



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM–Estelí

Análisis de situación Financiera de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A Estelí, durante el período contable 2017–2018

Trabajo de Seminario de Graduación para optar

al grado de

Licenciado en la Carrera de Contaduría Pública y Finanzas

Autoras

Lanuza Castillo Bianka Julissa

López Lanuza Oriana Melina

Tutora

MSc. Eleem Patricia Montoya Díaz

Estelí, lunes, 24 de febrero de 2020



DEDICATORIA

El presente trabajo investigativo lo dedicamos primeramente a Dios, por brindarnos la sabiduría y fuerza para culminar este proceso de optar al título de Lic. En Contaduría Pública y Finanzas, siendo este uno de los anhelos más deseados.

A nuestros padres, por su amor, trabajo y sacrificio. Gracias por su apoyo incondicional, por guiarnos y convertirnos en lo que hoy somos.

A mis hermanos y amigos por estar presentes, acompañándome, apoyándome moralmente, animándome a no rendirme en esta larga etapa de mi vida.

Y, por último, pero no menos importante, dedico este logro a mi abuela, mi madre, Mama Zorayda, quien ya no está conmigo, pero sé que se sentiría orgullosa de mi, en tu memoria quiero decirte que lo he logrado. Te amo hasta la eternidad.

AGRADECIMIENTO

El presente trabajo agradezco a Dios por ser mi guía y acompañarme en el transcurso de mi vida, brindándome paciencia y sabiduría para culminar con éxito mis metas propuestas.

A nuestros padres por ser un pilar fundamental, por habernos apoyado incondicionalmente, pese a las adversidades e inconvenientes que se presentaron.

Agradezco a nuestra tutora de tesis MSc. Eleem Montoya quien, con su experiencia, conocimiento y motivación me oriento en la investigación. Agradezco a los todos docentes que, con su sabiduría, conocimiento y apoyo, motivaron a desarrollarme como persona y profesional en el transcurso de la carrera.

A los amigos que hice en UNAN-RUCFA gracias por creer en mí, por confiar y por siempre animarme a pesar de haber tomado caminos diferentes, gracias por esos 3 años a su lado convirtiéndolos en un trayecto de vivencia inolvidable.

A mis hermanos por estar ahí para mí siempre que los necesito, porque siempre me han animado a seguir a pesar de las adversidades, son mi ejemplo de valor y perseverancia.

En el camino encuentras personas que iluminan tu vida, que con su apoyo alcanzas de mejor manera tus metas, por ello agradezco a mi novio ya que, a través de sus consejos, de su amor y paciencia me ayudo a concluir este logro.

Y por último agradecemos al Lic. Milton Javier Lanuza y Lic. Arelys Jimenez, las personas que estuvieron involucradas durante el proceso de realización del trabajo, y nunca se negaron a brindarnos la información y ayuda que necesitamos.

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

Finanzas

TEMA

Análisis e interpretación de Estados Financieros.

SUBTEMA

Aplicación de herramientas de análisis financieros.

TEMA DELIMITADO

Análisis de situación financiera de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A Estelí, durante el período contable 2017-2018.

ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN	10
II.	OBJETIVOS	15
2.1.	Objetivo General	15
2.2.	Objetivos Específicos	15
III.	MARCO TEÓRICO	16
3.1.	Estados financieros.	16
3.1.1.	Concepto.	16
3.1.2.	Naturaleza.	16
3.1.3.	Importancia	17
3.1.4.	Objetivos.	17
3.1.5.	Principios de los Estados Financieros.	18
3.1.6.	Limitaciones de los Estados Financieros.	18
3.1.7.	Usuarios de los Estados Financieros.	19
3.1.8.	Notas a los Estados Financieros	19
3.1.9.	Normas generales de presentación.	21
3.1.10.	Características de los estados financieros.	22
3.1.11.	Principales Estados Financieros.	23
3.2.	Análisis financiero.	25
3.2.1.	Definición	25
3.2.2.	Objetivos	26
3.2.3.	¿Cómo se realiza?	26
3.2.4.	Métodos de análisis financiero	27
3.2.5.	Características del Análisis Financiero	35
3.2.6.	Herramientas del Análisis Financiero	35
3.3.	Aplicación de Análisis Financiero	35
3.3.1.	Definición de Análisis Financiero	35
3.3.2.	Fase del gerencial de análisis financiero.	36
3.3.3.	Objetivos	36
3.3.4.	Importancia del análisis financiero	37
3.3.5.	El analista financiero	38
3.3.6.	Fuentes de información para el análisis financiero	40
3.3.7.	Calidad de la información	41
3.3.8.	Técnicas para el desarrollo del análisis financiero	41
3.3.9.	Estrategias financieras	43

3.3.10. Tipos de decisiones-----	45
IV. SUPUESTO-----	48
4.1. Matriz de categoría -----	49
V. DISEÑO METODOLÓGICO -----	52
5.1. Tipo de estudio -----	52
5.2. Tipo de investigación-----	52
5.3. Población de estudio -----	52
5.3.1. Muestra -----	52
5.3.2. Unidad de análisis-----	52
5.4. Técnicas de Recolección de Datos-----	52
5.5. Etapas de investigación-----	53
5.5.1. Planteamiento del problema -----	53
5.5.2. Revisión documental -----	53
5.5.3. Instrumentos de recolección de información-----	53
5.5.4. Trabajo de campo -----	53
5.5.5. Elaboración de documento final-----	54
VI. RESULTADOS-----	55
6.1. Situación financiera actual de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A -----	55
6.2. Análisis financiero mediante razones financieras, análisis horizontal y análisis vertical en periodo contable 2017- 2018 -----	61
6.2.1. Indicadores de Liquidez-----	61
6.2.2. Indicadores de Rotación -----	64
6.2.3. Indicadores de Rentabilidad -----	68
6.2.4. Indicadores de Endeudamiento -----	72
6.2.5. Indicadores de Apalancamiento-----	75
6.2.6. ANÁLISIS VERTICAL -----	76
6.2.7. ANÁLISIS HORIZONTAL-----	90
6.3. Evaluación de los resultados obtenidos a través de la aplicación del análisis financiero para la oportuna toma de decisiones en la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A durante el periodo contable 2017- 2018 -----	99

VII.	CONCLUSIONES	-----107
VIII.	RECOMENDACIONES	-----108
IX.	BIBLIOGRAFÍA	-----109
X.	ANEXOS	-----111

Índice de Gráficos

Grafico N° 1 Razon Corriente	61
Grafico N° 2 Capital neto de trabajo.....	62
Grafico N° 3 Prueba Acida	63
Grafico N° 4 Prueba defensiva	64
Grafico N° 5 Rotacion de inventario.....	65
Grafico N° 6 Promedio de días	66
Grafico N° 7 Rotación cuentas por cobrar	66
Grafico N° 8 Rotación de activos totales.....	67
Grafico N° 9 Rotación activos no corrientes	68
Grafico N° 10 Margen bruto de utilidad	69
Grafico N° 11 Rendimiento de patrimonio.....	70
Grafico N°12 Rendimiento activo total.....	71
Grafico N°13 Dupont.....	72
Grafico N°14 Nivel endeudamiento	73
Grafico N°15 Impacto de carga financiera.....	74
Grafico N°16 Concentración endeudamiento.....	75
Grafico N°17 Estructura de activo corriente	77
Grafico N°18 Pasivo	79
Grafico N°19 Estructura de capital.....	80
Grafico N°20 Estructura económica del estado de resultados.....	82
Grafico N°21 Activo corriente 2018.....	84
Grafico N°22 Estructura del pasivo.....	86
Grafico N°23 Estructura del capital.....	87
Grafico N°24 Estructura económica del estado de resultados 2018.....	89
Grafico N°25 Análisis comparativo 2017-2018	91
Grafico N°26 análisis comparativo pasivo 2017-2018	92
Grafico N°27 análisis comparativo capital 2017-2018	93
Grafico N°28 Análisis comparativo de ingresos 2017-2018.....	95
Grafico N°29 Comparativo de costos 2017-2018	96
Grafico N°30 Comparativo de gastos 2017-2018	97
Grafico N°31 Comparativo de gastos 2017-2018	98

Índice de anexos

Bosquejo -----	114
Comparativo de ingresos -----	122
Cronograma de actividades -----	129
Entrevistas -----	111
Estados financieros de la empresa -----	123
Formato de ingresos -----	121
Imágenes de las instalaciones de Telecable -----	127
Presupuesto de gastos -----	117
Reporte de clientes activos -----	119

I. INTRODUCCIÓN

La presente Investigación se enfoca en el análisis de la Situación Financiera en la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A durante los periodos contables 2017-2018. La Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A, mejor conocida como Telecable Estelí, es la empresa fundada en 2008 dedicada a la distribución de servicios por cable y recientemente internet, siendo notable su constante crecimiento desde entonces.

Las empresas buscan a personas con mejores habilidades y mayor experiencia para que estas se desempeñen en la entidad y tomen excelentes decisiones. Pero estas decisiones se deberían fundamentar en herramientas técnicas, administrativas y financieras. Es por ello la importancia de la implementación de análisis financiero por medio de razones para que la administración conozca sus resultados sobre crecimiento y rendimiento del negocio. Este análisis radica en un estudio crítico dirigido a evaluar, analizar e interpretar la posición económica-financiera de la Compañía.

Para ello fue preciso la realización de los siguientes capítulos en los cuales se pretende dar a conocer los aspectos más relevantes de la temática abordada y contiene los siguientes aspectos:

Capítulo I: En este se describe de forma general una serie de problemáticas que afectan directa o indirectamente a la entidad, los antecedentes que son aportes de estudios realizados sobre el tema de investigación, que sirven de referencia. En el capítulo II: Se dan a conocer los objetivos de la investigación (general y específicos), siendo los elementos claves y a la vez la base para emprender el tema de estudio.

Capítulo III: Conformado por el marco teórico que describe una serie de aspectos teóricos que sustentan el desarrollo del tema. El capítulo IV: Está conformado por el supuesto el cual se evaluará al final del desarrollo de la investigación para analizar su cumplimiento. Para ello la elaboración de la matriz de categorías que es un diseño de propuesta de investigación cualitativa.

Capítulo V: Se presenta el diseño metodológico. El capítulo VI: Presenta los resultados obtenidos durante la investigación llevada a cabo, en donde se dará a conocer a fondo la situación actual de la empresa, la aplicación de análisis financiero y la evaluación de las problemáticas encontradas. Capítulo VII: Se muestra las conclusiones dadas tras la interpretación de los datos obtenidos por parte de la empresa y por la aplicación del análisis de los Estados financieros efectuado durante el transcurso de la investigación.

Luego en el capítulo VIII: Se elaboraron una serie de Recomendaciones para evaluar las deficiencias encontradas en la Compañía, lo que permitirá una excelente toma de decisiones sobre los problemas financieros de la entidad antes mencionada. Por último, en los capítulos IX y X se dan a conocer la bibliografía y anexos respectivamente.

1.1. Antecedentes

Durante la investigación realizada se encontraron dos tesis para optar al título de Licenciados En Contaduría Pública y finanzas; para poder formular el tema de la tesis, se realizó examinación en la biblioteca Urania Zelaya Úbeda, ubicada en la Facultad Regional Multidisciplinaria FAREM-ESTELÍ, donde se constató que existen tesis sobre implementación de análisis financiero en distintas entidades, pero desde otro enfoque, descritas a continuación:

El análisis de la situación financiera y de inversión en central de cooperativas arroceras del valle de san isidro (CECOOVASI, RL), durante el periodo fiscal 2014, tenía como fin ayudar a la administración en la toma de decisiones para futuras inversiones que contribuyan a la tecnificación de su ciclo productivo, para ello los autores Jusdins Alberto Flores Dávila, Vilma Karina Pineda Corrales y Arelis Fabiola Pineda Peralta se plantearon como objetivo principal Determinar la situación financiera y de inversión en Central de cooperativas arroceras del Valle de san isidro (CECOOVASI RL) durante el periodo fiscal 2014. **(Tesis 2513 biblioteca Urania Zelaya Úbeda).**

El análisis financiero para auto sostenibilidad del programa Colegio Herman Gmeiner, de Aldeas infantiles SOS, ubicado en la ciudad de Estelí, durante el periodo 2016, primer semestre 2017 se planteó determinar la situación financiera para auto sostenibilidad del programa de dicha institución, tras culminar dicha tesis la Autora Keylin Yesenia Meneses Hernández concluyo durante el análisis realizado a través de los indicadores financieros que la empresa cuenta con liquidez para cubrir con sus obligaciones a corto plazo y tiene altos índices de rentabilidad mostrando una gran capacidad en la generación de utilidades. **(Tesis 2905 biblioteca Urania Zelaya Úbeda).**

De igual manera Al hacer una investigación amplia vía internet se encontró una tesis de Ecuador con un título similar, “EVALUACIÓN FINANCIERA APLICADA A LA EMPRESA COMERCIAL MEGA CONSTRUCTOR DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODOS 2010-2011”

La “EVALUACIÓN FINANCIERA APLICADA A LA EMPRESA COMERCIAL MEGA CONSTRUCTOR DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODOS 2010-2011” de Ecuador tiene como finalidad proponer recomendaciones que ayudaran a dar posibles soluciones a las deficiencias encontradas en la Empresa, llevando a cabo su objetivo de hacer el análisis financiero de Mega Constructor mediante la aplicación de distintos indicadores que realizo la autora Liliana Gabriela Quezada Suquilanda. (<https://n9.cl/d0j2>)

1.2. Planteamiento del Problema

Hoy en día las empresas están luchando por ser más eficientes y tener mayor participación en el mercado. Para lograr esto, las empresas necesitan un crecimiento constante. Las finanzas juegan un papel importante dentro de la planeación de las empresas ya que la Administración financiera tiene como fin maximizar las utilidades.

Las empresas se enfocan normalmente en generar más ingresos y no toman en cuenta las probabilidades de éxito que puede generarles un análisis financiero y la manera en que este incide en la toma de decisiones; por ello es importante llevar un sistema en el que se aplique una estructura adecuada para el manejo de datos que genere información confiable.

Al no implementarse un análisis financiero, el gerente no tiene un control exacto en cuanto a la rentabilidad de su entidad y saber que gastos están absorbiendo las utilidades de la empresa, que rotación tienen los inventarios, las cuentas por cobrar, los activos fijos, los activos totales, las cuentas por pagar, entre otras cosas, por lo que se puede observar la necesidad de la elaboración de los análisis financieros para ayudar a predecir la posición financiera en el futuro.

Sin el análisis financiero no se puede identificar sus puntos fuertes y débiles actuales ni sugerir acciones para que la empresa aproveche sus fortalezas y corrija las áreas problemáticas en el futuro.

La falta de análisis financiero no le permite al gerente utilizar la información que le proporcionaría dicho análisis de tal modo que las decisiones de financiamiento e inversión sean las adecuadas para la maximización del valor de la empresa. Por otra parte, tampoco les permitiría a los inversionistas y acreedores saber la situación económica actual de la empresa para evaluar que tan atractiva es la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S, A. como una inversión.

La falta de análisis financiero puede llegar a lamentarse ya que este es un elemento indispensable para el crecimiento y para sobrevivir ante la competitividad de la empresa. La ausencia de este da como resultado no tener una información concisa minimizando así las utilidades.

No se identifica si los procesos son eficientes e ineficientes, ni se generan planes de acción encaminados a optimizar los recursos, la Compañía Nicaragüense de comunicaciones S. A ha visto la necesidad de proyectarse con claridad hacia el futuro con la finalidad de lograr los objetivos propuestos para el desarrollo de su objeto social.

1.3. Formulación de Problema

¿De qué manera incide la aplicación de herramientas de Análisis Financieros en la correcta toma de decisiones de la Compañía Nicaragüense de comunicaciones Estelí S. A?

Sistematización del problema

1. ¿Qué beneficio obtendrá la empresa al elaborar este análisis financiero?
2. ¿Es recomendable realizar un análisis de los Estados Financieros?
3. ¿Cuenta la empresa con una estructura organizacional adecuada que le permita el logro de metas?
4. ¿Cómo ejecutar un análisis financiero que permita mejorar la gestión de la Compañía Nicaragüense de comunicaciones S. A Estelí?
5. ¿Qué inconvenientes se presentan para que no exista un análisis de situación financiera en la Compañía Nicaragüense de comunicaciones S. A?
6. ¿En que se rige el Gerente para la correcta toma de decisiones?
7. ¿Tiene la capacidad suficiente para producir utilidades?
8. ¿Cuál es la situación financiera de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A durante el periodo contable 2017-2018?

1.4. Justificación

El presente trabajo de investigación documental, tiene como propósito realizar un análisis de la situación financiera de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A en el periodo del 2017-2018. Siendo esta la empresa que se dedica a la distribución de servicios por cable e internet.

Los estados financieros tienen fundamental importancia, debido a que facilitan la capacidad de tomar importantes decisiones de control, planeación, dirección y estudios de proyectos. Es por ello que el análisis e interpretación de estos es una herramienta valiosa para las operaciones de una empresa, también es un aliado efectivo para las decisiones de la gerencia, ayuda a conocer los resultados de múltiples factores, como lo son: la rentabilidad, productividad, solvencia, liquidez, etc.

Actualmente la compañía no está obteniendo las ventajas competitivas derivadas de un buen análisis e interpretación de estados financieros, ya que a través del análisis e interpretación de estos se puede conocer el rumbo que está tomando la empresa y si requiere de cambios estructurales u organizacionales, que le permitan obtener un impulso y un mejor rumbo en el mercado, logrando ser cada vez más competitiva en su sector.

Dicha investigación permitirá obtener mayores conocimientos acerca del análisis combinado, servirá de guía a personas que quieran conocer la realización de dicho estudio, así mismo el análisis permitirá determinar cuáles son las amenazas y debilidades en el proceso de crecimiento de la institución, de manera que pueda tomar medidas de mejora que garanticen el cumplimiento de sus metas.

Este análisis es de suma importancia, teniendo en cuenta que las entidades toman decisiones significativas, además de evaluar la posición financiera pasada y presente de una empresa permitiendo establecer estimaciones y predicciones sobre escenarios futuros. De igual manera permite predecir, comparar y evaluar el comportamiento de la empresa en un determinado lapso.

Con el presente trabajo se pretende brindar un aporte valioso a la compañía con el propósito de hacer conocer posibles alternativas de solución para mejorar la gestión administrativa y financiera de la misma. El Diagnóstico Financiero forma parte de un sistema o proceso de información cuya misión es la de aportar datos que permitan conocer la situación actual de la empresa y pronosticar su futuro.

La importancia del análisis financiero a realizar en la compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A se deriva por la necesidad de información que se requiere para todos los que participan en esta, como lo son: los dueños, accionistas, futuros inversionistas, clientes, acreedores, etc. Dependiendo de esta información es que la gerencia se dará cuenta que mejoras hacer para cumplir con su objetivo como es el ser la empresa de cable número 1 del Departamento.

II. OBJETIVOS

2.1. Objetivo General

- Analizar la situación financiera de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A durante el periodo 2017- 2018

2.2. Objetivos Específicos

- Describir la situación financiera actual de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S.A.
- Aplicar análisis financiero mediante razones financieras, análisis horizontal y análisis vertical en periodo contable 2017- 2018.
- Evaluar los resultados obtenidos a través de la aplicación del análisis financiero en la toma de decisiones de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A durante el periodo contable 2017- 2018.

III. MARCO TEÓRICO

A continuación, el Marco teórico que consta con los elementos teóricos que permiten vincular la parte práctica con los objetivos específicos relacionados con el Análisis Financiero.

3.1. Estados financieros.

3.1.1. Concepto.

Los estados financieros son informes y documentos con información económica, de un individuo o entidad. También conocido con el nombre de estados contables, estos informes exponen la situación económica en que se encuentra una empresa, como así también sus variaciones y evoluciones que sufren durante un período de tiempo determinado.

Los estados financieros suelen ser de utilidad para el grupo administrativo de la entidad, analistas y terceros que cumplan un rol inversor para con la misma (accionistas, propietarios). (Raffino, 2019)

Muestran el ejercicio económico de un año de la empresa. Las cuentas anuales permiten a los inversores sopesar si la empresa tiene una estructura solvente o no y, por tanto, analizar si es rentable invertir en ella o no.

3.1.2. Naturaleza.

Según Martínez “Los Estados Financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los Estados Financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado”. (Martinez, 2013)

Los Estados Financieros se originan en la contabilidad, ya que esta se define como el arte de registrar, clasificar, resumir e interpretar los datos financieros, con el fin de que estos sirvan a los diferentes estamentos interesados en las operaciones de una empresa.

Los Estados financieros se preparan para presentar un informe periódico acerca de la situación del negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos durante un periodo que se estudia. Constituyen una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales:

- Los hechos registrados se refieren a los datos sacados de los registros contables, como la cantidad de efectivo o el valor de las obligaciones.
- Las convenciones contables se relacionan con ciertos procedimientos y supuestos, como la forma de valorizar los activos, la capitalización de ciertos gastos, etc.

- El juicio personal hace referencia a las decisiones que puede tomar el contador en cuanto a utilizar determinado método de depreciación o valorización de inventarios, amortizar el intangible en un término más corto o más largo. (Cordoba Padilla, 2014)

3.1.3. Importancia

El desempeño de un negocio se conoce a través del análisis de sus estados financieros, y esa información ayuda a la toma de decisiones.

Los estados financieros son la radiografía del negocio, e indican qué tan saludable es.

Comprenden todos los datos financieros, económicos y contables sobre las actividades pasadas y permiten proyectar con mayor certeza el futuro de la organización. (Bi-Credit, 2018)

3.1.4. Objetivos.

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, el desempeño y los cambios en la situación financiera de una empresa que sea útil a una amplia gama de usuarios, con el objeto de tomar decisiones económicas (Lewis, 2017).

El principal objetivo es proporcionar a los usuarios información para predecir, comparar y evaluar, la capacidad de generación de beneficios de una empresa, tal como se muestra en la siguiente figura (Cordoba Padilla, 2014):



3.1.5. Principios de los Estados Financieros.

Existen unos principios básicos generalmente aceptados, abarcan las convenciones, normas y procedimientos necesarios para delimitar las prácticas contables desarrolladas en base a la experiencia, criterio y costumbre. Los principios más importantes son los siguientes:

- “Los datos contables deben registrarse en términos de dinero, pero es conveniente presentar información adicional que ilustre los efectos de la inflación en los estados financieros.
- Toda transacción debe ser contabilizada por partida doble.
- La empresa es una entidad distinta de sus propietarios.
- Se suponen las operaciones de un negocio en marcha.
- Se debe partir del supuesto de que los estados financieros son consistentes.
- Los ingresos se reconocen cuando el proceso de devengar esta cumplido o virtualmente cumplido y se ha efectuado un intercambio económico.
- Los ingresos y los gastos deben ser razonablemente equilibrados”
- Las partidas del balance general están valuadas al costo (Cordoba Padilla, 2014).

3.1.6. Limitaciones de los Estados Financieros.

De acuerdo con Díaz. Los estados financieros no son exactos ni las cifras que se muestran son definitivas. Son esencialmente informes provisionales y, por lo tanto, no pueden ser definitivos, porque la ganancia o pérdida real de un negocio solo puede determinarse cuando se vende o es liquidado. (Diaz, 2012)

El usuario de los estados financieros debe tener en cuenta que ellos presentan las siguientes limitaciones:

- Son informes provisionales.
- Solo brindan información de los hechos ocurridos que pueden expresarse en términos monetarios.
- Suelen basarse en datos históricos, lo que no permite tener la suficiente perspectiva sobre hacia dónde va la empresa.
- Necesidad de informar periodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.
- Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados de la contabilidad, que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventarios, depreciación).
- Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes que han sido valuadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra, esto es, la información contable no suele estar ajustada para corregir los efectos de la inflación, por lo que algunas partidas como las existencias, el capital y las reservas no siempre son representativas de la realidad.

- Los datos acostumbran a referirse a la fecha de cierre del ejercicio. En muchos casos la situación al final del ejercicio no es totalmente representativa, por existir grandes estacionalidades en los gastos, en los cobros o en los pagos.
- A veces se manipulan los datos contables por inexperiencia o negligencias del personal, con lo que estos dejan de representar adecuadamente la realidad.
- No siempre es posible obtener datos del sector en que opera la empresa con el fin de poder realizar comparaciones.
- Representan el trabajo de varias partes de la empresa, con diferentes intereses y, adicionalmente incluyen el criterio personal en la valuación y la presentación de ciertos rubros.
- Los estados financieros se preparan para grupos muy diferentes entre sí. Esto implica necesariamente ciertas restricciones y ajustes en su presentación.
- Los estados financieros no muestran ciertos factores que, aunque afectan la situación financiera y los resultados de las operaciones, no pueden expresarse monetariamente (Cordoba Padilla, 2014).

3.1.7. Usuarios de los Estados Financieros.

Los Estados Financieros representan una fuente de información, la carta de presentación de una empresa, por lo tanto, es importante para las personas, empresas u organismos que tengan que ver con el resultado económico financiero del negocio. Así los usuarios de la información constituyen al soporte fundamental para las existencias de la empresa tratando de encontrar en los estados financieros la solvencia, si el capital de trabajo es adecuado o si se justifica el capital invertido según las utilidades obtenidas.

Los usuarios de los estados financieros los utilizan para tomar decisiones económicas, como los accionistas, socios, acreedores, hacienda pública, trabajadores, inversionistas que acuden al mercado de valores y autoridades:

- Los *inversionistas* necesitan información contable debido a que están interesados en conocer los futuros beneficios que obtendrán si adquieren o conservan un instrumento financiero o un instrumento patrimonial.
- Los *acreedores* y *proveedores* necesitan conocer si la empresa contara con el efectivo para cumplir con los compromisos de pago a corto y a largo plazo, y sobre la capacidad de generar utilidades.
- El *público* en general, los electores y sus representantes, necesitan información financiera para conocer la transparencia con la que se han manejado los recursos del estado (Cordoba Padilla, 2014).

3.1.8. Notas a los Estados Financieros

Las notas a los estados financieros más comunes son:

Nota No. 1: *Principales políticas y prácticas contables.*

En esta nota se explican las principales políticas y prácticas contables de aceptación general. Entre estas tenemos:

- Base de reconocimiento de ingresos: criterios de causación de los ingresos.
- Bases de consolidación: se aclaran los parámetros de consolidación.
- Conversión de estados financieros: bases de conversión, tasa de cambio certificada y vigente al corte.
- Inventarios: sistema de inventario y método de valuación.
- Inversiones: sistema de contabilización histórico, mercado, etc., tomando en cuenta las provisiones.
- Activos fijos: se aclara que son valorizados al costo, activos adquiridos con financiación en moneda extranjera; se explica que tienen los ajustes por cambio para activos pendientes de pago, el sistema de depreciación, amortización de activos, mejoras y cargo a gastos de reparaciones y mantenimiento.
- Cargos diferidos: comprende los gastos de constitución e iniciación que son amortizables en determinado periodo.
- Pensiones de jubilación: valor actual del pasivo por futuras pensiones de jubilación y es determinado en base a estudios ecuatoriales.
- Ajuste al cambio: las transacciones y el saldo en moneda extranjera son convertidos a moneda nacional, a tasa aplicables mencionadas en la Nota No. 2.

Nota No. 2: *Transacciones a moneda extranjera.*

Se aclara tasa de cambio y se especifican cuentas que han sido afectadas por diferencia en cambio.

Nota No. 3: *Cuentas con empresas asociadas.*

Se relaciona saldo de cuentas con empresas asociadas.

Nota No. 4: *Inversiones en empresas asociadas.*

Se relacionan saldos de inversiones en empresas asociadas.

Nota No. 5: *Deudores.*

Se aclaran plazos, clientes, cuadro analítico, saldo anterior movimiento año y saldo.

Nota No. 6: *Cuentas con accionistas.*

Se relacionan saldos de cuentas con accionistas.

Nota No. 7: *Activo fijo y depreciación acumulada.*

Se hace cuadro de propiedad, planta y equipo, donde se describen costos históricos, depreciación acumulada, costo fiscal y porcentajes aplicados.

Nota No. 8: *Obligaciones a largo plazo.*

- Relación de saldos a pagar a largo plazo y breve explicación de vencimientos.

Nota No. 9: *Impuesto sobre la renta.*

- Se aclara todo respecto a impuestos, si hay litigios o no, apropiación año, y se aclara a que periodos corresponde y por qué conceptos se tiene esta deuda y porcentajes apropiados.

Nota No. 10: *Pensiones de jubilación.*

- Se explican pensiones asumidas por la empresa y las asumidas por el fondo de pensiones, y se discrimina el saldo adeudo por este concepto aclarando saldo anterior ajuste periodo y saldo actual.

Nota No. 11: *Patrimonio.*

El patrimonio comprende:

- Capital suscrito y pagado: distribución del capital suscrito y pagado.
- Reserva legal: breve explicación del sustento legal, saldo anterior, apropiación periodo y saldo actual.
- Reserva de capitalización económica: apropiación, periodo y su utilización.
- Reserva para re adquisición de acciones: apropiación y su utilización.

Nota No. 12: *Superávit (déficit) por valorizaciones (desvalorizaciones).*

- Breve explicación y sustento legal para el ajuste del periodo.

Nota No.13: *Cuentas de orden.*

- Todas aquellas cifras extracontables pero que tienen efecto actual y futuro en los estados financieros, así como en las responsabilidades, reclamaciones y contingencias futuras.

Otras que se consideren necesarias.

- Aquellas que se considere pertinente incluir como mecanismo de aclaración a los estados financieros presentados.

3.1.9. Normas generales de presentación.

En la presentación de los estados financieros, se deben cumplir las siguientes normas generales:

- Claridad y veracidad de la información.
- La información presentada debe evitar errores de interpretación.
- Utilizar la terminología técnica financiera más apropiada para facilitar su comprensión.

- Las notas a los estados financieros y paréntesis deben emplearse para una mejor comprensión e interpretación, siendo aclaratorios e informativos, para los casos del balance general y el estado de ganancias y pérdidas. (Cordoba Padilla, 2014)

3.1.10. Características de los estados financieros.

Los estados financieros deben cumplir una serie de criterios. Los principales son:

3.1.10.1. Información

Si bien la información que recogen los estados financieros suele variar de acuerdo a la legislación específica en el área de cada país, podemos listar los siguientes más comunes:

- **Situación patrimonial:** Balance o estado de la situación financiera, es decir, apreciación general de las finanzas de la organización.
- **Resultados:** Recuento de las pérdidas y ganancias hasta la fecha.
- **Evolución del patrimonio neto:** Comportamiento financiero de cara al patrimonio total de la organización.
- **Flujo de efectivo:** Capacidad de manejo de liquidez de la organización.
- **Memoria:** También conocido como “notas de los estados financieros”.

3.1.10.2. Contexto

Los estados financieros proveen también a sus lectores información respecto a los distintos contextos financieros en que opera la organización, tales como condiciones de mercado o tendencias económicas útiles en la pronosticación y planificación del comportamiento futuro de la misma.

3.1.10.3. Comprensibilidad

Todo estado financiero debe, a pesar de lo específico de su abordaje de la materia económica, ser comprensible y lo menos hermético posible, sin por ello evadir temas complejos o situaciones muy específicas. No debe olvidarse que son herramientas de comunicación, ante todo.

3.1.10.4. Relevancia

La información desplegada en el estado financiero deberá ser siempre relevante para los diversos contextos de actuación de la organización, contemplando diversas aristas posibles, por ejemplo, los intereses de los inversionistas, los lineamientos estratégicos de la empresa, etc.

3.1.10.5. Confiabilidad

La información de un estado financiero ha de ser veraz y correcta, a prueba de errores materiales y, en la medida de lo posible, debe transmitir confianza a los lectores y transparencia a los interesados, sean quienes sean.

3.1.10.6. Objetividad

Los estados financieros deben ser el producto de investigaciones profesionales especializadas, y no de apreciaciones subjetivas o especulaciones. Deben ser veraces y verificables. Para ello son elaborados por especialistas contables.

3.1.10.7. Oportunidad

La elaboración de los estados financieros ha de obedecer a la ocasión, teniendo en cuenta su periodicidad, su importancia estratégica y comunicativa y la necesidad de poder contar con ellos para revisiones posteriores en el tiempo.

3.1.10.8. Legalidad

En muchos países las empresas están obligadas a rendir cuentas al Estado mediante estados financieros frecuentes, a través de registros mercantiles y otro tipo de instituciones de fiscalización. De esta manera pueden saberse fielmente los cambios del patrimonio de la organización y atender los eventuales casos de manejo ilícito, corrupción o evasión de impuestos y responsabilidades. (Uriarte, 2017)

3.1.11. Principales Estados Financieros.

3.1.11.1. Estado de situación financiera (Balance General)

Refleja el resultado de las cuentas del Activo, Pasivo y Patrimonio de un periodo, se presentan en forma ordenada y en función del dinero en efectivo de la convertibilidad y valores que dispone la empresa a la fecha. (Quezada Suquilanda, 2012)

Objetivos:

El principal propósito para el que se prepara un balance general es **conocer la posición financiera de la empresa en un periodo determinado**. Al realizar este reporte obtendremos a su vez información relevante para tomar decisiones de negocio como por ejemplo (Castro, corponet, 2015):

- Naturaleza y valor de los activos
- Naturaleza y alcance de las obligaciones
- Capacidad actual de capital
- Solvencia del negocio

Estructura del Balance General:

- **Activos:** Está compuesto por el conjunto de bienes, valores y derechos de los que es titular la empresa, las cuentas se presentan de acuerdo a su liquidez o facilidad de conversión de dinero en efectivo.

- **Pasivo:** “Está formado por el conjunto de cuentas que demuestran las obligaciones que tiene la empresa con terceras personas, considerándose como deudas de corto plazo las que deben ser canceladas dentro de un año y como largo plazo las deudas que vencen en periodos mayores a un año.”
- **Patrimonio:** Es la diferencia entre el Activo y el Pasivo y representa el derecho del o los propietarios sobre los Activos de la empresa. (Quezada Suquilanda, 2012)

3.1.11.2. Estado de Resultados.

El estado de resultados, también conocido como estado de ganancias y pérdidas es un reporte financiero que en base a un periodo determinado muestra de manera detallada los ingresos obtenidos, los gastos en el momento en que se producen y como consecuencia, el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en dicho periodo de tiempo para analizar esta información y en base a esto, tomar decisiones de negocio. (Castro, Corponet, 2015)

Objetivos:

- Realizar una evaluación precisa de la rentabilidad de tu empresa, su capacidad de generar utilidades, de igual manera reconoce de qué manera puedes optimizar tus recursos para maximizar tus utilidades.
- Medir el desempeño de la empresa, es decir, cuánto estás invirtiendo por cada peso que estás ganando.
- Obtener un mejor conocimiento para determinar la repartición de los dividendos ya que éstos dependen de las utilidades generadas durante el periodo.
- Estimar los flujos de efectivo al poder realizar proyecciones de las ventas de manera más precisa al utilizar el estado de resultados como base.
- Identificar en qué parte del proceso se están consumiendo más recursos económicos, esto lo puedes saber al analizar los márgenes en cada rubro. Esto te dará una perspectiva de la eficiencia de la empresa. (Castro, Corponet, 2015)

Estructura del Estado de Resultados:

La estructura de un estado de resultados se agrupa de la siguiente manera: **ingresos, costos y gastos**. En base a estos tres rubros principales se estructura el reporte.

Las principales **cuentas del estado de resultados** son las siguientes:

- **Ventas:** Este dato es el primero que aparece en el estado de resultados, debe corresponder a los ingresos por ventas en el periodo determinado.
- **Costo de ventas:** Este concepto se refiere a la cantidad que le costó a la empresa el artículo que está vendiendo.

- **Utilidad o margen bruto:** Es la diferencia entre las ventas y el costo de ventas. Es un indicador de cuánto se gana en términos brutos con el producto, es decir, si no existiera ningún otro gasto, la comparativa del precio de venta contra lo que cuesta producirlo o adquirirlo según sea el caso.
- **Gastos de operación:** En este rubro se incluyen todos aquellos gastos que están directamente involucrados con el funcionamiento de la empresa. Algunos ejemplos son: los servicios como luz, agua, renta, salarios, etc.
- **Utilidad sobre flujo (EBITDA):** Es un indicador financiero que mide las ganancias o utilidad que obtiene una empresa sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y otros gastos contables que no implican una salida de dinero real de la empresa como son las amortizaciones y depreciaciones.
- **Depreciaciones y amortizaciones:** Son importes que de manera anual se aplican para disminuir el valor contable a los bienes tangibles que la empresa utiliza para llevar a cabo sus operaciones (activos fijos), por ejemplo el equipo de transporte de una empresa.
- **Utilidad de operación:** Se refiere a la diferencia que se obtiene al restar las depreciaciones y amortizaciones al EBITDA, indica la ganancia o pérdida de la empresa en función de sus actividades productivas.
- **Gastos y productos financieros:** Son los gastos e ingresos que la compañía tiene pero que no están relacionados de manera directa con la operación de la misma, por lo general se refiere montos relacionados con bancos como el pago de intereses.
- **Utilidad antes de impuestos:** Este concepto se refiere a la ganancia o pérdida de la empresa después de cubrir sus compromisos operacionales y financieros.
- **Impuestos:** Contribuciones sobre las utilidades que la empresa paga al gobierno.
- **Utilidad neta:** Es la ganancia o pérdida final que la empresa obtiene resultante de sus operaciones después de los gastos operativos, gastos financieros e impuestos. (Castro, Corponet, 2015)

3.2. Análisis financiero.

3.2.1. Definición

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. (Gerencie, 2018)

Podemos definir el análisis financiero como el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y las perspectivas de la empresa. El fin fundamental del análisis financiero es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa. En realidad, resulta difícil evaluar o juzgar el proceso contable sin conocer los posibles usos que se le puede dar a la información que este genere. (Dominguez & Olalla, 2012).

3.2.2. Objetivos

- Evaluar los resultados de las actividades realizadas.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Diagnóstico de áreas con problemas de gestión.
- Previsión de situaciones y de resultados financieros futuros.
- El resultado de toda información acerca de cómo está encaminada la Dirección de trabajo en la empresa

3.2.3. ¿Cómo se realiza?

Hacer un análisis financiero nos permite obtener información de la situación económica y financiera de la empresa, de tal forma que nos oriente a decidir que estrategias tomar a corto y largo plazo. Dado que es un análisis financiero, utilizaremos como instrumentos los libros contables de la empresa, como el balance o la cuenta de pérdidas y ganancias.

Es importante conocer que disponemos de dos formas de realizar el análisis financiero:

- **Análisis vertical:** analizamos el estado de las cuentas de la empresa de un momento concreto en el tiempo, que debe ser el mismo en todas ellas.
- **Análisis horizontal:** comparamos la situación de las cuentas entre dos periodos de tiempo distintos, siendo cada periodo el mismo para todas las cuentas.

Es importante calcular los distintos ratios financieros, para verificar que los resultados se encuentran dentro de los límites que nos indican que la empresa se encuentra saneada.

Estos ratios son:

- Ratio de liquidez
- Ratio de endeudamiento
- Ratios de rentabilidad
- Ratios de gestión

Realizar un control exhaustivo de todos los acreedores de la empresa que aparecen en el pasivo del balance contable, de tal forma que sepamos si son empresas privadas o entidades públicas, la cantidad de deuda a la que tenemos que hacer frente y cuando sucede el vencimiento de esta deuda.

En los estados de resultados tendremos que verificar que estamos obteniendo unos ingresos acordes a lo que estaba previsto en ese periodo de tiempo. También, que los gastos en los que hemos incurrido son aquellos que se tenían previstos, así como analizar cuáles de todos ellos son prescindibles para el futuro.

Para conocer si los proyectos que hemos emprendido y que se encuentran en funcionamiento, están dando los resultados esperados, podemos calcular el Valor Actual Neto y la Tasa Interna de Rendimiento. (Fabra, 2017)

3.2.3.1. Pasos

Este análisis se presenta con seis partes inamovibles:

1. Antecedentes

Presentar a la empresa mencionando su actividad y los objetivos del informe.

2. Fuentes de Información

Se deberá mencionar qué reportes (Estados Financieros) se están utilizando y el periodo analizado para realizar el informe.

3. Balance

Estructura y evolución del activo, pasivo y patrimonio

4. Estado de ganancias y pérdidas

Estructura y evolución de los ingresos, costos y gastos y análisis del resultado del ejercicio.

5. Flujo de fondos

Análisis de cambios en la situación financiera.

6. Resultados de las Razones Corrientes

Razones de Liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad. (Entrepreneur, 2011)

3.2.4. Métodos de análisis financiero

3.2.4.1. Concepto

Los métodos de análisis financiero se consideran como 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.

3.2.4.2. Horizontal

A este análisis también se lo denomina dinámico, por cuanto utiliza dos o más Estados Financieros de igual naturaleza, pero de distintas fechas o también se compara con estados Financieros de otra empresa que realice la misma actividad.

3.2.4.2.1. Procedimiento:

- Se toma como base dos o más Estados Financieros de igual naturaleza, pero de distintas fechas, donde en la primera columna se utiliza para datos más recientes y se toma como base el año más antiguo.
- Se determina la diferencia entre los años analizados.
- El porcentaje se lo obtiene dividiendo la diferencia para el año más antiguo.
- La razón se obtiene dividiendo el valor del año reciente para el valor del año más antiguo.

3.2.4.3. Vertical

Es uno de los más simples y consiste en tomar un solo Estado de Situación Financiera o Estado de Resultados de un periodo determinado, sin relacionarlo con otros para evaluar la posición financiera por la cual tiene el carácter de estático, se caracteriza por la comparación porcentual de las cuentas respecto al grupo o rubro.

3.2.4.3.1. Procedimiento:

- Se toma como cifra base el valor total del grupo o rubro a analizar.
- Esta cifra corresponde al 100% del grupo o rubro.
- Para obtener el porcentaje que corresponde a cada cuenta se realiza una regla de tres simple.
- El valor adquirido significa el porcentaje del rubro o cuenta analizada. (Quezada Suquilanda, 2012)

3.2.4.4. Análisis cualitativo

Consiste en el estudio de todos los factores o elementos que no son medibles numéricamente, pero es de vital importancia para la toma de decisiones. El análisis cualitativo consta de dos partes: un análisis interno de cada empresa, que busca detectar fortalezas y debilidades de esta, y un análisis externo que determina las condiciones externas que afectan a la empresa en su desarrollo.

3.2.4.5. Análisis cuantitativo

Es una revisión minuciosa y detallada sobre la información financiera de una empresa, que consiste en una serie de pruebas matemáticas y numéricas que tienen como objetivo servir como parámetro para diagnosticar su perfil financiero. (Cordoba Padilla, 2014)

3.2.4.6. Indicadores financieros

3.2.4.6.1. Concepto

“Los Indicadores Financieros son relaciones entre dos o más cifras de los Estados Financieros que dan como resultados índices comparables con el fin de diagnosticar la situación económica y financiera de una empresa.” (Quezada Suquilanda, 2012)

3.2.4.6.2. Características

- Ser relevante o útil para la toma de decisiones.
- Ser verificable.
- Aceptado por la organización.
- Fácil de interpretar.

3.2.4.6.3. Clasificación

3.2.4.6.3.1. Indicadores de Liquidez (ADMINISTRACIÓN FINANCIERA)

Mide la capacidad que tiene una empresa, para cancelar sus obligaciones a corto plazo de esta manera permite identificar las diferencias existentes entre los resultados planeados y obtenidos como base para la toma de decisiones. (Quezada Suquilanda, 2012)

- **Razón Corriente**

Se denomina también relación corriente y trata de verificar las disponibilidades de la empresa a corto plazo y orientar sus compromisos.

Fórmula:

$$\text{Razón corriente: } \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- **Capital Neto de Trabajo**

Este no es propiamente un indicador si no la forma adecuada de apreciar de manera cuantitativa los resultados de la razón corriente, este cálculo se expresa en términos de valor.

Fórmula:

$$\text{Capital Neto de Trabajo: } \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

- **Prueba Ácida:**

Se conoce también como prueba del ácido, liquidez seca o prueba de fuego y pueden comprobar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes. (Quezada Suquilanda, 2012)

Fórmula:

$$\text{Prueba ácida: } \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- **Prueba Defensiva**

Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en Caja-Bancos y los valores negociables, descartando la influencia de la variable de tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta.

Fórmula:

$$\text{Prueba Defensiva: } \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

3.2.4.6.3.2. Indicadores de Actividad (ROTACIÓN)

Este Indicador trata de medir la eficiencia con la cual una Empresa utiliza sus Activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos; toda empresa debe tener como propósito producir los más altos resultados con el mínimo de inversión. (Quezada Suquilanda, 2012)

- **Rotación de Inventarios**

Este indicador mide la agilidad que posee la empresa para efectuar sus ventas, las cuales compran y venden mercaderías en el mismo estado.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Inventarios: } \frac{\text{Costo de Mercaderías en el periodo}}{\text{Inventario Promedio de Mercaderías}}$$

- **Promedio de días**

Fórmula:

$$\text{Promedio de días: } \frac{360}{\text{\# de veces que rotan los Inventarios}}$$

- **Rotación de Activos Totales**

Este indicador mide la relación que existe entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión total.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Activos Totales: } \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Bruto}}$$

- **Rotación de Activos Fijos**

Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Mide la actividad de ventas de la empresa. Dice, cuantas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Activos Fijos: } \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$$

- **Rotación de Activos no Corrientes**

Aun cuando los Activos no Corrientes no están en el negocio para ser vendidos si no para producir bienes y servicios que luego generan los ingresos, este indicador mide la relación que existe entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión en Activos no Corrientes.

Fórmula:

$$\text{Rotación de activos no corrientes: } \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo no Corriente Bruto}}$$

Rotación de Cartera

Este indicador permite mantener una estricta y constante vigilancia a la política de cobro. Se espera que el saldo de cuentas por cobrar no supere el volumen de ventas, pues esta práctica significara una congelación total de fondos en este tipo de activo, con el cual se le estaría restando a la organización, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

Rotación de cuentas por cobrar

Fórmula:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar Netas}}$$

Período promedio de cobro

Las cuentas por cobrar son activos líquidos solo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo determinado. El período promedio de cobranza es muy útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza. Se obtiene dividiendo el saldo de las cuentas

Fórmula:

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar X Días en el año}}{\text{Ventas Anuales a Crédito}}$$

3.2.4.6.3.3. INDICADORES DE RENTABILIDAD (RENDIMIENTO)

Sirven para medir la efectividad de la Administración de la Empresa, para controlar los costos y gastos de esta manera convertir las ventas en utilidades; conociendo de donde proviene la rentabilidad y su grado de participación con respecto al Patrimonio y al Activo Total. (Quezada Suquilanda, 2012)

- **Rentabilidad**

La condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión.

Lo habitual es que la rentabilidad haga referencia a las ganancias económicas que se obtienen mediante la utilización de determinados recursos. Por lo general se expresa en términos porcentuales. (Perez Porto & Gardey, 2014).

- **Punto de equilibrio**

El punto de equilibrio es un término utilizado en economía para definir el nivel de ventas en donde los costos fijos y los costos variables se cubren es decir que, la empresa al utilizar este punto de equilibrio obtiene un beneficio, aunque la remuneración monetaria se determina como 0.

Esto quiere decir que, aunque no gana dinero tampoco lo pierde. Su objetivo principal es, cubrir los costos y que sus ventas aumenten, de esta forma cualquier empresa al utilizar bien este punto se puede ubicar por encima de él y obtener beneficios positivos en sentido económico y laboral. (Enciclopedia economica, 2017)

Formula:

$$\text{PE: Costos fijos} \\ \frac{\text{Precio de Venta por unidad} - \text{costo de venta por unidad}}$$

- **Margen Bruto de Utilidad**

Se obtiene el porcentaje por dólar que queda después de que la empresa ha pagado sus bienes. (Quezada Suquilanda, 2012)

Fórmula:

$$\text{Margen Bruto de Utilidad: } \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- **Rendimiento del Patrimonio (ROA)**

Este indicador señala la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empresa, respecto a su inversión representada en el patrimonio.

Fórmula:

$$\text{Rendimiento del patrimonio (ROA): } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Rendimiento del Activo Total (ROE)**

Este indicador mide la rentabilidad que obtienen los accioneros o propietarios de los fondos invertidos en la sociedad, es decir mide la eficiencia total de la administración de la empresa en la obtención de utilidades a partir de los Activos disponibles.

Fórmula:

$$\text{Rendimiento del Activo Total (ROE): } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Bruto}}$$

- **Sistema Dupont**

Actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa, además de no ser un sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de Estados Financieros y para determinar la condición financiera de la empresa.

Fórmula:

$$\text{Sistema Dupont: } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total Bruto}} \times \text{Apalancamiento F.}$$

La matriz del Sistema Dupont nos permite visualizar en un solo cuadro las principales cuentas del Balance General y el Estado de Resultados con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos y capital de trabajo; también reúne el margen neto de actividades, rotación de los activos y su apalancamiento financiero. Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos. (Quezada Suquilanda, 2012).

3.2.4.6.3.4. Indicadores de Endeudamiento

Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa, de la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren los acreedores o dueños. (Quezada Suquilanda, 2012).

- **Nivel de Endeudamiento**

Este indicador demuestra los recursos de terceros que tiene la empresa con el objetivo de obtener liquidez a cambio de percibir utilidades por dicho capital.

Fórmula:

$$\text{Nivel endeudamiento: } \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

- **Impacto de la Carga Financiera**

Este indicador muestra la relación porcentual entre los gastos financieros con respecto a las ventas obtenidas en la empresa, los gastos financieros no deben sobrepasar el 30% de las ventas.

Fórmula:

$$\text{Impacto de la Carga Financiera: } \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

- **Concentración del Endeudamiento**

Este indicador establece el porcentaje total de Pasivo con vencimiento corriente, es decir menos de un año. (Quezada Suquilanda, 2012)

Fórmula:

$$\text{Concentración del endeudamiento: } \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

3.2.4.6.3.5. Indicadores de Apalancamiento

Estos indicadores comparan el financiamiento originario de terceros con recursos de los dueños de la Empresa con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo y puedan tomar las decisiones correctas. (Quezada Suquilanda, 2012).

- **Apalancamiento Total**

Este indicador mide el grado de compromiso del Patrimonio del socio para con los acreedores.

Fórmula:

$$\text{Apalancamiento Total: } \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

3.2.5. Características del Análisis Financiero

- **Objetivo:** Debe ser demostrado de manera clara, objetiva y fundamentada.
- **Imparcial:** Consiste en evaluar las cuentas, rubros, grupos, etc. Con un elevado nivel de conocimiento, demostrando datos e información real.
- **Frecuente:** Efectuar con mayor continuidad, el mismo que permite el mejoramiento de la gestión administrativa.
- **Relativo:** El análisis financiero está basado en relaciones o comparaciones de una variable o cuentas por cobrar. (Quezada Suquilanda, 2012)

3.2.6. Herramientas del Análisis Financiero

- Los Estados Financieros básicos suministrados por la empresa.
- La información contable y financiera complementaria.
- Elementos de la administración financiera y las matemáticas de las mismas. (Quezada Suquilanda, 2012)

3.3. Aplicación de Análisis Financiero

3.3.1. Definición de Análisis Financiero

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. (Gerencie, 2018)

Podemos definir el análisis financiero como el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y las perspectivas de la empresa. El fin fundamental del análisis financiero es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa. En realidad, resulta difícil evaluar o juzgar el proceso contable sin conocer los posibles usos que se le puede dar a la información que este genere. (Dominguez & Olalla, 2012).

- **Naturaleza del Análisis Financiero**

El análisis financiero es una rama del saber cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación. En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no solo del ente económico, sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes. (Fernandez, 2012)

Existen dos tipos de análisis: el *análisis interno*, que se realiza dentro de la propia empresa y, el *análisis externo*, que es llevado a cabo fuera de la empresa, bien sea por un analista

de crédito, asesores de inversión o cualquier persona interesada. Las técnicas de análisis financiero contribuyen a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.2. Fase del gerencial de análisis financiero.

La fase gerencial de análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. En primer lugar, la conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una herramienta de selección de previsión o predicción, hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

El análisis financiero es un método para establecer consecuencias financieras de las decisiones de negocios, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones. Las conclusiones son respuestas a preguntas como:

- ¿Cuál es el rendimiento de una determinada inversión que va a realizar la empresa?
- ¿Cuál es el rendimiento que actualmente tiene un negocio?
- ¿Resulta atractivo este rendimiento?
- ¿Qué grado de riesgo tiene una inversión?
- ¿El flujo de fondos de la empresa será suficiente para hacer frente a los pagos de interés y capital de los pasivos?
- ¿Esta empresa es atractiva como cliente?
- ¿En qué condiciones debería cederse crédito?

Los estados financieros son un reflejo de los movimientos en los que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como un punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes a una empresa. Para poder llegar a un estudio posterior, se le debe dar la importancia representada en cifras, mediante la simplificación de sus relaciones. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.3. Objetivos

El objetivo general del análisis financiero es permitir a los interesados en una empresa la toma de decisiones en relación con su funcionamiento, determinando si fueron los más apropiados, establecer la situación en que se encuentra la empresa y el futuro de las inversiones.

Los objetivos específicos del análisis e interpretación de la información financiera y del manejo de las actividades de una organización son:

- Comprender los elementos del análisis de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de la empresa.
- Describir algunas medidas que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas de la empresa.
- Utilizar diferentes razones para analizar la liquidez y la actividad, el apalancamiento y la rentabilidad de la empresa.
- Determinar la posición que posee la empresa dentro del mercado competitivo en el que se desempeña.
- Proporcionar a los usuarios de la empresa la información que necesiten para conocer su situación.

3.3.4. Importancia del análisis financiero

Con el análisis se transforman grandes masas de datos en información selectiva, lo que ayuda a que las decisiones se adopten de forma sistemática y racional, minimizando el riesgo de errores. Estas técnicas se basan principalmente en la información contenida en los estados financieros y pretenden realizar un diagnóstico de la empresa que permita obtener conclusiones sobre la marcha del negocio y su evolución futura.

Se distinguen dos diferentes perspectivas en lo que al interés del análisis se refiere:

- Desde la perspectiva interna, el análisis será de capital importancia para quienes dirigen la empresa. A través del análisis podrán tomar decisiones que corrijan desequilibrios, así como analizar y anticipar tanto riesgos como oportunidades. En definitiva, el correcto conocimiento de las variables económicas financieras de la empresa permitirá su gestión diaria, además de la planificación de su desarrollo futuro.
- Desde la perspectiva externa, a todos aquellos agentes interesados en conocer la situación y la evolución previsible. Dentro de esta categoría encontraremos innumerables agentes para quienes la evolución de la empresa es relevante: los clientes, los proveedores, los posibles inversores, diferentes tipos de acreedores, analistas, empleados, reguladores, autoridades fiscales, laborales, etc. En definitiva, nos estamos refiriendo a todos aquellos agentes económicos o sociales con interés en la empresa, de forma directa o indirecta. (Wiki EOI, 2012)

La importancia del análisis de los estados financiero radica en que es un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas, puesto que facilitan la toma de decisiones a los inversionistas o

terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa. (Cordoba Padilla, 2014)

- El análisis financiero es vital ya que con los resultados facilita la información para los diversos usuarios. El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como: ¿Dónde obtener los recursos, en que invertir? ¿Cuáles son los beneficios o utilidades de la empresa? ¿Se deben reinvertir las utilidades?

El análisis financiero de una empresa puede realizarse:

- Para las decisiones de un tercero que va a relacionarse con la empresa.
- Para las decisiones de la dirección de la empresa en la adquisición o gestión de sus recursos.

El análisis financiero también es importante porque establece los efectos de alternativas de decisiones de inversión, de las políticas comerciales, como margen o precio, promoción y publicidad, etc. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.5. El analista financiero

Un analista financiero es el responsable de investigar y analizar la información financiera para la toma de decisiones sobre futuras inversiones de compañía (o a nivel individual). Naturalmente este campo es muy competitivo, por lo que el analista debe empezar su preparación desde la etapa universitaria, haciendo cursos en economía, contabilidad, etc. (Calvo 2000).

El analista financiero es un profesional que, a partir de la información financiera y no financiera de una organización, emite una opinión sobre su situación económica-financiera y de la gestión realizada. El analista financiero elabora o facilita la elaboración de un diagnóstico y un juicio de la gestión realizada en la empresa para que sus directivos puedan adoptar las decisiones que le faciliten la consecución de sus objetivos. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.5.1. Requerimientos para el analista financiero.

El analista financiero debe poseer las siguientes características:

- Tener conocimientos que dependerán de su función específica dentro del proceso general de toma de decisiones.
- Tener conocimientos sectoriales: que variables macroeconómicas influyen en la evolución de un sector, como es la estructura competitiva de dicho sector, etc.
- Conocer la normativa contable, tanto general como específica del sector, análisis de estados financieros, realización de estimaciones y metodologías de investigación.
- Una cualidad importante no solo en el análisis, sino en cualquier ámbito de la vida, es la de utilizar el sentido común.

Otras competencias claves que debe tener el analista financiero son:

- Conocimientos técnicos y funcionales.
- Comprender el negocio.
- Orientación al resultado.
- Trabajo en equipo.
- Habilidades de comunicación.
- Liderazgo y capacidad de persuasión. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.5.2. Responsabilidades del analista financiero

El analista financiero necesita actualizarse constantemente tanto de los datos macroeconómicos como de la información sobre los balances de la compañía. Esto implica la lectura de la prensa financiera y el manejo de datos estadísticos. A continuación, se enuncian las responsabilidades claves del analista financiero:

- Estudio de los datos financieros para la estimación de condiciones empresariales y económicas, para la toma de decisiones en futuras inversiones.
- Elaborar cálculos, tablas y hacer gráficos para los informes financieros.
- Analizar la información necesaria para los programas de inversiones, como precio, rendimiento, estabilidad, así como las tendencias futuras de los riesgos de inversión y las influencias económicas.
- Elaborar el plan de acción para las inversiones basado en un análisis sólido. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.5.3. Funciones, actividades y tareas

El analista financiero estudia las diferentes cuentas que conforman los balances y estados financieros de diversas dependencias de la institución, revisando y analizando la información, a fin de determinar la correcta procedencia de los movimientos efectuados y levantar los informes correspondientes. Estas son las funciones, actividades o tareas que debe ejecutar el analista financiero:

- Analizar la información financiera suministrada por las diferentes unidades.
- Analizar los saldos mensuales de las diferentes cuentas que conforman los estados financieros para comprobar su razonabilidad.
- Analizar las cuentas que conforman los estados financieros y elaborar los informes correspondientes.
- Analizar los informes y anexos resultantes de la depuración mensual de los saldos en las diferentes cuentas de los estados financieros.
- Analizar los diversos movimientos de los registros contables.
- Calcular y llevar el control de los ingresos propios de la institución.
- Efectuar los cálculos necesarios para el análisis de los Estados Financieros.
- Efectuar Auditorías internas.
- Reportar las irregularidades detectadas en el análisis de cuentas. (Cordoba Padilla, 2014).

3.3.6. Fuentes de información para el análisis financiero

Según Sandoval y Abreu mencionan que “ la información financiera es la recopilación dentro de la contabilidad de la diversidad de las operaciones que suceden en la empresa, la cual es concentrada para uso de los gerentes, directivos o dueños y que es indispensable para la administración y desarrollo de las empresas. Esta información es procesada y agrupada en lo que llamamos Estados Financieros los cuales expresan la situación financiera de la empresa a una fecha determinada, así como sus resultados o cambios en la misma”. (Sandoval, 2008)

Para conducir de forma acertada una empresa en el dinámico y cambiante mundo de los negocios, se necesita información financiera oportuna y precisa, es decir, cuantitativa, confiable y accesible para que le sirva a la administración de fortalecimiento en su juicio o decisión sobre un tema determinado. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.6.1. Fuentes principales

La fuente primaria y natural de información son los registros contables, a través de los estados financieros, cuya finalidad es precisamente informar sobre la situación económica de la persona natural o jurídica que ejerce actividades industriales, comerciales o de servicios, en una fecha determinada, así como el resultado de sus operaciones.

Otra fuente importante de información la constituyen los informes anuales presentados a socios y accionistas, pues en dichos informes se incluyen datos y estadísticas exigidos por normas oficiales, especialmente en aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales reportan una gran cantidad de información no contable (pero provenientes de sus registros) de la mejor calidad.

Las principales fuentes de información para el análisis financiero son:

- Los estados financieros: balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo.
- Información complementaria: mercado financiero, información económica general. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.6.2. Selección de las fuentes

La información financiera, aunque esté preparada siguiendo los principios básicos de la contabilidad generalmente aceptados, requiere que sean analizados correctamente y que se tomen de ellos los puntos clave y vulnerables de la organización, así:

3.3.6.3. Tipos de fuentes de información para el análisis financiero de una empresa:

- La contabilidad de la empresa.

- Las estadísticas comerciales y operativas de la empresa (composición de ventas y costos, medidas de productividad)
- El revelamiento de precios y composición de los mercados y sectores pertinentes (mercados de insumos y de productos)
- Las condiciones legales, impositivas y de regulación de la empresa y el sector. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.7. Calidad de la información

Es importante tener en cuenta que el análisis financiero nunca es neutral

Quien realiza el análisis llega a una conclusión acerca de lo que es significativo en la situación de la empresa para la decisión que se considera. Para poder hacer un análisis de los estados financieros y que sirva para lograr la toma de decisiones, es requisito indispensable que se cumpla con la calidad de la información que sustentan estos estados como:

- Ser eficaz y eficiente
- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- Ser fidedigna, al incorporar a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíble y válida.
- El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.8. Técnicas para el desarrollo del análisis financiero

De acuerdo con Bernstein, las principales técnicas que se pueden emplear para el análisis financiero, independientemente o en combinación, son las siguientes:

- Técnicas de interpretación de datos.
- Técnicas de evaluación competitiva y estratégica.
- Técnicas de pronóstico y proyección
- Técnicas de cálculo financiero.

Para el análisis financiero de una empresa es necesario identificar la información pertinente y utilizar herramientas que permitan un tratamiento adecuado de esa información. En todas las situaciones en las que se aplica el análisis financiero se realiza alguna forma de interpretación de la situación actual de la empresa (diagnóstico de la empresa) y de proyección de su desempeño esperado (considerando situaciones alternativas):

- Diagnóstico: ¿Qué excedente se obtiene actualmente?, ¿es adecuado según el crecimiento y el financiamiento?

- Proyección: ¿Cuál sería el excedente si se decide una inversión adicional, o se modifica el modo de gestión?
- La proporción de diagnóstico y de evaluación de alternativas que contiene el análisis depende de la decisión que se considera y la posición del interesado.
- En una sencilla extrapolación de la situación actual (¿Qué pasa si se mantienen las condiciones actuales, tanto de los mercados como de la gestión de los recursos?) (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.8.1. Utilización de porcentajes

La utilización de los porcentajes se presenta para:

- El análisis porcentual consiste en convertir los valores monetarios en porcentajes y es de gran utilidad en el análisis comparativo y de tendencias.
- La comparación de los estados financieros de años sucesivos de una organización individual.
- La comparación de los estados financieros de dos o más organizaciones.
- De acuerdo con las características del informe, los porcentajes pueden ser presentados separadamente en los estados financieros (estados de tamaño común) o acompañados de sus correspondientes valores monetarios, especialmente cuando se trate de estados comparativos.
- Los porcentajes tendrán como denominador común el 100% en el estado de ganancias y pérdidas las ventas son el 100%.
- En el balance general el total de los activos es el 100% con respecto a cada uno de sus componentes.
- El total del pasivo y capital es el 100% con respecto a cada uno de sus componentes.
- Otro tipo de porcentaje es el que muestra las variaciones interanuales; en este caso el 100% lo constituye el año base de comparación. Por ejemplo: % de cambio de los estados del año actual con respecto a los del año anterior. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.8.1.1. Utilización de porcentajes e índices

En relación con los porcentajes e índices se tiene que:

- Los porcentajes de tendencia son números, índices que muestran los cambios relativos en los estados financieros a lo largo del tiempo.
- Debe establecerse un año base, como en el caso de los Estados Financieros del año base, tomándose como el 100%.
- Para calcular los índices de los años subsecuentes, se divide cada importe de los Estados por la partida correspondiente en el estado del año base se multiplica por 100.
- Una vez completados los cálculos debe procederse al análisis comparativo y a la interpretación de las tendencias.

- Para facilitar el análisis de tendencias pueden elaborarse tablas y gráficos. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.8.2. Utilización de las técnicas

Las técnicas de análisis financiero contribuyen, por tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de la administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como: (Cordoba Padilla, 2014)

- Supervivencia.
- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia.
- Competir eficientemente.
- Maximizar la participación en el mercado.
- Minimizar los costos.
- Maximizar las utilidades.
- Agregar valor a la empresa.

3.3.8.2.1. Técnicas e instrumentos

Para desarrollar el análisis de los estados financieros disponemos de una serie de técnicas e instrumentos que podemos clasificar como sigue:

Técnicas:

Las técnicas utilizadas en el análisis financiero son:

- Estudio cuantitativo y cualitativo de la estructura económica de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la estructura financiera de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la relación existente entre los elementos integrados en la estructura económica de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la relación existente entre los elementos integrados en la estructura financiera de la empresa.
- Elaboración de previsiones a corto plazo, comparación con la realidad y estudio de desviaciones.
- Comparación temporal (en periodos sucesivos) de las estructuras económicas y financieras de la empresa. (Cordoba Padilla, 2014)

3.3.9. Estrategias financieras

3.3.9.1. Definición

Para Ramírez (2013) la estrategia es un conjunto de acciones planificadas para lograr un determinado fin previamente establecido. En este sentido el autor indica que las estrategias financieras buscan mantener un equilibrio entre el riesgo de inversión y el rendimiento que le origina a la organización con la máxima utilización de recursos,

siempre y cuando esta o estas estrategias estén ligadas al plan general de acción de la empresa y al logro de los objetivos.

Se plantea que las estrategias financieras son decisiones que implican planeación y control en los niveles más altos de la jerarquía organizacional y resalta la labor del administrador financiero en proponer objetivos, políticas y planes de acción que deberán aprobar y escoger los miembros de la junta directiva.

3.3.9.2. Tipos de Estrategias Financieras

3.3.9.2.1. Estrategias financieras a largo plazo.

Se tiene 3 subdivisiones:

- **Sobre inversión:** son aquellas que están ligadas al crecimiento o desinversión de la empresa.
- **Sobre estructura financiera:** aquellas que están ligadas con el mayor o menor riesgo financiero de la empresa, que depende de cuán arriesgados o no sean los accionistas o directores de la empresa y finalmente,
- **Sobre la retención y/o reparto de utilidades:** son aquellas que están ligadas a la posibilidad de préstamos a largo plazo para financiar nuevas inversiones. Estas estrategias están conectadas con las estrategias de la estructura financiera, al momento de implementar una estrategia de reparto de utilidades es importante no alterar la estructura financiera óptima de la empresa ni la liquidez necesaria para mantener la operatividad y logro de los objetivos organizacionales.

3.3.9.2.2. Estrategias Financieras a Corto Plazo:

Entre las cuales se encuentra:

- **Sobre el Capital de Trabajo:** son aquellas que involucran el capital de trabajo de la empresa, los activos circulantes y el financiamiento de los mismos (pasivos circulantes, pueden ser agresivas, conservadoras e intermedias),
- **Sobre el financiamiento corriente:** son aquellas que están vinculadas con el financiamiento de los pasivos circulantes, compuestas por fuentes espontáneas (cuentas y efectos por pagar, impuestos, pasivos laborales y demás propios de la operatividad de la empresa) y fuentes bancarias (créditos recibidos por bancos u organizaciones financieras)
- **Sobre la gestión del efectivo e involucra los factores que condicionan la liquidez de la empresa:** inventarios, cobranzas y pagos. reducir el inventario, tratar de cobrar lo antes posible y retrasar los pagos siempre y cuando eso no suponga pagar comisiones o renunciar a descuentos por pronto pago.

Cuando la estrategia se lleva a cabo de forma progresiva, se obtienen mejores resultados.

No puedes olvidarte de realizar reuniones periódicas con los responsables de contabilidad y finanzas de tu empresa para asegurarte de que todo va según el plan

trazado. La comunicación es muy importante, casi tanto como monitorizar si hay progresos.

3.3.10. Tipos de decisiones

3.3.10.1. Según el método utilizado para la Toma de Decisiones

- **Decisiones Programadas**

Son aquellas que se toman frecuentemente, es decir, son repetitivas y se convierte en una rutina tomarlas; como el tipo de problemas que resuelve y se presentan con cierta irregularidad ya que se tiene un método bien establecido de solución y por lo tanto ya se conocen los pasos para abordar este tipo de problemas, por esta razón, también se le llama decisiones estructuradas. La persona que toma este tipo de decisión no tiene la necesidad de diseñar ninguna solución, sino que simplemente se rige por la que ha seguido anteriormente. Las decisiones programadas se toman de acuerdo con políticas, procedimientos, o reglas, escritas o no escritas, que facilitan la toma de decisiones en situaciones recurrentes porque limitan o excluyen otras opciones. (Meneses Hernandez, 2018)

Las decisiones programadas, se usan para abordar problemas recurrentes. Sean complejos o simples. Si un problema es recurrente y si los elementos que lo componen se pueden definir, pronosticar y analizar, entonces puede ser candidato para una decisión programada. En cierta medida, las decisiones programadas limitan nuestra libertad, porque la persona tiene menos espacio para decir que hacer. Las políticas, las reglas o los procedimientos que usamos para tomar decisiones programadas nos ahorran tiempo, permitiéndonos con ello dedicar atención a otras actividades más importantes.

- **Decisiones No Programadas**

También denominadas no estructuradas, son decisiones que se toman ante problemas o situaciones que se presentan con poca frecuencia, o aquellas que necesitan de un modelo o proceso específico de solución. Las decisiones no programadas abordan problemas poco frecuentes o excepcionales. Si un problema no se ha presentado con la frecuencia suficiente como para que lo cubra una política o si resulta tan importante que merece trato especial, deberá ser manejado como una decisión no programada. Problemas como asignar los recursos de una organización, que hacer con una línea de producción que fracasa, como mejorar las relaciones con la comunidad de hecho, los problemas más importantes que enfrentara el gerente, normalmente, requerirán decisiones no programadas.

- **Decisiones de operación**

Las decisiones de operación de una empresa tienen que ver con la actividad empresarial a que se va a dedicar el negocio, e incluyen todas las actividades necesarias para fabricar un producto o para proporcionar un servicio. Estas decisiones involucran elementos tales como el precio al que se va a vender el producto o servicio, las condiciones de crédito bajo las cuales se deben efectuar las ventas a los clientes,

el inventario que debe mantener la empresa, cuanto efectivo debe haber en caja y cuanto en cuentas de cheques, etcétera.

- **Decisiones de inversión**

Una empresa exitosa por lo general goza de un rápido crecimiento de sus ventas, lo que requiere de inversiones adicionales en planta y equipo, en inventarios y en cuentas por cobrar, por lo que las decisiones de inversión en los negocios no solo se presentan cuando se inicia el negocio, sino que se toman durante todo el tiempo que permanezca en operación.

- **Decisiones de financiamiento**

Las decisiones de financiamiento consisten en estudiar la manera como la empresa debe obtener los recursos financieros necesarios para llevar a cabo las decisiones de inversión, es decir, determinar cómo conseguir los recursos necesarios para la adquisición de bienes.

- De acuerdo con su origen, el dinero que se necesitó para la operación y la inversión en los bienes de la empresa provino de dos fuentes: financiamiento interno (la aportación de los socios) y financiamiento externo (crédito del banco y de los proveedores). Los administradores de las empresas deben ser muy cuidadosos en la elección de las fuentes de financiamiento, ya que pueden constituir un factor fundamental para el éxito o fracaso de una organización, porque cada fuente de financiamiento tiene un costo específico, no solo económico (tasa de interés) sino también de tiempo.
- Las fuentes externas representan un riesgo para la empresa, debido a que implican un costo (intereses) y exigen un plazo determinado para que se les devuelva el dinero que proporcionan como financiamiento. Ambos elementos pueden llegar a conjuntarse y comprometer la salud y permanencia de la empresa. Las fuentes internas de financiamiento no tienen un plazo de vencimiento, dado que los dueños de las empresas entregan sus recursos para que el negocio tenga una vida indefinida. Lo más recomendable es que estos recursos se asignen a adquirir bienes permanentes de la empresa, tales como terrenos, edificios o maquinaria.

- **Decisiones de inversión y financiamiento en el Balance General**

Las decisiones de negocio relativas a la operación, inversión y financiamiento del colegio están integralmente conectadas y se reflejan en el Balance General. Las decisiones relativas a cuanto mantener de inventario, que saldo de efectivo tener en la chequera, con qué edificio se debe contar, que maquinaria poseer, que equipo se requiere para brindar el servicio a los clientes, entre otras, se reflejan en la sección del activo del Balance y representan el efecto de la decisión de inversión del negocio. (Brigham & Brigham, 2005)

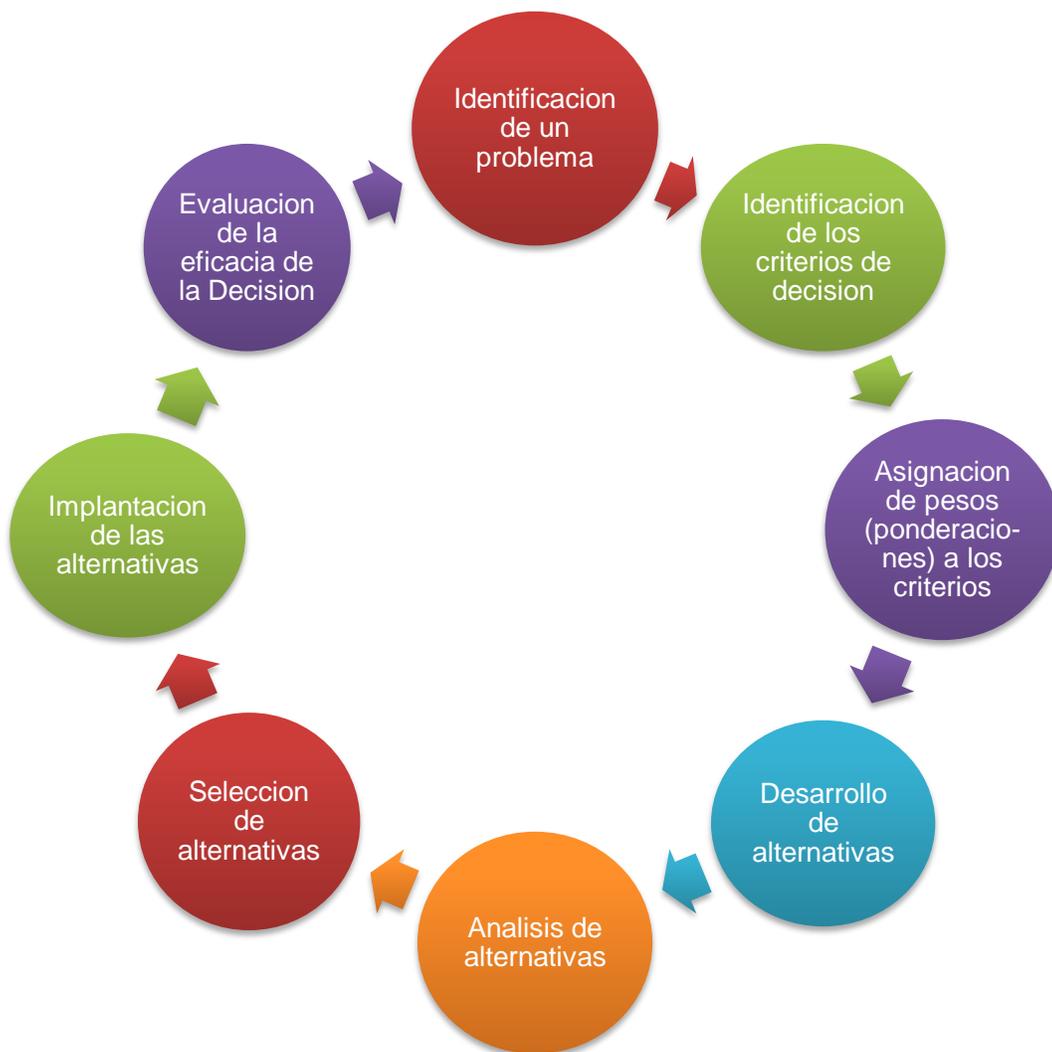
Los resultados de las decisiones de operación, que son el remanente de comparar los logros obtenidos contra los esfuerzos realizados para alcanzarlos, se reflejan en la sección de capital contable del balance general.

- **Decisiones de operación, inversión y financiamiento; y el estado de flujo de efectivo**

El estado de flujo de efectivo presenta una lista de las entradas (fuentes) de efectivo y de salidas (desembolsos) del mismo, y constituye una base para estimar las futuras necesidades de efectivo y sus probables orígenes. (Meneses Hernandez, 2018)

Etapas en el proceso de toma de decisiones

La toma de decisiones es un proceso, en lugar de un simple acto de escoger entre diferentes alternativas. Este proceso se puede aplicar a una organización, a su vez también se puede aplicar tanto a decisiones individuales como grupales.



IV. SUPUESTO

Un análisis financiero le permitirá identificar a la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S.A las debilidades que la entidad pueda tener que le impidan proyectarse con claridad hacia el futuro con la finalidad de lograr los objetivos propuestos.

4.1. Matriz de categoría

Cuestiones de investigación	Propósito específico	Categoría	Definición Conceptual	Sub Categoría	Fuente de Información	Técnicas de recolección de información	Eje de análisis	Procedimientos de análisis
¿Cómo se describe la situación financiera actual de la compañía?	Describir la situación financiera actual de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A	Situación financiera	Muestra los recursos de que dispone la entidad para la realización de sus fines (Activo) y las fuentes externas e internas de dichos recursos (Pasivo + Capital contable), a una fecha determinada. De su análisis e interpretación se puede conocer la situación financiera y económica, la liquidez y rentabilidad de la empresa.	Estados financieros	Observaciones Libros Tesis	Sítios web Observaciones	¿Por qué es importante conocer la situación financiera? ¿A quiénes favorece la información de la situación financiera de la compañía?	Análisis Cualitativo

<p>¿Cómo aplicaremos las razones financieras, análisis horizontal y vertical para el análisis financiero de la compañía?</p>	<p>Aplicar análisis financiero mediante razones financieras, análisis horizontal y análisis vertical en periodo contable 2017-2018.</p>	<p>Métodos de análisis financieros</p>	<p>Los métodos de análisis financieros se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medirlas relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.</p>	<p>Análisis Vertical Análisis Horizontal Razones Financieras</p>	<p>Libros Tesis Trabajo de campo</p>	<p>Tesis Libros Páginas web</p>	<p>¿Qué métodos podemos aplicar para el análisis financiero de la compañía? ¿Cuál es la importancia de la aplicación de dichos métodos?</p>	<p>Análisis Cualitativo</p>
<p>¿Cómo podemos evaluar los resultados obtenidos del análisis financiero?</p>	<p>Evaluar los resultados obtenidos a través de la aplicación del análisis financiero en la toma de decisiones de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A durante el</p>	<p>Análisis financiero</p>	<p>El análisis financiero es una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones por parte de los administradores financieros, puesto que es un análisis que se anticipa al</p>	<p>Análisis y comparación de estados de un periodo a otro</p>	<p>Tesis Libros Observaciones</p>	<p>Sitios web Observaciones Entrevistas</p>	<p>¿Qué beneficio obtendrá la empresa al elaborar este análisis financiero?</p>	<p>Análisis Cualitativo</p>

	periodo 2017-2018		futuro, para evitar posibles desviaciones y problemas a largo plazo					
¿Qué estrategias se proponen para la excelente toma de decisiones?	Proponer una estrategia financiera para la excelente toma de decisiones de la entidad.	Estrategias	La estrategia es un conjunto de acciones planificadas para lograr un determinado fin previamente establecido	Reducir el inventario Rotación de Cartera Ampliar el servicio de cable e internet a otros sectores del país Mejora de políticas de cobro	Fuentes bibliográficas Tesis Observaciones	Observaciones Páginas web Entrevistas Libros	¿Qué tipo de estrategias se propondrán para mejorar la situación financiera de la entidad?	Análisis Cualitativo

V. DISEÑO METODOLÓGICO

5.1. Tipo de estudio

Según el problema planteado y los objetivos establecidos, el tipo de estudio de la investigación es Cualitativo, debido a que se pretende dar solución al problema de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A en relación a falta de análisis financiero lo que no les permite determinar cuáles son las amenazas y debilidades en el proceso de crecimiento de la institución, de manera que pueda tomar medidas de mejora que garanticen el cumplimiento de sus metas.

5.2. Tipo de investigación

El tipo de investigación es explicativa-descriptiva; ya que mediante esta se pretende describir la situación financiera de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S.A. de acuerdo a esta investigación se permitirá plantear el trabajo interno de la entidad y la necesidad de sobresalir ante la competencia.

5.3. Población de estudio

La población de estudio está conformada específicamente por **Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A**, ubicada en el departamento de Estelí. Cabe destacar que la investigación se dirige directamente a la situación financiera de dicha entidad.

5.3.1. Muestra

La muestra se realizará en el área de Contabilidad de la de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A, esta es de tipo no probabilístico ya que tal área posee la información de vital importancia para la presente investigación.

5.3.2. Unidad de análisis

La unidad de análisis de esta investigación se realizará en los estados financieros de la entidad, dicho análisis está conformado por las fuentes de información:

- Contador: Es el responsable de clasificar, registrar, organizar e interpretar las transacciones contables de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A, además de elaborar y enviar los Estados Financieros a la Gerencia.
- Gerencia: Es la persona encargada para dirigir las operaciones desarrolladas en la entidad.

5.4. Técnicas de Recolección de Datos

La información que se obtiene en esta investigación es recopilada en base a técnicas como: entrevistas, guías de observación, libros, revisión documental, páginas web. Estas técnicas se aplican a las fuentes de información: Contador, Gerencia, documentos contables y financieros de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S.A.

Cabe señalar que estas técnicas permiten identificar y evaluar, rotación de cartera, de efectivo, de activos fijos, niveles de endeudamiento, capacidad de pago, rentabilidad, liquidez etc.

5.5. Etapas de investigación

La presente investigación está conformada por una serie sucesiva de etapas o métodos con el propósito final de cumplir con los objetivos planteados. Pueden distinguirse las siguientes etapas:

5.5.1. Planteamiento del problema

Se plantearon preguntas, indagaciones, que impulsaron a la elección del tema de investigación, se fijaron los objetivos generales y específicos como un norte definido que oriente el proceso investigativo.

5.5.2. Revisión documental

Se recolectó información que resulta indispensable para la aclaración del tema que se desee abordar. Mediante la revisión de información a utilizar se hace una idea del desarrollo de la investigación. Para llevar a cabo esta etapa hace falta el estudio de libros, tesis, estados financieros. Toda la información brindada en esta investigación fue consultada y autorizada por nuestra tutora experta en la materia.

5.5.3. Instrumentos de recolección de información

Se refiere a cualquier tipo de recurso que utilizamos como investigadoras para la obtención de la información relacionada con el tema seleccionado. Algunos de estos instrumentos son:

5.5.3.1. Entrevistas

La entrevista se define como la conversación de dos o más personas en un lugar determinado para tratar un asunto. Es un método de investigación científica que utiliza la comunicación verbal, a través de preguntas para recoger información en relación con una determinada finalidad. Las preguntas pueden ser abiertas o cerradas.

De acuerdo a lo antes mencionado, para la resolución de esta investigación se realizarán entrevistas a las personas encargadas de la información contable de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S.A.

5.5.3.2. Guía de Observación.

La guía de observación es un instrumento elaborado para plasmar todas las situaciones observadas durante las visitas realizadas a la entidad; tanto en el área de contabilidad como en la gerencia. Permite conocer qué, quien, cuándo, cuánto, porque, etc.

5.5.4. Trabajo de campo

Una vez realizados los instrumentos se procedió a aplicarlos, es importante resaltar que el trabajo de campo contribuirá a que el resultado de la información sea eficaz, lo que nos exige cerciorarnos de obtener mediante los instrumentos aplicados información real y oportuna.

5.5.5. Elaboración de documento final

En la parte final se elaborará un documento base el cual contiene los resultados obtenidos en el proceso de ejecución de instrumentos en el trabajo de campo, analizando los datos necesarios para dar respuesta a los objetivos planteados y proporcionar las recomendaciones y conclusiones respecto a lo encontrado.

VI. RESULTADOS

Para el desarrollo de esta investigación se aplicaron instrumentos como la entrevista, revisión documental, y observación, como principales fuentes de información contamos con Lic. Arelys Liseth Jiménez Dávila contadora de la Compañía Nicaragüense de comunicaciones Estelí y Lic. Milton Javier Lanuza Gerente de dicha compañía, con el fin de identificar los procedimientos a seguir para las operaciones diarias.

6.1. Situación financiera actual de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A

La compañía nicaragüense de comunicaciones S. A es una organización con fines de lucro ubicada en el Departamento de Estelí, conocida localmente como Telecable Estelí, tiene más de 10 años dedicándose a la distribución del servicio de TV por cable. Desde sus inicios se ha encontrado en constante crecimiento, incrementando su cantidad de clientes y abarcando cada vez más territorios. Actualmente la compañía nicaragüense de comunicaciones tiene presencia en todos los departamentos del país.

En el presente trabajo de tesis se observa la situación actual de la empresa Telecable Estelí S. A y se integra al área de Finanzas, al análisis de la situación financiera de dicha entidad específicamente ya que esta área es la encargada de maximizar y optimizar los recursos financieros de la empresa y así aumentar sus utilidades, dicho análisis permitirá brindar información veraz y oportuna permitiendo a la junta directiva poder conocer el estado económico-empresarial actual.

Al consultar a la contadora sobre la situación actual y los procedimientos que llevan a cabo en la empresa, estos se hacen de forma manual, no en base a normativas vigentes no cuentan con una secuencia de pasos o instructivos que garanticen el desarrollo eficiente e íntegro de las transacciones que se realizan a diario en la empresa.

La persona responsable expreso que en la empresa si se utiliza un sistema contable que contiene toda la información de la empresa tanto los datos cuantitativos. Por lo que es posible entender la situación económica de una sociedad de manera rápida y eficaz.

La Lic. Jiménez también expreso que llevan a cabo los principales registros contables, utilizando libro diario y mayor para reflejar de manera detallada y resumida todos los ingresos y egresos con sus correspondientes soportes haciendo uso de las facturas debidamente membretadas, recibos de caja con el respectivo consecutivo. Así mismo se archiva de manera ordenada todos los documentos que forman parte de las operaciones de la empresa.

Se lleva un constante control de calidad, con referencia a los colectores, quienes son los encargados de cobrar las facturas por sectores, cada uno tiene a cargo alrededor de 1000 clientes, por ello es de suma importancia hacer un arqueo diario de las facturas que llevan, las facturas cobradas y las facturas que entregan.

Al consultarle sobre la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) Nos informó que no en su totalidad, pero que, si tratan de hacerlo, por ejemplo, llevan a cabo el principio de periodo contable el cual indica que se debe dividir la marcha de la empresa en periodos uniformes de tiempo, a efectos de medir los resultados de la gestión y establecer la situación financiera del ente y cumplir con las disposiciones legales y fiscales establecidas en tiempo y forma. Con respecto a este principio, Telecable lo cumple cabalmente ya que ellos elaboran mensualmente los estados financieros: Estado de situación Financiera y Estados de Resultado.

Toda empresa debe cumplir con los PCGA, cada uno es de suma importancia, pero sobre todo con el principio de "Entidad", el cual indica que en los estados financieros solo deben incluirse los bienes, valores y obligaciones de este ente económico independiente, es decir que los gastos y los ingresos personales del propietario no deben estar relacionados con los de la empresa para que se generen datos financieros razonables y así tomar decisiones correctas y evitar malversación de fondos, siendo esta una de las situaciones más comunes a las que se enfrentan las empresas.

El Gerente de la empresa el Sr. Milton Javier Lanuza nos expresó que al momento de tomar una decisión para la compañía lo hace toda la directiva, pero generalmente y la mayoría de veces lo hace directamente el, basándose en su porcentaje de costos, gastos, clientes y utilidad. Como la empresa es de prestación de servicios la variable de mayor importancia es en el porcentaje de cobro.

Miden la rentabilidad de la compañía mediante la diferencia existente entre los ingresos y gastos. Mensualmente los ingresos son de C\$3,500,000 y C\$2,200,000 de gastos, dando como resultado una utilidad de C\$1,300,000 equivalente a un 40%. Actualmente Telecable cuenta con una amplia clientela en el Municipio de Estelí, son 650 clientes por el servicio de Internet y 8,700 por el servicio de TV por Cable, suficientes para permitirle la liquidez con la que cuentan.

Con respecto a la cantidad de clientes actual brindada, consultamos acerca de la cantidad existente en los años analizados 2017-2018. Obtuvimos la información en la que se establece que para el 31 de diciembre del año 2017 Telecable Estelí contaba con 9432 usuarios y para el 31 de diciembre 2018 la cantidad existente era de 9532, existiendo un incremento de 1000. Lo que no permite notar que de diciembre 2018 a la actualidad alrededor de 200 clientes cancelaron su servicio.

Ellos llevan un comparativo cada 4 meses a lo cual llaman CONTROL PRESUPUESTAL en este ellos mantienen fluidamente una comparación de sus estados financieros para saber si la empresa avanza progresivamente o ha estado estancada durante un periodo. Al hacer el comparativo y notan que hay un aumento en el porcentaje de combustible que han establecido. Esta situación se tiene que justificar, por ejemplo, con la cantidad de trabajo que se ha hecho. Puede ser que hay más revisiones, puede ser que exista más visitas a

buscar clientes, cambio de domicilio de clientes activos, etc. El aumento en el costo de combustible la única justificación es que hay más trabajo.

Debido a estas estrategias ellos se sienten seguros a la hora de tomar una decisión de acuerdo a una inversión, actualmente que cuentan con el servicio de internet y tienen un proyecto en marcha con respecto a este, ya que es la única manera de mantenerse en el mercado debido a que para la nueva generación la TV va pasar como un segundo o tercer plano, porque ya en el móvil con un plan de internet puede ver una película, video, serie, lo que se desee. La empresa como tal está aportando en vender internet y TV por cable a un precio más barato.

Es un proyecto único que es con fibra directo a la casa, no van a utilizar cable, se va sustituir el material que se tiene por fibra, y eso le va a dar una mayor calidad de internet. se sabe que como empresa tienen competencia, por ejemplo: Claro, Movistar, Tigo, Yota, Cootel, pero al final al analizar el servicio que Telecable presta se sienten satisfechos ya que consideran que es el mejor en comparación a las empresas mencionadas anteriormente.

Como toda empresa, la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A realiza un plan de presupuesto, sobre como desea gastar el dinero y cuanto se está dispuesto a utilizar. El presupuesto como herramienta de gestión anticipa el conocimiento de los posibles problemas, facilitando el estudio de las distintas alternativas de acción. Se le consultó al Lic. Lanuza si hacen un presupuesto anual y nos informó de que ellos lo elaboran mensualmente.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA NOVIEMBRE -19

OTROS GASTOS OPERATIVOS	SEPT/PRES	SEPT-JEC	VARIACIÓN
INGRESOS NO OPERATIVOS	SEPT/PRES	SEPT-EJEC	VARIACIÓN
GASTOS OPERATIVOS	SEPT/PRES	SEPT-EJEC	VARIACIÓN
INGRESOS NO OPERATIVOS	SEPT/PRES	SEPT-EJEC	VARIACIÓN

Anteriormente presentamos una pequeña muestra de lo que es el formato que utiliza la empresa para elaborar el presupuesto mensual. Como notamos cuenta tanto con los gastos operativos y no operativos, la cantidad presupuestada y la ejecutada viendo de esta forma una variación ya sea positiva o negativa.

Para la elaboración del Presupuesto se identifica su Ingreso Neto Mensual. Se toma como referencia los gastos y las actividades en los diferentes rubros del mes anterior, este es elaborado por el Gerente quien toma en cuenta si hay un incremento o disminución de clientes, también consulta con los trabajadores si hay alguna necesidad pendiente de cubrir.

Para ver el formato completo dirigirse al anexo 3

CUADRO COMPARATIVO

Faltando días	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	DIFERENCIA
26			
25			
24			
META DEL MES DE OCTUBRE		INGRESO DEL MES	DIFERENCIA

De igual manera esta es una pequeña muestra de lo que es el formato que utiliza la empresa para la elaboración del Comparativo de Ingresos mensuales. Este consta de los días faltantes, es decir los días hábiles laborados, en el caso de septiembre hubo menos días por los feriados. Al tener los ingresos por días laborados de cada mes se hace la diferencia y así se nota si hubo un incremento o disminución de efectivo.

Es de vital importancia la elaboración de este cuadro comparativo ya que permite anticiparse a futuro déficit de efectivo y de esta manera poder tomar decisiones oportunamente. Para ver el formato completo favor dirigirse al anexo 6

Se nos informó que a partir del mes de mayo se tomó la decisión de incluir la cuenta de Inventario en el Estado de situación financiera, no contaban con dicha cuenta anteriormente, lo que no permitía realizar las operaciones de manera eficiente, ya que no se tenía el control adecuado. Por ello la importancia de la contabilidad de inventarios, ya que son el conjunto de herramientas con las que cuenta la empresa para brindar los servicios ofrecidos.

Nos indicó que es muy probable que al momento de proporcionarle una estrategia financiera la cual sea beneficiosa para la empresa este la acepte.

6.1.1. Organigrama de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A

La organización de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A se encuentra estructurada de la siguiente manera, La junta Directiva está conformada por 4 socios, como Gerente y representante legal el Lic. Milton Javier Lanuza, en el área de Administración específicamente en Contabilidad la Lic. Arelys Jiménez, se cuenta con 7 colectores en cartera y cobro, Caja está a cargo de la Lic. Johana Blandón. En informática Lic. Fátima Quintero. Se dispone del servicio de 12 ayudantes para la realización de trabajo técnico. Para la publicidad y comercialización los colectores se encargan de promocionar los servicios brindados por la compañía.

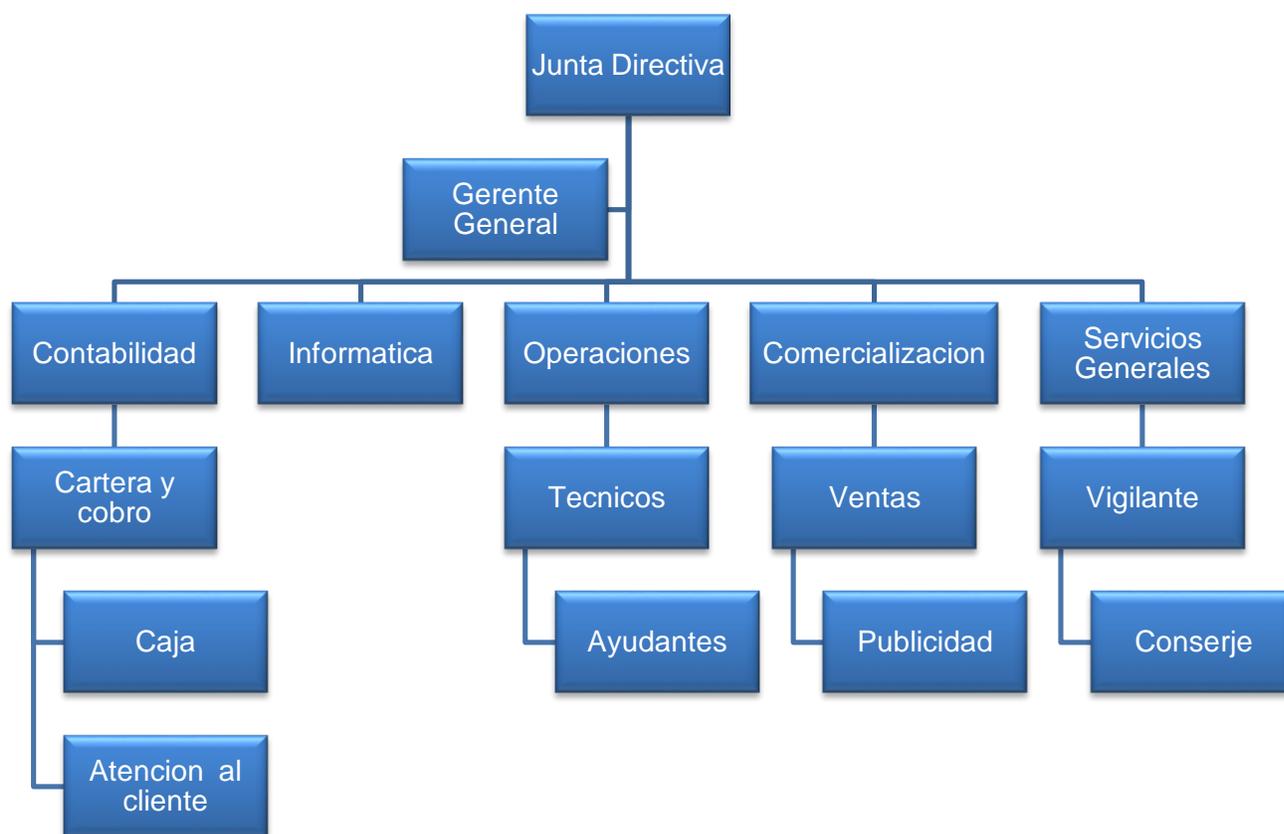


Figura núm. 1 Organigrama de la empresa Telecable-Estelí

Fuente: Fuente propia

Descripción de las áreas de Telecable, S. A

Contabilidad: El área de contabilidad es la encargada de maximizar y optimizar los recursos financieros de la empresa para así aumentar sus utilidades, también debe coordinar y trabajar con las diferentes áreas que forman parte de la empresa, brindando información veraz y oportuna permitiendo a la junta directiva poder conocer el estado económico de la compañía.

Informática: El área de informática contribuye de manera directa al funcionamiento interno de la empresa, debido a que, como toda empresa en crecimiento, es necesario, almacenar datos y hacer uso de equipos de cómputo que agilicen las tareas diarias, por lo tanto, esta área se encarga de asegurar y resguardar la información vital de la compañía, además es la encargada también de la emisión de reportes utilizados para la administración del servicio de los clientes.

Servicios Generales: Esta área se encarga de proporcionar los servicios que requiera la empresa en materia de comunicaciones, transporte, correspondencia, vigilancia y suministro de mantenimiento preventivo y correctivo al mobiliario, equipo de oficina y equipo de transporte, así como la higiene de las instalaciones de dicha compañía.

Operaciones: Esta área al igual que las otras requiere de la constante coordinación entre las demás vice-gerencia de la compañía **Telecable Estelí, S. A** ya que es la encargada de

ejecutar las actividades siguientes: mantenimiento preventivo y correctivo de la red de cableado estructurado, realización de cortes de servicio, instalaciones de nuevos servicios y la detección de conexiones ilegales.

Comercialización: El área de comercialización se encarga de colocar el servicio de televisión por cable en las manos del cliente, mediante el uso de publicidad, promociones o estrategias de venta, contrarrestando las ofertas de la competencia.

Análisis FODA

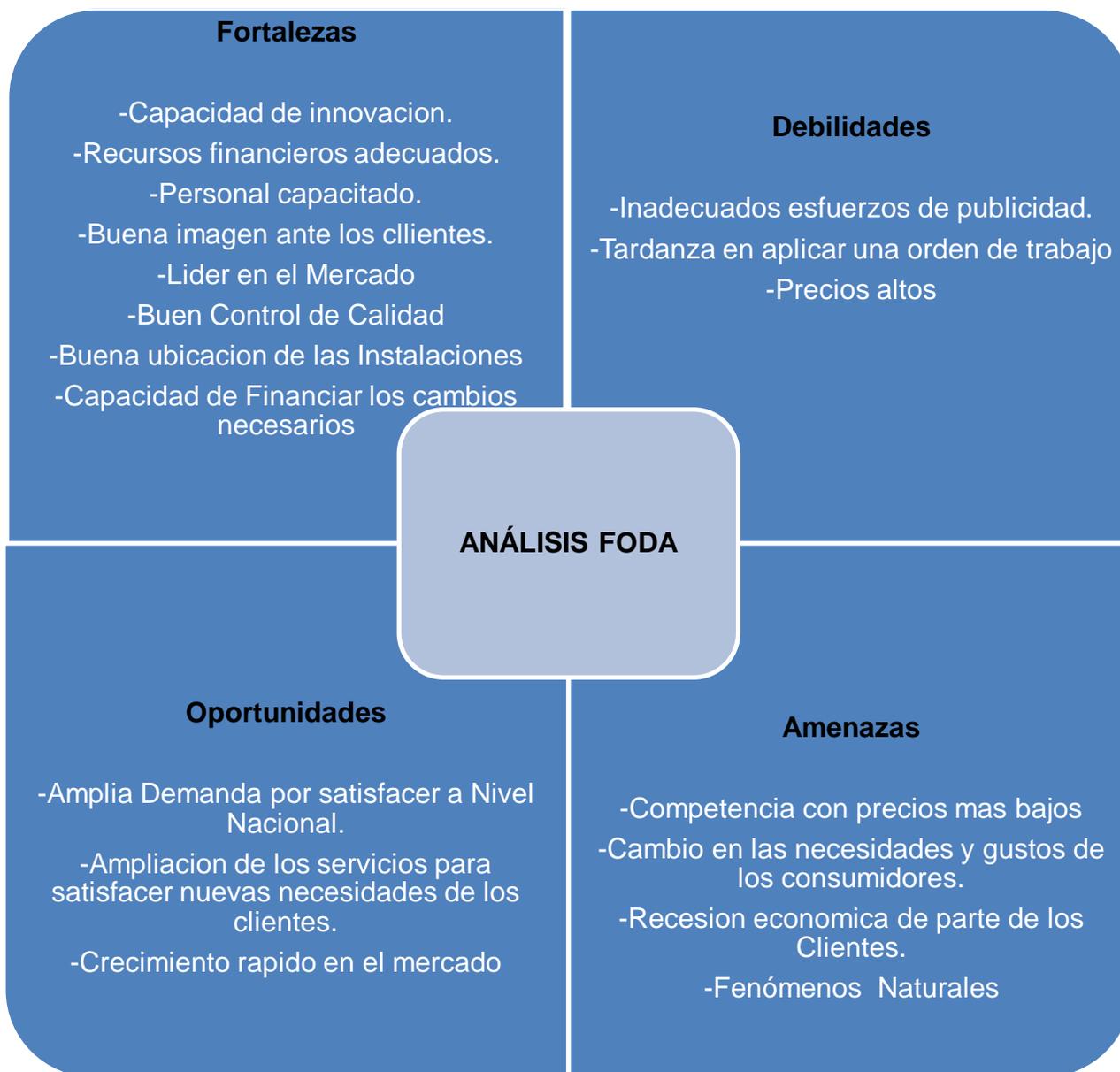


Figura núm. 2. Análisis FODA de la empresa Telecable-Estelí

Fuente: Fuente propia

El objetivo de este análisis es identificar las variables claves de la empresa a través de sus áreas funcionales, para hacer frente a sus retos y llegar a determinar los asuntos fuertes y débiles. Esta información ya aprobada pretende considerarse ya que los cambios ocurridos en el mercado han exigido que la Compañía sea orientada para minimizar las debilidades y maximizar las oportunidades.

6.2. Análisis financiero mediante razones financieras, análisis horizontal y análisis vertical en periodo contable 2017- 2018

Durante la investigación se aplicaron diferentes razones financieras para determinar la estabilidad financiera que posee la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A, de tal manera que se realizaron las razones de Liquidez, de Rotación, de Rentabilidad y de Endeudamiento.

Para lograr un análisis financiero profundo se aplicaron las siguientes razones financieras

6.2.1. Indicadores de Liquidez

Razón de Liquidez o Razón Corriente

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

AÑO 2017	AÑO 2018
Razón corriente:	Razón corriente:
18,896,805.85	19,083,274.18
6,557,941.76	7,772,065.96
2.88	2.46

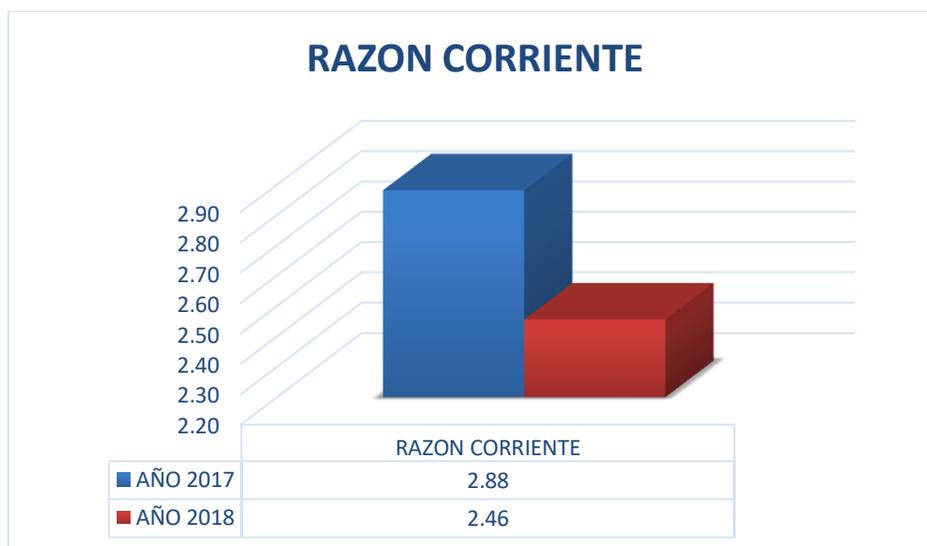


Grafico N 1. Razón de Liquidez. Telecable Estelí
Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 1. Razón de Liquidez. Telecable Estelí

Luego de aplicar la Razón Corriente a la Empresa se obtuvo como resultado que durante el año 2017 cuenta con 2.88 y en el 2018 con 2.46; es decir que el activo corriente es 2.88 veces más grande que el pasivo corriente para el año 2017 y 2.46 para el 2018 de fácil realización destinados para cubrir sus obligaciones, estos resultados permiten afirmar que la empresa cuenta con una moderada solvencia. Claro está que cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas.

Capital Neto de Trabajo

Capital Neto de Trabajo: Activo Corriente-Pasivo Corriente

AÑO 2017	AÑO 2018
C.N.T= 18,896,805.85-6,557,941.76	C.N.T= 19,083,274.18-7,772,065.96
=	=
12,338,864.09	11,311,208.22



Grafico N°2

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 2 Capital neto de trabajo

Una vez aplicado este indicador permitió medir la liquidez que obtuvo la empresa Telecable-Estelí en estos dos años analizados, se ha determinado que en el 2017 la empresa obtuvo C\$12,338,854.09 y en el año 2018 C\$11,311,208.22; determinando que sus activos Corrientes satisfacen a los Pasivos Corrientes teniendo un Capital Neto de Trabajo Positivo facilitando el manejo apropiado de liquidez y economía de la empresa para continuar operando con normalidad.

Prueba Ácida

Prueba ácida: Activo Corriente-Inventarios

Pasivo Corriente

AÑO 2017	AÑO 2018
2,534,580.05	3,866,145.97
6,557,941.76	7,772,065.96
=	=
0.39	0.50

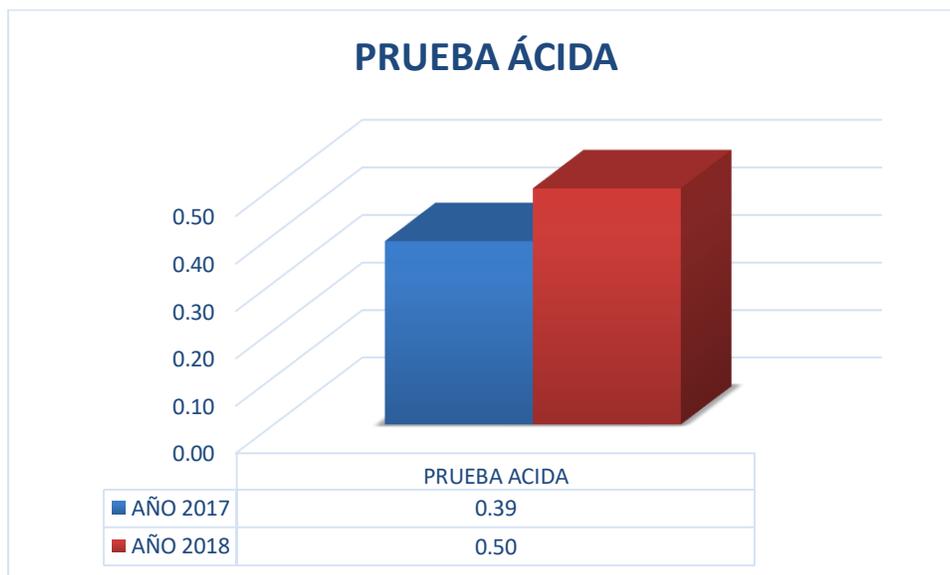


Grafico N°3

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 3 Prueba Acida

Al aplicar la Prueba ácida a la empresa Telecable-Estelí en el año 2017 al no tomar en cuenta los Inventarios disponía de 0.39 para cubrir sus deudas a corto plazo y para el 2018 tenemos como resultado 0.50. quiere decir que por cada peso que debe la empresa, dispone de los resultados anteriores para pagarlo, es decir no está en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin disponer del Inventario. Por ello el resultado ideal sería de 1 o mayor.

Prueba Defensiva

Caja y Bancos

Pasivo Corriente

AÑO 2017	AÑO 2018
1,639,695.75	3,001,894.51
6,557,941.76	7,772,065.96
=	=
25.00%	38.62%



Grafico N°4

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 4 Prueba defensiva

Al aplicar la Prueba Defensiva a la empresa Telecable-Estelí nos permitió medir la capacidad de dicha entidad para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta. Dando como resultado para el año 2017 un 25% y para el 2018 un 38.62% de liquidez para realizar sus operaciones. Cuan mayor sea el ratio, más beneficioso será para la empresa gozar de una gran capacidad de respuesta ante imprevistos de pago sin recurrir a la venta.

6.2.2. Indicadores de Rotación

Rotación de inventarios

Rotación de Inventarios: $\frac{\text{Costo de Mercaderías en el periodo}}{\text{Inventario Promedio de Mercaderías}}$

AÑO 2017	AÑO 2018
39011596.56	42641292.32
16,362,225.80	15217128.21
=	=
2.38	2.80

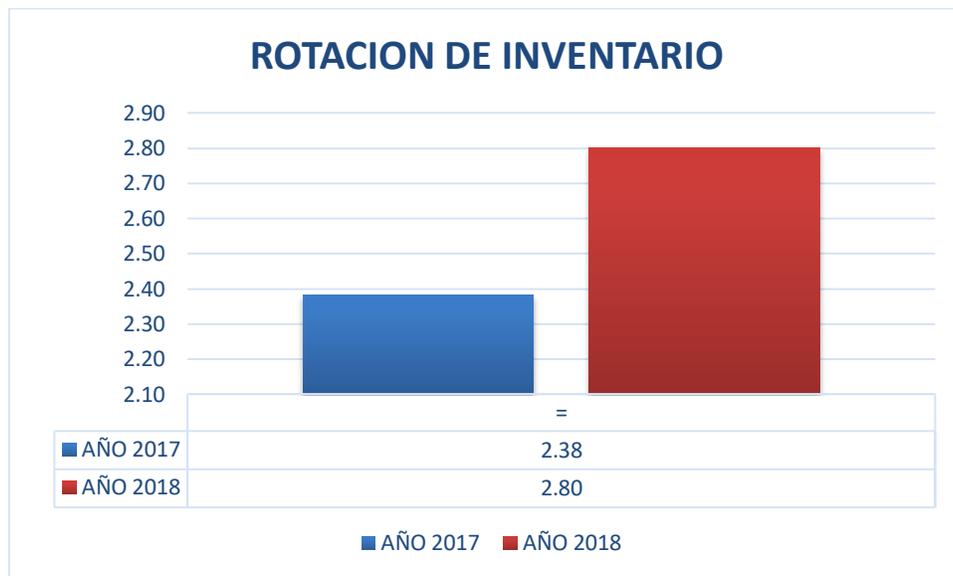


Gráfico N°5

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Promedio de días

Promedio de días: **360**

de veces que rotan los Inventarios

AÑO 2017	AÑO 2018
360	360
2.384247537	2.802190514
=	=
150.99	128.47

Ilustración 5 Rotacion de inventario



Gráfico N°6

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Los indicadores anteriores demuestran que el Inventario en la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A rota 2.38 veces en el año 2017 y 2.80 veces en el 2018, es decir que convierte a Efectivo o que la empresa dispone de inventarios suficientes para vender durante 150 y 128 días respectivamente.

Rotación cuentas por cobrar

Ventas
Cuentas por cobrar Netas

AÑO 2017	AÑO 2018
Rotación CXC	Rotación CXC
50,331,806.66	58,315,400.46
894,884.30	864,251.46
56.24	67.48

Ilustración 6 Promedio de días



Grafico N°7

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 7 Rotación cuentas por cobrar

Tras la aplicación del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar obtuvimos como resultado que para el año 2017 de 67.48 veces y para el año 2018 de 56.24 veces, es decir que de la cantidad C\$894,884.30 se convirtió efectivo 67.48 veces para el año 2017 y de la cantidad de C\$864,251.46 en las cuentas por cobrar 2018 se hizo efectivo 56.24 veces.

Periodo promedio de cobranza

Cuentas por cobrar X Días en el año
Ventas Anuales a Crédito

AÑO 2017	AÑO 2018
894884.3 X 360	864251.46 X 360
50,331,806.66	58,315,400.46
=	=
6.40	5.33

El periodo promedio de cobranza es la estimación del tiempo en que las cuentas por cobrar han estado pendientes de cobro. Lo cual quiere decir el resultado anterior que cobrar una cuenta de clientes tarda en promedio 6 días para el año 2017 y 5 días para el año 2018.

Rotación de Activos totales

Rotación de Activos Totales: $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Bruto}}$

AÑO 2017	AÑO 2018
Rotación Activo	Rotación Activo
50,331,806.66	58,315,400.46
15,719,980.70	15,935,813.73
3.20	3.65

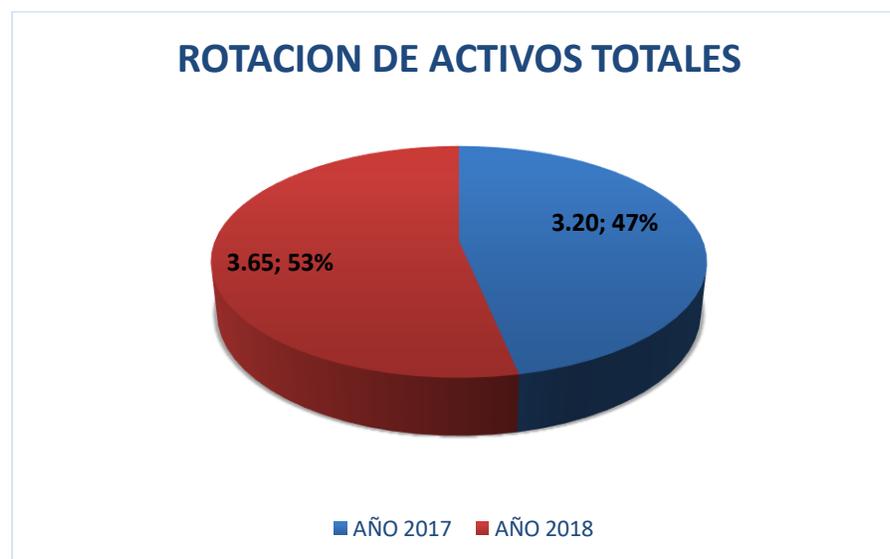


Grafico N°8

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 8 Rotación de activos totales

La rotación de Activos Totales de la empresa Telecom-Estelí en el año 2017 es de 3.66 veces y en el año 2018 de 3.20, es decir, por cada dólar invertido en activos genera 3.66 y 3.20 dólar en ventas al año respectivamente. Lo que significa que los activos totales si aportan a la generación de ingresos y obtención de utilidades de la empresa por las inversiones hechas en la misma.

Rotación de Activos no Corrientes

$$\text{Rotación de Activos No Corrientes: } \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo No Corriente}}$$

AÑO 2017	AÑO 2018
50331806.66	58315400.46
-3,176,505.14	-3092276.38
=	=
-15.85	-18.86

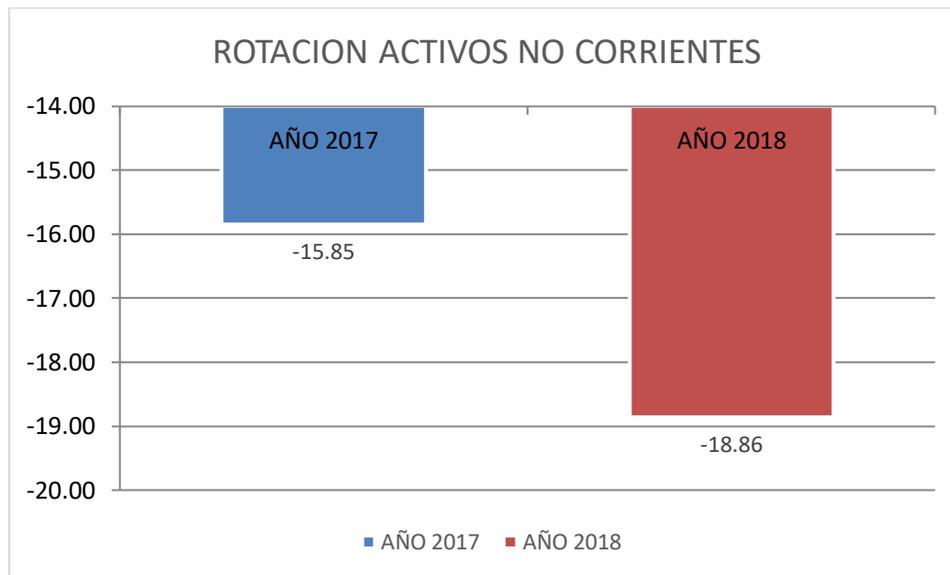


Grafico N° 10

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 9 Rotación activos no corrientes

De igual manera este indicador demuestra la deficiencia de la empresa en la gestión de sus activos no Corrientes para generar ingresos. En el año 2017 es de -18.86 veces el valor de lo invertido y de -15.85 veces en el año 2018. El resultado negativo de este ratio es debido a la elevada cifra de depreciación, lo que podría indicar que la empresa no está generando el suficiente volumen en proporción a su inversión.

6.2.3. Indicadores de Rentabilidad

Punto de Equilibrio

$$\text{PE: } \frac{\text{Costos fijos totales}}{\text{Precio de Venta por unidad} - \text{costo de venta por unidad}}$$

No es posible determinar el costo de venta por unidad debido a que existen distintos factores que varían de acuerdo a la situación, la empresa no tiene una medida exacta del valor del costo fijo, por ello la dificultad de emplear este indicador. En muchas ocasiones el costo de venta supera en promedio el monto de la venta y no es hasta el tercer mes que se recupera.

Margen Bruto De Utilidad

$$\text{Margen Bruto de Utilidad: } \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

AÑO 2017	AÑO 2018
11,320,210.10	15,674,108.14
50,331,806.66	58,315,400.46
22.49	26.88

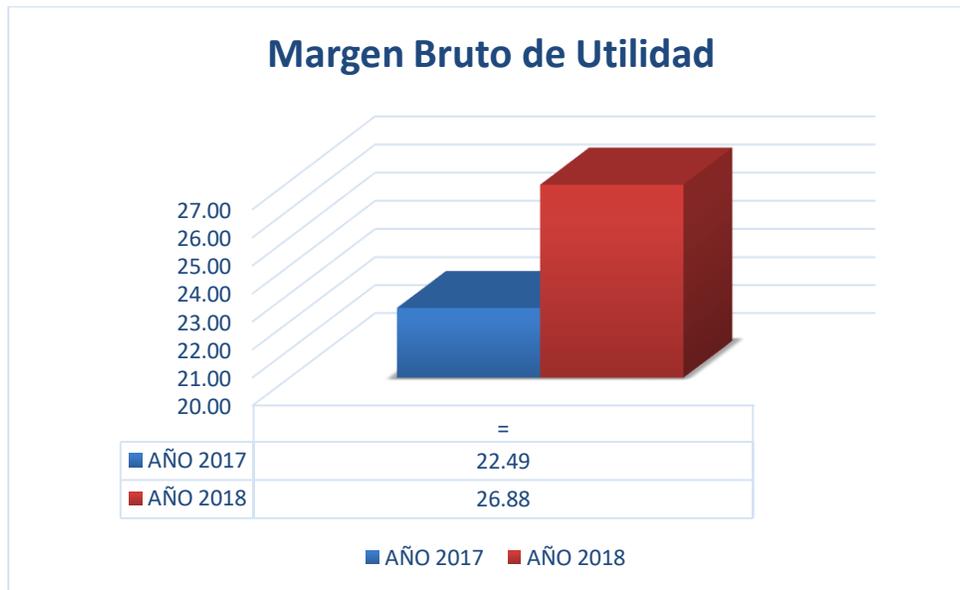


Grafico N° 11

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 10 Margen bruto de utilidad

Este indicador nos muestra que el margen de ganancias en relación a los ingresos deducidos de los costos por el servicio brindado para el año 2017 es del 22.49% y para el año 2018 26.88% existiendo un incremento de 4.4% en el último año. Obteniéndose probablemente porque incrementaron la cantidad de clientes o existió una mayor recuperación de efectivo.

Rendimiento de Patrimonio

$$\text{Rendimiento del patrimonio (ROA): } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

AÑO 2017	AÑO 2018
1,812,641.84	554,161.14
8,230,152.40	8,117,030.32
22.02	6.83



Grafico N°12

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 11 Rendimiento de patrimonio

Este indicador demuestra que la empresa ha obtenido un rendimiento sobre su inversión del 22.02% para el año 2017 y del 6.83% para el año 2018. Siendo notable la disminución del 15.19% para el último año. Esto permite conocer como están empleando el capital de la empresa. Claramente cuanto mayor sea el patrimonio mayor será la rentabilidad que una empresa pueda llegar a tener en función de los recursos propios que emplea para su financiación.

Rendimiento de Activo Total

Rendimiento del Activo Total (ROE): $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Bruto}}$

AÑO 2017	AÑO 2018
1,812,641.84	554,161.14
15,719,980.70	15,990,997.79
11.53	3.47

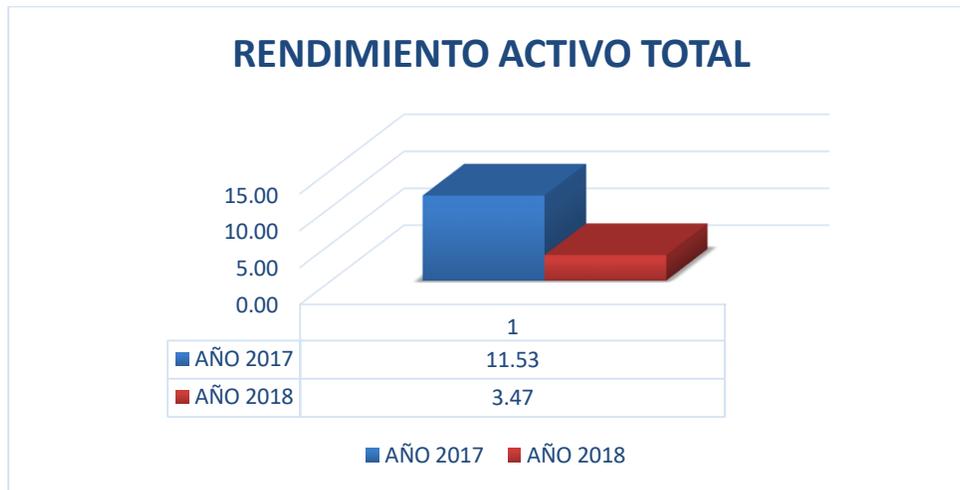


Grafico N° 13

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 12 Rendimiento activo total

Se muestra la utilidad neta con respecto al Activo Total Bruto de la empresa correspondiente para el año 2017 el 11.53% y para el 2018 el 3.47% existiendo una variación negativa del 8% para el último año. Se puede decir que a pesar de ello fue efectiva la generación de utilidades con sus activos disponibles.

Dupont

Sistema Dupont: Utilidad Neta X Ventas X Apalancamiento F.

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total Bruto}} \times \text{Apalancamiento F.}$

AÑO 2017	AÑO 2018
UTILIDAD NETA	UTILIDAD NETA
1,812,641.84	554,161.14
50,331,806.66	58,315,400.46
3.601384413	0.950282662
VENTAS	VENTAS
50,331,806.66	58,315,400.46
15,719,980.70	15,990,997.79
3.201772802	3.646764337
APALANCAMIENTO	APALANCAMIENTO
1.91004734	1.9700552
DUPONT 2017	DUPONT 2018
22.02440188	6.827141432

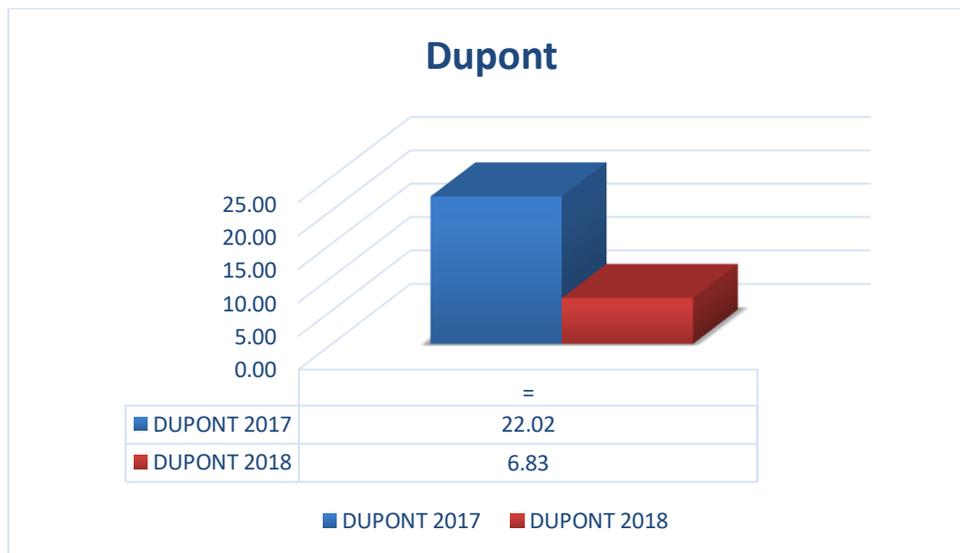


Grafico N° 14

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 13 Dupont

Según la información financiera trabajada, el índice DUPONT nos da una rentabilidad del 22.02% para el año 2017 existiendo una notable disminución del 15.2% para el año 2018 dando como resultado un 6.83%. Donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido a la eficiencia en las operaciones de activos. Tal como se puede ver en el cálculo independiente del segundo factor de la formula DUPONT.

6.2.4. Indicadores de Endeudamiento

Nivel Endeudamiento

$$\text{Nivel endeudamiento: } \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

AÑO 2017	AÑO 2018
7,489,828.30	7,873,647.47
15,719,980.70	15,935,813.70
47.65	49.41

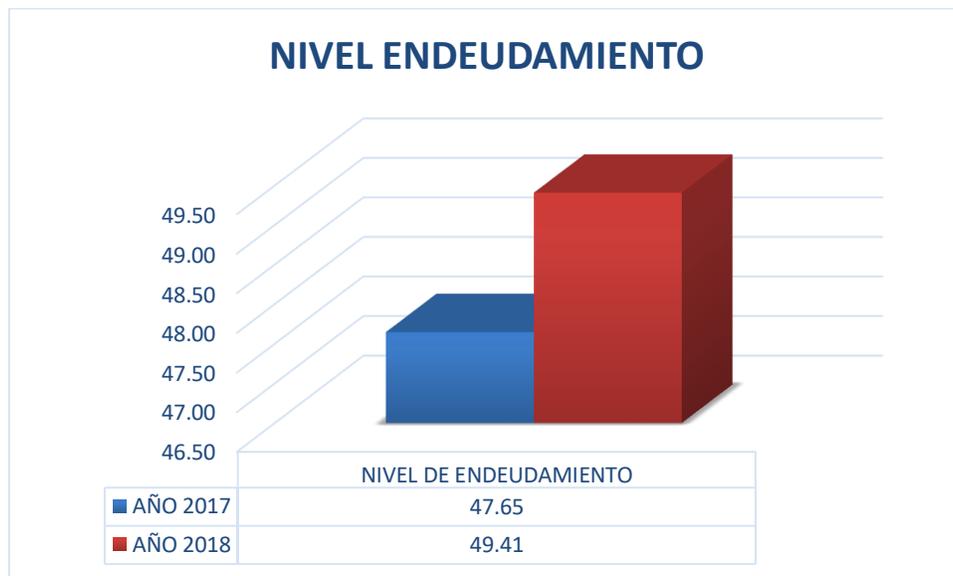


Grafico N° 15

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 14 Nivel endeudamiento

Este indicador mide la proporción del total de activos que aportan los acreedores a la empresa, mediante la aplicación de este nos muestra que para el año 2018 se presentó un 49.41% de deudas las cuales dicha empresa utiliza para el financiamiento de sus activos y en el 2017 un 47.65% lo que indica que hubo un incremento del 1.76% el último año.

Impacto de la Carga financiera

Impacto de la Carga Financiera: Gastos Financieros

Ventas

Año 2017	Año 2018
693250.62	293759.7
50331806.7	58315400.5
1.38	0.50

IMPACTO DE CARGA FINANCIERA

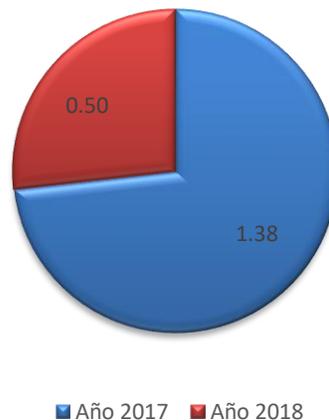


Grafico N° 16

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 15 Impacto de carga financiera

Este indicador demuestra que los Gastos financieros de la empresa para el año 2017 representan el 1.38% y para el año 2018 el 0.50% de las ventas, debido a que en este último año se destinó mayor cantidad para los préstamos bancarios. Entre más bajo sea este indicador es mejor para la empresa.

Concentración de endeudamiento

Concentración del endeudamiento: $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$

Año 2017	Año 2018
6557941.76	7772065.96
7489828.3	7873647.47
87.56	98.71

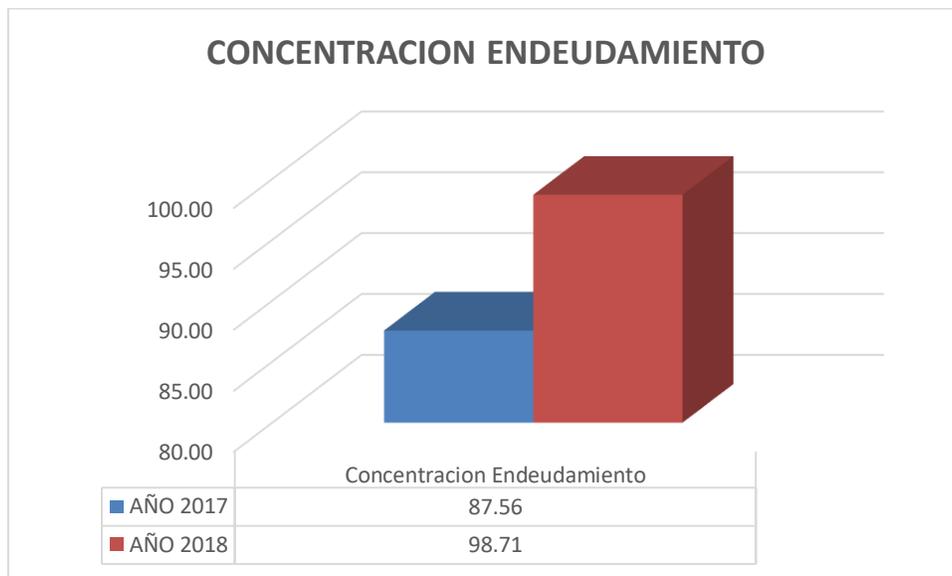


Grafico N° 17

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 16 Concentración endeudamiento

El resultado de concentración de endeudamiento de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A para el 2017 fue del 87.56% y 2018 un 98.71%. Este indicador establece el porcentaje del total de pasivos que tienen vencimiento corriente, es decir tienen que pagarse en menos de un año. Lo cual en este caso puede ser riesgoso ya que prácticamente todas sus obligaciones son de corto plazo, esto podría ocasionarle problemas financieros.

6.2.5. Indicadores de Apalancamiento

Apalancamiento total

$$\text{Apalancamiento Total: } \frac{\text{Variación \% UAI}}{\text{Variación \% Ventas}} \times \frac{\text{Variación \% UPA}}{\text{Variación \% UAI}}$$

NOTA: No fue posible la implementación de esta razón financiera debido a que no se cuenta con los datos necesarios para llevar a cabo dicha fórmula.

6.2.6. ANÁLISIS VERTICAL

TELECABLE-ESTELI			
BALANCE GENERAL			
A DICIEMBRE 2017. SALDOS EXPRESADOS EN CORDOBAS			
ANALISIS VERTICAL			
ACTIVO		15,719,980.70	%
ACTIVO CORRIENTE		18,896,805.85	100.00
CAJA GENERAL	394,146.82		2.09
CAJA CHICA	15,000.00		0.08
BANCOS	1,230,548.93		6.51
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	894,884.30		4.74
INVENTARIO	16,362,225.80		86.59
ACTIVO NO CORRIENTE		-3,176,505.14	100.00
VEHICULOS	5,877,944.01		-185.04
EQUIPOS DE INFORMATICA	343,779.56		-10.82
MOBILIARIOS Y EQUIPO DE OFICINA	170,119.74		-5.36
DEPRECIACION ACUMULADA Y AMORTIZACION		-9,568,348.45	
DEPRECIACION DE EQUIPO DE PLANTA Y REDES	-537,898.49		16.93
DEPRECIACION ACUMULADA DE HERRAMIENTAS Y ENSERES	-42,248.26		1.33
DEPRECIACION ACUMULADA DE VEHICULOS	-2,688,948.53		84.65
DEPRECIACION ACULADAMA DE EQUIPOS DE INFORMATICA	-317,944.05		10.01
DEPRECIACION ACUMULADA DE MOBILIARIOS Y EQUIPOS OF	-139,795.85		4.40
DEP ACUMULADA REDES DISTR	-5,841,513.27		183.90
PASIVO		C\$7,489,828.30	
PASIVO CORRIENTE		C\$6,557,941.76	100.00
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3,940,300.86		60.08
RETENCIONES POR PAGAR	145,392.41		2.22
IMPUESTOS POR PAGAR	788,158.03		12.02

GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	1,684,090.46		25.68
PASIVO NO CORRIENTE		C\$931,886.54	100.00
PRESTAMOS POR PAGAR AL BANCO	931,886.54		100.00
CAPITAL		C\$8,230,152.40	100.00
CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO	100,000.00		1.22
CAPITAL ADICIONAL	2,872,328.91		34.90
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	5,258,143.49		63.89
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO:		C\$15,719,980.70	

Tabla 1 Balance general

INTERPRETACIÓN

En el año 2017 la Compañía Nicaragüense de comunicaciones S. A cuenta con un total de Activos de C\$15,719,980.70 que representa el 100%, de los cuales tiene una alta inversión en los Activos Corrientes de C\$18,896,805.85 mostrando así que está financiando en su totalidad al Pasivo Corriente, se puede determinar que la empresa cuenta con disponibilidad inmediata para el desarrollo de sus actividades.

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL ACTIVO AÑO 2017



Grafico N° 18

Fuente: Fuente Propia basado en el análisis vertical de los EEFF

Ilustración 17 Estructura de activo corriente

En el activo corriente vemos una significativa participación del Inventario por C\$16,362,225.80 equivalente al 86.59% representando el mayor valor del total de Activos corrientes, a pesar de ser el activo menos líquido y los más sujetos a pérdidas. Siendo justificable por la Actividad que realiza la empresa.

La cuenta de Bancos tiene un valor de C\$1,230,548.93 equivalente al 6.5% del total de activos corrientes por los ingresos por servicio brindado, notando así que la empresa recupera de manera satisfactoria sus ventas en efectivo y de esta manera tiene la disponibilidad para cubrir posibles eventualidades.

La cuenta de Caja (Caja General, Caja Chica) asciende a C\$409,146.82 lo que constituye un porcentaje del 2.16% del Valor de activos corrientes, notando de esta manera la disponibilidad de fondos para cubrir pequeños gastos.

La cuenta de Cuentas por cobrar Clientes en el año 2017 tiene un valor de C\$894,884.30 equivalente al 4.7% un índice aceptable debido a que la política de la empresa es la venta de servicio a crédito por un mes, lo cual significa que la mayoría de los clientes cumplieron con su obligación en el tiempo debido, algo bastante satisfactorio para la empresa.

ACTIVOS NO CORRIENTES

En el caso de los Activos No Corrientes existe una baja participación, de hecho, el resultado es negativo debido al elevado monto de depreciación. También podría decirse que no está siendo financiado correctamente o que existe un mal cálculo de depreciación, debido a que no le han dado de baja a los bienes que ya expiraron su vida útil.

El activo no corriente es una parte importante de la empresa y de su estructura financiera ya que, este tipo de activos, al no poder hacerse líquidos en un plazo corto de tiempo, no pueden respaldar las necesidades de dinero en efectivo que la empresa pueda tener en el corto plazo. El activo no corriente se encuentra desglosado de la sig. manera:

La cuenta de vehículos tiene un valor significativo de C\$5,877,944.01 siendo el más alto puesto que es un bien que posee la empresa para brindar el servicio a sus clientes, siendo estos en los que se movilizan para instalaciones, reparaciones, cobros, etc.

La cuenta de Depreciación Acumulada para el año 2017 es de C\$-9,568,348.45 siendo esta 3 veces mayor que el total de Activos no corrientes que es de C\$-3,176,505.14, siendo esto de notoria consideración, significa que para financiar todo lo inmovilizado necesitan endeudarse a corto plazo (pasivo corriente). Y eso no es buena noticia, pues la empresa no genera el suficiente flujo de caja para pagar las deudas a corto plazo.

PASIVO

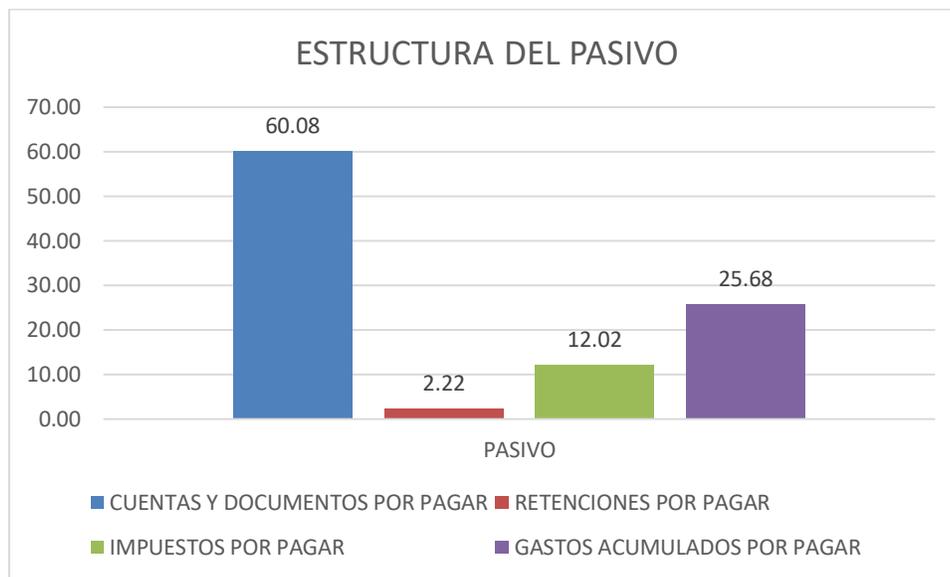


Grafico N° 19

Fuente: Fuente Propia basado en el análisis vertical de los EEFF

Ilustración 18 Pasivo

Respecto al financiamiento, es decir la composición del Pasivo y el Patrimonio la participación del Pasivo es de C\$7,489,828.30 que representa el 47.65%, es decir que el 47.65% está siendo financiado por deuda y el 52.35% está siendo financiado por el patrimonio. Lo q se consideraría adecuado.

Es importante que los pasivos corrientes sean poco representativos y necesariamente menor que los activos corrientes como es el caso de Telecom Estelí, de ser el caso contrario el capital de trabajo de la empresa se vería comprometido.

La compañía nicaragüense de comunicaciones S. A concentro porcentualmente de la siguiente manera los pasivos: pasivo corriente 41.7% y pasivo no corriente 5.9%. Esta distribución refleja la política de financiación que la empresa tuvo. Se puede notar que existe un predominio del patrimonio, por lo que podemos indicar que consta de una política sana de financiamiento donde los accionistas poseen el 52.35% de la empresa.

La cuenta de cuentas y documentos por pagar presenta un valor de C\$3,940,300.86 equivalente al 60% del total de pasivos corrientes, del cual la mayor deuda a corto plazo es a proveedores extranjeros.

La cuenta de Gastos acumulados por pagar asciende a C\$1,684,090.46 equivalente al 25.7% del total de pasivos corrientes en el que se presentan los salarios por pagar, prestaciones sociales, mantenimientos y reparaciones, etc. Las retenciones e impuestos por pagar equivalen a 2.22% y 12% respectivamente de la cuenta de pasivos corrientes.

PATRIMONIO



Grafico N° 20

Fuente: Fuente Propia basado en el análisis vertical de los EEFF

Ilustración 19 Estructura de capital

El Patrimonio es de C\$8,230,152.40 con un porcentaje del 52.35%. Podemos notar que el Capital presenta las cuentas de Capital Social Autorizado por un monto de C\$100,000 que es el monto límite de común acuerdo por los accionistas de aporte que es equivalente al 1.22% total de Patrimonio. Lo que evidencia claramente que la empresa no se financia con capital propio.

De igual forma se muestra también la cuenta de capital Adicional por C\$2,872,328.91 con un porcentaje del 34.9% que son aportaciones que no han sido protocolizadas y legalmente no han sido reconocidas como parte del capital por tanto están reflejadas en el pasivo como una deuda que tiene la empresa.

Utilidad del ejercicio para el año 2017 es de C\$5,258,143.49 equivalente al 63.89% de la cuenta de Capital, esta es el resultado final en sus operaciones, siendo un valor aparentemente rentable para la empresa.

TELECABLE-ESTELÍ					
ESTADO DE RESULTADO					
DESDE EL 1 ENERO 2017 AI 31 DICIEMBRE 2017					
SALDOS EXPRESADOS EN: CÓRDOBAS					
ANÁLISIS VERTICAL					
					%
INGRESOS				50,331,806.66	100.00
CABLE		29,337,261.98			58.29
OTROS INGRESOS		18,082,530.68			35.93
DEVOLUCIONES			-2,650.00		
DEVOLUCIÓN - CABLE		-2,650.00			-0.01
INTERNET		2,914,664.00			5.79
COSTOS				39,011,596.56	100.00
COSTOS POR SERVICIOS			39,011,596.56		
SERVICIO DE CABLE		38,887,876.51			99.68
SERVICIOS OTROS		123,720.05			0.32
GASTOS				9,095,932.71	100.00
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	1,992,181.68				21.90
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		6,410,500.41			70.48
GASTOS FINANCIEROS		693,250.62			7.62
OTROS GASTOS				411,635.55	100.00
OTROS GASTOS NO DEDUCIBLES			411,635.55		100
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO				1,812,641.84	

Tabla 2 Estado de resultado

INTERPRETACIÓN



Grafico N° 21

Fuente: Fuente Propia basado en el análisis vertical de los EEFF

Ilustración 20 Estructura económica del estado de resultados

En el año 2017 ña compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A cuenta con un total de Ingresos de C\$50,331,806.66 que representa el 100% por la actividad del servicio de internet y TV Cable, como otros ingresos debido a venta de materiales, siendo este total positivo y beneficioso para la empresa año con año.

La cuenta de costo por servicio presenta un valor de C\$39,011,596.56 que constituye el 77.51% del total de ingresos. En el que suma los servicios de cable por C\$38,887,876.51 correspondiente a materiales y suministros, salarios, Gastos de derechos de señal, reparaciones y mantenimientos etc. Y Servicios Otros por la cifra de C\$123,720.05 que consta de los costos por remuneraciones, viáticos, papelería y útiles, combustible, Donaciones.

La cuenta de Gastos se evidencia con un valor de C\$ 9,095,932.71 equivalente al 18.07% del total de Ingresos, el que se divide en Gastos de comercialización por un monto de C\$1,992,181.68 encontrándose desglosado por salarios, prestaciones, materiales, servicios básicos, publicidad y propaganda etc.

Los gastos de administración ascienden a C\$6,410,600.41 incluyendo en estos servicios de reparación y mantenimiento alquiler, honorario y servicios profesionales, gastos por derechos de señal. Por ultimo Gastos Financieros con un monto de C\$ 693,250.62 que representa a comisiones, intereses y pérdida por diferencial cambiario.

Tenemos también la cuenta de otros gastos que es igual a C\$411,635.55 que representa el 0.82% del total de ingreso, conformada por otros gastos No deducibles, gastos que son fuera de la actividad de la empresa.

Al restar los costos y gastos de los ingresos obtenemos la utilidad o pérdida del ejercicio que en este caso fue de C\$1,812,641.84 que representa el 3.60% del total de ingresos, valor que servirá o sirvió para cubrir los gastos que se generan diariamente en la empresa.

TELECABLE-ESTELI			
BALANCE GENERAL			
A DICIEMBRE 2018. SALDOS EXPRESADOS EN CORDOBAS			
ANALISIS VERTICAL			
ACTIVO		15,990,997.80	%
ACTIVO CORRIENTE		19,083,274.18	100.00
CAJA GENERAL	724,102.00		3.79
CAJA CHICA	15,000.00		0.08
BANCOS	2,262,792.51		11.86
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	864,251.46		4.53
INVENTARIO	15,217,128.21		79.74
ACTIVO NO CORRIENTE		-3,092,276.38	100.00
VEHICULOS	5,877,944.01		-190.08
EQUIPOS DE INFORMATICA	361,804.16		-11.70
MOBILIARIOS Y EQUIPO DE OFICINA	181,139.84		-5.86
DEPRECIACION ACUMULADA Y AMORTIZACION		-9,513,164.39	
DEPRECIACION DE EQUIPO DE PLANTA Y REDES	1,874,496.00		-60.62
DEPRECIACION ACUMULADA DE HERRAMIENTAS Y ENSERES	-52,024.57		1.68
DEPRECIACION ACUMULADA DE VEHICULOS	-3,363,003.65		108.75
DEPRECIACION ACULADAMA DE EQUIPOS DE INFORMATICA	-341,360.05		11.04
DEPRECIACION ACUMULADA DE MOBILIARIOS Y EQUIPOS OF	-155,762.87		5.04
DEP ACUMULADA REDES DISTR	-7,475,509.25		241.75
PASIVO		7,873,647.47	
PASIVO CORRIENTE		7,772,065.96	100.00
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3,678,370.96		47.33
RETENCIONES POR PAGAR	146,845.49		1.89

IMPUESTOS POR PAGAR	834,547.21		10.74
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	3,112,302.30		40.04
PASIVO NO CORRIENTE		101,581.51	100.00
PRESTAMOS POR PAGAR AL BANCO	101,581.51		
CAPITAL		8,117,030.32	
CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO	100,000.00		1.23
CAPITAL ADICIONAL	2,872,328.91		35.39
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	5,145,021.41		63.39
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO:		15,990,677.79	100.00

Tabla 3 Balance general

INTERPRETACIÓN

En el año 2018 la Compañía Nicaragüense de comunicaciones S. A cuenta con un total de Activos de C\$15,990,997.80 que representa el 100%, de los cuales tiene una alta inversión en los Activos Corrientes de C\$19,083,274.18 mostrando así que está financiando en su totalidad al Pasivo Corriente, se puede determinar que la empresa cuenta con disponibilidad inmediata para el desarrollo de sus actividades.

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL ACTIVO AÑO 2018



Grafico N° 22

Fuente: Fuente Propia basado en el análisis vertical de los EEFF

Ilustración 21 Activo corriente 2018

En el activo corriente vemos una significativa participación del Inventario por C\$15,217,128.21 equivalente al 79.74% representando el mayor valor del total de Activos

corrientes, a pesar de ser el activo menos líquido y los más sujetos a pérdidas. Siendo justificable por la Actividad que realiza la empresa.

La cuenta de Bancos tiene un valor de C\$2,262,792.51 equivalente al 11.86% del total de activos corrientes por los ingresos por servicio brindado, notando así que la empresa recupera de manera satisfactoria sus ventas en efectivo y de esta manera tiene la disponibilidad para cubrir posibles eventualidades, costos y gastos correspondientes al periodo.

La cuenta de Caja (Caja General, Caja Chica) asciende a C\$739,105 lo que constituye un porcentaje del 3.87% del Valor de activos corrientes, notando de esta manera la disponibilidad de fondos para cubrir pequeños gastos.

La cuenta de Cuentas por cobrar Clientes en el año 2018 tiene un valor de C\$864,251.46 equivalente al 4.53% un índice aceptable debido a que la política de la empresa es la venta de servicio a crédito por un mes, lo cual significa que la mayoría de los clientes cumplieron con su obligación en el tiempo debido, algo bastante satisfactoria para la empresa.

ACTIVOS NO CORRIENTES

En el caso de los Activos No Corrientes existe una baja participación, igual que en el año anterior el resultado es negativo debido al elevado monto de depreciación. Asegurando sea por las razones mencionadas en el análisis del año 2017, que no está siendo financiado correctamente o que existe un mal cálculo de depreciación, debido a que no le han dado de baja a los bienes que ya expiraron su vida útil ya que tienen más de 10 años de uso.

El activo no corriente es una parte importante de la empresa y de su estructura financiera ya que, este tipo de activos, al no poder hacerse líquidos en un corto plazo de tiempo, no pueden respaldar las necesidades de dinero en efectivo que la empresa pueda tener en ese tiempo. El activo no corriente se encuentra desglosado de la sig. manera:

La cuenta de vehículos para el año 2018 tiene el mismo valor que el año anterior de C\$5,877,944.01 siendo el más alto, puesto que es un bien que posee la empresa para brindar el servicio a sus clientes, siendo estos en los que se movilizan para instalaciones, reparaciones, cobros, etc.

La cuenta de Depreciación Acumulada para el año 2018 es de C\$-9,513,164.39 siendo esta 3 veces mayor que el total de Activos no corrientes que es de C\$-3,092,276.38, lo que significa que para financiar todo lo inmovilizado necesitan endeudarse a corto plazo. Y eso no es buena noticia, pues la empresa no genera el suficiente flujo de caja para pagar las deudas a corto plazo.

PASIVO

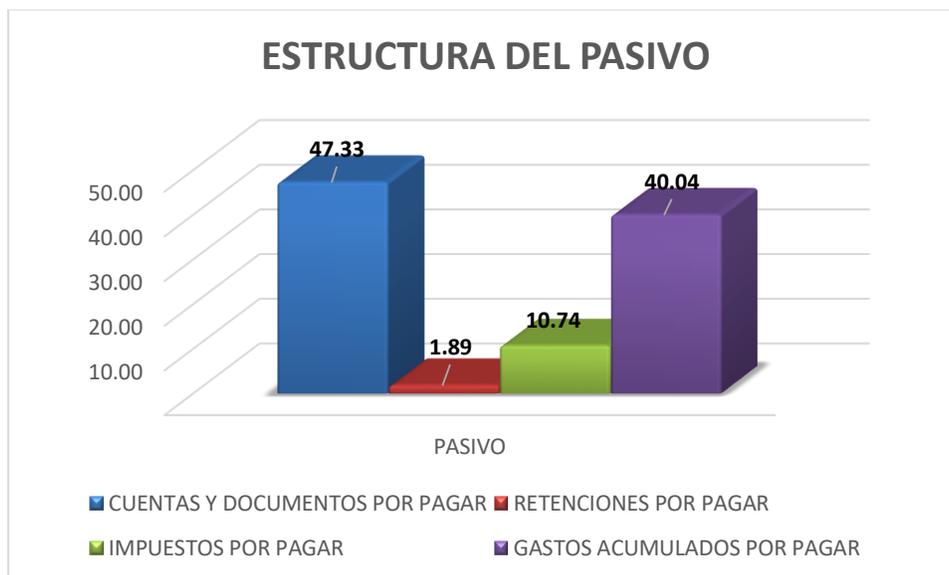


Grafico N° 23

Fuente: Fuente Propia basado en el análisis vertical de los EEFF

Ilustración 22 Estructura del pasivo

Respecto al financiamiento, es decir la composición del Pasivo y el Patrimonio la participación del Pasivo es de C\$7,873,647.47 que representa el 49.24%, es decir que está siendo financiado por deuda y el 50.76% está siendo financiado por el patrimonio. Lo que se consideraría adecuado.

Es importante que los pasivos corrientes sean poco representativos y necesariamente menor que los activos corrientes como es el caso de Telecable Estelí, de ser el caso contrario el capital de trabajo de la empresa se vería comprometido.

La compañía nicaragüense de comunicaciones S. A concentro porcentualmente de la siguiente manera los pasivos: pasivo corriente 48.6% y pasivo no corriente 0.63%. Esta distribución refleja la política de financiación que la empresa tuvo. Se puede notar que existe un predominio del patrimonio, por lo que podemos indicar que consta de una política sana de financiamiento donde los accionistas poseen el 50.76% de la empresa.

La cuenta de cuentas y documentos por pagar presenta un valor de C\$3,678,370.96 equivalente al 47.33% del total de pasivos corrientes, del cual la mayor deuda a corto plazo es a proveedores extranjeros.

La cuenta de Gastos acumulados por pagar asciende a C\$3,112,302.30 equivalente al 40.04% del total de pasivos corrientes mayor que el año anterior en el que se presentan los salarios por pagar, prestaciones sociales, mantenimientos y reparaciones, etc. Las retenciones e impuestos por pagar equivalen a 1.89% y 10.74% respectivamente de la cuenta de pasivos corrientes.

PATRIMONIO



Gráfico N° 24

Fuente: Fuente Propia basado en el análisis vertical de los EEFF

Ilustración 23 Estructura del capital

El Patrimonio es de C\$8,117,030.32 con un porcentaje del 50.76%. Podemos notar que el Capital presenta las cuentas de Capital Social Autorizado por un monto de C\$100,000 que es el monto límite de común acuerdo por los accionistas de aporte que es equivalente al 1.23% total de Patrimonio. Lo que evidencia claramente que la empresa no se financia con capital propio.

El capital Adicional por C\$2,872,328.91 igual al 35.39% equivale a las aportaciones dadas en cierto momento por los socios para incrementar el capital autorizado y reinvertir en la empresa ya que con el monto inicial no les es suficiente para seguir operando.

Utilidad del ejercicio para el año 2018 es de C\$5,145,021.41 equivalente al 63.39% de la cuenta de Capital, esta es el resultado final en sus operaciones, siendo un valor aparentemente rentable para la empresa.

TELECABLE-ESTELI					
ESTADO DE RESULTADO					
DESDE EL 1 ENERO 2018 AL 31 DICIEMBRE 2018					
SALDOS EXPRESADOS EN: CÓRDOBAS					
ANALISIS VERTICAL					
					%
INGRESOS				58,315,400.46	100.00
CABLE		33,365,987.01			57.22
PUBLICIDAD		1,402.16			0.00
OTROS INGRESOS		21,218,683.57			36.39
DEVOLUCIONES			-3,750.00		
DEVOLUCION - CABLE		-3,750.00			-0.01
INTERNET		3,733,077.72			6.40
COSTOS				42,641,292.32	100
COSTOS POR SERVICIOS			42,641,292.32		
SERVICIO DE CABLE		42,619,827.42			99.950
SERVICIOS OTROS		21,464.90			0.050
GASTOS				11,736,723.03	100.000
GASTOS DE COMERCIALIZACION	4,982,142.37				42.449
GASTOS DE ADMINISTRACION		6,460,820.96			55.048
GASTOS FINANCIEROS		293,759.70			2.503
OTROS GASTOS				3,383,223.97	100.000
GASTOS NO DEDUCIBLES			2,475,145.85		73.159
OTROS GASTOS NO DEDUCIBLES			908,078.12		26.841
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO				554,161.14	

Tabla 4 Estado de resultados

INTERPRETACIÓN



Grafico N° 25

Fuente: Fuente Propia basado en el análisis vertical de los EEFF

Ilustración 24 Estructura económica del estado de resultados 2018

En el año 2018 ña compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A cuenta con un total de Ingresos de C\$58,315,400.46 que representa el 100% por la actividad del servicio de internet y TV Cable, como otros ingresos debido a venta de materiales, siendo este total positivo y beneficioso para la empresa año con año.

La cuenta de costo por servicio presenta un valor de C\$42,641,292.32 que constituye el 73.12% del total de ingresos. En el que suma los servicios de cable por C\$42,619,827.42 correspondiente a materiales y suministros, salarios, Gastos de derechos de señal, reparaciones y mantenimientos etc. Y Servicios Otros por la cifra de C\$21,464.90 que consta de los costos por remuneraciones, viáticos, papelería y útiles, combustible, Donaciones.

La cuenta de Gastos se evidencia con un valor de C\$11,736,723.03 equivalente al 20.13% del total de Ingresos, el que se divide en Gastos de comercialización por un monto de C\$4,982,142.37 encontrándose desglosado por salarios, prestaciones, materiales, servicios básicos, publicidad y propaganda etc.

Los gastos de administración ascienden a C\$6,460,820.96 incluyendo en estos servicios de reparación y mantenimiento alquiler, honorario y servicios profesionales, gastos por derechos de señal. Por ultimo Gastos Financieros con un monto de C\$ 293,759.70 que representa a comisiones, intereses y pérdida por diferencial cambiario.

Tenemos también la cuenta de otros gastos que es igual a C\$3,383,223.97 que representa el 5.80% del total de ingreso, conformada por otros gastos No deducibles, gastos que son fuera de la actividad de la empresa.

Al restar los costos y gastos de los ingresos obtenemos la utilidad o pérdida del ejercicio que en este caso fue de C\$554,161.14 que representa el 0.95% del total de ingresos, valor que servirá o sirvió para cubrir los gastos que se generan diariamente en la empresa, pero evidentemente menor al año 2017.

6.2.7. ANÁLISIS HORIZONTAL

TELECABLE-ESTELÍ BALANCE GENERAL A DICIEMBRE 2017-2018. SALDOS EXPRESADOS EN CÓRDOBAS ANÁLISIS HORIZONTAL

CUENTAS	2018	2017	Variación C\$	%
ACTIVO	15,990,677.79	15,719,980.70	270,697.09	1.72%
ACTIVO CORRIENTE	19,083,274.18	18,896,805.85	186,468.33	0.99%
CAJA GENERAL	724,102.00	394,146.82	329,955.18	83.71%
CAJA CHICA	15,000.00	15,000.00	0.00	0.00%
BANCOS	2,262,792.51	1,230,548.93	1,032,243.58	83.88%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	864,251.46	894,884.30	-30,632.84	-3.42%
INVENTARIO	15,217,128.21	16,362,225.80	-1,145,097.59	-7.00%
ACTIVO NO CORRIENTE	-3,092,276.38	-3,176,505.14	84,228.76	-2.65%
VEHÍCULOS	5,877,944.01	5,877,944.01	0.00	0.00%
EQUIPOS DE INFORMÁTICA MOBILIARIOS Y EQUIPO DE OFICINA	361,804.16	343,779.56	18,024.60	5.24%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y AMORTIZACIÓN	-9,513,164.39	-9,568,348.45	55,184.06	-0.58%
PASIVO	7,873,647.47	7,489,828.30	383,819.17	5.12%
PASIVO CORRIENTE	7,772,065.96	6,557,941.76	1,214,124.20	18.51%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3,678,370.96	3,940,300.86	-261,929.90	-6.65%
RETENCIONES POR PAGAR	146,845.49	145,392.41	1,453.08	1.00%
IMPUESTOS POR PAGAR	834,547.21	788,158.03	46,389.18	5.89%
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	3,112,302.30	1,684,090.46	1,428,211.84	84.81%
PASIVO NO CORRIENTE	101,581.51	931,886.54	-830,305.03	-89.10%
PRESTAMOS POR PAGAR AL BANCO	101,581.51	931,886.54	-830,305.03	-89.10%
CAPITAL	8,117,030.32	8,230,153.40	-113,123.08	-1.37%
CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO	100,000.00	100,000.00	0.00	0.00%
CAPITAL ADICIONAL	2,872,328.91	2,872,328.91	0.00	0.00%
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	5,145,021.41	5,258,143.49	-113,122.08	-2.15%
Total Pasivo + Patrimonio	15,990,677.79	15,719,980.70	270,697.09	1.72%

Tabla 5 Balance general



Grafico N° 26

Fuente: Fuente Propia basado en el análisis horizontal de los EEFF

Ilustración 25 Análisis comparativo 2017-2018

INTERPRETACIÓN

ACTIVO

La cuenta de Caja en el año 2018 presenta un valor de C\$724,102.00 y en el año 2017 C\$394,146.82 lo que constituye un incremento de C\$329,955.18, es decir un 83.71% mostrando así que la empresa en el último año aumentó sus ventas, notándose la disponibilidad de fondos para cubrir pequeños gastos.

La cuenta de Bancos en el año 2018 presenta un valor de C\$2,262,792.51 y en el año 2017 C\$1,230,548.93 lo que constituye un incremento de C\$1,032,243.58 equivalente al 83.88%, notándose de esta forma el aumento debido a que la empresa en el último año aumentó sus ventas de servicio en efectivo.

Las cuentas por cobrar a clientes en el año 2018 tienen un valor de C\$864,251.46 en relación con el año 2017 con un monto por C\$894,884.30 lo que constituye una disminución de (-30,632.84), es decir -3.42% debido a que la empresa convirtió en mayor proporción las cuentas por cobrar en efectivo.

La cuenta de Inventarios para el año 2018 presenta un saldo de C\$15,217,128.21 y con respecto al año 2017 un monto por C\$ 16,362,225.80 lo que implica una disminución de (-1,145,097.59), es decir -7% esta baja puede ser debido a que los materiales aumentaron su valor por ello tuvo que disminuir la adquisición de materiales.

ACTIVOS NO CORRIENTES

Los activos no corrientes para el año 2018 eran equivalentes a -3,092,276.38 y para el 2017 C\$-3,176,505.14 obteniendo un aumento de C\$84,228.76 siendo su porcentaje de incremento del -2.65%, involucrando en este la cuenta de vehículos, mobiliario y equipo, equipos de informática y depreciación acumulada.

Esta última, la depreciación acumulada para el año 2018 equivale a -9,513,164.39 y en el 2017 -9,568,348.45 obteniendo una disminución de C\$55,184,06 siendo su porcentaje de -0.58%, probablemente por que dieron de baja algún activo, puesto que son bienes que la empresa debe realizar la depreciación año tras año por el desgaste que sufren.

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

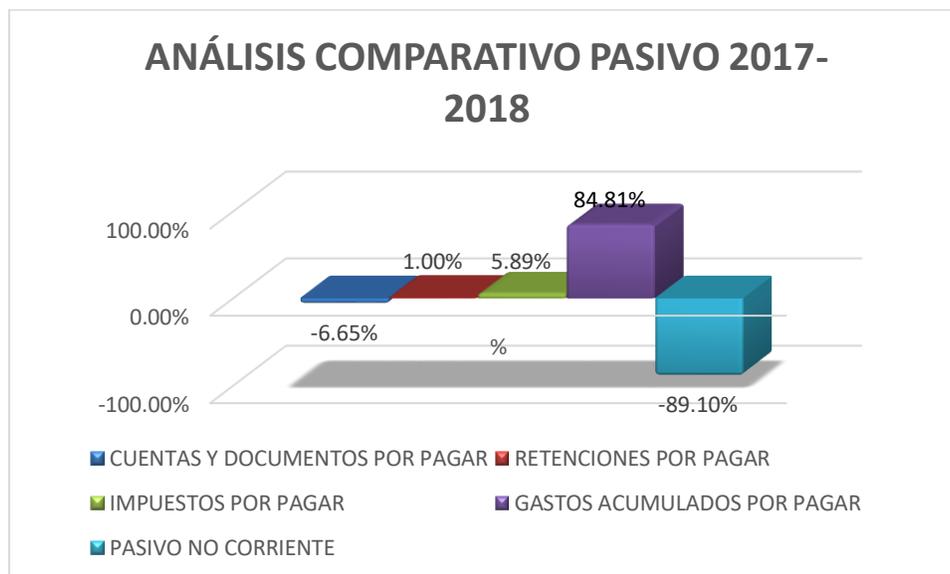


Grafico N° 27

Fuente: Fuente Propia basado en el análisis horizontal de los EEFF

Ilustración 26 análisis comparativo pasivo 2017-2018

La cuenta de Cuentas por pagar en el año 2018 presenta un saldo C\$3,678,370.96 con respecto al 2017 que tiene un saldo de C\$3,940,300.86 lo que constituye una disminución de (-261,929.90) con un porcentaje de -6.65% evidenciándose así la menor inversión en materiales durante el último año.

Las retenciones por pagar tuvieron un incremento de C\$1,453.08 equivalente al 1% con respecto al último año debido a las modificaciones establecidas a las alícuotas de retenciones en el país. De igual manera con los impuestos, hubo un incremento del 5.89%

probablemente debido a la misma situación, o por que a mayor el precio de compra o cantidad de compra, mayor será el índice de impuesto por pagar.

Los Gastos acumulados por pagar para el año 2018 son de C\$3,112,302,30 y para el año 2017 equivalen a C\$1,684,090.46 existiendo un incremento notable del 84.81% probablemente debido a un incremento en el precio de los materiales o porque en este año ampliaron la cantidad de clientes, por ende, se necesitó o gasto más en combustible, reparaciones etc.

PASIVO NO CORRIENTE

El pasivo no corriente corresponde al 100% por préstamos por pagar al Banco, en el año 2018 la suma de préstamos bancarios ascendió a C\$101,581.51 y para el año 2017 fue de C\$931,886.54 existiendo una disminución de (-830,305.03) es decir -89.10%, notándose así que en el último año se logró abonar 830,305.03 más con el propósito de disminuir la carga financiera.

CAPITAL

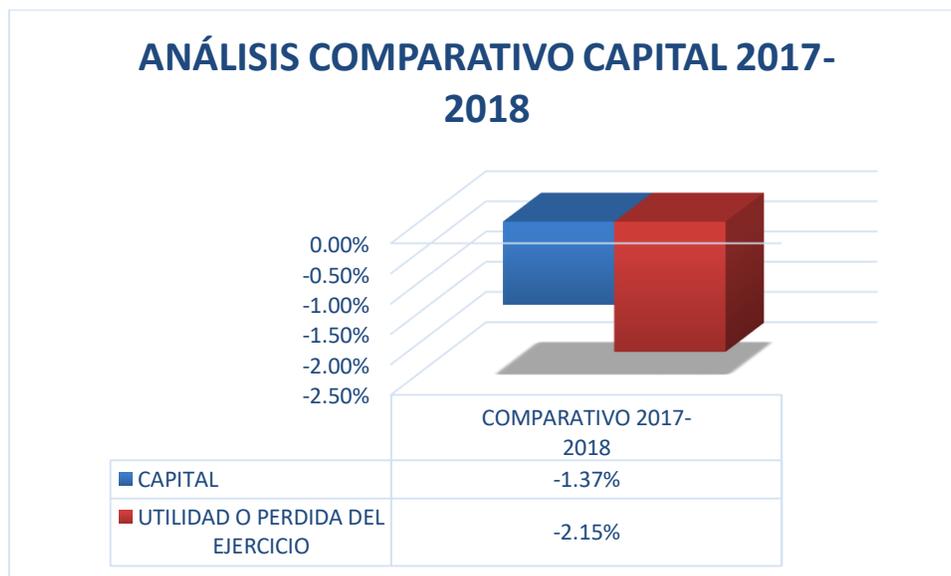


Grafico N° 28

Fuente: Fuente Propia basado en el análisis horizontal de los EEFF

Ilustración 27 análisis comparativo capital 2017-2018

La cuenta de capital presenta una variación de -113,123.08, es decir -1.37% debido al incremento de los pasivos corrientes y la disminución de la utilidad que fue de -113,122.08 equivalente a -2.15% para el último año, considerando que su capital está concentrado en el inventario de materiales para la ejecución de instalaciones y estos fueron menores para el último año.

TELECABLE-ESTELÍ				
ESTADO DE RESULTADO				
A DICIEMBRE 2017-2018. SALDOS EXPRESADOS EN CÓRDOBAS				
ANÁLISIS HORIZONTAL				
Cuentas	2018	2017	Variación	%
INGRESOS	58,315,400.46	50,331,806.66	7,983,593.80	15.86%
CABLE	33,365,987.01	29,337,261.98	4,028,725.03	13.73%
PUBLICIDAD	1,402.16	0.00	1,402.16	100.00%
OTROS INGRESOS	21,218,683.57	18,082,530.68	3,136,152.89	17.34%
INTERNET	3,733,077.72	2,914,664.00	818,413.72	28.08%
COSTOS	42,641,292.32	39,011,596.56	3,629,695.76	9.30%
SERVICIO DE CABLE	42,619,827.42	38,887,876.51	3,731,950.91	9.60%
SERVICIOS OTROS	21,464.90	123,720.05	-102,255.15	-82.65%
GASTOS	11,736,723.03	9,095,932.71	2,640,790.32	29.03%
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	4,982,142.37	1,992,181.68	2,989,960.69	150.08%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	6,460,820.96	6,410,500.41	50,320.55	0.78%
GASTOS FINANCIEROS	293,759.70	693,250.62	-399,490.92	-57.63%
OTROS GASTOS	3,383,223.97	411,635.55	2,971,588.42	721.90%
GASTOS NO DEDUCIBLES	2,475,145.85		2,475,145.85	100.00%
OTROS GASTOS NO DEDUCIBLES	908,078.12	411,635.55	496,442.57	120.60%
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	554,161.14	1,812,641.84	-	-69.43%
			1,258,480.70	

Tabla 6 Estado de resultados

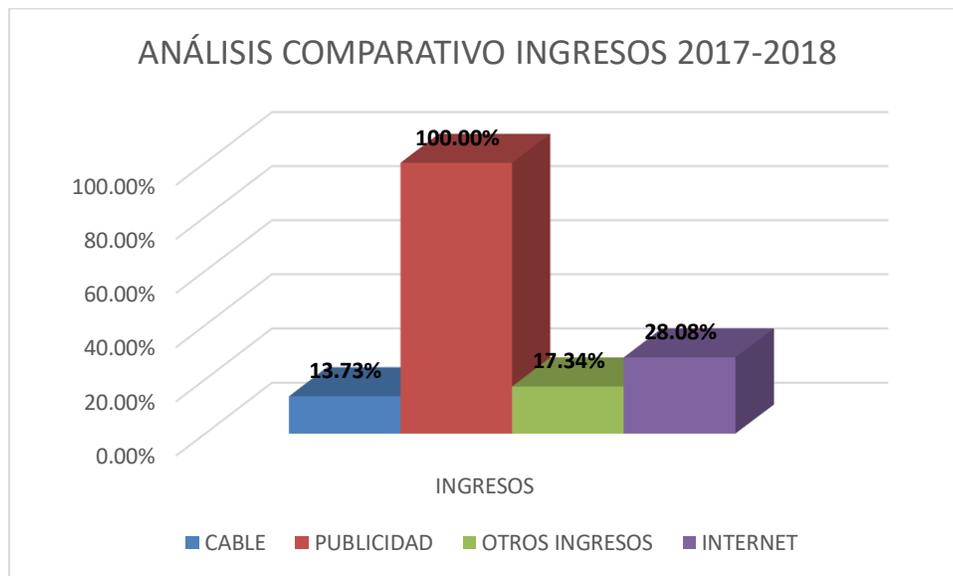


Grafico N° 29

Fuente: Fuente Propia basado en el análisis horizontal de los EEFF

Ilustración 28 Análisis comparativo de ingresos 2017-2018

INTERPRETACIÓN

INGRESOS

Los ingresos operacionales para el año 2017 presentaron un valor de C\$50,331,806.66 y para el año 2018 un total por C\$58,315,400.6 representado un incremento del 15.86%, indicando de esta manera mayor cantidad de clientes en el último año o por la mayor rotación de inventario en el último año.

Los ingresos están divididos en cable, publicidad, otros ingresos e internet. La cuenta de cable tuvo un aumento notable de C\$ 29,337,261.98 para el 2017 a C\$33,365,987.01 es decir, el 13.73%, en el caso de la publicidad tenemos una razón del 100% debido a que en el año 2017 no existió ingreso por dicha cuenta.

De igual manera con los otros ingresos se logra ver un acrecentamiento de un año con respecto al otro, existe una variación positiva de C\$3,136,152.89 equivalente al 17.34% tomando en cuenta la posibilidad de que existieran mayor cantidad de reconexiones, ganancias por diferencia cambiaria, venta de material, nuevas instalaciones, etc.

Por ultimo tenemos la cuenta de Internet, que para el año 2017 era igual a C\$2,914,664.00 y para el 2018 C\$3,733,077.72, incrementando el ingreso por el servicio de internet un 28.08% notando así que se maximizó el número de clientes con preferencia exclusiva a este reciente proyecto del servicio de internet.

COSTOS

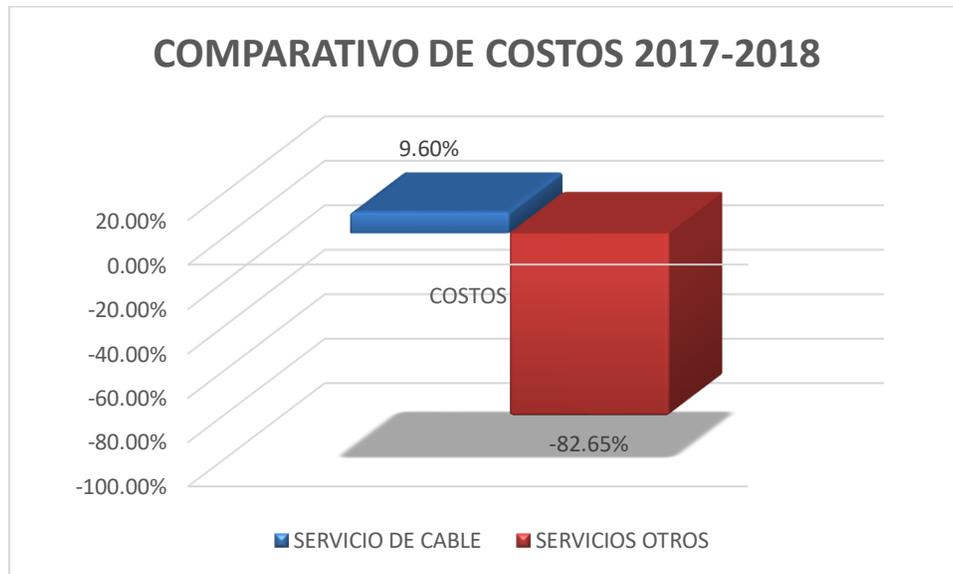


Grafico N° 30

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 29 Comparativo de costos 2017-2018

La cuenta de Costos para el año 2017 tuvo un valor de C\$ 39,011,596.56 y en el año 2018 C\$42,641,292.32 generándose así un incremento de C\$3,629,695.76 equivalente al 9.30%. Los Costos por Servicios de Cable, que totaliza un aumento por C\$3,731,950.91, es decir 9.60% más que el año anterior, por un aumento en los precios de materiales obtenidos, combustible, costes de señales de internet, energía eléctrica, etc.

Los servicios otros tuvieron una notable disminución, se puede ver que en el año 2017 se obtuvo un total de C\$123,720.05 y en el 2018 C\$21,464.90, obteniendo así una razón de -82.65%. Existe un menor costo de venta por los materiales que se obtuvieron a un mayor precio por ello se decidió adquirir menor cantidad.

GASTOS



Grafico N° 31

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 30 Comparativo de gastos 2017-2018

La cuenta de Gastos en el año 2018 tuvo un valor de C\$11,736,723.03 mientras que en año 2017 fue de C\$9,095,932.71 lo que establece un incremento de C\$2,640,790.32 y un porcentaje de 29.03% debido a que hubo un aumento de salario a los trabajadores 2 veces en el año.

Tanto los Gastos de Comercialización como los Gastos de Administración reflejan un incremento, en el caso de los gastos de comercialización para el 2018 se muestra un 150% de variación, es decir, se elevaron más del doble en comparación con el año 2017 debido a aumento en los precios de materiales obtenidos, servicios externos (energía eléctrica, alquiler de postes, etc.).

De igual manera los gastos de administración incrementaron, existiendo una variación de C\$50,320.55 equivalente al 0.78% este pequeño acrecentamiento se debe a que hubo aumento en los salarios y remuneraciones a los trabajadores.

OTROS GASTOS



Grafico N° 32

Fuente: Fuente Propia basado en los EEFF

Ilustración 31 Comparativo de gastos 2017-2018

La cuenta de Otros Gastos para el año 2017 fue de C\$411,635.55 mientras que en el año 2018 C\$3,383,223.97 existiendo una variación de C\$2,971,588.82 equivalente al 721.96%, es decir que el Gasto del último año fue 7 veces mayor que en el 2017, siendo este un dato preocupante.

El porcentaje de variación de los gastos No deducibles equivalen al 100% debido a que en el año 2017 no existieron gastos de este tipo. Este valor se da por gastos que no están directamente relacionados con la actividad económica de la empresa pudiendo ser estos por regalías a clientes.

En los otros gastos no deducibles para el año 2017 totalizaban C\$411,635.55 y en el año 2018 C\$908,078.12, de tal manera que se refleja una variación de C\$496,442.57, es decir 120.60% es decir más del doble de incremento en el último año, siendo estos por retenciones asumidas ya sea por olvido o descuido, pagaron de su bolsillo las retenciones que no practicaron.

6.3. Evaluación de los resultados obtenidos a través de la aplicación del análisis financiero para la oportuna toma de decisiones en la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A durante el periodo contable 2017-2018

RATIOS FINANCIEROS				
RAZÓN DE LIQUIDEZ	2017	2018	FÓRMULA	EVALUACIÓN
RAZÓN CORRIENTE	2.88	2.45	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	REFLEJA QUE PARA EL AÑO 2017 HUBO MAYOR CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA RESPONDER A SUS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO CON SUS ACTIVOS MAS LÍQUIDOS
CAPITAL NETO DE TRABAJO	C\$12,338,864.09	C\$11,311,208.22	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	REFLEJA QUE EN EL AÑO 2018 HUBO UNA DISMINUCIÓN EN LA CAPACIDAD DE CUBRIR SUS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO.
PRUEBA DEFENSIVA	25.00%	38.62%	$\frac{\text{CAJA Y BANCOS}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}}$	EN EL 2018 LA EMPRESA TUVO MAYOR CAPACIDAD DE OPERAR CON SUS ACTIVOS MAS LÍQUIDOS SIN RECURRIR A LOS FLUJOS DE VENTA.
PRUEBA ACIDA	0.386490174	0.49744122	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE- INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	EL RESULTADO IDEAL PARA ESTA RAZÓN SERIA 1 O MAYOR, DADOS ESTOS RESULTADOS QUIERE DECIR QUE LA EMPRESA NO DISPONES PARA PAGAR SUS DEUDAS A CORTO PLAZO SIN DISPONER DE LOS INVENTARIOS

RATIOS FINANCIEROS					
RAZÓN DE RENTABILIDAD	2017	2018	FÓRMULA		EVALUACIÓN
PUNTO DE EQUILIBRIO			COSTOS FIJOS		NO FUE POSIBLE DETERMINAR EL COSTO DE VENTA DEBIDO A QUE LA EMPRESA NO TIENE UNA MEDIDA EXACTA DEL VALOR DEL COSTO FIJO
			PRECIO VTA. POR UNIDAD-COSTO DE VENTA		
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	22.49116583	26.87816	UTILIDAD BRUTA		MIDE LA FACILIDAD DE CONVERTIR LAS VENTAS EN UTILIDAD, SIENDO MAYOR EL PORCENTAJE PARA EL 2018 DEBIDO A QUE EN ESTE AÑO FUE MAYOR EL INGRESO POR VENTA
			VENTAS NETAS		
RENDIMIENTO DE PATRIMONIO	22.02440188	6.827141	UTILIDAD NETA		SE DEMUESTRA LA NOTABLE DISMINUCIÓN PARA EL AÑO 2018 DE 15.19% DEBIDO A QUE EN ESTE AÑO LA UTILIDAD NETA TUVO UN CONSIDERABLE DESCENSO.
			PATRIMONIO		
RENDIMIENTO DE ACTIVO TOTAL	11.53081467	3.465457	UTILIDAD NETA		DE IGUAL MANERA EN ESTE RATIO EXISTE UNA CONSIDERABLE DISMINUCIÓN DEBIDO A LA DECLINACIÓN EXISTENTE DE LA UTILIDAD EN COMPARACIÓN CON EL AÑO 2017
			ACTIVO TOTAL		
DUPONT	22.02440188	6.827141	UTILIDAD NETA X VENTAS X APALANCAMIENTO		SE DETERMINA QUE EN EL AÑO 2017 LA EMPRESA UTILIZO DE MANERA MAS EFICAZ SUS ACTIVOS, CAPITAL DE TRABAJO Y APALANCAMIENTO, EXISTIENDO EN ESTE AÑO UNA RENTABILIDAD DEL 22%
			VENTA	ACTIVO TOTAL	

RATIOS FINANCIEROS				
INDICADORES DE ROTACION	2017	2018	FÓRMULA	EVALUACION
ROTACION DE INVENTARIO	2.38	2.80	$\frac{\text{COSTO DE MERCADERIAS}}{\text{INVENTARIO DE MERCADERIAS}}$	EXPRESA EL PROMEDIO DE VECES QUE ROTO EL INVENTARIO, SIENDO MAYOR LA ROTACION EN EL AÑO 2018
PROMEDIO DE DIAS	150.99	128.47	$\frac{360}{\# \text{ DE VECES QUE ROTAN LOS INVENTARIOS}}$	INDICA LOS DIAS QUE COMO PROMEDIO PERMANECEN EN EXISTENCIA LAS MERCANCIAS, EN ESTE CASO HUBO UNA MEJOR ROTACION EN EL AÑO 2018
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	3.20	3.65	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	SE MIDE EL RETORNO OBTENIDO POR CADA PESO INVERTIDO EN ACTIVOS, TENIENDO UN BUEN RESULTADO PARA AMBOS AÑOS, EXISTIENDO UN SATISFACTORIO INCREMENTO EN EL ULTIMO AÑO
ROTACION DE ACT. NO CORRIENTES	-15.85	-18.86	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}$	OBTUVIMOS UN RESULTADO NEGATIVO EN LA APLICACIÓN DE ESTA RAZON CONSECUENCIA DE UN VALOR NEGATIVO EN EL ACTIVO NO CORRIENTE DEBIDO A LA ELEVADA CIFRA DE DEPRECIACION
ROTACION CUENTAS POR COBRAR	56.24	67.48	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR NETAS}}$	PARA EL AÑO 2018 EXISTIO UNA DISMINUCION DE 11. 27 VECES QUE NO SE HIZO EFECTIVO LAS CUENTAS POR COBRAR

RATIOS FINANCIEROS				
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	2017	2018	FÓRMULA	EVALUACION
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	47.60%	49.40%	$\frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$	INDICA EL PORCENTAJE QUE REPRESENTA EL TOTAL DE LAS DEUDAS INCREMENTANDO EN EL ULTIMO AÑO 1.8%
IMPACTO CARGA FINANCIERA	1.37%	0.50%	$\frac{\text{GASTOS FINANCIEROS}}{\text{VENTAS}}$	EXISTIO UNA DISMINICION EN ESTA RAZON DEBIDO AL DESCENSO EN EL VALOR DE GASTOS FINANCIEROS EN EL AÑO 2018, CONSECUENCIA A QUE SE DESTINO MAYOR CANTIDAD PARA LOS PRESTAMOS BANCARIOS
CONCENTRACION DE ENDEUDAMIENTO	87.55%	98.70%	$\frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$	NOTAMOS ALTOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO PARA AMBOSS AÑOS, SIENDO EL ULTIMO DE GRAN PREOCUPACION YA QUE PRACTICAMENTE TODAS SUS OBLIGACIONES SON CORTO PLAZO

RATIOS FINANCIEROS				
RAZON DE APALANCAMIENTO	2017	2018	FÓRMULA	EVALUACION
APALANCAMIENTO TOTAL			$\frac{\text{VARIACION \% UAII} \times \text{VARIACION UPA}}{\text{VARIACION \% VENTAS} \text{ VARIACION \% UAII}}$	NO FUE POSIBLE LA REALIZACION DE ESTA RAZON DEBIDO A QUE NO SE CONTABAN CON LOS DATOS NECESARIOS PARA LA APLICACIÓN DE ESTA FORMULA

Mediante todos los instrumentos empleados en el análisis de estados financieros se obtuvieron ciertos resultados dentro de los cuales se identificaron algunas deficiencias, es por esto que se propusieron algunas soluciones para aumentar la estabilidad financiera de la entidad.

EVALUACIÓN		
Diagnostico	Criterios	Resultados
Disminución de Liquidez	Deshacerse de activos que no sean productivos.	Si se tienen activos que no están siendo utilizados, usarlos para comprar equipos que generen otros ingresos.
	Estrategias para aumentar las ventas.	Si las ventas aumentan, la empresa tiene la oportunidad de mantener efectivo disponible para hacer frente a sus necesidades inmediatas.
	Negociar los plazos de cobro y pago con clientes y proveedores	Establecer en la medida de lo posible una cadena de cobros y pagos. A modo de ejemplo, si el plazo habitual de los cobros es a 60 días, establecer el mismo plazo para los proveedores (a excepción claro está, de las obligaciones con vencimiento legal establecido).
Deficiente Rotación de Activos no Corrientes	Verificación de la depreciación de los Activos no Corrientes.	Presentar en los Estados Financieros la depreciación anual de cada Activo No Corriente. Con el objetivo de que al realizar un análisis este no de negativo.
	Dar de baja a los activos que ya expiraron su vida útil.	Se debería dar de baja un activo fijo cuando las empresas no esperen obtener ingresos o beneficios futuros por su uso, deberían dar de baja su valor neto en libros y determinar la ganancia o pérdida surgida al dar de baja un activo fijo.

Incrementar la Rentabilidad	Incrementar márgenes de ganancia	Una manera eficaz podría ser aumentar precios y a la vez reducir los costos de los productos o servicios vendidos; una mezcla de ambos a la vez. Cabe recalcar que es difícil aumentar precios, pero también es importante saber que los consumidores aceptaran el incremento siempre y cuando el servicio sea competitivo con respecto a las demás ofertas del mercado y estés ofreciendo un valor agregado por tanto el precio pasara a segundo plano. Siempre es importante buscar un equilibrio en el cual se puedan aumentar ganancias sin sacrificar la cantidad de ventas debido a la insatisfacción de los clientes.
	Evaluar los costos y los gastos generales.	Detectar la manera de que se puedan reducir los costos y gastos para así obtener mayores márgenes de utilidad. Llevar un control adecuado de ellos.
	Gestionar de manera eficiente los inventarios.	El seguimiento y control eficiente al inventario es una actividad medular en la empresa ya que al tener una visibilidad confiable del mismo puedes tomar mejores decisiones además de reducir costos al no cargar con excesos o faltantes y por tanto ofrecer un mejor servicio al cliente .

	<p>Hacer un estudio de mercado.</p>	<p>No comprometer el efectivo de la empresa sin antes analizar la situación económica del país, de la región, etc. Recordemos que vivimos en un mundo globalizado. A falta de estudio provocaría reducciones en las ventas teniendo como resultado el valor de productos y servicios cada vez más caros.</p>
<p>Exceso de Cartera Morosa</p>	<p>Mantener las finanzas mejor organizadas.</p>	<p>Una buena gestión de las cuentas por cobrar de la empresa, para que estas sean cobradas en tiempo y forma según corresponda, sin exceder el plazo destinado.</p>
	<p>Capacitar al responsable que gestione el sistema de cobranza.</p>	<p>Un buen proceso de cobranza dependerá tanto de la tecnología usada para administrar la información como del personal encargado de esta área. Quien realice esta tarea debe cumplir con un perfil muy profesional y con alta disposición de servicio. Su función tiene que ir de la mano con el departamento de ventas; especialmente para lograr que los clientes cumplan con sus pagos en tiempo y forma, y al mismo tiempo cuidar la relación con ellos.</p>
	<p>Establecer vías que serán usadas para alertar sobre adeudos.</p>	<p>Entre estas se podrían utilizar las llamadas telefónicas, correos electrónicos... Se tiene que definir la vía y la</p>

		<p>secuencia para notificar a los clientes sobre sus pagos pendientes, especialmente cuando han excedido el límite de tiempo.</p>
Disminución de los costos	Reutilizar materiales	<p>Cada pequeño esfuerzo ayuda, así que para reducir los costos es buena idea informar a los trabajadores sobre el ahorro a la hora de utilizar el material o mejor aún reutilizarlo si está en buen estado.</p>
	Cambiar de proveedores	<p>Puede ser conveniente valorar la posibilidad de cambiar de proveedor o llegar a acuerdos más favorables, negociando los precios de adquisición de productos.</p>
	Establecer periodo obligatorio por contrato de servicio	<p>Se recomienda establecer contratos en los que se obligue al cliente adquirir el servicio por un tiempo considerable, preferiblemente un año. Esto debido a que en la mayoría de los casos el costo excede al precio y en muchas ocasiones los clientes cortan el servicio al mes de adquirirlo, provocando así que no se recupere en efectivo el costo por la prestación de servicio brindada.</p>

VII. CONCLUSIONES

Actualmente la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A realiza los principales registros contables de sus operaciones, dispone de mecanismos de control para garantizar la confiabilidad de la información recopilado. Tienen un sistema contable que recopila todos los datos cuantitativos. Se lleva un constante control de calidad a los colectores que son los encargados de cobrar las facturas en distintos sectores.

La compañía cuenta con múltiples procesos y controles en las actividades diarias para brindar su servicio. Sin embargo, las decisiones financieras de la empresa se han tomado de forma empírica, sin practicar ningún tipo de análisis financiero. Lo que ocasiona falta de organización empresarial. Cabe recalcar que en esta compañía anteriormente se les ha proporcionado estrategias financieras respecto al aumento de ingresos a lo cual expresan que han decidido ejecutarlas para el buen funcionamiento de la empresa, por ejemplo, la ampliación de red, para captación de clientes, a mayor cobertura más clientes y mayor ingreso.

De acuerdo a los resultados obtenidos tras la aplicación de análisis financiero mediante las razones, análisis horizontal y vertical para obtener una visión actual de la situación de la empresa, en los que podemos concluir que la empresa se encuentra en un nivel financiero aceptable dado que en algunos indicadores muestra resultados positivos para la empresa dado que cuenta con liquidez para responder a sus obligaciones a corto plazo.

Cabe señalar también que al haberse implementado las distintas razones se confirmaron algunas deficiencias contables y administrativas de notable consideración, como es el dato elevado de depreciación que provoca un dato negativo en los activos no corrientes, saldo de inventario inexistente o mal establecido en los años analizados, lo que provocaba brindar información errónea en los estados financieros.

Una limitante en el análisis financiero realizado, es que la empresa no posee una medida exacta del valor del costo fijo por servicio unitario, por ello la dificultad de emplear el indicador del punto de equilibrio. En muchas ocasiones el costo de venta supera en promedio el monto de la venta y no es hasta el tercer mes que se recupera. Lo que imposibilita la generación de márgenes de ganancia.

Al evaluar los resultados obtenidos a través de la aplicación del análisis financiero, se reflejaron las diferencias obtenidas en las razones financieras de un año con otro, observando de mejor manera las deficiencias o mejoras obtenidas en los periodos analizados. Analizando estas comparaciones se vio la necesidad de proponer algunas estrategias para aumentar la estabilidad financiera de la entidad.

VIII. RECOMENDACIONES

Una vez finalizado el trabajo se recomienda a la alta Gerencia de la Compañía Nicaragüense de comunicaciones:

1. Haga un análisis financiero que le permite ver su liquidez, actividad de rotación, rentabilidad del servicio y porcentaje endeudamiento, de manera que pueda determinar si van a poder continuar en el negocio o no.
2. Que incluyan un conjunto completo de los Estados Financieros (Estado de situación financiera, estado de resultado, estado de flujo de efectivo, estado de cambios en el patrimonio, estado de resultado integral y notas).
3. Establecer correctamente las cuentas para una mejor presentación y brindar así información contable real y precisa (Inventario, Depreciación acumulada, internet).
4. Se debe capacitar al personal para que estos se encarguen de que los clientes cumplan con sus pagos en tiempo y forma en la mayor proporción que les sea posible y al mismo tiempo cuidar la relación con ellos, evitando que existan suspensiones de servicios por una mala atención.
5. Evaluar los costos y los gastos, para así reducirlos negociando con los proveedores mayores plazos de pago o una reducción en los precios de adquisición, para minimizar los costos y maximizar la utilidad de la empresa.
6. Se recomienda implementar contratos en los que se establezca que el cliente debe adquirir el servicio por lo menos un año, para poder recuperar los costos de los materiales invertidos.
7. Para no seguir disminuyendo el porcentaje de liquidez se pide que se negocien los plazos de pagos a proveedores.
8. Hacer un estudio ante diferentes vendedores y evaluar a quien ofrezca la misma calidad a un menor precio.
9. Se insta Gestionar de manera eficiente los inventarios, incluirlo en las cuentas de activos corrientes como debe ser y darle seguimiento y control eficiente lo que permitirá tomar mejores decisiones además de reducir costos al no cargar con excesos o faltantes y por tanto ofrecer un mejor servicio al cliente.
10. Ante la deficiente rotación de activos no corrientes consecuencia de un valor negativo por el elevado monto de depreciación se recomienda dar de baja a los activos que ya expiraron su vida útil y en los estados financieros reflejar el monto de depreciación anual.
11. Establecer un costo fijo por unidad de servicio, ya que esto permite conocer o generar márgenes de ganancia. La evaluación de los costos debe ser razonable para garantizar mayor eficiencia y control en los recursos utilizados para el proceso de prestación del servicio.
12. Evaluar la rentabilidad del servicio que ofrece la empresa para descubrir donde se pueden incrementar los precios, estos deben ajustarse a medida que los mercados y costos cambien, dicha recomendación ayudara a recaudar o al menos mantener la rentabilidad de la empresa.

IX. BIBLIOGRAFÍA

- Bi-Credit*. (Marzo de 2018). Obtenido de <https://blog.corporacionbi.com/blog/tarjetas-credito-empresarial/la-importancia-de-los-estados-financieros-en-la-toma-de-decisiones>
- Bilski, E. (s.f.). *Characteristicass.de*. Obtenido de <https://www.characteristicass.de/estados-financieros/>
- Brigham, & Brigham. (2005).
- Corponet*. (2015). Obtenido de <https://blog.corponet.com.mx/que-es-el-estado-de-resultados-y-cuales-son-sus-objetivos>
- Castro, J. (17 de marzo de 2015). *corponet*. Obtenido de <https://blog.corponet.com.mx/que-es-el-balance-general-y-cuales-son-sus-objetivos>
- Castro, J. (18 de febrero de 2015). *Corponet*. Obtenido de <https://blog.corponet.com.mx/que-es-el-estado-de-resultados-y-cuales-son-sus-objetivos>
- Cordoba Padilla, M. (Julio de 2014). *Análisis financiero*. Bogota, Bogota, Colombia.
- Diaz. (2012).
- Dominguez, & Olalla. (2012).
- Enciclopedia economica*. (2017). Obtenido de <https://enciclopediaeconomica.com/punto-de-equilibrio/>
- Entrepreneur*. (15 de Marzo de 2011). Obtenido de <https://www.entrepreneur.com/article/264076>
- Fabra, A. (20 de enero de 2017). *UnComo*. Obtenido de <https://negocios.uncomo.com/articulo/como-hacer-un-analisis-financiero-22956.html>
- Fernandez. (2012).
- Gerencie*. (26 de abril de 2018). Obtenido de <https://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html>
- Lewis. (2017).
- Martinez. (2013).
- Meneses Hernandez, K. (2018). *Análisis Financiero, Colegio German Gmeiner*. Esteli.
- Narvaez Sanchez , A., & Narvaez Ruiz , J. A. (2006). *Contabilidad I* . Managua: Ediciones A.N.

Perez Porto, J., & Gardey, A. (2014). *Definicion.de*. Obtenido de <https://definicion.de/rentabilidad/>

Quezada Suquilanda, L. G. (2012). Loja, Ecuador.

Raffino, M. E. (18 de febrero de 2019). *Concepto.de*. Obtenido de <https://concepto.de/estados-financieros/#ixzz5uqdM0F2b>

Sandoval, A. (2008).

Scribd. (s.f.). Obtenido de <https://es.scribd.com/document/253893698/Objetivo-de-Los-Estados-Financieros>

Uriarte, J. M. (27 de septiembre de 2017). *Caracteristicas.co*. Obtenido de <https://www.caracteristicas.co/estados-financieros/>

Way, J. (s.f.). *La voz de houston*. Obtenido de <https://pyme.lavoztx.com/cul-es-la-importancia-de-los-estados-financieros-de-una-empresa-5839.html>

Wiki EOI. (22 de mayo de 2012). Obtenido de https://www.eoi.es/wiki/index.php/Introducci%C3%B3n_al_an%C3%A1lisis_financiero_en_Finanzas

X. ANEXOS

A continuación, se presentan los anexos que complementan la información de los Resultados.

Anexo 1.

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA

FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ

FAREM-ESTELÍ

Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas



Trabajo de Campo-Entrevista

Entrevista dirigida a: Arely Lisseth Jiménez Dávila

Fecha de aplicación: 07 octubre 2019

Objetivo: Describir la situación financiera actual de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A

Preguntas

1. ¿La empresa cuenta con un sistema contable?
2. ¿Posee un control interno?
3. ¿Lleva registros contables? ¿Cuales?
4. ¿Prepara estados financieros mensuales?
5. ¿Los procesos contables de la empresa funcionan en base a los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) y normas internacionales de contabilidad?
6. ¿Se registran en libro diario todas las actividades que se realizan en la empresa reflejando de manera detallada todos los ingresos y egresos?
7. ¿Cuenta cada comprobante de ingreso y egreso con su soporte correspondiente?
8. ¿Cuenta la empresa con un libro de mayor para registro o resumen de todas las transacciones que aparecen en el libro diario?
9. ¿La empresa utiliza facturas membretadas?

10. ¿Posee la empresa recibos oficiales de caja con numeración consecutiva que sirva como comprobante de todos los ingresos de la empresa?
11. ¿Se guarda copia del recibo oficial de caja para el archivo consecutivo y anexo al diario de contabilidad?
12. ¿Elabora la empresa nominas que representen los respectivos pagos y deducciones de manera detallada para cada empleado?
13. ¿Se verifica la exactitud de la información financiera con respecto a los ingresos y egresos de la empresa?
14. ¿Se realiza frecuentemente un análisis financiero en la empresa?
15. ¿Se realiza un análisis por cada periodo?
16. ¿Se realiza un análisis financiero comparativo con periodos anteriores?
17. ¿Se utilizan los ratios financieros para analizar el comportamiento de los estados financieros?
18. ¿Se estudian los elementos que integran cada uno de los resultados negativos en el análisis financiero?
19. ¿Hay un equilibrio razonable entre las inversiones efectuadas y la financiación obtenida?
20. ¿Para tomar una decisión parten de un análisis financiero, o en base a que toman sus decisiones?

UNAN-MANAGUA

FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ

FAREM-ESTELÍ

Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas



Trabajo de Campo-Entrevista

Entrevista dirigida a: Milton Javier Lanuza

Fecha de aplicación: 08 octubre 2019

Objetivo: Evaluar los resultados obtenidos a través de la aplicación del análisis financiero en la toma de decisiones de la Compañía Nicaragüense de Comunicaciones S. A durante el periodo contable 2017- 2018.

Preguntas

1. ¿Qué variables toma en cuenta a la hora de tomar una decisión?
2. ¿Quiénes aprueban las decisiones en esta entidad?
3. ¿Conoce usted el porcentaje de utilidad que le proporciona la empresa?
4. ¿Se le han presentado antes propuestas financieras para un mejor funcionamiento de la empresa? De ser así ¿Le han parecido acertadas o necesarias?
5. ¿Alguna vez se ha planteado aplicar análisis financiero en esta empresa?
6. ¿Según las estrategias financieras que usted utiliza se siente seguro a la hora de tomar una decisión respecto a inversión?
7. ¿Estaría dispuesto a ejecutar una propuesta financiera que le podamos presentar?

Anexo 2.

Bosquejo.

3.1. Estados financieros

3.1.1 Concepto

3.1.2 Naturaleza

3.1.3 Importancia

3.1.4 Objetivos

3.1.5 Principios de los Estados Financieros

3.1.6 Limitaciones de los Estados Financieros

3.1.7 Usuarios de los Estados Financieros

3.1.8 Notas de los Estados Financieros

3.1.9 Normas Generales de Presentación

3.1.10 Características de los Estados Financieros

3.1.11 Principales Estados Financieros

3.1.11.1 Estado de Situación Financiera (Balance General)

3.1.11.2 Estado de Resultados

3.2 Análisis Financiero

3.2.1 Definición

3.2.2 Objetivos

3.2.3 Como se realiza

3.2.3.1 Pasos

3.2.4 Métodos de Análisis Financiero

3.2.4.1 Concepto

3.2.4.2 Horizontal

3.2.4.2.1 Procedimiento

3.2.4.3 Vertical

3.2.4.3.1 Procedimiento

3.2.4.4 Análisis Cualitativo

3.2.4.5 Análisis Cuantitativo

3.2.4.6 Indicadores Financieros

3.2.4.6.1 Concepto

3.2.4.6.2 Características

3.2.4.6.3 Clasificación

3.2.4.6.3.1. Indicadores de Liquidez

3.2.4.6.3.2. Indicadores de Actividad

3.2.4.6.3.3 Indicadores de Rentabilidad

3.2.4.6.3.4. Indicadores de Endeudamiento

3.2.4.6.3.5. Indicadores de Apalancamiento

3.2.5 Características del análisis Financiero

3.2.6 Herramientas del análisis Financiero

3.3 Aplicación del Análisis Financiero

3.3.1 Definición de Análisis Financiero

3.3.2 Fase del Gerencial de Análisis Financiero

3.3.3 Objetivos

3.3.4 Importancia del Análisis Financiero

3.3.5 El Analista Financiero

3.3.5.1. Requerimientos para el analista financiero

3.3.5.2. Responsabilidades del analista financiero

3.3.5.3. Funciones, actividades y tareas

3.3.6 Fuentes de Información para el Análisis financiero

3.3.6.1. Fuentes Principales

3.3.6.2. Selección de las fuentes

3.3.6.3. tipos de fuentes de información para el análisis financiero de una empresa.

3.3.7. Calidad de la información

3.3.8. Técnicas para el desarrollo del análisis financiero

3.3.8.1. Utilización de Porcentaje.

3.3.8.2. Utilización de las técnicas.

3.3.9 Estrategias Financieras

3.3.9.1. Definición

3.3.9.2. Tipos de Estrategias Financieras

3.3.10 Tipos de decisiones

Anexo 3.

Formato de Presupuesto de Gastos.

EJECUCION PRESUPUESTARIA NOVIEMBRE -19							
OTROS GASTOS OPERATIVOS	SEPT/PRES	SEPT-JEC	VARIACION		GASTOS OPERATIVOS	SEPT/PRES	VARIACION
					ENERGIA		
ESPN					AGUA		
VISAT					TELEFONO		
DISCOVERY CH					INTERNET		
TURNER					MATERIAL Y SUMINIST. AREA TECNICA		
SKY NICARAGUA					TREN DE ASEO		
FOX LATING					COMISION EN VENTAS		
COSTO TRANSFERENCIA					NOMINA		
DISH Y DIREC TV					INSS-INATEC		
SKY MEX					VACACIONES		
HBO					AGUINALDO		
MTV					ALQUILER DE VEHICULO INTERNET		
ESTUDIO UNI, SYFY, UNIVERSAL CH					INDEMNIZACION		
CARACOL Y MP					ALCALDIA Y SERVICIO DE ASEO		
PASIONES, CINE LATINO					ALCALDIA MATRICULA		
OPEN BOX-INTERNET					ADMON RENTA, RETENC.		
FOX PREMIUM					COMPRA DE ANTIVIRUS		
RETENCION SEÑALES					LIC. PERMISO TELCOR		
TOTAL DE PAGOS EN U\$					PAGO INTERNET UFINET		
MENOS SEÑALES NO OPERATIVAS					PAPEL. Y UTILES DE OFICINA/ IMPRES		
TOTAL PAGOS SEÑALES ESTELI					PUBLICIDAD		
					COMBUSTIBLE		
INGRESOS NO OPERATIVOS	SEPT/PRES	SEPT-EJEC			ALQUILER OFICINA		
Venta de Materiales otras sucursales					ALQUILER POSTES		
INGRESOS DE PINOLERO TV					ALQUILER FIBRA SANTA CRUZ		
VENTA SEÑAL OTRAS SUCURSALES					PAGO SEMAS. CLAROPOLIS		
TOTAL INGRESOS NO OPERATIVOS					SERVIC. TECNIC INTERNET		

RUBROS	SEPT/PRES	SEPT-EJEC					
				AUDITAMOS S,A.			
OPERATIVOS				MANTENIMIENTO VEHICULO			
INGRESOS OPERATIVOS				ELABORACION DE JOTAS			
INGRESOS NETOS DE INTERNET				DONACION A FSLN CARAVANA 48/18			
EGRESOS OPERATIVOS				PRESTAMO Y SEGURO VEHICULO			
RESULTADO OPERATIVOS				MATERIALES DE ASEO			
				VIATICOS			
RUBROS NO OPERATIVOS				GASTOS SOCIALES			
				BONOS AL PERSONAL			
INGRESOS NO OPERATIVOS				UNIFORMES PERSONAL			
EGRESOS NO OPERATIVOS				I. R ANUAL PROVISION			
RESULTADO NO OPERATIVOS							
				RIFA DE LAS MADRES			
RESULTADO FINAL DE CAJA				PAGO A PERSONAL DE PROYECTO FIBRA			
				COMPRA GAS PARA LA PLANTA			
				UNIFORME PERSONAL TECNICO			
				SUB TOTAL GASTOS OPERATIVOS			
				SUB TOTAL OTROS GASTOS OPERATIVOS			
				TOTAL GASTOS OPERATIVOS			
				GASTOS NO OPERATIVOS			
				PAGO PERSONAL PROYECTO FIBRA			
				Pagos señal no oper. (mat, seb, jin, dari)			
				COMISION PAUTAS PUBLICITARIAS			
				IVA-DGI			
				SUB TOTAL GASTOS NO OPERATIVOS			
				ADIC.. PRESUPUESTAL			
				CUOTA DE CAMIONCITO			
				MULTA A LA DGI (53%)			
				SUB TOTAL GASTOS NO OPERATIVOS			
				TOTAL GASTOS NO OPERATIVOS			
				GRAN TOTAL			

Anexo 4.

Reporte de Clientes activos al 31 de diciembre 2017-2018.

TELECABLE - ESTELI									
REPORTE DE CLIENTES ACTIVOS MES DE DICIEMBRE DEL 2017									
FECHA	ACTIVOS	COMBO DE INTERNET	VENTAS	RECONEXION	VENTAS ANULADAS	SOLIC. Y OTROS	CORTE S PASA SEÑAL	CORTE MORA	NETO
2/12/2017	9341		2	3		51			9295
4/12/2017	9295		8	8					9311
5/12/2017	9311		14	5					9330
6/12/2017	9330		12	8					9350
7/12/2017	9350		6	6		1			9361
9/12/2017	9361		10	13				193	9191
11/12/2017	9191		13	13					9217
12/12/2017	9217		6	7					9230
13/12/2017	9230		8	8					9246
14/12/2017	9246		5	4					9255
15/12/2017	9255		5	6					9266
16/12/2017	9266		3	2					9271
18/12/2017	9271		12	13					9296
19/12/2017	9296		10	7					9313
20/12/2017	9313		6	8					9327
21/12/2017	9327		4	9					9340
22/12/2017	9340		6	9					9355
23/12/2017	9355		5	6					9366
26/12/2017	9366		9	8					9383
27/12/2017	9383		7	6					9396
28/12/2017	9396		6	7					9409
29/12/2017	9409		8	2					9419
30/12/2017	9419		6	7					9432
	9432								9432
	9432								9432
	9432								9432
	9432								9432
TOTALES		0	171	165	0	52	0	193	91

Ventas/Rx	336
Cortes	245
Crecimiento	91

TELECABLE - ESTELI									
REPORTE DE CLIENTES ACTIVOS MES DE DICIEMBRE DEL 2018									
FECHA	ACTIVOS	COMBO DE INTERNET	VENTAS	RECONEXION	VENTAS ANULADAS	CORTES SOLIC. Y OTROS	CORTES PASA SEÑAL	CORTE MORA	NETO
1/12/2018	9502		2	2		105			9401
3/12/2018	9401		1	2					9404
4/12/2018	9404		6	2					9412
5/12/2018	9412		3	2					9417
6/12/2018	9417		8	7					9432
7/12/2018	9432		10	13					9455
10/12/2018	9455		3	7				199	9266
11/12/2018	9266		8	11					9285
12/12/2018	9285		4	13					9302
13/12/2018	9302		2	13					9317
14/12/2018	9317		9	12					9338
15/12/2018	9338		6	5					9349
17/12/2018	9349		11	14					9374
18/12/2018	9374		12	7					9393
19/12/2018	9393		10	7					9410
20/12/2018	9410		6	5					9421
21/12/2018	9421		12	10					9443
22/12/2018	9443		3	8					9454
24/12/2018	9454		5	12					9471
26/12/2018	9471		11	6					9488
27/12/2018	9488		7	6					9501
28/12/2018	9501		3	7					9511
29/12/2018	9511		3	2					9516
31/12/2018	9516		8	8					9532
	9532								9532
	9532								9532
	9532								9532
	9532								9532
TOTALES		0	153	181	0	105	0	199	30

Ventas/Rx	334
Cortes	304
Crecimiento	30

Anexo 5.

Formato de ingresos del mes de octubre.

 <i>Telecable - Estelí</i> <i>Mes de OCTUBRE 2019</i>				
FECHA	No. Recibo Utilizado	DEPOSITOS EN C\$	DEPOSITOS EN \$	TOTAL INGRESO
01/10/2019				
02/10/2019				
03/10/2019				
04/10/2019				
05/10/2019				
08/10/2019				
09/10/2019				
10/10/2019				
11/10/2019				
12/10/2019				
14/10/2019				
15/10/2019				
16/10/2019				
17/10/2019				
18/10/2019				
19/10/2019				
21/10/2019				
22/10/2019				
23/10/2019				
24/10/2019				
25/10/2019				
26/10/2019				
28/10/2019				
29/10/2019				
30/10/2019				
31/10/2019				
TOTAL				

Anexo 6.

Comparativo de ingresos mensual.

<i>Cuadro Comparativo</i>			
FALTANDO DIAS	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	DIFERENCIA
26			
25			
24			
23			
22			
21			
20			
19			
18			
17			
16			
15			
14			
13			
12			
11			
10			
9			
8			
7			
6			
5			
4			
3			
2			
1			
Meta del Mes de OCTUBRE 2019		Ingresos del mes	Diferencia
RUBRO		31/10/2019	FALTA POR COBRAR
Cobro			
Otros ING/INTERNT			
Total Ingresos			

Anexo 7.

Estados Financieros de la empresa.

TELECABLE-ESTELI

BALANCE GENERAL

A DICIEMBRE 2017. SALDOS EXPRESADOS EN CÓRDOBAS

ACTIVO		15,719,980.70	PASIVO		7,489,828.30
ACTIVO CORRIENTE		2,534,580.04	PASIVO CORRIENTE		6,557,941.76
CAJA GENERAL	394,146.82		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3,940,300.86	
CAJA CHICA	15,000.00		RETENCIONES POR PAGAR	145,392.41	
BANCOS	1,230,548.93		IMPUESTOS POR PAGAR	788,158.03	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	894,884.30		GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	1,684,090.46	
ACTIVO NO CORRIENTE		22,754,069.11	PASIVO NO CORRIENTE		931,886.54
EQUIPOS PLANTA Y REDES	16,292,608.18		PRESTAMOS POR PAGAR AL BANCO	931,886.54	
RED SECUNDARIA			CAPITAL		8,230,152.40
HERRAMIENTA Y ENSERES	69,617.62		CAPITAL		8,230,152.40
VEHICULOS	5,877,944.01		CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO	100,000.00	
EQUIPOS DE INFORMATICA	343,779.56		CAPITAL ADICIONAL	2,872,328.91	
MOBILIARIOS Y EQUIPO DE OFICINA	170,119.74		UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	5,258,143.49	
DEPRECIACION ACUMULADA Y AMORTIZACION DE EQUIPO DE OFICINA	-9,568,348.45		TOTAL PASIVO + PATRIMONIO:		15,719,980.70
DEPRECIACION ACUMULADA DE MOBILIARIOS Y EQUIPO DE OFICINA	-42,248.26				
DEPRECIACION ACUMULADA DE VEHICULOS	-2,688,948.53				
DEPRECIACION ACULADAMA DE EQUIPOS DE INFORMATICA	-317,944.05				
DEPRECIACION ACUMULADA DE HERRAMIENTA Y ENSERES	-139,795.85				
ARELY LISSETH JIMENEZ DAVILA			MILTON JAVIER LANUZA LOPEZ		
CONTADOR			GERENTE		

TELECABLE-ESTELI

BALANCE GENERAL

A DICIEMBRE 2018. SALDOS EXPRESADOS EN CÓRDOBAS

ACTIVO		15,990,677.79	PASIVO		7,873,647.47
ACTIVO CORRIENTE		3,866,145.96	PASIVO CORRIENTE		7,772,065.96
CAJA GENERAL	724,102.00		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3,678,370.96	
CAJA CHICA	15,000.00		RETENCIONES POR PAGAR	146,845.49	
BANCOS	2,262,792.51		IMPUESTOS POR PAGAR	834,547.21	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	864,251.46		GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	3,112,302.30	
ACTIVO NO CORRIENTE		21,638,016.22	PASIVO NO CORRIENTE		101,581.51
EQUIPOS PLANTA Y REDES	15,134,671.01		PRESTAMOS POR PAGAR AL BANCO	101,581.51	
RED SECUNDARIA					
HERRAMIENTA Y ENSERES	82,457.20		CAPITAL		8,117,030.32
VEHICULOS	5,877,944.01		CAPITAL	8,117,030.32	
EQUIPOS DE INFORMATICA	361,804.16		CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO	100,000.00	
MOBILIARIOS Y EQUIPO DE OFICINA	181,139.84		CAPITAL ADICIONAL	2,872,328.91	
DEPRECIACION ACUMULADA Y AMORTIZACION		-9,513,164.39	UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	5,145,021.41	
DEPRECIACION DE EQUIPO DE PLANTA Y REDES	1,874,496.00		TOTAL PASIVO + PATRIMONIO:		15990677.79
DEPRECIACION ACUMULADA DE HERRAMIENTAS Y ENSERES	-52,024.57				
DEPRECIACION ACUMULADA DE VEHICULOS	-3,363,003.65				
DEPRECIACION ACULADAMA DE EQUIPOS DE INFORMATICA	-341,360.05				
DEPRECIACION ACUMULADA DE MOBILIARIOS Y EQUIPOS OF	-155,762.87				
ARELY LISSETH JIMENEZ DAVILA			MILTON JAVIER LANUZA LOPEZ		
CONTADOR			GERENTE		

TELECABLE-ESTELI

ESTADO DE RESULTADO

DESDE EL 1 ENERO 2017 AL 31 DICIEMBRE 2017

SALDOS EXPRESADOS EN: CÓRDOBAS

INGRESOS			50,331,806.66
CABLE		29,337,261.98	
OTROS INGRESOS		18,082,530.68	
DEVOLUCIONES			-2,650.00
DEVOLUCION - CABLE		-2,650.00	
COSTOS			39,011,596.56
COSTOS POR SERVICIOS			39,011,596.56
SERVICIO DE CABLE		38,887,876.51	
SERVICIOS OTROS		123,720.05	
GASTOS			9,095,932.71
GASTOS DE COMERCIALIZACION	1,992,181.68		
GASTOS DE ADMINISTRACION		6,410,500.41	
GASTOS FINANCIEROS		693,250.62	
OTROS GASTOS			411,635.55
OTROS GASTOS NO DEDUCIBLES			411,635.55
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO			1,812,641.84

ARELY LISSETH JIMENEZ DAVILA

CONTADOR

MILTON JAVIER LANUZA LOPEZ

GERENTE

AUTORIZADO POR

TELECABLE-ESTELI

ESTADO DE RESULTADO

DESDE EL 1 ENERO 2018 AL 31 DICIEMBRE 2018

SALDOS EXPRESADOS EN: CÓRDOBAS

INGRESOS			58,315,400.46
CABLE		33,365,987.01	
PUBLICIDAD		1,402.16	
OTROS INGRESOS		21,218,683.57	
DEVOLUCIONES			-3,750.00
DEVOLUCION - CABLE		-2,990.00	
COSTOS			42,641,292.32
COSTOS POR SERVICIOS			42,641,292.32
SERVICIO DE CABLE		42,619,827.42	
SERVICIOS OTROS		21,464.90	
GASTOS			11,736,723.03
GASTOS DE COMERCIALIZACION	4,982,142.37		
GASTOS DE ADMINISTRACION		6,460,820.96	
GASTOS FINANCIEROS		293,759.70	
OTROS GASTOS			3,383,223.97
GASTOS NO DEDUCIBLES			1,299,762.72
OTROS GASTOS NO DEDUCIBLES			516,283.74
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO			554,161.14

ARELY LISSETH JIMENEZ DAVILA

CONTADOR

MILTON JAVIER LANUZA LOPEZ

GERENTE

AUTORIZADO POR

Anexo 8.

Imágenes de las instalaciones de Telecable- Estelí.





Anexo 9.

Cronograma de Actividades.

Id	Nombre de tarea	Duración	Comienzo	Fin	sep '19		oct '19			nov '19				dic '19							
					12	19	26	2	9	16	23	30	7	14	21	28	4	11	18	25	2
1	Investigación aplicada				[Barra azul que cubre todo el periodo de septiembre a principios de diciembre]																
2	Diseño Metodológico				[Barra azul que cubre la primera mitad de septiembre]																
3	Población y muestra				[Barra verde que cubre la segunda mitad de septiembre]																
4	Tipo de muestreo	1 día	jue 15/8/19	jue 15/8/19	[Barra azul que cubre el día 15 de agosto]																
5	Técnica de recolección de	1 día	vie 16/8/19	vie 16/8/19	[Barra azul que cubre el día 16 de agosto]																
6	Etapas de investigación				[Barra verde que cubre la segunda mitad de septiembre]																
7	Investigación documental	1 día	lun 19/8/19	lun 19/8/19	[Barra azul que cubre el día 19 de agosto]																
8	Elaboración de instrumentos	6 días	mar 20/8/19	mar 27/8/19	[Barra azul que cubre del 20 al 27 de agosto]																
9	Trabajo de campo	7 días	mié 28/8/19	jue 5/9/19	[Barra azul que cubre del 28 de agosto al 5 de septiembre]																
10	Resultados				[Barra verde que cubre la segunda mitad de septiembre]																
11	Situación financiera ac 20 días		vie 6/9/19	jue 3/10/19	[Barra azul que cubre del 6 de septiembre al 3 de octubre]																
12	Análisis Financiero de Telecable	25 días	vie 4/10/19	jue 7/11/19	[Barra azul que cubre del 4 de octubre al 7 de noviembre]																
13	Evaluación de resultados obtenidos	10 días	vie 8/11/19	jue 21/11/19	[Barra azul que cubre del 8 de noviembre al 21 de noviembre]																
14	Conclusiones	2 días	vie 22/11/19	lun 25/11/19	[Barra azul que cubre del 22 al 25 de noviembre]																
15	Recomendaciones	2 días	mar 26/11/19	mié 27/11/19	[Barra azul que cubre del 26 al 27 de noviembre]																