

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



**TESIS MONOGRÁFICA PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADOS EN
CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**

TEMA GENERAL:

**ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y EL DESEMPEÑO ECONÓMICO
DE LA EMPRESA NAEA S.A EN EL PERÍODO COMPRENDIDO DEL 2018-2019.**

AUTORES:

BR. ABRAHAM DE JESÚS ARIAS 16724108

BR. ADELA ELIETH LÓPEZ RAMÍREZ 16724141

BR. MARÍA AZUCENA GUTIÉRREZ CRUZ 16723932

TUTOR:

MSC. KATHERYN VANESSA ESCOBAR OROZCO

Fecha 02/03/2021

i. Dedicatoria

A Dios:

Por brindarnos sabiduría, entendimiento y fortaleza necesaria para culminar nuestra carrera, sin ese majestuoso aporte que nos brinda por su amor inmerecido que siente por nosotros, no lo estaríamos logrando en este momento.

A nuestros padres:

Quienes son más que merecedores de este triunfo, como fruto de tanto esmero y dedicación que desde que nacemos nos brindan, ha ellos que pese a las dificultades que enfrenta luchan día a día por el bienestar de sus hijos, porque sean hombres y mujeres de bien, gracias por su ejemplo y motivación, gracias por su amor y apoyo.

A nuestros docentes:

Por la eficiencia con la que desempeñan su labor, por cada una de sus instrucciones, seguimiento en nuestro aprendizaje y ejecución de nuestros encargos estudiantiles, por su amabilidad, honestidad al momento de evaluarnos, sus consejos y paciencia; el fruto de su trabajo es esta monografía.

Abraham de Jesús Arias

Adela Elieth López Ramírez

María Azucena Cruz Gutiérrez

ii. Agradecimiento

A Dios:

Por la vida, por cuidar de nosotros en las dificultades que enfrentamos en el transcurso de nuestra preparación académica, sin su acompañamiento y amor que tiene hacia nosotros no hubiese sido posible.

A nuestros padres:

Que con esfuerzo y sacrificio han puesto en nuestras manos los recursos necesarios para poder seguir adelante con nuestra preparación profesional y personal, han ofrecido su amor, cariño, dedicación y esmero en cada uno de nuestros pasos, a ellos muchas gracias, sin su apoyo no seríamos jóvenes de bien.

A nuestros docentes:

Por compartir sus conocimientos, por sus enseñanzas a modo de consejo para forjar nuestra personalidad y comportamiento, por instruirnos profesionalmente orientando nuestras capacidades al cumplimiento de nuestra carrera.

A nuestra tutora MsC. Katheryn Vanessa Escobar Orozco por brindar su tiempo y guiarnos en la preparación de nuestra monografía, gracias por todo.

Abraham de Jesús Arias

Adela Elieth López Ramírez

María Azucena Cruz Gutiérrez

iii. Carta Aval de Tutor

Miembros de la comisión

Sus manos

Por medio de la presente remito a ustedes los juegos de resumen final de modalidad de graduación monografía correspondiente al primer semestre 2020. Como tema general: “Aplicación De Análisis Financiero Para Evaluar La Situación Y El Desempeño Económico Y Financiero De La Empresa NAEA S.A En El Periodo Comprendido Del 2018-2019.”, presentado por los bachilleres: Bra. Adela Elieth López Ramírez, número de carné 16-72414-1; Bra. María Azucena Gutiérrez Cruz, número de carné 16-72393-2 y Br. Abraham De Jesús Arias, número de carné 16-72410-8, para optar al título de Licenciados en Contaduría Pública y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de monografía que especifica el reglamento de la UNAN Managua,

Esperando la fecha de la defensa final, me suscribo de ustedes miembros de la comisión deseándoles éxitos en sus labores cotidianas.

Dado en la ciudad de Mangua, Nicaragua a los 20 días del mes de noviembre del año dos mil veinte.

MsC. Katheryn Vanessa Escobar Orozco

Tutora

iv. Resumen

El presente trabajo investigativo tiene como objetivo principal analizar la situación financiera y el desempeño económico de NAEA S. A durante el periodo 2018-2019. Para cumplir con nuestro objetivo se utilizaron diferentes libros y páginas de internet como fuentes de información, sirviendo como fundamento teórico para el problema en estudio, tomando como base las técnicas o métodos para la realización del análisis financiero en la empresa NAEA S.A.

El proceso de análisis consistió en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones, dichos instrumentos son, el análisis vertical y horizontal así como, la aplicación de razones financieras a los estados financieros de NAEA S.A permitiendo obtener información útil que sirvieron de indicadores para conocer la evolución de la empresa en el tiempo, el crecimiento, estabilidad o declive.

Se analizó la situación financiera de la empresa y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones que se derivan del desarrollo de su objeto social, también se verificó la coherencia de los datos informados en los Estados Financieros con la realidad financiera y estructural de la empresa, así como analizar la evolución de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio y se determinaron los indicadores o razones financieras para establecer si la compañía es líquida y rentable, así como determinar su capacidad para generar recursos y su nivel de endeudamiento.

Como resultado del análisis se concluye que la liquidez de la empresa se ve afectada debido a que las cuentas por cobrar y los inventarios son demasiados representativos, además de tener bajas ventas con un costo demasiado alto sumando a esto un impuesto sobre la renta que en conjunto con los gastos afectan las utilidades percibidas, ante esto se presentan propuestas de mejoras estratégicas para que la empresa NAEA S.A haga frente a estas debilidades y tome decisiones dirigidas a mejorar el desempeño económico y financiero de la entidad.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

ÍNDICE

i.	Dedicatoria	i
ii.	Agradecimiento	ii
iii.	Carta Aval de Tutor	iii
iv.	Resumen	iv
I.	Introducción	1
1.1	Antecedentes Históricos	3
1.2	Justificación	6
1.3	Planteamiento del Problema	7
1.4	Formulación del Problema	8
II.	Objetivo de la investigación	9
2.1	Objetivo General	9
2.2	Objetivos específicos	9
III.	Marco teórico	10
3.1	Empresa	10
3.1.2	Empresas del Sector Terciario o de Servicios	10
3.1.3	Empresa Comercial	10
3.1.3.1	Característica Principal	10
3.2	Sociedad Mercantil	11
3.2.2	Clase de Sociedades Mercantiles	11
3.2.3	Sociedad Anónima	11
3.3	Descripción de la empresa NAEA. S.A.	12
3.3.1	Datos generales	12
3.3.2	Misión y visión	13
3.3.3	Objetivo	13
3.3.3.1	Específicos	13
3.3.4	Organización	13
3.4	Acontecimientos sociopolíticos en Nicaragua 2018	14
3.5	Impacto de reforma fiscal en Nicaragua 2019	16
3.6	Impacto de los acontecimientos sociopolíticos en 2019	17
3.6.1	De los impuestos	18



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

3.7	Contabilidad	18
3.7.1	Importancia.....	19
3.7.2	Objetivos	19
3.7.3	Quien está obligado a llevar la contabilidad.....	20
3.8	Introducción a las finanzas	21
3.8.1	Origen etimológico de las finanzas	21
3.8.2	Importancia.....	22
3.8.3	Administración general	22
3.8.3.1	Elementos del proceso administrativo.....	22
3.8.4	Objetivo de la administración financiera.....	23
3.9	Contabilidad Financiera	24
3.9.1	Situación financiera.....	24
3.9.2	Estados Financieros.....	25
3.9.2.1	Importancia.....	25
3.9.3	Estado de resultado.....	25
3.9.4	Balance General	26
3.9.4.1	Finalidad.....	26
3.9.4.2	Presentación del balance general.....	26
3.9.5	Activo	27
3.9.6	Pasivo	27
3.9.7	Capital o Patrimonio.....	28
3.10	Análisis financiero.....	28
3.10.1	Importancia.....	29
3.10.2	Análisis de corte Transversal.....	29
3.10.3	Análisis de serie de tiempo.....	29
3.10.4	Análisis combinado	30
3.10.5	Análisis de razones Financieras	30
3.10.6	Técnicas de análisis	30
3.11	Análisis Vertical	32
3.12	Análisis Horizontal.....	33
3.13	Razones Financieras	36



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

3.14	Razones de Liquidez	37
3.14.1	Razón Circulante	39
3.14.2	Prueba ácida	39
3.14.2.1	Liquidez Inmediata.....	40
3.14.3	Capital neto de trabajo.....	41
3.14.4	Liquidez en cuentas por cobrar	42
3.15	Razones de Actividad o uso de Activos	42
3.15.1	Rotación de inventario.....	43
3.15.2	Periodo promedio de cobro	44
3.15.3	Periodo promedio de pago.....	45
3.15.4	Rotación de Efectivo	45
3.15.5	Rotación de Activos Totales.....	45
3.15.6	Rotación de activo fijo	46
3.16	Razón de Apalancamiento.....	46
3.16.1	Estructura de capital	47
3.16.2	Índice de endeudamiento.....	47
3.16.3	Cobertura de gastos Fijos	48
3.17	Razón de Rentabilidad.....	48
3.17.1	Rendimiento Sobre el Patrimonio	49
3.17.2	Rendimiento sobre la Inversión.....	50
3.17.3	Utilidad por activos	50
3.17.4	Utilidad por ventas	50
3.17.5	Margen de utilidad bruta	51
3.17.6	Margen de utilidad neta.....	51
IV.	Preguntas directrices	53
V.	Operacionalización de variable	54
VI.	Diseño metodológico.....	55
6.1	Enfoque de la investigación	55
6.2	Tipo de investigación	55
6.3	Población y muestra.....	56
6.3.1	Muestra.....	56



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

6.4	Fuente de Información.....	56
6.4.1	tipo de fuente.....	56
VII	Análisis de resultado.....	58
7.1	Carta a la Administración.....	58
7.2	Estados financieros de NAEA S.A.....	59
7.2.1	Análisis vertical a Balance general.....	59
7.2.2	Análisis vertical a Estado de resultado.....	60
7.2.3	Análisis horizontal a Balance General	61
7.2.4	Análisis Horizontal a estado de Resultado	62
7.3	Resultados obtenidos al aplicar análisis vertical a los Estados financieros de la empresa NAEA S. A.....	63
7.4	Resultados obtenidos al aplicar análisis horizontal a los Estados financieros de la empresa NAEA S. A.....	72
7.5	Razones Financieras, análisis basados en los estados financieros de le empresa NAEA S.A periodo comprendido del 2018-2019	79
2)	Razón de actividad o gestión.....	81
3)	Razón de Apalancamiento.....	85
4)	Rendimiento sobre el patrimonio	87
7.6	Propuestas de mejoras Estratégicas.....	90
VIII	Conclusiones	93
IV	Recomendaciones	95
X	Bibliografía.....	96
XI	Anexos	98



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Índice de Figuras

Figura 1. IMAE Sectorial promedio de abril-junio 2018=100.....	15
Figura 2. Razones financieras.....	37
Figura 3. Indicadores de liquidez	38

Índice de tablas

Tabla 1. Análisis vertical a balance general de NAEA S.A.....	60
Tabla 2. Análisis vertical a estado de resultado de NAEA S.A.....	61
Tabla 3. Análisis horizontal a balance general de NAEA S.A.....	62
Tabla 4. Análisis horizontal a estado de resultado de NAEA S, A	63
Tabla 5. Razones de Liquidez.....	81
Tabla 6. Razones de uso o actividad.....	85
Tabla 7. Razones de apalancamiento.....	87
Tabla 8. Razones de rendimiento sobre el patrimonio.....	89

Índice de Graficas

Grafica 1. Resumen % de las cuentas de activo circulante año 2018.....	65
Grafica 2. Resumen % de las cuentas de activo no circulante año 2018	66
Grafica 3. Resumen % de las cuentas de pasivo circulante año 2018	66
Grafica 4. Resumen % de las cuentas de capital contable año 2018.....	67
Grafica 5. Resumen % de las cuentas de activo circulante año 2019.....	68
Grafica 6. Resumen % de las cuentas de activo no circulante año 2019	68
Grafica 7. Resumen % de las cuentas de pasivo circulante año 2019	69
Grafica 8. Resumen % de las cuentas de capital contable año 2019.....	69



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Grafica 9. Resumen % de las cuentas de estado de resultado año 2018-2019.....	72
Grafica 10. Resumen % del análisis horizontal aplicado a los activos circulantes.....	77
Grafica 11. Resumen % del análisis horizontal aplicado a los activos no circulantes.....	78
Grafica 12. Resumen % del análisis horizontal aplicado a los pasivos circulantes.....	79
Grafica 13. Resumen % del análisis horizontal aplicado al capital contable.....	79
Grafica 14. Resumen % de razones de liquidez	82
Grafica 15. Resumen % de razones de uso o actividad.....	86
Grafica 16. Resumen % razones de apalancamiento.....	87
Grafica 17. Resumen % de razones de rentabilidad.....	90



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

I. Introducción

Las finanzas son una parte de la economía que se encarga de la gestión y optimización de los flujos de dinero relacionados con las inversiones, la financiación, y los demás cobros y pagos, teniendo por objetivo maximizar el valor de la empresa y garantizar que se pueden atender todos los compromisos contraídos.

Teniendo en cuenta lo anterior descrito, en síntesis, es la administración de los recursos financieros, incluyendo su obtención y gestión, necesitando del aporte de la contabilidad quien se encarga de la obtención de información económica interna y externa de la empresa, misma que es objeto de análisis y de planificación para saber cómo está funcionando la empresa y tener más datos sobre sus perspectivas a futuro.

Por consiguiente, el presente trabajo investigativo tiene la finalidad de contribuir a que los dirigentes de NAEA S.A tengan una noción de cómo está funcionando la empresa, usando técnicas y herramientas financieras que permitirán detectar las fallas o deficiencias en el proceso gerencial.

Esta investigación está conformada por once acápite los cuales se indican a continuación:

Acápite I: Incluye una breve introducción al tema, donde se hace énfasis en el propósito de la presente investigación, los antecedentes consultados como base para avalar la realización de este estudio, la justificación de por qué, para qué y para quién se ha decidido realizar dicha investigación; por consiguiente, el planteamiento del problema, el dónde y el cuándo, Para qué, para quién está dirigida la investigación. También la formulación del problema en estudio.

Acápite II: Da a conocer los objetivos de la investigación (general y específicos) que contienen los puntos clave que se pretende alcanzar en el transcurso de la investigación, sirviendo de guía para tomar decisiones acertadas en cuanto a lo que se va a realizar.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Acápite III: Se explica la fundamentación teórica del problema objeto de estudio referenciadas bibliográficamente, según normas APA 6° edición.

Acápite IV: Se plantean las preguntas directrices, dudas que deben ser clarificadas con el desarrollo de la investigación.

Acápite V: Aborda la Operacionalización de las variables en estudio.

Acápite VI: Se elabora todo lo relacionado al diseño metodológico, la descripción detallada de la metodología utilizada en el transcurso del desarrollo del trabajo investigativo. Se explican el enfoque y tipo de investigación, población o área de estudio, muestra, instrumentos de análisis, métodos y técnicas empleados.

Acápite VII: En este capítulo se plantean el análisis e interpretación de las herramientas financieras aplicada al balance general y estado de resultado, permitiéndonos formular una opinión acerca de la situación financiera de la empresa.

Acápite VIII: Se presentan las conclusiones del estudio realizado.

Acápite IX: En este capítulo se plantean las recomendaciones, cuya finalidad es la de aportar alternativas de solución al problema en estudio y permitirle a la empresa prever situaciones que pongan en riesgo su negocio en marcha a futuro.

Acápite X: Contiene la bibliografía empleada para sustentar científicamente la realización de la presente monografía por medio de la opinión profesional y experta en la materia.

Acápite XI: Se presentan los anexos que contienen información adicional, con la finalidad de aportar a la argumentación del proceso investigativo.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

1.1 Antecedentes Históricos

Las finanzas fueron consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, pero surgieron como un campo de estudios independiente en el siglo XX, dada la necesidad de responder a la crisis asociada a la Guerra Mundial y los efectos que en las economías ésta produjo. Escrito por las finanzas y las empresas (2016)

Las etapas fundamentales en la evolución de las finanzas inician a partir del modelo clásico de las finanzas empresariales hasta 1939, se caracterizó por una investigación prácticamente inexistente en este campo hasta el siglo XIX. Escrito por las finanzas y las empresas (2016)

La cimentación de la moderna teoría de las finanzas de 1940 hasta 1970 como segunda etapa se caracteriza por la presupuestación y el control del capital y la tesorería, con la utilización de la Investigación de Operaciones y la Informática como herramientas. También surgió la fomentación de la moderna teoría de las finanzas como tercera etapa comprendida del 1970 hasta 1990 en la que se fomentó la teoría moderna, con una expansión y profundización en las pequeñas y medianas empresas y su papel en la sociedad. Escrito por las finanzas y las empresas (2016)

Como última etapa y partiendo de 1990 hasta la actualidad, se caracteriza la globalización de las finanzas, con excesos especulativos, volatilidad en las tasas de interés e inflación, variabilidad de los tipos de cambio, incertidumbre económica mundial y problemas éticos en los negocios financieros. Escrito por las finanzas y las empresas (2016)

La evolución de las finanzas empezó a volver más sofisticada la técnica de análisis, introduciendo factores correctivos de la propia contabilidad y realizando provisiones sobre el futuro. Actualmente se hace indispensable que las unidades empresariales estén preparadas para gestionar sus recursos financieros de manera adecuada; de forma tal, que se tomen decisiones financieras racionales acordes con los objetivos de la empresa. Alvarado, L. (2008)

Toda entidad debe conocer su condición económica y financiera para identificar los problemas existentes, variaciones importantes y los factores que los ocasionan, para ello debe



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

disponer de herramientas apropiadas. El análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa. Rivas, Y. (2006)

Con el transcurso del tiempo se han apreciado investigaciones relacionadas con temas financieros que sirven de guía para orientar a una nueva investigación sobre un tema inherente al que se plantean en dichas investigaciones anteriores como es el caso siguiente:

Se encontró “efectos de un análisis financiero en la empresa TUBCEL S.A de Estelí durante el periodo comprendido entre el 2014-2015” realizado en el año 2017, que tenía por objeto determinar el efecto de un análisis financiero para la toma de decisiones de la empresa, obteniendo como resultado de su investigación la conclusión de que la gerencia vio a más profundidad la situación en la que se encuentra la empresa, de la importancia de aplicar un análisis financiero, sirviéndoles como pauta para analizar posibles cambios en sus estrategias.(García Flores & Raudez Merlo, 2017)

Esta investigación contribuye a nuestro trabajo de tal manera que, permite orientarnos al momento de plantearnos una situación dada en nuestro trabajo investigativo y de campo, asimismo insta a conocer la importancia y el efecto de aplicar un análisis financiero en una empresa sin importar el giro o tamaño de la misma.

Seguido de “Importancia de la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigars S.A. durante el periodo 2013-2014.” En el que su objetivo principal era determinar la importancia de la aplicación de indicadores financieros para la toma de decisiones de la entidad, logrando cumplir con su objetivo, a través de los indicadores financieros hicieron denotar que le permite a la empresa New Cigar S.A, formarse una opinión sobre la situación económica-financiera de la misma, disminuyendo los problemas a futuro de acuerdo a los análisis financieros desarrollados ya que el análisis de los hechos económicos y financieros, constituyen las bases para el buen funcionamiento de la empresa.(Rúgame Talavera & Urrutia Rivera, 2016)



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

En pocas palabras este estudio nos ayuda a tener una noción esencial del análisis de los estados financieros de una empresa, de cómo los indicadores o razones financieras permiten analizar e interpretar la información registrada en los estados financieros, mediante el cual se logra detectar las fallas o deficiencias en el proceso gerencial.

Por otro lado “Diagnóstico financiero a la empresa “Martínez González compañía limitada” conocida con el nombre comercial construcciones familiares, durante el periodo 2013-2015” dicha investigación se efectuó con el objetivo de elaborar un diagnóstico financiero a la empresa, así como también determinar la posición financiera al año 2013-2015, con el fin de ayudar al desarrollo económico financiero de la empresa en estudio. Determinando que la viabilidad económica financiera que se ha desarrollado en la empresa presenta ineficiencia en su operación debido a que la información contable no es procesada correctamente, por lo que, realizaron una serie de recomendaciones. Sevilla, k. (2016)

Como se ha mostrado, esto nos ayuda en nuestra investigación a determinar el por qué es necesario un análisis financiero que permita un razonable diagnóstico de la situación económica de una empresa, por ende, es indispensable que los gerentes de las empresas conozcan los principales indicadores económicos-financieros y su respectiva interpretación.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

1.2 Justificación

Las entidades necesitan conocer cuáles han sido los resultados de la empresa a lo largo de un ejercicio, en qué aspectos funciona y en cuáles debe realizar una mejora y de qué manera la empresa está generando resultados, debido a esto es muy importante que se haga un estudio económico financiero de las empresas que lleve a conocer cuál es la capacidad de solvencia y la situación de las mismas en un momento determinado.

El presente trabajo investigativo está orientado a la aplicación de análisis financiero para evaluar la situación financiera y el desempeño económico de la empresa NAEA S.A en el periodo comprendido del 2018-2019, con el que se pretende proporcionar los datos más sobresalientes de forma concreta del estado financiero tanto actual como de años anteriores, permitiendo informar los cambios en las actividades y los resultados que se han dado ya sea de forma positiva o negativa, definiendo con ello los que merecen mayor atención por sus cambios significativos.

Esta investigación servirá a los accionistas y personas interesadas tales como el gerente de la empresa, los acreedores o inversionistas, ya que, a través de los resultados obtenidos al aplicar los análisis a los estados financieros, así como indicadores financieros podrán a través de ellos ubicar las áreas de oportunidad y de amenaza con la certidumbre de que las decisiones tomadas serán con el fin de maximizar los recursos monetarios de NAEA S.A.

Así mismo será de utilidad para futuros investigadores que requieran información sobre las finanzas y la aplicación de los distintos análisis e indicadores financieros que permiten a las empresas evaluar a fondo su situación actual y a su vez proyectarse a futuro, en donde la empresa se vea altamente favorecida.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

1.3 Planteamiento del Problema

Al establecerse una empresa su objetivo primordial es el de mantener su funcionamiento por medio de la atención de sus compromisos adquiridos, generar los beneficios suficientes para retribuir a los accionistas, financiar las inversiones y lograr el equilibrio entre la rentabilidad y la liquidez.

Síntoma: en estos años la empresa NAEA S.A enfrento muchos desafíos y situaciones que dieron pase a la existencia de incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que aportaban dudas significativas sobre la posibilidad de seguir funcionando normalmente. La recuperación de la cartera se hizo difícil, se abastecieron los almacenes en excesos debido a la existencia de inseguridad respecto al ingreso de mercaderías provenientes de fuera, las ventas disminuyeron, experimentaron altos costos y gastos además de una tasa de impuestos elevada.

Causa: en 2018, Nicaragua experimentó una serie de acontecimientos sociopolíticos que afectaron a diversos sectores de la economía, siendo el sector terciario el más vulnerable por el menor dinamismo del comercio, situación que persistió en año posteriores y afecto a NAEA S.A por lo que la empresa adopto una serie de medidas coordinadas para preservar la estabilidad económica y financiera.

Pronostico: a causa de la situación que enfrentaba el país se pronosticaba el cierre de NAEA S.A si la situación no mejoraba debido a que el comercio era uno de los más afectados durante este tiempo.

Control del pronóstico: este planteamiento nos conduce al interés de querer conocer la situación financiera de la empresa NAEA S.A a través de la aplicación de un análisis financiero exhaustivo que permita evaluar su situación actual, y determinar que decisiones tomaron en el pasado para mejorar su futuro, así como también aportar mediante los resultados que arrojen los análisis realizados a dicha entidad un informe detallado de los riesgos a los que se enfrenta la empresa y de este modo hagan frente a la situación para mejorar las condiciones económicas y financieras .



**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas**

1.4 Formulación del Problema

¿En qué situación financiera se encuentra la empresa NAEA S.A.?



**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas**

II. Objetivo de la investigación

2.1 Objetivo General

2.1.1 Analizar la situación financiera y el desempeño económico de la empresa NAEA S.A en el periodo comprendido del 2018-2019.

2.2 Objetivos específicos

- 2.2.1 Describir la importancia del análisis financiero como herramienta clave para la gestión financiera, que permite evaluar las estrategias implementadas por NAEA S.A para alcanzar el éxito durante el periodo 2018-2019
- 2.2.2 Elaborar cálculos de indicadores financieros que expresen la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento y rendimiento en la empresa NAEA S.A en el periodo 2018-2019
- 2.2.3 Examinar los resultados obtenidos mediante las técnicas de análisis financiero aplicadas a la empresa NAEA S.A en los periodos 2018-2019
- 2.2.4 Presentar propuesta de mejoras estratégicas que contribuyan al desempeño de NAEA S.A



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

III. Marco teórico

El presente sustento teórico constituye la fundamentación teórica del problema objeto de estudio, el cual ayudara al cumplimiento del objetivo principal del trabajo investigativo en cuestión.

Expondrá planteamientos teóricos de diversos autores que servirán de eje central en apoyo a los resultados de la investigación.

3.1 Empresa

3.1.1 Concepto

Es una organización social que utiliza una gran variedad de recursos para alcanzar determinados objetivos. Explicando este concepto, “es una organización social por ser una asociación de personas para la explotación de un negocio y que tiene por fin un determinado objetivo, que puede ser el lucro o la atención de una necesidad social”. Thompson, I. (2006)

3.1.2 Empresas del Sector Terciario o de Servicios

Incluye a las empresas cuyo principal elemento es la capacidad humana para realizar trabajos físicos o intelectuales. Comprende también una gran variedad de empresas, como las de transporte, bancos, comercio, seguros, hotelería, asesorías, educación, restaurantes, etc. Thompson, I. (2006).

3.1.3 Empresa Comercial

Una empresa comercial es una compañía dedicada a la compra y venta de productos o mercancías, legalmente registrada y operada bajo normas comerciales socialmente aceptadas, que sirve de intermediaria entre productores y consumidores. Contreras, J. (2009)

3.1.3.1 Característica Principal

Su principal característica es que dentro de sus actividades no se incluye ningún tipo de proceso productivo, ya sea de transformación de materias primas o de terminación de



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

estas, como lo hacen las empresas manufactureras. Su actividad es únicamente comercial.
Contreras, J. (2009)

3.2 Sociedad Mercantil

3.2.1 Concepto

Se entiende por sociedad mercantil aquella que existe bajo una denominación o razón social, constituida por la voluntad de una o varias personas llamadas socios, que bajo un mismo objetivo y aportación de capital buscan un fin lucrativo. Código de comercio Título III, Capítulo I

3.2.2 Clase de Sociedades Mercantiles

Según el código de comercio en su Título III, Capítulo I, La ley reconoce cinco formas o especies de sociedades mercantiles:

Sociedad en nombre colectivo

Sociedad en comandita simple;

Sociedad anónima;

Sociedad en comandita por acciones;

Sociedad cooperativa. (Derogado por Ley Gral. de Cooperativas de 6 de Julio de 1971)

3.2.3 Sociedad Anónima

Según el código de comercio en su capítulo V sección I una sociedad anónima es aquella persona jurídica formada por la reunión de un fondo común, suministrado por accionistas responsables sólo hasta el monto de sus respectivas acciones, administrada por mandatarios revocables, y conocida por la designación del objeto de la empresa.

La sociedad anónima puede constituirse por acto inmediato o por acto sucesivo (Vivante, T. II, p. 213) que nuestra ley llama constitución por escritura pública o por suscripción pública. En esta última forma el contrato se perfecciona con la aceptación de los socios de los aportes en dinero o en especie por documento público. Todo los que firman la



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

escritura constitutiva son socios fundadores, por lo que cada uno de ellos es responsable, civil y criminalmente. (p.259).

Se le denomina anónima Porque no ejerce el comercio a nombre propio de los socios o de ciertos socios, sino a nombre de la designación que escoge para la persona jurídica y donde los socios no se conocen.

3.3 Descripción de la empresa NAEA. S.A

La empresa en la cual se realiza la investigación, es una empresa de tipo grande del sector terciario, por sigilo se le ha modificado el nombre, dirección y otros indicadores que puedan revelar su identidad.

NAEA S.A es una empresa que nace como resultado de la demanda que existe en el mercado de las familias nicaragüense por adquirir electrodomésticos para uso familiar, personal y profesional, su giro es completamente comercial.

3.3.1 Datos generales

Razón Social: NAEA.SA

Actividad Económica: Sector comercial

Tipo de sociedad: Sociedad Anónima

Fecha de constitución: 08 de Julio de 1999

Ubicación: Centro comercial Managua

Objetivo de la sociedad de acuerdo a su constitución: Comercialización de electrodomésticos para uso familiar y profesional.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

3.3.2 Misión y visión

Misión:

Somos una empresa de prestigio, dedicada a la comercialización de artículos del hogar y uso profesional a precio accesibles y de calidad, adecuados a la necesidad y capacidades económicas de nuestros clientes.

Visión:

Ser una empresa líder a nivel nacional, reconocidas por vender artículos de calidad y a un precio accesible en el mercado.

3.3.3 Objetivo

Convertirnos en una empresa comercial líder en el mercado superando a la competencia y logrando la plena satisfacción de nuestros clientes a través de una gama de artículos de calidad y a precios bajos.

3.3.3.1 Específicos

- ✓ Expandirnos en todos los departamentos de nuestro país.
- ✓ Tener nuestra propia gama de productos reconocidas en el mercado.
- ✓ Garantizar calidad, responsabilidad y profesionalismo a nuestros clientes.

3.3.4 Organización

La empresa se encuentra estructurada de la siguiente manera:

- ✓ Gerencia general
- ✓ Asesoría legal
- ✓ Departamento Administrativo
- ✓ Departamento de Recursos Humanos
- ✓ Departamento de contabilidad
- ✓ Importaciones
- ✓ Departamento de venta
- ✓ Departamento de almacenes



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

3.4 Acontecimientos sociopolíticos en Nicaragua 2018

En abril de 2018, luego que el Gobierno realizó una reforma al sistema de seguridad social, se desarrollaron una serie de disturbios que derivaron en un contexto sociopolítico adverso a nivel nacional, lo que resultó también en cuantiosas afectaciones en el orden económico. En particular, se contabilizaron daños en la infraestructura pública y en el contexto macroeconómico, afectando no sólo diversos indicadores durante el año 2018, sino también la trayectoria de crecimiento que presentaba el país. Informe Anual Banco central (2018)

Asimismo, en 2018, Nicaragua experimentó una serie de acontecimientos sociopolíticos que afectaron a diversos sectores de la economía, alterando la tendencia de crecimiento económico que se venía observando desde 2010, lo que se reflejó en afectaciones a la actividad económica estimadas en 1,453.3 millones de dólares, reducción de la ocupación hasta el tercer trimestre en 154,512 trabajadores y 139,918 adicionales que salieron de la fuerza laboral. Adicionalmente se cuantificaron daños a la infraestructura por 204.6 millones de dólares. Informe Anual Banco central (2018)

Durante 2018, algunas actividades fueron afectadas negativamente, entre ellas sobresalen Hoteles y Restaurantes (-20.2%), Construcción (-15.7%), Comercio (-11.4%), Pecuario (-5.4%), Intermediación Financiera (-5.4%) y Transporte y Comunicaciones (-3.5%). Informe Anual Banco central (2018)

La disminución de la actividad económica tuvo repercusiones importantes en el empleo. La Encuesta Continua de Hogares (ECH) reflejó un incremento en la tasa de desempleo abierto que alcanzó 6.2 por ciento al tercer trimestre (3.3% al IV trimestre de 2017) y una reducción en la tasa global de participación laboral que se ubicó en 70.3 por ciento al tercer trimestre (73.0 por ciento al tercer trimestre 2017). Mientras que los asegurados activos al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) totalizaron 755,874 trabajadores, lo que representó una reducción interanual de 17.3 por ciento, equivalente a 157,923 afiliados menos. Las principales reducciones de asegurados se dieron en las actividades de comercio (-69,318), servicios comunales, sociales y personales (-36,590) y servicios financieros (-16,266). Informe Anual Banco central (2018)

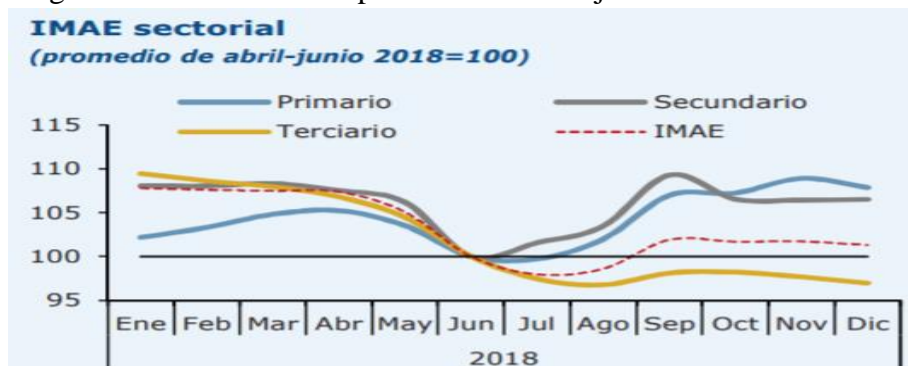


Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Al analizar la evolución de cada sector se observan señales de recuperación, fundamentalmente en los sectores primario y secundario. En este sentido, el índice promedio octubre-diciembre del sector primario aumentó 7.9 por ciento, mientras que el del sector secundario creció 6.5 por ciento, ambos en términos acumulados respecto al índice promedio abril-junio. A pesar de ello, el sector terciario muestra una reducción de 3.0 por ciento. Informe Anual Banco central (2018)

Lo anterior brinda evidencia que los eventos sociopolíticos supusieron un cambio en la dinámica de la economía en general, lo que es particularmente evidente para el sector terciario. En este sentido, este es el sector que se muestra más vulnerable, explicado por el menor dinamismo del comercio, el turismo y la intermediación financiera. Esta situación representa un reto para el crecimiento potencial de mediano plazo, ya que los servicios aportan aproximadamente el 60 por ciento del valor agregado de la economía, aglutina más del 50 por ciento del empleo total y es el destino de una buena parte de la inversión extranjera directa. Ante los resultados mostrados por el sector terciario, el crecimiento potencial de 2018, luego del mes de junio, fue soportado por el desempeño del sector secundario y, en menor medida, por el sector primario. Informe Anual Banco central (2018)

Figura 1. IMAE Sectorial promedio de abril-junio 2018=100



Fuente: Banco central de Nicaragua (BCN)

En resumen, en 2018 la economía nicaragüense sobrellevó un cambio de dinámica económica hacia una caracterizada por un menor crecimiento potencial, o crecimiento de tendencia. Las afectaciones de los eventos sociopolíticos pueden perdurar en los siguientes años, siendo el sector terciario el que se mostraría con mayor desventaja. Si bien la recuperación de los sectores primario y secundario es positiva, recobrar el buen desempeño



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

del sector terciario es fundamental para mejorar las perspectivas de crecimiento potencial en el mediano plazo. Informe Anual Banco central (2018)

3.5 Impacto de reforma fiscal en Nicaragua 2019

La reforma fiscal en Nicaragua fue implementada mediante modificaciones a la Ley de Concertación Tributaria (“LCT”) publicada el 28 de febrero 2019, así como reforma al Reglamento de la misma ley (“RLCT”) publicada el 15 de marzo 2019. Vidaurre, A. (2019)

La reforma tributaria además de afectar a las empresas nicaragüenses, ha reducido los gastos de los consumidores y esta situación tiende a complicarse de forma progresiva. El sector comercial es uno de los más afectados. Hillebrandt, C. (2019)

La reforma subió del 1% al 3% el pago mínimo definitivo del impuesto sobre la renta (IR), el impuesto selectivo de consumo (ISC) y las exenciones del impuesto al valor agregado (IVA), así como un sinnúmero de productos y el arancel del derecho arancelario de importaciones de otros bienes importados. Hillebrandt, C. (2019)

Según estudio realizado por la Cámara de Comercio y Servicios de Nicaragua (CCSN) en conjunto con Cámara de Industrias de Nicaragua (CADIN), Asociación Nicaragüense de Distribuidores de Productos Farmacéuticos (Andiprofa) y el apoyo de FUNIDES mencionan los impactos negativos de la reforma tributaria:

Desempleo: Según Funides el desempleo en 2019 aumentaría en 1.5 puntos porcentuales, lo que representa 49 mil nuevos desempleados durante el año, dejando el total en 227 miles de personas.

Afectación al sistema de salud: La tasa de desempleo (7 por ciento) redujo el número de los asegurados, los cuales pasan a ser atendidos en el sistema de salud pública. Esto se traduce en una carga financiera para el Estado, porque se aumenta su presión financiera.

Afectación de las utilidades de las empresas: Por la aplicación de la Ley General de Concertación Tributaria, se da en el aumento del Pago Mínimo Definitivo; afectando la liquidez y productividad de las empresas. Además de dificultades en la recuperación de



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

cartera, pago de deudas, incremento de la informalidad, menos plazas de empleo y los efectos del contrabando de productos.

Obstaculización de entrada de mercadería: Existen restricciones en términos de ajustes de precios ante mayores costos de importación, lo que limita a las empresas en traer más productos.

Afectación de inversiones: Búsqueda de liquidez con alto costo para las empresas, que afecta los planes estratégicos de mediano plazo.

Lento proceso de tramitología institucional: La entrada en vigencia de la Reforma Tributaria, afectó más los tiempos para la omisión de procesos ya establecidos para la nacionalización de mercancías, lo que obliga a más tiempo de retención, cobros adicionales a las empresas y desconocimiento de las facturas de proveedores.

Golpe a la economía familiar: Las tasas impositivas se trasladan al consumidor final, encareciendo los productos y por ende haciendo menos accesible la totalidad de la canasta básica.

3.6 Impacto de los acontecimientos sociopolíticos en 2019

En 2019 continuó manifestándose el ciclo económico negativo originado en los acontecimientos sociopolíticos acaecidos en el segundo trimestre de 2018. Informe Anual Banco central (2019)

Luego de un primer trimestre que continuó reflejando un contexto macroeconómico adverso, a partir del segundo trimestre de 2019 se comenzó a revertir la tendencia de contracción económica y a observarse la estabilización y recuperación de ciertos indicadores. Informe Anual Banco central (2019)

Por actividad económica se observó un desempeño mixto, con sectores que mantuvieron su dinamismo, otros que empezaron a revertir su reducción y sectores que siguieron afectados. El sector primario continuó siendo el más dinámico, y el que ha compensado una mayor reducción de la economía en su conjunto. Informe Anual Banco central (2019)



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Los principales sectores que impulsaron positivamente la actividad económica en 2019, y que en general se han mantenido con dinamismo fueron: minería, pecuario y agricultura, además de observarse recuperación en restaurantes y hoteles. En tanto, las mayores reducciones se registraron en las actividades de construcción, intermediación financiera, pesca, comercio, y transporte y comunicaciones. Informe Anual Banco central (2019)

3.6.1 De los impuestos

Los resultados fiscales de 2019 mostraron una consolidación de las finanzas públicas por el efecto de las políticas tendientes a preservar su sostenibilidad, aun en un contexto adverso de reducción de la actividad económica. En este sentido, se realizaron acciones en materia de gestión fiscal dirigidas a aumentar la recaudación tributaria para financiar programas y proyectos de desarrollo económico-social, al tiempo que la asignación de fondos públicos se adaptó a la nueva coyuntura, manteniendo como objetivo principal la focalización del gasto hacia los sectores más vulnerables de la población. Informe Anual Banco central (2019)

Las medidas de política fiscal lograron frenar la tendencia observada en 2018, de tal manera que el balance fiscal volvió a una senda similar a la que se venía observando en años anteriores, manteniéndose niveles de endeudamiento público sostenibles. Así, el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit equivalente al 1.6 por ciento del PIB (déficit de 3.9% en 2018), y el Gobierno Central (GC) un superávit de 0.2 por ciento del PIB (déficit de 1.9% en 2018). Informe Anual Banco central (2019)

3.7 Contabilidad

La contabilidad es una ciencia y una técnica que aporta información de utilidad para el proceso de toma de decisiones económicas. Esta disciplina estudia el patrimonio y presenta los resultados a través de estados contables o financieros. Pérez, J. (2010)

La contabilidad proporciona información de hechos económicos, financieros y sociales suscitados en una empresa u organización; de forma continua, ordenada y sistemática, sobre la marcha y/o desenvolvimiento de la misma, con relación a sus metas y



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

objetivos trazados, con el objeto de llevar un control del movimiento de las riquezas públicas y privadas con el fin de conocer sus resultados, para una acertada toma de decisiones.

Thompson, J. (2008)

3.7.1 Importancia

Es el elemento más importante en toda empresa o negocio, por cuanto permite conocer la realidad económica y financiera de la empresa, su evolución, sus tendencias y lo que se puede esperar de ella. También permite tener un conocimiento y control absoluto de la empresa, tomar decisiones con precisión, conocer de antemano lo que puede suceder. Todo está plasmado en la contabilidad. Castillo, G. (2013)

3.7.2 Objetivos

- ✓ Obtener en cualquier momento información ordenada y sistemática sobre el movimiento económico y financiero del negocio.
- ✓ Establecer en términos monetarios, la información histórica o predictiva, la cuantía de los bienes, deudas y el patrimonio que dispone la empresa.
- ✓ Registrar en forma clara y precisa, todas las operaciones de ingresos y egresos.
- ✓ Proporcionar, en cualquier momento, una imagen clara de la situación financiera del negocio.
- ✓ Prever con anticipación las probabilidades futuras del negocio.
- ✓ Determinar las utilidades o pérdidas obtenidas al finalizar el ciclo económico.
- ✓ Servir como comprobante fidedigno, ante terceras personas de todos aquellos actos de carácter jurídico en que la contabilidad puede tener fuerza probatoria conforme a Ley.
- ✓ Proporcionar oportunamente información en términos de unidades monetarias, referidas a la situación de las cuentas que hayan tenido movimiento hasta la fecha de emisión.
- ✓ Suministrar información requerida para las operaciones de planeación, evaluación y control, salvaguardar los activos de la institución y comunicarse con las partes interesadas y ajenas a la empresa.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

- ✓ Participar en la toma de decisiones estratégicas, tácticas y operacionales, y ayudar a coordinar los efectos en toda la organización. Castillo, G. (2013)

3.7.3 Quien está obligado a llevar la contabilidad

Según lo dispuesto en título II del Código de Comercio, está obligado a llevar contabilidad, de todas sus operaciones diarias y conforme a las prescripciones legales, todo aquél que sea considerado comerciante independientemente de si es una persona natural o jurídica.

Art. 28.- Los comerciantes llevarán necesariamente:

- 1°- Un Libro de Inventario y Balance;
- 2°- Un Libro Diario;
- 3°- Un Libro Mayor;
- 4°- Un Libro Copiador de Cartas y Telegramas.

Las sociedades o compañías mercantiles o industriales, llevarán también un libro de actas, un libro de inscripción de las acciones nominativas y de las remuneratorias y un talonario de las acciones al portador.

GLOSA: Estos libros se exigen para prueba de sus derechos y obligaciones. (Lyon-Caen, p. 81 Manual).

LIBRO DE INVENTARIO Y BALANCES: Demuestra el estado claro y completo de su patrimonio, como lo prescribe el Art. 33 C. C. - Véase Vivante, T. I., p. 317. - Thaller, p. 153).

LIBRO DIARIO: Es la base de la contabilidad, todo pago y recibo, debe constar en él, día por día, incluyéndose también los gastos que se hagan, cómo lo ordena el Art. 34 C. C. - Véase Vivante, T. I., p. 312.

LIBRO MAYOR: Las menciones indicadas cronológicamente en el Diario se ponen metódicamente en el Mayor, se abre cuenta a cada corresponsal, con él debe y el haber, para conocer de un golpe el estado de cada cuenta, todo de conformidad con el Art. 35 C.C. Véase Vivante, T. I., p. 321. - Thaller, p. 149.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

LIBRO COPIADOR: Para prueba, de las operaciones; en él se trasladan las cartas, telegramas. Según Lyon-Caen, (p. 83 Manual) deben incluirse las facturas, conocimientos, letras pagadas, etc.

3.8 Introducción a las finanzas

Las finanzas corresponden a una rama de la economía que trata el tema relacionado con la obtención y gestión del dinero, recursos o capital por parte de una empresa, es decir, la forma de cómo se obtienen los recursos, como se gastan o consumen, como se invierten, pierden o rentabilizan. Ruiz, Y. (2016).

La palabra finanzas en su significado original hace alusión a la finalización de una transacción económica que involucra la transferencia de recursos entre dos o más partes. Las finanzas han estado presentes en el mundo del comercio y los negocios durante muchos siglos como una rama de la economía, y han ayudado a administrar el intercambio comercial de las naciones, industrias y las personas a lo largo de la historia. Ruiz, Y. (2016).

Las finanzas pueden definirse como el arte y la ciencia de administrar el dinero, todo ser humano está rodeado por conceptos financieros, el empresario, el bodeguero, el agricultor, el padre de familia, todos piensan en términos de rentabilidad, precios, costos, negocios buenos, malos y regulares. Cada persona tiene su política de consumo, crédito, inversiones y ahorro. “Así pues, las finanzas se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos mediante los cuales se rige la circulación del dinero entre las personas, las empresas y los gobiernos”. Narváez, S. (2006).

3.8.1 Origen etimológico de las finanzas

Finanzas es una palabra adoptada del francés. La palabra finance existe desde el siglo XIII y está formada sobre el verbo finer (derivado de finir, terminar, que en aquella época significaba «pagar» o dar por terminado un trato). Entonces el término era de uso común en todo lo relativo a los bancos y al comercio. A su vez, finir proviene del latín finis (fin, término, suspensión). Ruiz, Y. (2016).



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

3.8.2 Importancia

Todos los individuos y organizaciones ganan o perciben dinero, y lo gastan o lo invierten. Así pues, las finanzas se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos mediante los cuales se rige la circulación del dinero entre las personas, las empresas y los gobiernos. Lawrence J. (2007)

Las finanzas son una parte primordial de las empresas y dentro de esta área se sigue el proceso contable (planeación, control, dirección y organización), esta se encarga de la parte externa como interna en lo relacionado con el uso de los recursos, sus formas de financiación y el mercado financiero externo entre otras.

3.8.3 Administración general

Tiene por objeto coordinar los recursos humanos, técnicos y financieros de un organismo social público o privado, para lograr óptimos resultados de operación y eficiencia. Farfan, S. (2014)

De la definición conceptual de administración general, podemos definir que las finanzas:

Es una fase de la administración general que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones, resultados y presentación e interpretación de información para tomar decisiones acertadas. Farfan, S. (2014)

3.8.3.1 Elementos del proceso administrativo

- ✓ **Planeación:** Selecciona diversas alternativas, las más convenientes para cumplir los objetivos de un organismo social, requiriendo un análisis cuidadoso del pasado y del presente, así como una provisión técnica del futuro.
- ✓ **Organización:** Agrupación de actividades necesarias para alcanzar los objetivos sociales, señalando las responsabilidades, el ejercicio de la autoridad y la creación del orden.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua

Departamento de contaduría Pública y Finanzas

- ✓ **Dirección:** Dotar a los organismos sociales de los recursos humanos, técnicos y materiales que se requieren. Lograr que se lleven a cabo las actividades por medio de la motivación, comunicación y supervisión.
- ✓ **Control:** Actividad mediante la cual, quien administra, se cerciora de que las cosas se hagan cuándo, cómo, dónde, por quién y con el material que se planeó. Farfan, S. (2014)

3.8.4 Objetivo de la administración financiera

- ✓ **Maximizar el patrimonio de la empresa:** La administración financiera trata de “exprimir” los recursos financieros lo más que se puede para, así, obtener el máximo “jugo” posible de ellos, es decir, maximizar utilidades.
- ✓ **Obtención de recursos financieros:** Mediante la administración financiera se obtienen fondos y recursos financieros de una manera inteligente, ya sea de los dueños (aportaciones de capital) o, bien, de los acreedores (mediante financiamiento o préstamos).
- ✓ **Su correcto manejo:** Utilizar adecuadamente los fondos y recursos, de una empresa, es uno de los principales objetivos de la administración financiera.
- ✓ **Su correcta aplicación:** Otro objetivo fundamental, de la administración financiera, consiste en destinar o aplicar los fondos y recursos financieros a los sectores productivos internos o externos de la empresa.
- ✓ **Administración del capital de trabajo:** En la administración financiera se encuentra implícita la coordinación eficiente del dinero, cuentas y documentos por cobrar, inventarios, etc. (activo corriente), así como los acreedores comerciales, acreedores bancarios, etc. (pasivo corriente). Mediante la siguiente fórmula inferimos que: capital de trabajo es igual a activo corriente menos pasivo corriente.
- ✓ **Coordinación efectiva de las inversiones:** Se refiere a la administración eficiente en activos fijos, créditos de acreedores a largo plazo, etc.
- ✓ **Coordinación adecuada de los resultados:** Esto significa: operaciones propias, de la actividad empresarial, que generan o emplean recursos financieros, tales como ventas, compras, producción, promoción, distribución, impuestos, seguros, fianzas, etc.
- ✓ **Presentación e interpretación de información financiera:** Es decir, recopilación, conservación, procesamiento, presentación e interpretación de información financiera.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

- ✓ **Toma de decisiones acertadas:** En planeación y control, así como en los que corresponden a todas y cada una de las áreas que constituyen la empresa, las cuales se clasifican en tres niveles (alto, medio e inferior).

Nivel alto: Corresponde a las estrategias financieras.

Nivel medio: Propio de los gerentes, corresponde a las tácticas financieras.

Nivel inferior: Corresponde a las operaciones financieras. Farfan, S. (2014)

3.9 Contabilidad Financiera

Es un medio a través del cual diversos interesados pueden medir, evaluar y seguir el progreso, estancamiento o retroceso en la situación financiera de las entidades, a partir de la lectura de los datos económicos y financieros de naturaleza cuantitativa, recolectados, transformados y resumidos en informes denominados estados financieros, los cuales, en función de su utilidad y contabilidad, permiten tomar decisiones relacionadas con dichas empresas. Romero, J. (2004).

La contabilidad financiera es una presentación de la situación en que se encuentra la empresa, nos ayuda a interpretar los números que se encuentran en los estados financieros para su posterior análisis y toma de decisiones. Romero, J. (2004).

3.9.1 Situación financiera

La situación financiera de una entidad es la relación entre los activos, los pasivos y el patrimonio en una fecha concreta, tal como se presenta en el estado de situación financiera. Estos se definen como sigue:

(a) Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.

(b) Un pasivo es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

(c) Patrimonio es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. NIIF PARA PYMES, (2009; Pág.18).



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

3.9.2 Estados Financieros

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros con propósito de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del desempeño financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios para la toma de decisiones económicas. También muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. Guajardo, G. & Andrade, N. (2008).

3.9.2.1 Importancia

Los estados financieros no solo son útiles para las entidades reguladoras; sino también para las mismas empresas. Gracias a ellos se pueden saber las variaciones y evoluciones que sufre una empresa durante un periodo específico. Así mismo, esta información también resulta útil para terceros, como inversores. Panez, C. (2020)

La preparación de los estados financieros es una de las tareas más importantes del contable. Por consiguiente, todas las cifras deben comprobarse más de una vez para asegurarse de que son exactas. Las cifras que figuran en el balance y en el estado de resultados las utilizan los directores y propietarios de las empresas para planear las actividades actuales y futuras. También están muy interesados en los beneficios de la empresa y en la estructura del activo y de la participación en la propiedad de los acreedores, los futuros inversores, los organismos estatales y muchas otras entidades. Cada día, se toman millones de decisiones empresariales basándose en los informes financieros. Brock, H. (1987)

3.9.3 Estado de resultado

El estado de resultados (o de ingresos o de pérdidas y ganancias) indica los resultados de las actividades de una empresa dirigida al logro de utilidades durante el periodo que abarca.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Indica los ingresos, gastos, ganancias, pérdidas y la utilidad (o pérdida) neta resultante. El estado de resultados presenta cifras de los componentes de la utilidad y de las ganancias por acción. Sídney, R. (1992).

Mediante la determinación de la utilidad neta y de la identificación de sus componentes se mide el resultado de los logros (ingresos) y de los esfuerzos (costos y gastos) por una entidad, durante un período determinado. Sídney, R. (1992).

El objetivo principal es evaluar la rentabilidad de las empresas, es decir, su capacidad de generar utilidades, ya que estas deben optimizar sus recursos de manera que al final de un periodo obtengan más de lo que invirtieron. Fernández, J. (2005).

3.9.4 Balance General

Es el estado financiero que muestra la situación financiera de una empresa a un periodo determinado. El balance general lo conforman tres elementos: el activo, pasivo y el capital contable. Fernández, J. (2005).

3.9.4.1 Finalidad

Mostrar a todas las personas interesadas en las actividades de cualquier negocio o empresa, sean propias o ajenas, la relación contable de sus bienes con sus deudas y capital, así como sus utilidades o pérdidas. Fernández, J. (2005).

3.9.4.2 Presentación del balance general

El balance general se puede presentar en dos formas: en forma de reporte y en forma de cuenta.

En forma de reporte: Esta forma consiste en anotar clasificadamente el activo y el pasivo en una sola página, de tal manera que la suma del activo se le puede restar verticalmente la suma del pasivo para determinar el capital contable. Ávila, M. (2007).

En forma de cuenta: En esta forma se emplean dos páginas, en la de la izquierda se anota clasificadamente el activo y en la derecha el pasivo y el capital contable. Ávila, M. (2007).



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

3.9.5 Activo

Los beneficios económicos futuros de un activo son su potencial para contribuir directa o indirectamente, a los flujos de efectivo y de equivalentes al efectivo de la entidad. Esos flujos de efectivo pueden proceder de la utilización del activo o de su disposición. Sección 2, NIIF PARA PYMES, (2009; Pág.19).

Muchos activos, como por ejemplo las propiedades, planta y equipo, son elementos tangibles. Sin embargo, la tangibilidad no es esencial para la existencia del activo. Algunos activos son intangibles.

Al determinar la existencia de un activo, el derecho de propiedad no es esencial. Así, por ejemplo, una propiedad mantenida en arrendamiento es un activo si la entidad controla los beneficios que se espera que fluyan de la propiedad. Sección 2, NIIF PARA PYMES, (2009; Pág.19).

3.9.6 Pasivo

Una característica esencial de un pasivo es que la entidad tiene una obligación presente de actuar de una forma determinada. La obligación puede ser una obligación legal o una obligación implícita. Una obligación legal es exigible legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato vinculante o de una norma legal. Una obligación implícita es aquella que se deriva de las actuaciones de la entidad, cuando:

- (a) Debido a un patrón establecido de comportamiento en el pasado, a políticas de la entidad que son de dominio público o a una declaración actual suficientemente específica, la entidad haya puesto de manifiesto ante terceros que está dispuesta a aceptar cierto tipo de responsabilidades; y;
- (b) Como consecuencia de lo anterior, la entidad haya creado una expectativa válida, ante aquellos terceros con los que debe cumplir sus compromisos o responsabilidades. Sección 2, NIIF PARA PYMES, (2009; Pág.19).

La cancelación de una obligación presente implica habitualmente el pago de efectivo, la transferencia de otros activos, la prestación de servicios, la sustitución de esa obligación



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

por otra o la conversión de la obligación en patrimonio. Una obligación puede cancelarse también por otros medios, tales como la renuncia o la pérdida de los derechos por parte del acreedor. Sección 2, NIIF PARA PYMES, (2009; Pág.19).

3.9.7 Capital o Patrimonio

El Patrimonio es el residuo de los activos reconocidos menos los pasivos reconocidos. Se puede subclasificar en el estado de situación financiera. Sección 2, NIIF PARA PYMES, (2009; Pág.19).

Por ejemplo:

En una sociedad por acciones, las subclasificaciones pueden incluir fondos aportados por los accionistas, las ganancias acumuladas y ganancias o pérdidas reconocidas directamente en patrimonio. Sección 2, NIIF PARA PYMES, (2009; Pág.19).

3.10 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. Leon, E. (2003)

El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento:

El conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos. Leon, E. (2003)

Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas, que ayudan a la toma de decisiones. Leon, E. (2003)

El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. Se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Navas, M. (2009)

3.10.1 Importancia

La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial. Nava, M. (2009)

Esta herramienta facilita el proceso de toma de decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción, permite identificar los puntos fuertes y débiles de la organización así como realizar comparaciones con otros negocios, ya que aporta la información necesaria para conocer el comportamiento operativo de la empresa y su situación económica-financiera, para lo cual se fundamenta en los datos expuestos en los estados financieros, que son utilizados para calcular y examinar los indicadores financieros. Nava, M. (2009)

3.10.2 Análisis de corte Transversal

Implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo. Este tipo de análisis, denominado referencia (benchmarking), compara los valores de las razones de la empresa con los de un competidor importante o grupo de competidores, sobre todo para identificar áreas con oportunidad de ser mejoradas. Leon, E. (2003)

El análisis de razones dirige la atención sólo a las áreas potenciales de interés; no proporciona pruebas concluyentes de la existencia de un problema. Leon, E. (2003)

3.10.3 Análisis de serie de tiempo

Evalúa el rendimiento financiero de la empresa a través del tiempo, mediante el análisis de razones financieras, permite a la empresa determinar si progresa según lo planeado. Las tendencias de crecimiento se observan al comparar varios años, y el conocerlas ayuda a la empresa a prever las operaciones futuras. Al igual que en el análisis



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

de corte transversal, es necesario evaluar cualquier cambio significativo de un año a otro para saber si constituye el síntoma de un problema serio. Leon, E. (2003)

3.10.4 Análisis combinado

Es la estrategia de análisis que ofrece mayor información, combina los análisis de corte transversal y los de serie de tiempo. Permite evaluar la tendencia de comportamiento de una razón en relación con la tendencia de la industria. Leon, E. (2003)

3.10.5 Análisis de razones Financieras

El análisis de razones evalúa el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo e interpretación de razones financieras. La información básica para el análisis de razones se obtiene del estado de resultados y del balance general de la empresa. Leon, E. (2003)

El análisis de razones de los estados financieros de una empresa es importante para sus accionistas, sus acreedores y para la propia gerencia. Leon, E. (2003)

3.10.6 Técnicas de análisis

Las técnicas más utilizadas en el análisis de los estados financieros son las siguientes:

Comparación: Consiste en determinar las analogías y diferencias existentes entre las distintas magnitudes que contiene un balance y demás estados contables, con el objeto de ponderar su cuantía en función de valores absolutos y relativos para diagnosticar las mutaciones y variaciones habidas. Bernstein, L. (1993)

La comparación de partidas entre diferentes balances transforma en dinámicos los elementos estáticos contenidos en ellos, los cuales expresan únicamente la situación en un momento dado. Bernstein, L. (1993)

Una cuenta cualquiera puede medirse comparándola:

Con el importe total del Activo, del Pasivo o de los Resultados

Con el total del grupo o masa patrimonial a que corresponda



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Con la misma cuenta de un balance anterior o posterior

Con otros epígrafes con los que tenga cierta relación y que convenga analizar

Con otras empresas o estándares de referencia. Bernstein, L. (1993)

Porcentajes (análisis estructural): Disponiéndoles verticalmente se puede apreciar con facilidad la composición relativa de activo, pasivo y resultados. Tiene una significación extraordinaria en el análisis de balances, pero con todo ello, no debemos prescindir de los valores absolutos, cuyo estudio es necesario para ponderar mejor las oscilaciones de los porcentajes; éstos pueden variar en un sentido y los totales en otro. Bernstein, L. (1993)

La importancia de los porcentajes aumenta cuando se dispone de tantos por ciento tipo para cada actividad, con los cuales se puede comparar los datos de la empresa en cuestión, estudiando la estructura de su patrimonio y resultados. Así se descubren fácilmente los puntos adversos causantes de resultados desfavorables. Bernstein, L. (1993)

Números índices: Consiste en estudiar la tendencia de cada grupo de cuentas o de éstas entre sí, tomando como base un ejercicio normal, o sea, que no presente grades variaciones, y, si ello no es posible, se elige como número base inicial de comparación el promedio ponderado de una serie de años. La cifra base inicial de comparación se hace, por lo general, igual a 100 y, el resto de los números, en tantos por ciento del primero, con lo que se facilita una rápida visión de conjunto de los aumentos y disminuciones correspondientes. Tiene especial aplicación para dar a conocer las tendencias. Bernstein, L. (1993)

Representación gráfica: Consiste en mostrar los datos contables mediante superficies u otras dimensiones conforme a ciertas normas diagrámicas y según se refiera al análisis estructural o dimensional de la empresa. Se utiliza para hacer resaltar determinadas relaciones o interpretaciones. Bernstein, L. (1993)

Ratios: Consiste en relacionar diferentes elementos o magnitudes que puedan tener una especial significación.

Las ratios es una relación significativa del valor de dos elementos característicos de la gestión o de la explotación de la empresa. Las ratios son, en muchos casos, números



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

relevantes, proporcionales, que informan sobre la economía y marcha de la empresa. Bernstein, L. (1993)

Lo que en definitiva se busca mediante el cálculo de ratios financieros, es conocer de forma sencilla, a partir del balance, el comportamiento futuro de la empresa, cuyo comportamiento se escalona en el tiempo, de ahí su carácter fundamentalmente cinético, siendo pues, necesario hacer intervenir factores cinéticos, o sea, ajenos al balance, y, sobre todo, de las cuentas de resultados. Bernstein, L. (1993)

3.11 Análisis Vertical

El análisis financiero dispone de una herramienta para interpretar y analizar los estados financieros denomina Análisis vertical, que consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros. Báez, J. (2015)

Esta técnica identifica la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mayor comprensión de la estructura y composición de los estados financieros. El análisis financiero se aplica al estado financiero de cada período individual. Báez, J. (2015)

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. Báez, J. (2015)

Lo que se debe tener en cuenta es como realizar el análisis vertical en el estado de situación financiera y estado de resultados.

En el análisis vertical del balance general, cada partida de activos se presenta como un porcentaje del total de activos. Cada partida de pasivos y de capital contable de los accionistas se presenta como un porcentaje del total de pasivos y del capital contable de los accionistas. Estupiñán & Estupiñán. (2006)

“En un análisis vertical del estado de resultados, cada partida se expresa como porcentaje de las ventas netas”. Estupiñán & Estupiñán. (2006)



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

El análisis estático consiste en estudiar las relaciones entre los factores que determina una posición de equilibrio, es decir, en la que se fundamenta una comparación entre posiciones de equilibrio diferentes, analiza los distintos valores que asumen en cada caso las variables económicas. Este análisis estático se aplica en el Balance General y en el Estado de Resultado, se relaciona y compara con los porcentajes de una variable que se toma como base o parámetro respecto a las demás. El análisis vertical se basa en realizar una comparación entre las cifras alcanzadas durante un periodo de operación planteadas en las cuentas de balance general y el estado de pérdida y ganancias. Ortiz, B (2006)

El análisis vertical forma la correlación porcentual que determina cada componente de los estados financieros con respecto a las cifras total o principal. Es así como la técnica reconoce la importancia que incide en cada cuenta accediendo a un mejor enfoque tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros; es importante revelar que el análisis vertical es aplicado al estado financiero de cada periodo individual. Narváez, A. (2006)

Las prácticas más usuales del análisis estático son:

- ✓ Estructura porcentual de las cuentas del activo.
- ✓ Estructura porcentual de las cuentas del pasivo.
- ✓ Estructura porcentual de las cuentas de pérdida y ganancias.

Comparación de los valores absolutos de algunas cuentas del activo con algunas cuentas del pasivo para determinar el valor del capital tangible neto. Narváez, A. (2006)

Aplicación

Como el objetivo del análisis vertical es determinar qué porcentaje representa cada cuenta en el total, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total y luego se procede a multiplicar por 100.

Ejemplo: Si el total del activo es de 12,000 y el disponible en caja es de 1,200, entonces tenemos $(1,200/12,000) * 100 = 10\%$, es decir que el disponible representa el 10% del total de los activos.

3.12 Análisis Horizontal



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua **Departamento de contaduría Pública y Finanzas**

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo. Estupiñán & Estupiñán. (2006)

El término absoluto es la diferencia aritmética horizontal entre dos o más periodos de cada cuenta tanto de balance general como del estado de resultado. Y el término relativo (porcentual) es el cálculo que se efectúa con relación al valor absoluto evaluado entre el valor absoluto del año base, es decir se puede dividir el valor absoluto del año evaluado entre el año base, dando como resultado un sobre cumplimiento, o un sub cumplimiento. Narváez, S. (2006)

Este análisis permite determinar la magnitud e importancia relativa de las variaciones registradas en los estados, a través del tiempo, con la finalidad de identificar las tendencias que se muestran en el pasado y en la actualidad. Los cambios y tendencias pueden ser calificados como favorables o desfavorables, al compararse y relacionarse con otras partidas contenidas en los estados financieros. “El análisis horizontal debe centrarse en los cambios extraordinarios o significativos de cada una de las cuentas”. Estupiñán & Estupiñán. (2006)

Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo es un análisis dinámico que se ocupa de los cambios o movimientos de cada cuenta entre un periodo y otro del Balance general y el Estado de Resultados. Este método relaciona los cambios financieros que sufrió el negocio de un periodo a otro, los cuales pueden estar representados en aumentos o disminuciones, mostrando además dichas variaciones o cambios en cifras, porcentajes o razones, permitiendo obtener un mejor panorama de los cambios presentados en la empresa para su estudio, interpretación y toma de decisiones. También es uno de los instrumentos o herramientas que utiliza el análisis financiero de una empresa. Trujillo, D. (2018)

El análisis horizontal se emplea para evaluar la tendencia en las cuentas de los estados financieros durante varios periodos o años. Un año con ganancias de 5 millones se presenta con muy buenos resultados al compararlo con el año inmediatamente anterior donde las



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

ganancias fueron de 2 millones, pero no después de otro en el que las ganancias fueron de 6 millones. Es por esta razón que el análisis horizontal por lo general se presenta en estados financieros comparativos, razón por la cual las compañías muestran datos financieros comparativos para dos años en sus informes anuales. Trujillo, D. (2018)

El análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y por lo tanto requiere de dos o más estados financieros de la misma clase. Se dice que es un análisis dinámico debido a que permite analizar los movimientos o cambios de cada cuenta entre un periodo y otro. Trujillo, D. (2018)

Aplicación

Ejemplo:

Variación Absoluta:

En el año 1 se tenía un activo de 100 y en el año 2 el activo fue de 150, entonces tenemos $150 - 100 = 50$. Es decir que el activo se incrementó o tuvo una variación positiva de 50 en el periodo en cuestión.

Para determinar la variación relativa (en porcentaje):

De un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1) * 100$ Suponiendo el mismo ejemplo anterior, tendríamos $((150/100)-1) * 100 = 50\%$. Quiere decir que el activo obtuvo un crecimiento del 50% respecto al periodo anterior.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

3.13 Razones Financieras

Las razones financieras son indicadores o señales del desempeño y la posición de la compañía, y se obtienen a través de una proporción, relación o cociente de valores de dos conceptos o rubros que se encuentran ya sea en el estado de resultados o el balance general. Cada razón es una medida, cuyo resultado posee un significado específico y útil para el análisis. Sin embargo, las razones financieras no son independientes unas con otras. Existen implicaciones y relaciones de causa y efecto entre muchos índices. Viscione, J. (1982)

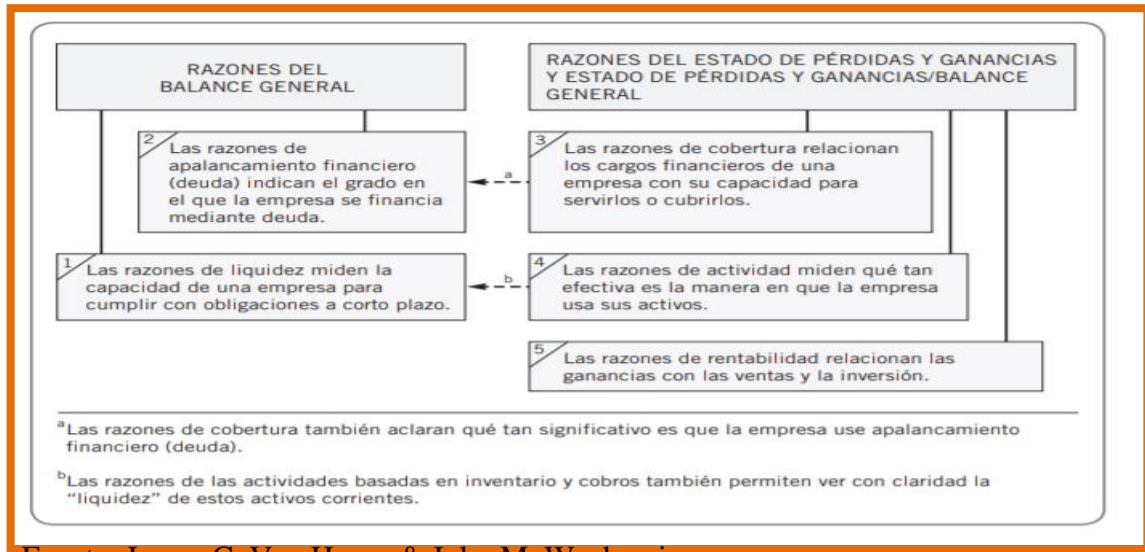
Las ratios financieras son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación entre sí de dos datos financieros directos que permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella. Lawrence, J. (2007)

Cada una evalúa una parte de la empresa y en conjunto constituyen una poderosa arma para entender qué se está haciendo bien o mal en un negocio y corregir el rumbo. “Ninguna razón proporciona información suficiente para poder juzgar la condición financiera y el desempeño de la empresa. Solo cuando se analizan grupos de razones se está en la posibilidad de formular juicios razonables”. Van, J. (1993)

Las razones que se emplean comúnmente son, en esencia, de dos tipos. El primero resume algún aspecto de la “condición financiera” de la empresa en un momento, cuando se prepara el balance general. Estas razones se llaman razones del balance general, que es bastante apropiado porque tanto el numerador como el denominador en cada razón provienen directamente del balance general. El segundo tipo de razón resume algún aspecto del desempeño de la compañía en un periodo dado, por lo general un año. Estas razones se llaman razones del estado de pérdidas y ganancias o razones de pérdidas y ganancias/balance general. Las razones del estado de pérdidas y ganancias comparan un elemento de “flujo” de este estado con otro elemento de flujo del mismo estado. La razón de estado de pérdidas y ganancias/balance general compara un elemento de flujo (estado de pérdidas y ganancias) en el numerador con un elemento de las “acciones” (balance general) en el denominador. Van, J. (1993)



Figura 2. Razones financieras



Fuente: James C. Van Horne & John M. Wachowicz

3.14 Razones de Liquidez

Las razones de liquidez comparan la suma de recursos invertidos en la empresa que pueden ser rápidamente convertidos en efectivo, con obligaciones (pasivos) que también deben ser cubiertos rápidamente. “Las razones que con más frecuencia se usan en esta categoría son las del circulante y la de la prueba del ácido” Viscione, J.A., (1982)

Se usan para medir la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Comparan las obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles a corto plazo (o actuales) para cumplir con esas obligaciones. A partir de estas razones se puede obtener un panorama de la solvencia de efectivo actual de una empresa y su capacidad para seguir siendo solvente en caso de adversidad. Van, J. (1993)

Muchos autores hacen referencia a la liquidez, pocos a la solvencia, pero algunos refieren el concepto de liquidez con el término de solvencia; razón por la cual es necesario distinguir entre estas definiciones; pues, la liquidez implica mantener el efectivo necesario para cumplir o pagar los compromisos contraídos con anterioridad; mientras que la solvencia está enfocada en mantener bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aun cuando estos bienes no estén referidos a efectivo. Nava, M. (2009)



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

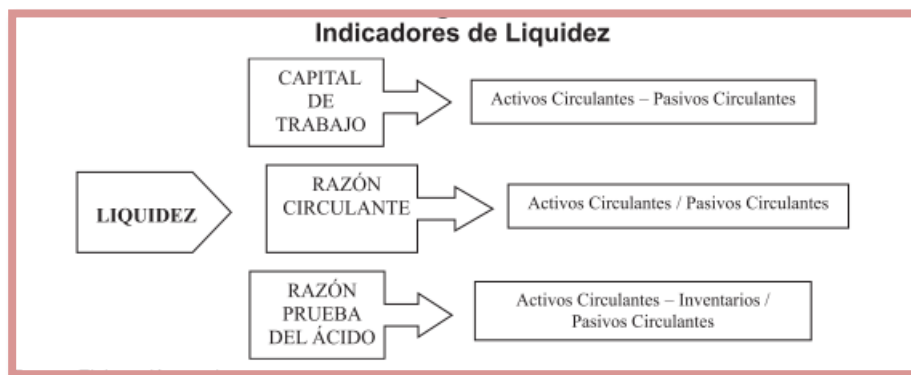
Para una empresa tener liquidez significa cumplir con los compromisos y tener solvencia refleja la disponibilidad que posee para pagar esos compromisos; esto indica que para que una empresa presente liquidez es necesario que sea solvente con anticipación. Nava, M. (2009)

Sin embargo, para Gitman, L. (2003), la liquidez se mide por la capacidad que posee una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo en la medida que se vencen. Este autor considera que la liquidez está referida a la solvencia de la posición financiera general de la organización, lo que se traduce en la facilidad que tiene la empresa para pagar sus deudas.

De este modo, la solvencia se refleja en la tenencia de cantidades de bienes que una empresa dispone para saldar sus deudas, pero sí para esa empresa no es fácil convertir esos bienes en efectivo para realizar sus cancelaciones, entonces no existe liquidez; por ello, es importante destacar que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. Nava, M. (2009)

En razón de ello, los niveles de liquidez de una empresa se pueden determinar mediante la aplicación del análisis financiero, el cual relacionando los elementos de información financiera aportados por los estados financieros permite calcular indicadores específicos que miden la liquidez y solvencia en una empresa, como el capital de trabajo, la razón circulante y la razón prueba del ácido, que reflejan la capacidad de pago de la deuda circulante a corto plazo. Nava, M. (2009)

Figura 3. Indicadores de Liquidez



Fuente: Nava Rosillón, Marbellís Alejandra



3.14.1 Razón Circulante

La razón circulante permite determinar la capacidad de la empresa para cancelar sus deudas en el corto plazo relacionando los activos circulantes con los pasivos circulantes. El gerente financiero debe tener en cuenta que no siempre una razón circulante alta significa disponibilidad del efectivo requerido para las operaciones; ya que sí el inventario no puede ser vendido o las ventas a crédito no son cobradas a tiempo para obtener el efectivo requerido, entonces el alto valor expresado por la razón circulante puede ser incierto. Brigham & Houston. (2006).

Esta ratio muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo cuya conversión en dinero corresponden aproximadamente al vencimiento de las deudas.

Se supone que cuanto más alta sea la liquidez corriente, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas; sin embargo, esta razón debe verse como una medida burda porque no toma en cuenta la liquidez de los componentes individuales de los activos corrientes. Una empresa que tiene activos corrientes compuestos principalmente de efectivo y cuentas por cobrar no vencidas, en general se ve como con más liquidez que una empresa cuyos activos corrientes son principalmente inventarios. En consecuencia, recurrimos a una prueba de la liquidez de la empresa más severa; la razón de la prueba ácida. Van, J. (1993)

Fórmula:

$$\text{Liquidez corriente: } \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

3.14.2 Prueba ácida

Muestra una medida de liquidez más precisa que la anterior, ya que excluye a las existencias (mercaderías o inventarios) debido a que son activos destinados a la venta y no al pago de deudas, y, por lo tanto, menos líquidos; además de ser sujetas a pérdidas en caso



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

de quiebra. La razón se concentra principalmente en los activos corrientes más líquido efectivo, valores de corto plazo y cuentas por cobrar en relación con las obligaciones actuales. Así, esta razón ofrece una medida más precisa de la liquidez que la liquidez corriente. Van, J. (1993)

La razón prueba del ácido mide la suficiencia o no que posee la empresa para pagar en forma inmediata sus deudas en un momento dado; es similar a la razón circulante excepto que excluye el inventario, el cual es un activo menos líquido que el resto de los activos circulantes. Nava, M. (2009)

Fórmula:

$$\text{Prueba ácida: } \frac{\text{Razón de Liquidez}}{\text{Act.Circulante - Inventarios}} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

3.14.2.1 Liquidez Inmediata

Es un índice más exacto de liquidez que el anterior, ya que considera solamente el efectivo o disponible, que es el dinero utilizado para pagar las deudas y, a diferencia de la ratio anterior, no toma en cuenta las cuentas por cobrar (clientes) ya que es dinero que todavía no ha ingresado a la empresa. Nava, M. (2009)

Fórmula:

$$\text{Razón de efectivo: } \frac{\text{Razón de Liquidez}}{\text{Efectivo}} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Sin embargo, estas razones no nos dicen si las cuentas por cobrar y/o los inventarios de hecho son demasiado altos. Si lo son, esto afectaría nuestra impresión inicial favorable de la liquidez de la compañía. Por eso, necesitamos ir detrás de las razones y examinar el tamaño, la composición y la calidad de estos dos activos corrientes importantes. Se verán con más detalle las cuentas por cobrar y los inventarios cuando analicemos las razones propias de las actividades. Nos reservamos la opinión final sobre la liquidez hasta entonces. Van, J. (1993)



3.14.3 Capital neto de trabajo

El capital de trabajo se refiere a la inversión que realiza una organización en activos circulantes o a corto plazo: efectivo, valores realizables, inventario. Brigham & Houston, (2006).

Esto se traduce en que el capital de trabajo incluye todos los recursos que destina una empresa diariamente para llevar a cabo su actividad productiva, referidos tanto a activos circulantes como a pasivos circulantes; cuya diferencia da lugar al denominado capital de trabajo neto. Nava, M. (2009)

El capital de trabajo es sencillamente la diferencia entre el total de los activos circulante y el total de los pasivos circulantes. Si el total de los activos circulantes supera al de los pasivos circulantes, el valor del capital de trabajo será positivo. Si ocurre lo contrario, dicho valor será negativo. Nava, M. (2009)

Un valor positivo para el capital de trabajo significa que la empresa está financiando el fondo de sus activos circulantes con financiamiento a largo plazo: pasivos a largo plazo y/o capital. Nava, M. (2009)

El capital de trabajo más que un indicador es una medida de la liquidez general de la empresa, ya que mientras mayor es el margen en que los activos circulantes cubren los compromisos a corto plazo mayor es la capacidad de pago generada por la empresa para la cancelación de las deudas a su vencimiento; esto se fundamenta en que los activos circulantes constituyen entradas de efectivo y los pasivos circulantes, desembolsos de efectivo; entonces, resulta necesario disponer de capital de trabajo para garantizar el efectivo requerido para responder con el pago de las deudas contraídas al momento de su vencimiento. Gitman, L. (2003)

Fórmula:

Razón de Liquidez

Capital neto de trabajo = Activo circulante - Pasivo circulante

El capital neto, aunque no es en realidad un índice, se utiliza para medir la liquidez de una empresa, por lo que afirma Narváez. A (2002). “El excesivo capital de trabajo neto,



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

puede hacer creer que el activo circulante no se usa adecuadamente y que hay fondos ociosos.
(p. 51)

3.14.4 Liquidez en cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos líquidos sólo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo prudente. Así que se establecen dos razones para medir su liquidez.

La primera es el período promedio de cobranza, que es el tiempo en el que la empresa transforma en efectivo sus cuentas por cobrar. Guzmán, C. (2006)

Fórmula:

$$\text{Período promedio de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas anuales a crédito}}$$

La segunda es la rotación de cuentas por cobrar, que indica la cantidad de veces que éstas se transformaron en efectivo al cabo de un año.

La rotación de las cuentas por cobrar proporciona información acerca de la cantidad de veces que, en promedio, las ventas a crédito son cobradas, durante un período de tiempo específico, convirtiendo su saldo en efectivo. Nava, A. (2009)

Este indicador muestra el número de veces que las cuentas por cobrar han sido transformadas en efectivo reflejando el éxito de la empresa en el reembolso de sus ventas a crédito. Sí este indicador alcanza un valor alto sugiere el establecimiento de políticas de cobro gestionadas en forma eficiente. Van, J. (2003)

Fórmula:

$$\text{Rotación de las cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

3.15 Razones de Actividad o uso de Activos

En toda actividad empresarial es indispensable conocer la eficiencia con la que se utilizan los insumos, los activos y se gestionan los procesos; por ello es importante destacar



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

que la eficiencia está referida a la relación que existe entre el valor del producto generado y los factores de producción utilizados para obtenerlo. Nava, A. (2009)

No obstante, existen indicadores de eficiencia que miden el nivel de ejecución del proceso productivo, centrándose en el cómo se realizan las actividades y en el rendimiento generado por los recursos utilizados. Nava, A. (2009)

El análisis financiero permite medirla eficiencia con la cual una organización utiliza sus activos y otros recursos, mediante los denominados indicadores de eficiencia o actividad; los mismos están enfocados básicamente a determinar la celeridad con la que cuentas específicas se transforman en ventas o efectivo; es decir, son valores que muestran que tan efectivamente son manejados los activos totales, activos fijos, inventarios, cuentas por cobrar, el proceso de cobranzas y cuentas por pagar. Nava, A. (2009)

Las razones de actividad evalúan en grado de efectividad y eficiencia con que son utilizados los activos, constituyen una medición de la forma en que los activos cumplen con sus propósitos dentro de las operaciones de la compañía. Evalúan la eficiencia de la empresa en sus cobros, pagos, inventarios y activo. Ortiz, A.H., (2006)

Las razones actividad también son llamadas indicadoras de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Ortiz, A.H., (2006)

3.15.1 Rotación de inventario

La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa. Guzmán, C. (2006).

Un aspecto de singular importancia radica en que los inventarios, en cualquier organización, constituyen la cantidad mínima de productos o artículos disponibles que se requiere para satisfacer la demanda de los clientes; razón que denota la relevancia de determinar la rotación de inventarios, la cual mide la liquidez del inventario disponible; es decir, refleja la capacidad de la gerencia de convertir eficientemente el inventario en efectivo o cuentas por cobrar. Nava, A. (2009)



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Este, es un indicador que expresa el número de veces que se rota el inventario en un año; mientras más alta sea la rotación del inventario significa que en la empresa se gestiona eficientemente y se mantiene constantemente mercancía nueva; contrario a esto, el mantenimiento de bajo inventario se traduce en productos y artículos obsoletos; por ello, la rotación de inventarios permite conocer el manejo del mismo, detectando las ineficiencias que puedan existir en su gestión. Nava, A. (2009)

Fórmula:

Razón de actividad o uso de activo

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

También puede ser expresado con la siguiente fórmula, que indica el período en el que se hace efectiva dicha rotación (debido a que la anterior calcula la cantidad de veces que rotó en el año). Guzmán, C. (2006)

Fórmula:

Razón de actividad o uso de activo

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Inventario} * 360}{\text{Costo de ventas}}$$

3.15.2 Periodo promedio de cobro

El periodo promedio de cobro, o antigüedad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio. Guzmán, C. (2006)

El período promedio de cobro se refiere a la cantidad de tiempo promedio en que una empresa recupera sus ventas a crédito; es decir, el número de días en que el efectivo generado de las ventas a crédito permanece en manos de los clientes. El período promedio de cobro, generalmente, es de 30 días, sí este indicador alcanza un valor muy alto o muy bajo es desfavorable para la empresa, ya que puede sugerir ineficiencias en las políticas de crédito y de cobro. Nava, A (2009)



Fórmula:

Razón de actividad o uso de activo

$$\text{Período promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas Anuales}}$$

3.15.3 Periodo promedio de pago

El periodo promedio de pago, o antigüedad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro. Guzmán, C. (2006)

Es un indicador de eficiencia que expresa es el tiempo requerido por una empresa para cancelar sus compromisos o compras a crédito; esto se traduce en el número de días que una empresa tarda en pagar sus deudas. Su cálculo es importante para la evaluación de la empresa solicitante de compras a crédito, ya que permite determinar que está en capacidad de pagarlas a tiempo. Guzmán, C. (2006)

Fórmula:

Razón de actividad o uso de activo

$$\text{Período promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Compras Anuales}}$$

3.15.4 Rotación de Efectivo

Para Guzmán, C. (2006) dan una idea sobre la magnitud de la caja y bancos para cubrir días de venta. Lo obtenemos multiplicando el total de Caja y Bancos por 360 (días del año) y dividiendo el producto entre las ventas anuales (pág. 24).

Fórmula:

Razón de actividad o uso de activo

$$\text{Rotación de efectivo} = \frac{\text{Efectivo} * 360}{\text{Ventas Anuales}}$$

3.15.5 Rotación de Activos Totales

Según Zutter & Gitman, L. (2012) indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. (pág. 70)

La rotación de activos totales indica la capacidad que posee una empresa para la utilización de sus activos totales en la obtención de ingresos; es decir; está referida a la eficiencia en el manejo de activos para generar mayores ventas. Está expresada en el número



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

de veces que una empresa renueva sus activos totales durante un ejercicio económico determinado; mientras más alta es la rotación de activos totales mayor resulta el nivel de eficiencia en el uso que hace la empresa de los bienes y derechos que posee. Nava, A. (2009)

Fórmula:

Razón de actividad o uso de activo

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

3.15.6 Rotación de activo fijo

Según Guzmán, C. (2006) mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Mide la actividad de ventas de la empresa. Dice, cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo (pág. 25)

Expresa la eficiencia de la empresa para generar ingresos a través de la inversión que realice en activos fijos (edificaciones, instalaciones, maquinarias, equipos). Es un valor que expresa el número de veces que la empresa renueva sus activos fijos en un año; mientras mayor resulte el valor de este indicador, implica una utilización más eficiente de los bienes que posee la organización. Nava, A. (2009)

Fórmula:

Razón de actividad o uso de activo

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

3.16 Razón de Apalancamiento

La situación de endeudamiento de una empresa indica el monto de dinero que terceros aportan para generar beneficios en una actividad productiva. Esto se traduce en que el nivel de deuda de una empresa está expresado por el importe de dinero que realicen personas externas a la empresa, llamadas acreedores, cuyo uso está destinado a la obtención de utilidades. Nava, A. (2009)

El principal propósito de las razones financieras de apalancamiento financiero, también conocidas como razones financieras de endeudamiento o de solvencia, es ayudar a identificar posibles problemas que pueda tener una empresa en el cumplimiento de sus obligaciones por deudas. Mide la proporción de capital que es proporcionada por terceros, de



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

la cual la empresa obtiene determinada utilidad por el uso de determinado volumen de capital de estos mismos, es decir el nivel de apalancamiento de la misma. Viscione, J. (1982).

“Las razones de apalancamiento financiero, que también se conocen como razones de endeudamiento o de solvencia, se diseñan para ayudar a quien toma las decisiones a juzgar si la empresa tiene un endeudamiento muy pequeño o muy grande” Viscione, J. (1982).

3.16.1 Estructura de capital

Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Esta ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio. Lo calculamos dividiendo el total del pasivo por el valor del patrimonio. Guzmán, C. (2006)

Cuanto más baja sea la razón, más alto será el nivel de financiamientos de la empresa que aportan los accionistas, y mayor será el colchón (margen de protección) de los acreedores en caso de una disminución del valor de los activos o de pérdidas totales. Guzmán, C. (2006)

Fórmula:

$$\text{Estructura del Capital} = \frac{\text{Razón de apalancamiento}}{\text{Pasivos Totales}} \div \frac{\text{Patrimonio}}$$

3.16.2 Índice de endeudamiento

Esta razón indica el grado o nivel de endeudamiento que tiene la empresa, y en consecuencia nos dice algo, sobre el riesgo que está asumiendo con respecto al cumplimiento de sus obligaciones generales con terceros. Su resultado expresa que proporción de activo total ha sido financiado mediante deuda. “Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa” Ortiz, A. (2006).

Resalta la importancia relativa del financiamiento mediante deuda mostrando el porcentaje de los activos de la empresa que está solventado por el financiamiento mediante deuda, cuanto mayor sea el porcentaje de financiamiento que representa el capital de los accionistas, mayor es el colchón de protección que tienen los acreedores. En resumen, entre



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

más alta sea la razón deuda y activos totales, mayor será el riesgo de financiamiento; cuanto menor sea esta razón, menor será el riesgo. Van, H. (1993)

Fórmula:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

3.16.3 Cobertura de gastos Fijos

Guzmán, C. (2006) Explica que esta ratio permite visualizar la capacidad de supervivencia, endeudamiento y también medir la capacidad de la empresa para asumir su carga de costos fijos. Para calcularlo dividimos el margen bruto por los gastos fijos. El margen bruto es la única posibilidad que tiene la compañía para responder por sus costos fijos y por cualquier gasto adicional, como, por ejemplo, los financieros.

Formula:

$$\text{Cobertura de Gastos fijos} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Gastos Fijos}}$$

3.17 Razón de Rentabilidad

Las razones de rentabilidad evalúan el grado de éxito alcanzado de las operaciones e inversiones de la empresa y, por lo tanto, son de interés para los accionistas, acreedores y administradores. Permiten saber si las utilidades son satisfactorias con respecto a los volúmenes de ventas y niveles de activo y de capital. Zutter & Gitman, L. (2012)

Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias. Zutter & Gitman, L. (2012, pág. 73)



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación.

La rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización. Fundamentalmente, la rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado; aunado a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas. Nava, A. (2009)

Permite evaluar la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos, el nivel de ventas y la conveniencia de efectuar inversiones, mediante la aplicación de indicadores financieros que muestran los efectos de gestionar en forma efectiva y eficiente los recursos disponibles, arrojando cifras del rendimiento de la actividad productiva y determinando si ésta es rentable o no. Entre estos indicadores se encuentran el rendimiento sobre las ventas, el rendimiento sobre los activos y el rendimiento sobre el capital aportado por los propietarios. Nava, A. (2009)

3.17.1 Rendimiento Sobre el Patrimonio

La rentabilidad de capital expresa el rendimiento final que obtienen los socios de su inversión en la empresa. Esta razón indica la tasa de utilidad generada sobre la inversión de los accionistas. Una empresa que ofrece una pobre rentabilidad no retribuye adecuadamente a los socios y pone en peligro su continuidad. Estupiñán, G. (2006)

Esta razón la obtenemos dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa. Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista. Guzmán, C. (2006)

Fórmula:

$$\text{Razón de rentabilidad}$$

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

3.17.2 Rendimiento sobre la Inversión

Es un indicador clave de la eficiencia y eficacia con que la administración ha utilizado sus recursos totales para generar ganancias netas. Cuanto más alto sea el rendimiento sobre la inversión de la empresa mejor será. La tasa de rendimiento de los activos mide la rentabilidad del total de activos, sin considerar la manera en que se financian. Estupiñán, G. (2006)

El rendimiento sobre los activos está enfocado en medir la efectividad con que se utilizan los activos necesarios para el proceso de producción; esto se traduce en la proporción de las ganancias obtenidas por la empresa dada su inversión en activos totales (activos circulantes + activos fijos). En tanto, el rendimiento sobre la capital muestra, en términos porcentuales, las ganancias generadas dado el capital aportado por los accionistas o propietarios del negocio. Nava, A. (2006)

Fórmula:

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

3.17.3 Utilidad por activos

Esta ratio indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, lo calculamos dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos por el monto de activos. Guzmán, C. (2006)

Fórmula:

$$\text{Utilidad por activos} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activos Totales}}$$

3.17.4 Utilidad por ventas

Esta ratio expresa la utilidad obtenida por la empresa, por cada unidad monetaria de ventas. Lo obtenemos dividiendo la utilidad antes de intereses e impuestos por el valor de las ventas. Guzmán, C. (2006)



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

El rendimiento sobre las ventas es un indicador financiero que expresa la utilidad que obtiene la organización en relación con sus ventas e indica el costo de las operaciones y las fluctuaciones que pueda sufrir tanto el precio como el volumen de los productos. Nava, A. (2009)

Fórmula:

$$\text{Utilidad por ventas} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

3.17.5 Margen de utilidad bruta

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que queda después de que la empresa pague sus bienes. Cuanto más alto el margen de utilidad bruta (es decir, cuanto más bajo es el costo relativo del costo de las ventas), mejor. Guzmán, C. (2006)

Esta razón nos indica la ganancia de la compañía en relación con las ventas, después de deducir los costos de producir los bienes que se han vendido. Guzmán, C. (2006)

Fórmula:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

3.17.6 Margen de utilidad neta

Al igual que al margen de utilidad operativa, la utilidad neta mide el porcentaje de cada córdoba de ventas que queda después que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. Guzmán, C. (2006)

Al considerar las dos razones juntas, podemos obtener un buen panorama de las operaciones de la empresa. Si el margen de ganancia bruta en esencia no cambia en un periodo de varios años, pero el margen de ganancia neta declina en el mismo periodo,



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

sabemos que se puede deber a gastos de ventas, generales y administrativos más altos en relación con las ventas o a una tasa de impuestos más alta. Van, J. (1993)

Por otro lado, si el margen de ganancia bruta disminuye, sabemos que el costo de producir bienes con respecto a las ventas ha aumentado. Este suceso, a la vez, puede deberse a precios más bajos o a menor eficiencia operativa en relación con el volumen. Van, J. (1993)

Razón de rentabilidad

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

IV. Preguntas directrices

¿Cuál es la importancia que tiene el análisis financiero en la gestión financiera eficiente?

¿Cómo expresan los cálculos de indicadores financieros la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento y rendimiento de una empresa?

¿Cuál ha sido la evolución de la empresa en cuanto al eficiente uso de los recursos económicos y financieros durante el periodo 2018-2019?

¿Necesita NAEA S.A la implementación de mejoras en su condición económica y financiera?



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

V. Operacionalización de variable

Objetivo	Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Indicador	Ítems
Describir la importancia del análisis financiero como herramienta clave para la gestión financiera, que permite evaluar las estrategias implementadas por NAEA S.A para alcanzar el éxito durante el periodo 2018-2019	Análisis Financie	Existen diversas conceptualizaciones acerca del análisis financiero como Gerardo Guajardo Cantú nos da a entender en su manifiesto titulado Contabilidad Financiera (2004, pág.162). “Las herramientas de análisis financiero consiste en estudiar la	Se basa en hacer una interpretación de las cifras que aparecen en el balance general y en el estado de resultado atreves de cálculos, aplicación de técnicas y herramientas analíticas permitiendo conocer los puntos más susceptibles con lo que opera una empresa.	Análisis Vertical Análisis horizontal Controles financieros Políticas de credito políticas contables Políticas Fiacales	Entrevistas, encuesta, documentos contables, archivos digitales
Elaborar cálculos de indicadores financieros que expresen la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento y rendimiento en la empresa NAEA S.A en el periodo 2018-2019	Indicadores Financieros	Según Lawrence. J.G. (2007), afirma. “Los ratios financieras son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación entre sí de dos datos financieros directos que permiten	Los indicadores financieros son utilizados para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, su capacidad para asumir las diferentes obligaciones y cuál ha sido el comportamiento de ésta durante el tiempo.	Liquidez Actividad o uso Apalancamient o Rentabilidad	Entrevistas, encuesta, documentos contables, archivos digitales
Examinar los resultados obtenidos mediante las técnicas de análisis financiero aplicadas a la empresa NAEA S.A en los periodos 2018-2019	Resultados	Consiste en separar los elementos básicos de la información y examinarlos con el propósito de responder a las distintas cuestiones planteadas en la investigación.	Son el efecto o consecuencia de una acción, proceso o situación. Fruto o conclusión de un acto u operación .	Controles financieros	Entrevistas, encuesta, documentos contables, archivos digitales



VI. Diseño metodológico

Se presenta el siguiente diseño con el fin de manifestar las técnicas, herramientas y los procedimientos aplicados para desarrollar nuestra investigación, así mismo para evaluar y dar respuesta al problema y alcanzar nuestros objetivos planteados al inicio de nuestro trabajo.

6.1 Enfoque de la investigación

De acuerdo a la particularidad del estudio realizado en la empresa NAEA S.A tiene un enfoque cualitativo pues se estudia a la empresa en el contexto de su pasado y la situación actual en que se encuentra, presentando criterios y rasgos importantes. También se analizará cada información recopilada y suministrada partiendo de la causa y el efecto con el fin de llegar a resultados que le sean de utilidad a la empresa para la toma de decisiones futuras.

El proceso de indagación es inductivo, ya que se analizarán los estados financieros de la empresa a los cuales se aplicarán las herramientas de análisis necesarios haciendo uso de la lógica y partiendo del conocimiento adquirido para obtener una conclusión fundamentada del problema en estudio.

6.2 Tipo de investigación

El tipo de investigación es analítico - descriptivo ya que estamos evaluando, analizando y describiendo la situación financiera a través de los estados financieros, utilizar la recolección de datos sin medición numérica para descubrir o afinar preguntas de investigación en el proceso de interpretación. Se fundamenta más en un proceso inductivo (explorar y describir, y luego generar perspectivas teóricas) Transversal pues se realizó en un tiempo dado (Agosto – diciembre 2020) y retrospectivo porque se toma en cuenta para el estudio los años 2018-2019.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

6.3 Población y muestra

Empresa Comercial NAEA – Nicaragua, específicamente en el área contable y financiera.

6.3.1 Muestra

La muestra está constituida por el departamento de contabilidad puesto que en él se encuentra la información financiera de la Empresa NAEA, la cual recopila las características y descriptores que permiten obtener resultado a través de la aplicación del análisis financiero tomando como referencia información clave, siendo en este caso los estados financieros de NAEA base fundamental de la muestra.

6.4 Fuente de Información

Este enfatiza las técnicas de análisis que son las más apropiadas para alcanzar los objetivos del estudio según enfoque.

Uno de los instrumentos que se aplicará para recolectar parte de la información, será la entrevista realizada a directivos de la empresa.

Estas estarán dirigidas a:

- ✓ Junta Directiva
- ✓ Contador-financiero
- ✓ Gerente general

6.4.1 tipo de fuente

La información para llevar a cabo esta investigación será de dos tipos:

Interna: será suministrada por directivos de la empresa.

Externa: para recolectar la información externa para la elaboración del marco teórico se visitará la biblioteca de la universidad, para ver la bibliografía relacionada con este tema.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

En esta investigación se hizo necesaria la aplicación de la técnica documental en donde se nos permitió consultar diferentes fuentes bibliográficas, estudios realizados, entre otros; obteniendo información pertinente que sirve de base para el marco teórico, sustentando para cada una de las variables en estudio.

Se empleó la técnica de la observación la cual se obtuvo información de los elementos seleccionados en la muestra, y la entrevista tanto para la junta directiva y contador-financiero esto permitió conocer las opiniones sobre la problemática en estudio y se tomaron como sustento del tema a desarrollar y dar un enfoque más elemental a la investigación.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

VII Análisis de resultado

7.1 Carta a la Administración

Managua, Nicaragua. 01 de agosto del 2020

Administración

Empresa NAEA, S.A.

Su despacho:

Reciban de nuestra parte un cordial saludo.

Por este medio hacemos notificar que a partir de la fecha de emisión de la presente estaremos realizando un análisis financiero al negocio en el ejercicio comprendido 2018-2019, esperamos de su estrecha colaboración en lo que respecta a facilitar la información y documentos necesarios para llevar a cabo dicho proceso. Además de mantener una comunicación fluida, todo en aras de aportar al mejoramiento de la empresa.

Cabe destacar que los estados financieros son la única información que hemos recibido, esperando que en un futuro próximo se pueda brindar más datos al respecto.

Es de nuestro conocimiento que los eventos ocurridos en estos periodos generaron un cambio en la dinámica de la economía en general y que por consiguiente impacto al desempeño de NAEA S.A, las afecciones de estos eventos perduraron en los siguientes años, siendo notorio en los estados financiero las bajas en ventas, lenta recuperación de cartera y sobre todo la capacidad para generar utilidad.

Por lo antes mencionado con responsabilidad y profesionalismo ejecutaremos un análisis exhaustivo para valorar la situación en la que se encuentra la entidad que honorablemente dirigen con el fin de contribuir a mejorar las condiciones económicas y financieras.

Esperando de su asistencia en el período que se desarrolla este proceso, muy atentamente les saludamos:

Eliseth López Ramírez

Adela E. López Ramírez

M. Gutiérrez Cruz

María A. Gutiérrez Cruz

CC. Finanzas

Contabilidad



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

7.2 Estados financieros de NAEA S.A

7.2.1 Análisis vertical a Balance general

Tabla 1. Análisis vertical a balance general de NAEA S.A

NAEA S.A				
Estado de Situación Financiera				
DEL 01 ENERO 2018 AL 31 DICIEMBRE 2019				
Expresado En Córdobas				
	2018	Análisis Vertical	2019	Análisis Vertical
		%		
Activos				
Activos Circulante	289,058,609.94	92.26%	223,361,168.20	91.93%
Cajas Chicas	262,996.83	0.08%	218,729.49	0.09%
Bancos	10,420,603.55	3.33%	11,918,954.65	4.91%
Cuentas por cobrar	131,771,987.10	42.06%	100,768,386.77	41.47%
Inventario	146,603,022.46	46.79%	110,455,097.29	45.46%
Activos no Circulante	24,257,982.58	7.74%	19,615,927.48	8.07%
Terreno	586,127.24	0.19%	586,127.24	0.24%
Edificios	5,562,423.02	1.78%	6,503,045.37	2.68%
Mobiliario y Equipos de oficina	12,072,913.49	3.85%	12,456,897.00	5.13%
Equipo Rodante	24,049,484.12	7.68%	22,170,142.12	9.12%
Maquinaria	4,994,234.32	1.59%	6,256,341.98	2.57%
Depreciación Acumulada	- 26,843,155.40	-8.57%	- 33,425,638.00	-13.76%
Deposito en Garantia	947,913.63	0.30%	669,422.38	0.28%
Inversiones en acciones	849,728.00	0.27%	849,728.00	0.35%
Amortización de obligaciones	2,038,314.16	0.65%	3,549,861.39	1.46%
TOTAL ACTIVOS	313,316,592.52	100.00%	242,977,095.68	100.00%
Pasivos				
Pasivo Circulante	148,515,390.75	47.40%	101,125,935.17	41.62%
Proveedores Nacionales	34,006,061.51	10.85%	21,106,832.01	8.69%
Proveedores Extranjeros	90,363,900.16	28.84%	61,161,148.37	25.17%
Acreedores	15,865,120.04	5.06%	10,674,841.56	4.39%
Gastos acumulados por pagar	3,359,950.17	1.07%	848,963.00	0.35%
Reserva para cuentas incobrables	3,194,804.23	1.02%	3,194,804.23	1.31%
Impuestos por pagar	1,022,416.14	0.33%	3,341,256.00	1.38%
Retenciones por pagar	703,138.50	0.22%	798,090.00	0.33%
TOTAL PASIVO	148,515,390.75	47.40%	101,125,935.17	41.62%
Capital Contable	164,801,201.77	52.60%	141,851,160.51	58.38%
Capital contribuido	7,349,728.00		7,349,728.00	
Capital Social	4,000,000.00	1.28%	4,000,000.00	1.65%
Capital Externo	849,728.00	0.27%	849,728.00	0.35%
Reserva Legal	2,500,000.00	0.80%	2,500,000.00	1.03%
Capital ganado	157,451,473.77		134,501,432.51	
Utilidad o pérdida Acumulada	192,492,252.26	61.44%	157,451,473.77	64.80%
Utilidad o pérdida del ejercicio	- 35,040,778.49	-11.18%	- 22,950,041.26	-9.45%
TOTAL PASIVO MÁS CAPITA	313,316,592.52	100.00%	242,977,095.68	100.00%

Adela Elieth Lopez
Elaborado

M. Azucena Gutierrez. C
Revisado

Abraham de Jesus R.
Revisado

Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por NAEA S.A



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

7.2.2 Análisis vertical a Estado de resultado

Tabla 2. Análisis vertical a estado de resultado de NAEA S.A

NAEA S.A				
ESTADO DE PÉRDIDA Y GANANCIA				
DEL 01 ENERO 2018 AL 31 DICIEMBRE 2019				
EXPRESADO EN CÓRDOBAS				
	<i>2018</i>	Análisis Vertical	<i>2019</i>	Análisis Vertical
		%		%
Ventas	747,325,696.14	100.00%	636,270,569.83	100.00%
Otros Ingresos	567,966.27	0.08%	1,563,664.58	0.25%
TOTAL INGRESOS	747,893,662.41	100.08%	637,834,234.41	100.25%
Costo de venta	597,860,556.91	80.00%	518,292,251.18	81.46%
Utilidad Bruta	150,033,105.50	20.08%	119,541,983.23	18.79%
GASTOS DE OPERACIONES	165,145,811.26	22.10%	121,464,619.60	19.09%
Gastos Generales	11,774,760.31	1.58%	8,003,048.65	1.26%
Gasto de venta	74,025,289.64	9.91%	48,579,191.82	7.63%
Gasto de administración	58,804,401.91	7.87%	49,000,000.00	7.70%
Gasto por depreciación	7,756,325.63	1.04%	7,411,236.10	1.16%
Gast por arrendamiento	12,785,033.77	1.71%	8,471,143.03	1.33%
OTROS GASTOS	10,594,445.03	1.42%	4,797,619.97	0.75%
Utilidad Antes de impuestos	- 25,707,150.79	-3.44%	- 6,720,256.34	-1.06%
Impuesto S/Renta	7,478,936.62	1.00%	16,067,000.98	2.53%
Utilidad	- 33,186,087.42	-4.44%	- 22,787,257.32	-3.58%
Ingresos y Gastos no deducibles	- 1,854,691.07	-0.25%	- 162,783.94	-0.03%
UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	- 35,040,778.49	-4.69%	- 22,950,041.26	-3.61%

Adela Elioth Lopez

Elaborado

M. Azucena Gutierrez. C

Revisado

Abraham de Jesus Et

Revisado

Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por NAEA S.A



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

7.2.3 Análisis horizontal a Balance General

Tabla 3. Análisis horizontal a balance general de NAEA S.A

NAEA S.A				
Estado de Situación Financiera				
DEL 01 ENERO 2018 AL 31 DICIEMBRE 2018 y 2019				
Expresado En Còrdobas				
	2018	2019	VARIACION ABSOLUTA	VAR %
Activos				
Activos Circulante	289,058,609.94	223,361,168.20	- 65,697,441.74	-22.73%
Cajas Chicas	262,996.83	218,729.49	- 44,267.34	-16.83%
Bancos	10,420,603.55	11,918,954.65	1,498,351.10	14.38%
Cuentas por cobrar	131,771,987.10	100,768,386.77	- 31,003,600.33	-23.53%
Inventario	146,603,022.46	110,455,097.29	- 36,147,925.17	-24.66%
Activos no Circulante	24,257,982.58	19,615,927.48	- 4,642,055.10	-19.14%
Terreno	586,127.24	586,127.24	-	0.00%
Edificios	5,562,423.02	6,503,045.37	940,622.35	16.91%
Mobiliario y Equipos de oficina	12,072,913.49	12,456,897.00	383,983.51	3.18%
Equipo Rodante	24,049,484.12	22,170,142.12	- 1,879,342.00	-7.81%
Maquinaria	4,994,234.32	6,256,341.98	1,262,107.66	25.27%
Depreciación Acumulada	- 26,843,155.40	- 33,425,638.00	- 6,582,482.60	24.52%
Deposito en Garantía	947,913.63	669,422.38	- 278,491.25	-29.38%
Inversiones en acciones	849,728.00	849,728.00	-	0.00%
Amortización de obligaciones	2,038,314.16	3,549,861.39	1,511,547.23	74.16%
TOTAL ACTIVOS	313,316,592.52	242,977,095.68	- 70,339,496.84	-22.45%
Pasivos				
Pasivo Circulante	148,515,390.75	101,125,935.17	- 47,389,455.58	-31.91%
Proveedores Nacionales	34,006,061.51	21,106,832.01	- 12,899,229.50	-37.93%
Proveedores Extranjeros	90,363,900.16	61,161,148.37	- 29,202,751.79	-32.32%
Acreedores	15,865,120.04	10,674,841.56	- 5,190,278.48	-32.72%
Gastos acumulados por pagar	3,359,950.17	848,963.00	- 2,510,987.17	-74.73%
Reserva para cuentas incobrables	3,194,804.23	3,194,804.23	-	0.00%
Impuestos por pagar	1,022,416.14	3,341,256.00	2,318,839.86	226.80%
Retenciones por pagar	703,138.50	798,090.00	94,951.50	13.50%
TOTAL PASIVO	148,515,390.75	101,125,935.17	- 47,389,455.58	-31.91%
Capital Contable	164,801,201.77	141,851,160.51	- 22,950,041.26	-13.93%
Capital contribuido	7,349,728.00	7,349,728.00	-	0.00%
Capital Social	4,000,000.00	4,000,000.00	-	0.00%
Capital Externo	849,728.00	849,728.00	-	0.00%
Reserva Legal	2,500,000.00	2,500,000.00	-	0.00%
Capital ganado	157,451,473.77	134,501,432.51	- 22,950,041.26	-14.58%
Utilidad o pérdida Acumulada	192,492,252.26	157,451,473.77	- 35,040,778.49	-18.20%
Utilidad o pérdida del ejercicio	- 35,040,778.49	- 22,950,041.26	12,090,737.22	-34.50%
TOTAL PASIVO MÁS CAPITA	313,316,592.52	242,977,095.68	- 70,339,496.84	-22.45%

Adela Elioth Lopez

Elaborado

M. Azucena Gutierrez. C

Revisado

Abraham de Jesus A

Revisado

Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por NAEA S.A



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

7.2.4 Análisis Horizontal a estado de Resultado

Tabla 4. Análisis horizontal a estado de resultado de NAEA S, A

NAEA S.A				
ESTADO DE PÉRDIDA Y GANANCIA				
DEL 01 ENERO 2018 AL 31 DICIEMBRE 2019				
EXPRESADO EN CÓRDOBAS				
	<i>2018</i>	<i>2019</i>	VARIACION ABSOLUTA	VAR %
Ventas	747,325,696.14	636,270,569.83	- 111,055,126.31	-14.86%
Otros Ingresos	567,966.27	1,563,664.58	995,698.31	175.31%
TOTAL INGRESOS	747,893,662.41	637,834,234.41	- 110,059,428.00	-14.72%
Costo de venta	597,860,556.91	518,292,251.18	- 79,568,305.73	-13.31%
Utilidad Bruta	150,033,105.50	119,541,983.23	- 30,491,122.27	-20.32%
GASTOS DE OPERACIONES	165,145,811.26	121,464,619.60	- 43,681,191.66	-26.45%
Gastos Generales	11,774,760.31	8,003,048.65	- 3,771,711.66	-32.03%
Gasto de venta	74,025,289.64	48,579,191.82	- 25,446,097.82	-34.37%
Gasto de administración	58,804,401.91	49,000,000.00	- 9,804,401.91	-16.67%
Gasto por depreciación	7,756,325.63	7,411,236.10	- 345,089.53	-4.45%
Gast por arrendamiento	12,785,033.77	8,471,143.03	- 4,313,890.74	-33.74%
OTROS GASTOS	10,594,445.03	4,797,619.97	- 5,796,825.06	-54.72%
Utilidad Antes de impuestos	- 25,707,150.79	- 6,720,256.34	18,986,894.45	-73.86%
Impuesto S/Renta	7,478,936.62	16,067,000.98	8,588,064.36	114.83%
Utilidad	- 33,186,087.42	- 22,787,257.32	10,398,830.09	-31.33%
Ingresos y Gastos no deducibles	- 1,854,691.07	- 162,783.94	1,691,907.13	-91.22%
UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	- 35,040,778.49	- 22,950,041.26	12,090,737.22	-34.50%

Adela Elieth Lopez

Elaborado

M. Azucena Gutierrez. C

Revisado

Abraham de Jesus C

Revisado

Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por NAEA S.A



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

7.3 Resultados obtenidos al aplicar análisis vertical a los Estados financieros de la empresa NAEA S. A

Balance General 2018

De las cuentas de activo se observa que las cuentas más significativas son el inventario representando un 46.79% así como las cuentas por cobrar en un 42.06% conformando el 88.85% del total de activos, los rubros caja y banco unificados conforman el 3.41% del total activo.

Los activos no corrientes representados por los activos fijos reflejan un 7.74% del total activo desglosándose de la siguiente manera:

Terreno	0.19%
Edificios	1.78%
Mobiliario y Equipos de oficina	3.85%
Equipo Rodante	7.68%
Maquinaria	1.59%
Depreciación Acumulada	-8.57%
Deposito en Garantía	0.30%
Inversiones en acciones	0.27%
Amortización de obligaciones	0.65%

Los pasivos corrientes representan un 47.40% del total pasivo más capital del cual se desprenden los proveedores nacionales representando un 10.85%, los proveedores extranjeros 28.84%, acreedores 5.06%, gastos acumulados por pagar 1.07%, reservas para cuentas incobrables 1.02%, impuestos por pagar 0.33%, Retenciones por pagar 0.22%. En estos podemos notar que el porcentaje que asumen los proveedores extranjeros es de dar seguimiento al cumplimiento de esta obligación sin descuidar a los proveedores Nacionales que abarcan un porcentaje significativo del total pasivo.

Con respecto al total de capital de la empresa, este representa un 52.60% del total de pasivos y se encuentra estructurado de la siguiente manera:

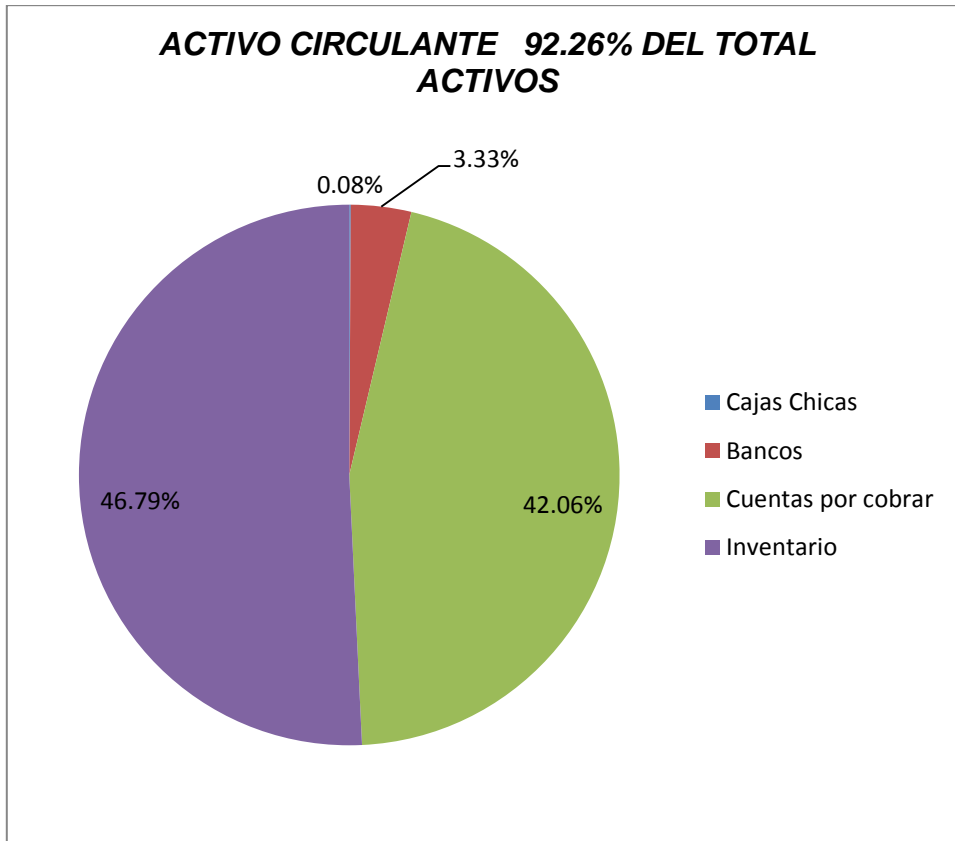
Capital Social	1.28%
----------------	-------



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Capital Externo	0.27%
Reserva Legal	0.80%
Utilidad o pérdida	
Acumulada	61.44%
Utilidad o pérdida del ejercicio	-
	11.18%

Grafica 1. Resumen % de las cuentas de activo circulante año 2018

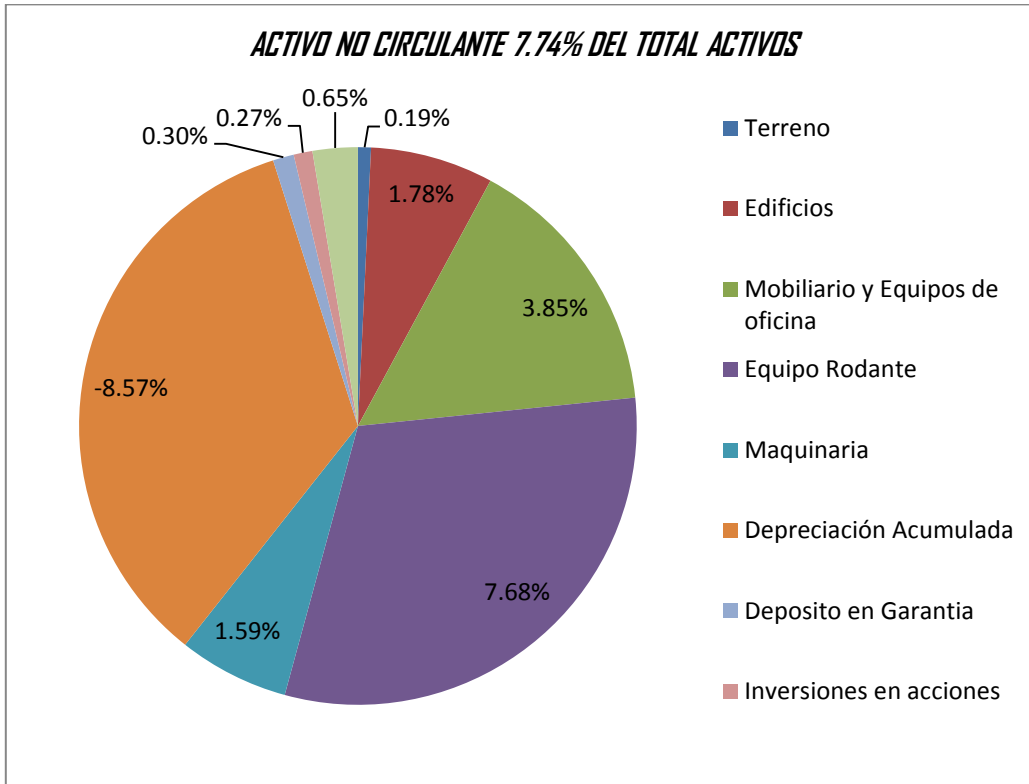


Fuente: Elaboración propia.

Grafica 2. Resumen % de las cuentas de activo no circulante año 2018

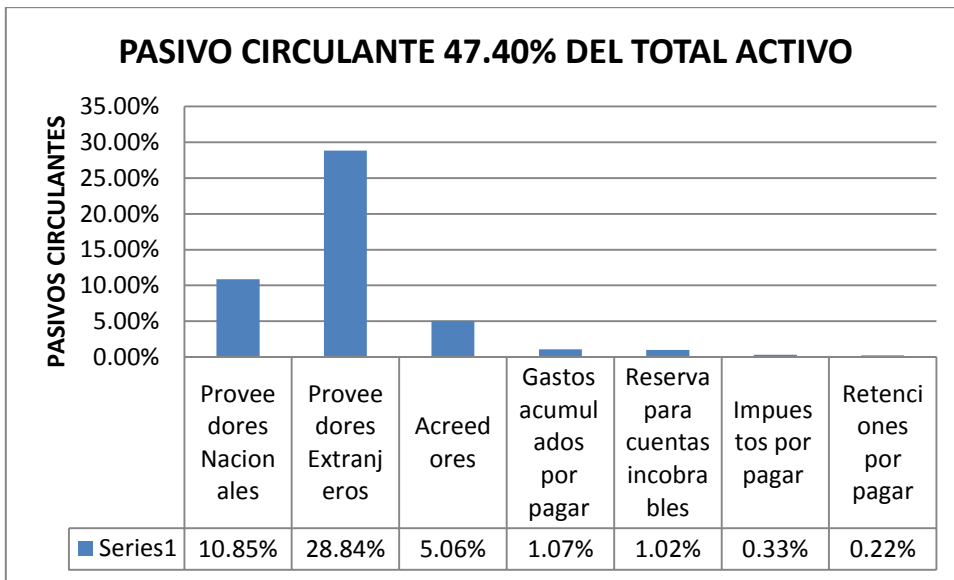


**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas**



Fuente: Elaboración propia.

Grafica 3. Resumen % de las cuentas de pasivo circulante año 2018



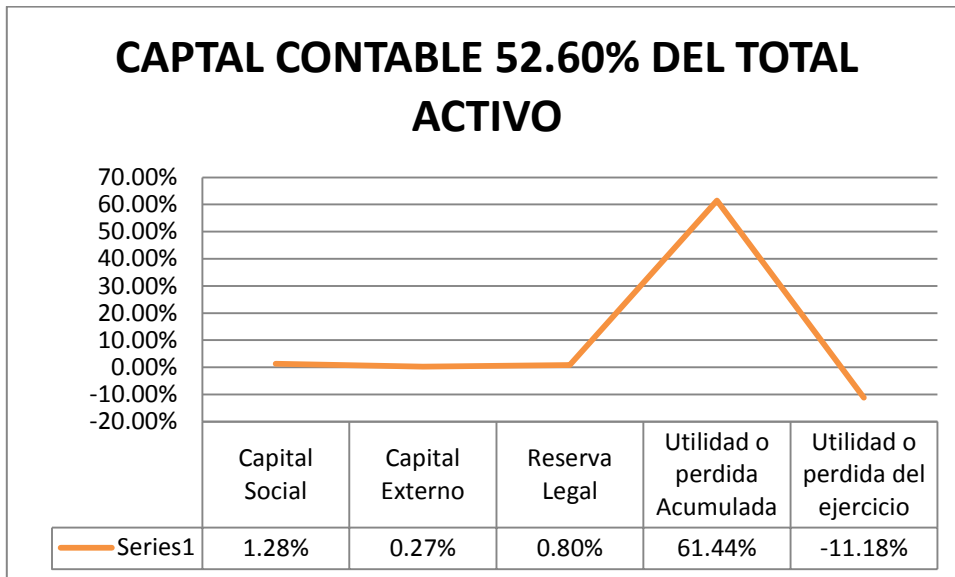
Fuente:

Elaboración propia.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Grafica 4. Resumen % de las cuentas de capital contable año 2018



Fuente: Elaboración propia.

Balance General 2019

Para el año 2019 se experimenta un aumento en la participación del efectivo formando un 5% de total de los activos, las cuentas por cobrar representan el 41.47% a diferencia del año anterior disminuye en un 0.59% no tan significativo, el inventario en un 45.46% apenas disminuye en un 1.33% en relación al año anterior, en cuanto al activo fijo de la entidad aumento en 0.33% representando el 8.07% del total de los activos.

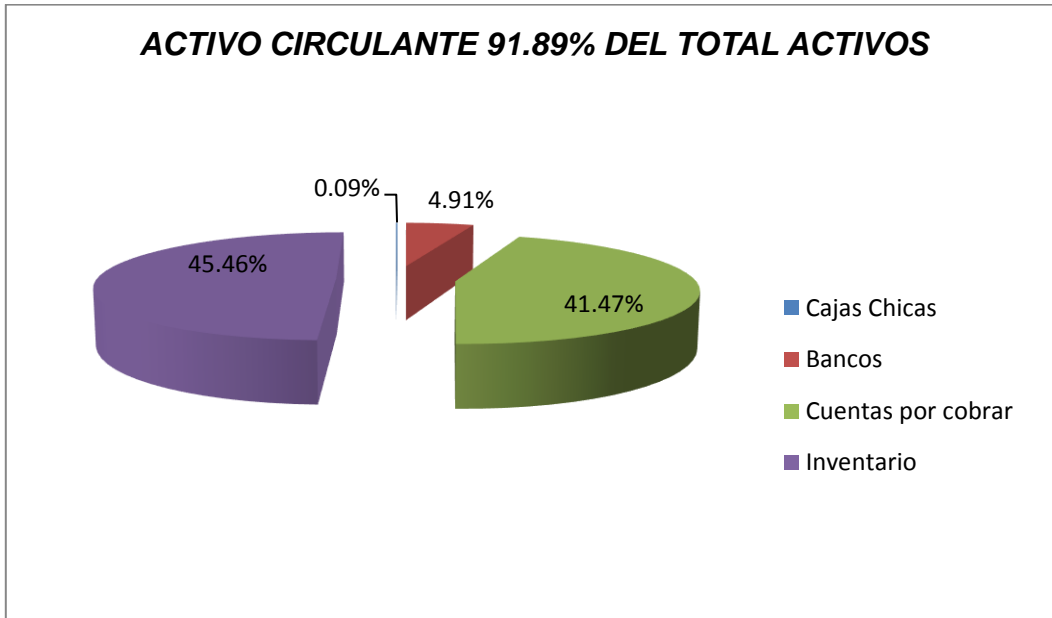
El pasivo experimenta una disminución del 5.78% en relación al año anterior del cual se representa un 8.69% el proveedor nacional, 25.17% el proveedor extranjero, 4.39% los acreedores, gastos acumulados por pagar 0.35% representando una disminución significativa, 1.31% la reserva para cuentas incobrables, los impuestos y retenciones por pagar experimentan un aumento en relación al año 2018 representando un 1.71% cuando para el 2018 apenas conformaban el 0.55% del total pasivo.

Con respecto al capital representa un 58.38% del cual se desprende un 1.65% por parte del capital social, 0.35% capital externo, 1.03% reserva legal, 64.80% utilidad o pérdida acumulada, así como -9.45% la utilidad o pérdida del ejercicio.



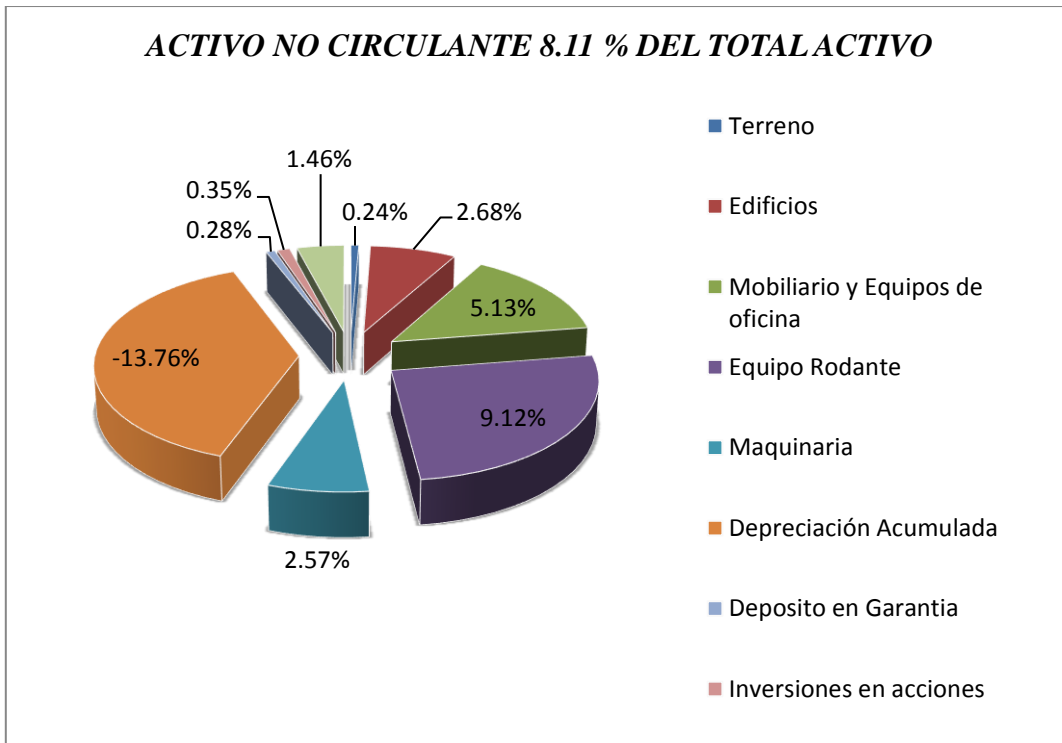
**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas**

Grafica 5. Resumen % de las cuentas de activo circulante año 2019



Fuente: Elaboración propia.

Grafica 6. Resumen % de las cuentas de activo no circulante año 2019



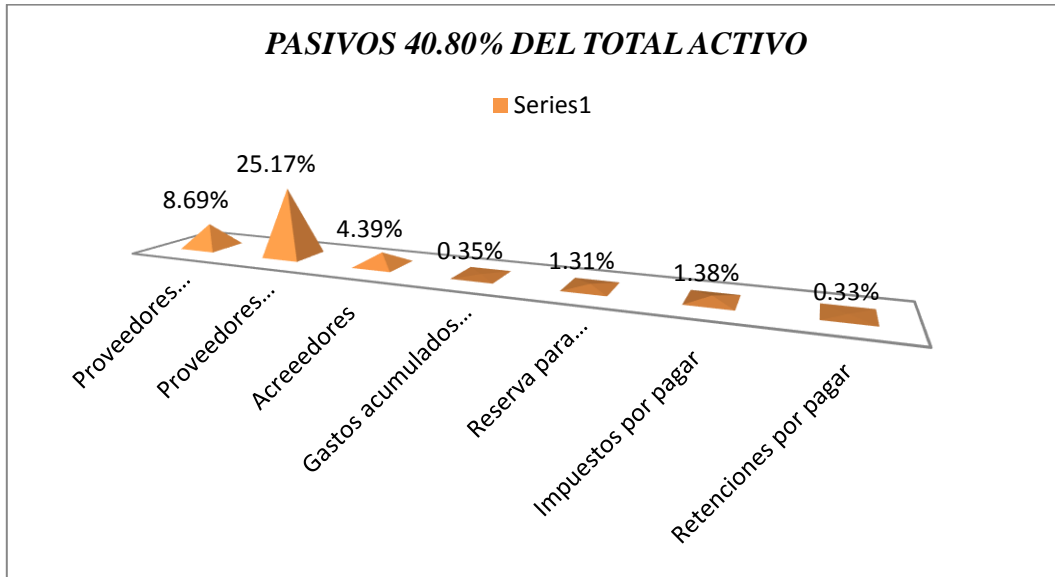
Fuente:

Elaboración propia.



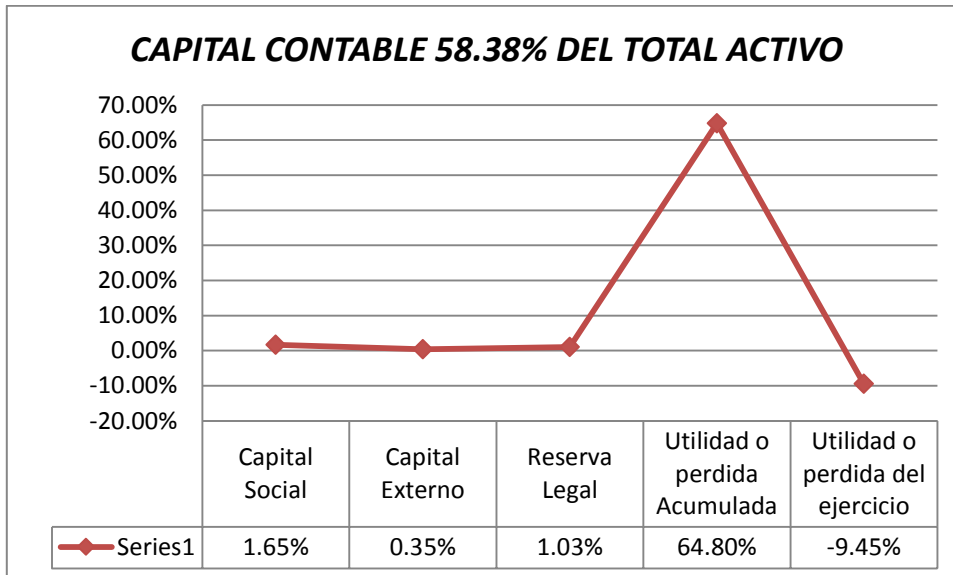
Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Grafica 7. Resumen % de las cuentas de pasivo circulante año 2019



Fuente: Elaboración propia.

Grafica 8. Resumen % de las cuentas de capital contable año 2019



Fuente: Elaboración propia.

Interpretación:

En el caso del activo las cuentas por cobrar representan un porcentaje relativamente alto en ambos años, aun que experimenta disminución esta no es muy significativa, la



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

existencia de esta representación en dichos estados financieros da origen a la incertidumbre, puesto que en un caso los clientes no pagaran el negocio podría no ser rentable con el tiempo. Durante la entrevista realizada al personal que maneja las cuentas por cobrar y coordina las gestiones de cobro se consultó sobre los plazos que otorgan a los clientes, si existe una vigilancia constante sobre el vencimiento y las cobranzas pues debido a la representación porcentual de esta es de suma importancia actuar a lo inmediato para mejorar las condiciones de gestión y recuperación de cartera. **Véase anexo 4**

Así mismo el rubro de inventario representa un porcentaje alto aun que pueda entenderse según tendencia que es favorable, pero debido al giro del negocio no es conveniente mantener mucho inventario pues esto significa mercadería estancada, al estar mucho tiempo puede generar pérdidas por deterioro, Obsolescencia o robo. Esta cuenta debe representar sólo lo necesario. Se realizaron una serie de preguntas al personal de bodega las cuales enfatizan el control, el tratamiento que recibe este proceso de adquisición, resguardo y protección de este rubro. **Véase anexo 5**

En cuanto al activo fijo contrario de lo que se espera para una empresa comercial de que este suele ser representativo acá representa una porción poco significativa, puesto que su depreciación representa aproximadamente el 58% del total de activos que la empresa usa para operar. **Véase anexo 6**

En cuanto al pasivo corriente, si bien es notable que su representación es menor que el activo corriente y denota que el capital de trabajo no está comprometido, no hay que descuidar la representación que juega en los estados financieros en cuanto a proveedores extranjeros pues en ambos años es significativa.

Ahora bien, Algunos autores al momento de analizar el pasivo lo suman con el patrimonio, es decir, que toman el total del pasivo y patrimonio, y con referencia a este valor calculan la participación de cada cuenta del pasivo y/o patrimonio.

Frente a esta interpretación se debe tener claridad en que el pasivo son las obligaciones que la empresa tiene con terceros, las cuales pueden ser exigidas judicialmente, en tanto que el patrimonio es un pasivo con los socios o dueños de la empresa, y no tienen el



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

nivel de exigibilidad que tiene un pasivo, por lo que es importante separarlos para poder determinar la verdadera capacidad de pago de la empresa y las verdaderas obligaciones que ésta tiene. **Véase anexo7**

Estado de pérdida y ganancia 2018-2019

Para realizar el análisis vertical al estado de pérdida y ganancia se toma en cuenta los ingresos operacionales, es decir las ventas totales, que significan el 100% de los ingresos generados por la actividad ordinaria a la cual se dedica la empresa, que en este caso es la compra y venta de artículos del hogar y uso profesional y que dichas ventas sirven como base comparativo para realizar el análisis de las demás cuentas del estado de pérdida y ganancia.

Del año 2018 los otros ingresos representan el 0.08% de los ingresos totales, en cambio al 2019 el 0.25% debido a que se generaron más ingresos en cuanto intereses aplicados por retraso de los clientes en sus pagos.

El costo de venta representa el 80% de los ingresos totales para 2018, es decir que las utilidades representan el 20.08%, para 2019 el 81.46% con una utilidad del 18.79% disminuyendo en un 1.29% en relación al 2018.

La utilidad es adsorbida por los gastos operativos en un 22.10% para el 2018 del cual el 1.58% representa a gastos generales, 9.91% gastos de venta, 7.87% gastos de administración, 1.04% de gastos por depreciación, 1.71% de gastos por arrendamiento y 1.42% que representan los otros gastos. Durante la entrevista realizada al contador financiero en la pregunta #3 habla de cómo elaboran un presupuesto mensual para controlar los gastos y justificar los aumentos o disminuciones que se presentan con el fin de controlar y proyectarse al mes siguiente. **Vea anexo 1**

En cambio, para 2019 disminuyen aun 19.09% de los cuales 1.26% representa a gastos generales, 7.63% gastos de venta, 7.70% gastos de administración, 1.16% de gastos por depreciación, 1.33% de gastos por arrendamiento y 0.75% que representan los otros gastos.



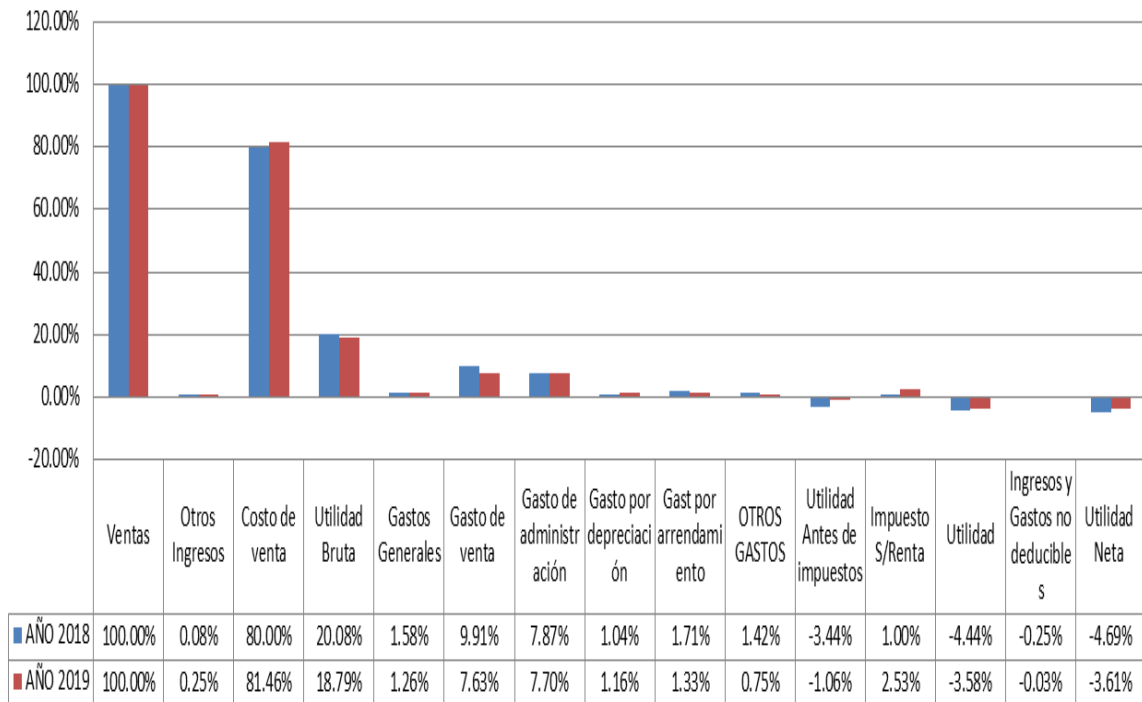
Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Dando origen a una pérdida representada por el 3.44% para el 2018 y el 1.06% para el 2019 disminuyendo en un 2.38% respecto al año anterior pues, así como las ventas fueron disminuyendo los gastos también lo hicieron generando una menor pérdida para este año,

El impuesto sobre la renta para 2018 representaba el 1%, para el 2019 un 2.53% incrementando en 1.53%, así mismo los gastos no deducibles representaban un 0.25% en 2018 disminuyendo a un 0.03% para el 2019 permitiendo una disminución en la pérdida del ejercicio.

Grafica 9. Resumen % de las cuentas de estado de resultado año 2018-2019

REPRESENTACIÓN PORCENTUAL CUENTAS DE RESULTADO



. Fuente: Elaboración propia.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

7.4 Resultados obtenidos al aplicar análisis horizontal a los Estados financieros de la empresa NAEA S. A

Como resultado del análisis aplicado se determinan las variaciones absoluta y relativa que sufrió cada una de las cuentas que integran los estos financieros, a continuación, se procede a dar explicación al comportamiento de las cuentas según periodo 2018-2019:

Dentro de los activos circulantes la cuenta de Caja Chica presenta un decremento de (44,267.34) que representa un 16.83%, debido a que para 2019 los fondos establecidos para esta cuenta no fueron utilizados en comparación al año anterior puesto que hubo gastos que fueron eliminados de la lista asignada a fondo de caja chica con el fin de no hacer compras innecesarias y disminuir gastos.

La cuenta de banco experimenta un incremento del 14.38% equivalente a (1, 498,351.10) no tan representativa, debiéndose a que por la situación que enfrentaba el país se vieron obligado a tomar medidas que implicaron menos desembolsos, las cuales se verán reflejadas en la explicación del comportamiento de los gastos, así mismo se empezó a gestionar la cartera controlando aquellas que estaban vencidas, se hizo una reestructuración en el departamento de cobranza que implico la asignación de más colectores para visitas constante a clientes, misma acción que se ve en el comportamiento de las cuentas por cobrar pues esta presenta una disminución del 23.53% equivalente a (31,003,600.33) lo cual no es tan representativa si consideran el hecho que a 2019 también hubieron ventas al crédito, quizás no igual al año 2018 pero si considerable, según la capacidad en la que se vio la empresa una vez analizando la situación del país y por ende la capacidad del cliente para obtener el crédito.

También la empresa por los acontecimientos que ocurrieron en el país y dado a que fue algo que no se esperaba que pasara vio la necesidad de invertir en mercadería que en su existencia estaban limitadas, y algunas que son las más vendidas no contaban con un stock que cubriera pedidos en caso que surgieran, todo esto como una medida de seguridad ante la



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

posibilidad de no permitirse el ingreso de mercadería proveniente de fuera y así mismo que se agotara la que proveen los nacionales, lo que implicó desembolsos pues como todo lo que acontecía era de conocimiento nacional e internacional, estos mismos que proveían la mercadería implementaron políticas para protegerse ante la situación, la cual afectó al momento de obtener mercadería para abastecer los almacenes.

El inventario presenta una disminución de (36,147,925.17) que representa el 24.66% a como se hizo mención anteriormente para 2018 se abastecieron los almacenes por lo que para 2019 el departamento de importaciones fue más diligente en cuanto a compras ajustándose de manera eficiente para contribuir con la satisfacción del cliente en cuanto a mercadería, sin exceder el stock disponible.

Los activos no circulantes experimentaron aumentos y disminuciones los más relevantes son los siguientes:

En edificio experimenta un incremento de (940,622.35) que representa un 16.91% esto porque la empresa tenía una obra de construcción detenida por motivos de permisos por parte de la alcaldía, la cual se llevó a cabo en 2019.

La maquinaria aumento en un 25.27% equivalente a (1, 262,107.66) ya que se compraron un generador eléctrico, transpaletas, apiladora, máquina para embalaje entre otros.

El equipo rodante disminuyó en un 7.81% (1, 879,342) debido a la baja de un camión que fue cubierto por el seguro.

La depreciación acumulada aumento en (6,582,482.60) representando un 24.52%, perteneciendo a la depreciación de activos de años anteriores y un incremento por compra de nuevos activos que en el transcurso del año se empezaron a depreciar al mes posterior de su ingreso/uso.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Los depósitos en garantía experimentan una disminución de (278,491.25) un 29.38% debido a que se terminaron contratos en concepto de alquiler, servicios de agua y energía para el año 2019.

La amortización de obligaciones sufrió un incremento del 74.16% (1, 511,547.23) debido a la amortización de renovación de pólizas de seguro vehicular, ayuda y capacitación, renovación de membrecía y compra de uniformes.

En los pasivos corrientes los proveedores nacionales experimentaron un decremento del 37.93% (12, 899,229.50), debido a la situación que enfrentó el país, las empresas optaron por una rigurosa gestión de recuperación de cartera e implementaron políticas de crédito distintas a periodos pasados, modificando el tiempo y la cantidad de mercadería que se pudiera haber obtenido al crédito para 2019 y los proveedores de NAEA no fueron la excepción.

Los proveedores extranjeros también experimenta un decremento representando el 32.68% (29, 202,751.79), aunque estos no ejercieron la misma medida que los nacionales la entidad procedió a realizar pagos respectivos, puesto que analizando la situación en el país y como una estrategia ante futuros inconvenientes el disminuir la deuda con sus proveedores y al mismo tiempo con sus acreedores quienes experimentan una disminución del 32.72% (5, 190,278.48) les permitió solventar en parte sus obligaciones a corto plazo.

La cuenta gastos acumulados por pagar experimentó un decremento del 74.73% (2, 510,987.17) debiéndose a reestructuración de personal, es decir despido de personal a los cuales se les liquidó según lo establece la ley (todas sus prestaciones sociales) y en todo 2019 las vacaciones tenían que terminar en cero al finalizar el año.

Los impuestos por pagar aumentaron en un 226.80% (2, 318,839.86) por efecto de la ley 987 ley de reforma a la ley 822 en su artículo 61 base imponible y alícuota del pago mínimo definitivo.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Las retenciones por pagar en un 13.50% (94,951.50) en parte por efecto de la ley 987 ley de reforma a la ley 822 en su artículo 87 párrafo 2 en cuanto a arrendamiento y subarrendamiento de bienes inmuebles. También se debe a que estas son enteradas al momento de hacerse efectivo el pago, pero el gasto es registrado con proforma.

La empresa ha disminuido sus ventas en comparación al año anterior en un 14.86% (111, 055,126.31) pues la recuperación del país debido a la crisis económica no dio pace a una recuperación rápida, las ventas además de ser lentas no presentaban gran demanda pues los productos de primera necesidad eran prioridad para los nicaragüense y debido al producto que NAEA comercializa como electrodomésticos, línea blanca entre otros, esto representaba una desventaja, no obstante los otros ingresos experimentaron un aumento del 175.31% (995,698.31) debido a que los intereses cobrados a clientes aumentaron para 2019. También se registraron ingresos por venta de activos.

El costo de ventas disminuye en un 13.31% (79, 568, 305.73) relativamente a la disminución de las ventas, generando una disminución en la utilidad bruta del 20.32% (30, 491,122.27%), la cual es adsorbida por los gastos operativos los cuales experimenta las siguientes disminuciones:

Gastos Generales: disminuye en un 32.03% (3, 771,711.66) debido a menos contratación de vigilancia, consultas crediticias, gastos por servicios profesionales entre otros gastos de poca relevancia.

Gastos de ventas: en un 34.37% (25, 446, 097.82) se redujeron gastos tales como perifoneo, propagandas, artículos de oficina y de limpieza, combustible asignados a vendedores, viáticos de alimentación y transporte, gastos de viaje y representación, entre otros con el fin de reducir los gastos, considerando el nivel de las ventas.

Gastos de administración: 16.67% (9, 804,401.91) disminuyeron en concepto de reparación y mantenimiento de edificio, ayudas y capacitaciones, cotizaciones y



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

suscripciones, combustible asignados a supervisores y personal administrativo, mantenimiento y reparación de equipos entre otros.

Los gastos por depreciación disminuyeron en un 4.45% debido a que activos de periodos pasados se depreciaron por completo, sin embargo, al haber nuevos ingresos se genera depreciación por lo que no es muy significativo.

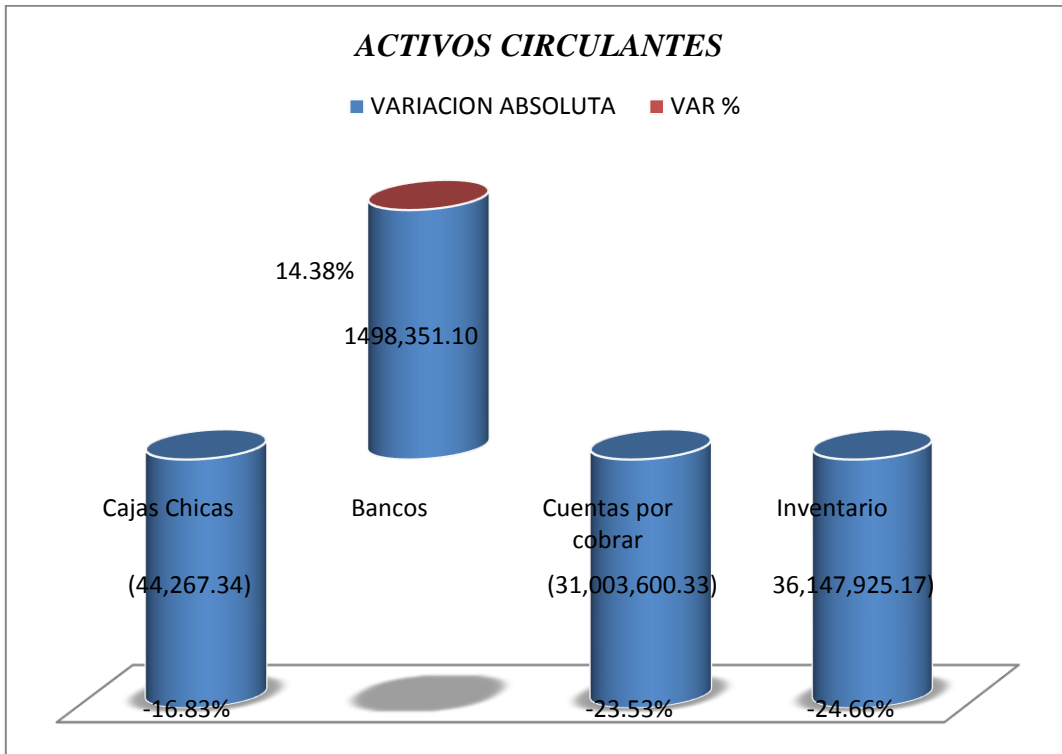
Los gastos por arrendamiento disminuyeron en un 33.74% (4, 313,890.74) debido a que por la situación del país y las bajas ventas se solicitó a los arrendatarios un descuento, así como también se suspendieron contratos de arriendos. También los otros gastos disminuyeron en un 54.72% (5, 796,825.06).

Esto dio como origen a un impacto negativo en la utilidad debido a que se obtuvo una pérdida, no obstante, se suma un impuesto sobre la renta que aumento en un 114.83% (8, 588,064.36) debido a la reforma en la ley 822, ley de concertación tributaria, asimismo los gastos no deducibles experimentaron una disminución del 91.22% (1, 691,907.13), permitiendo una disminución en la pérdida del ejercicio de 34.50% (12, 090,737.22) en relación al año anterior.



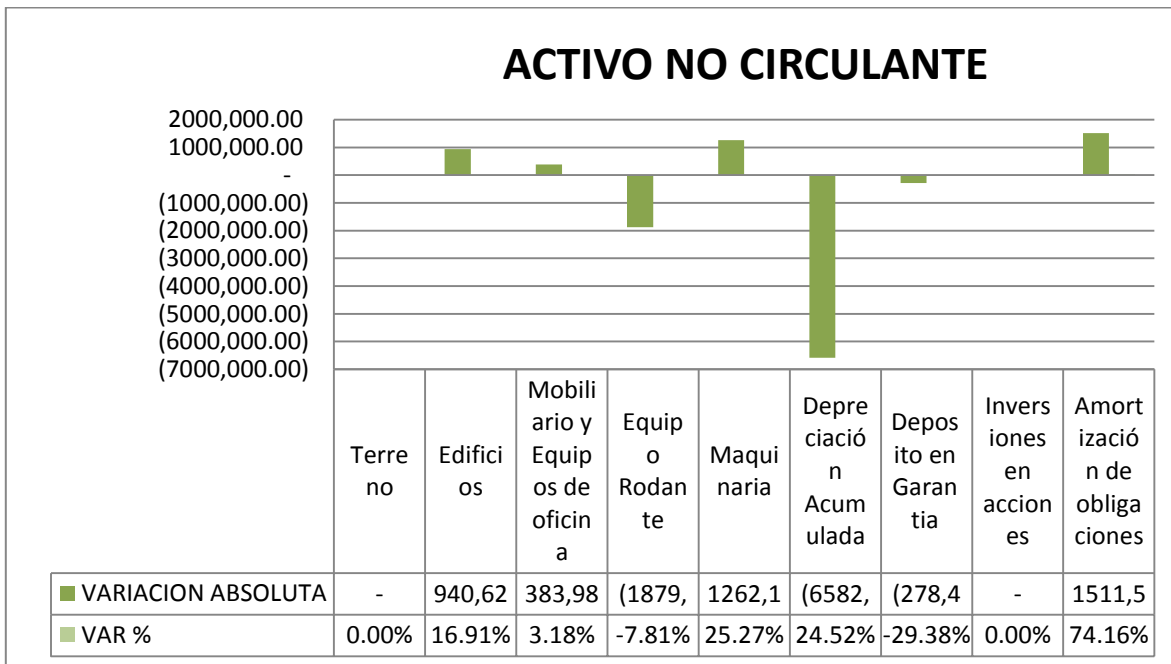
Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Grafica 10. Resumen % del análisis horizontal aplicado a los activos circulantes



Fuente: Elaboración propia.

Grafica 11. Resumen % del análisis horizontal aplicado a los activos no circulantes

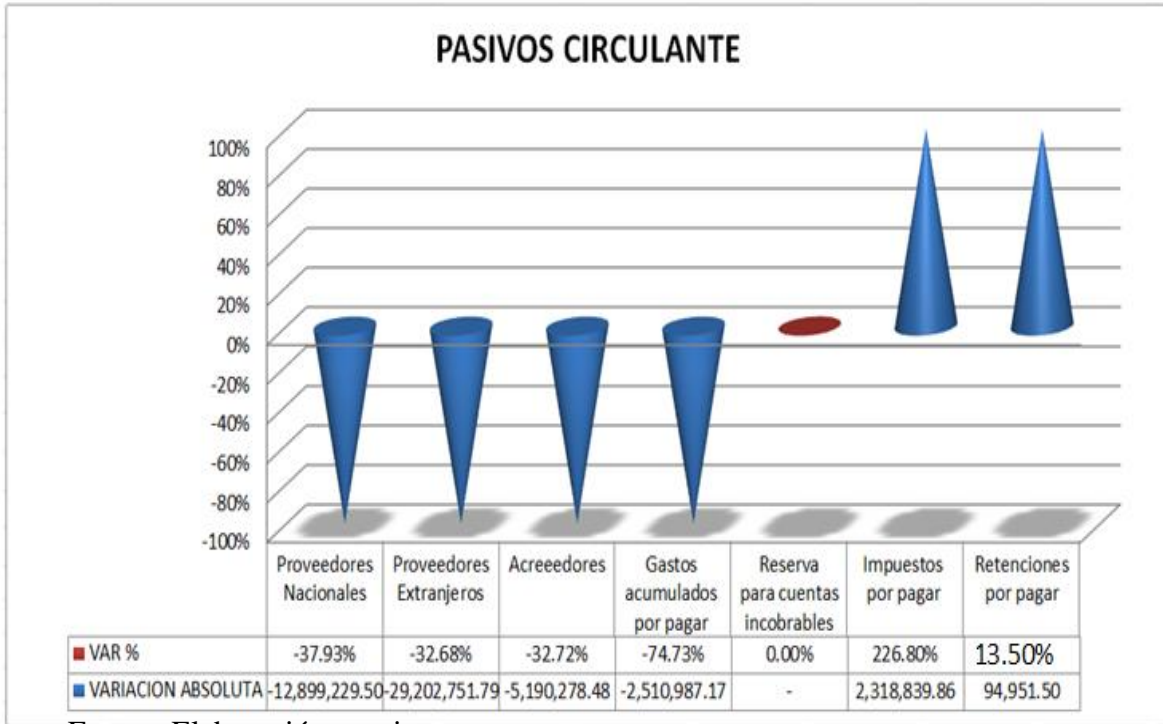




Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

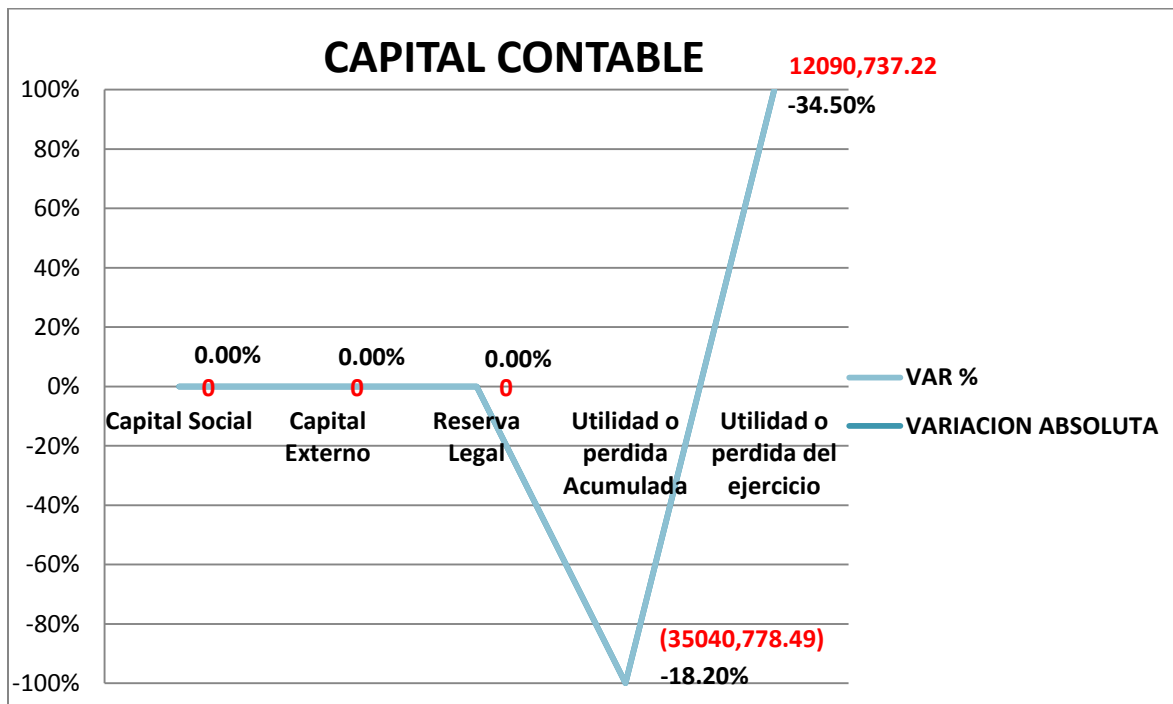
Fuente: Elaboración propia.

Grafica 12. Resumen % del análisis horizontal aplicado a los pasivos circulantes



Fuente: Elaboración propia.

Grafica 13. Resumen % del análisis horizontal aplicado al capital contable





Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

**7.5 Razones Financieras, análisis basados en los estados financieros de le
empresa NAEA S.A periodo comprendido del 2018-2019**

1) Razón de liquidez

Liquidez corriente 2018:	Activo Circulante:	C\$ 289,058,609.94	C\$ 1.95
	Pasivo Circulante	C\$ 148,515,390.75	
Liquidez corriente 2019:	Activo Circulante:	C\$ 223,361,168.20	C\$ 2.21
	Pasivo Circulante	C\$ 101,125,935.17	

Interpretación: La empresa NAEA S.A tiene capacidad para cumplir sus obligaciones a corto plazo, experimenta un aumento 0.26 de liquidez en relación al año 2018, para el 2019 por cada córdoba de deuda, la empresa cuenta con 2.21 para pagar. Tomando en consideración que excede en una pequeña porción del 2, se podría interpretar que la empresa tiene una porción de activo ocioso.

Prueba ácida 2018:	Act.Circulante - Inventarios	C\$ 289,058,609.94	-C\$ 146,705,022.46 0.96
	Pasivo Circulante	C\$ 148,515,390.75	
Prueba ácida 2019:	Act.Circulante - Inventarios	C\$ 223,361,168.20	-C\$ 110,455,097.29 1.12
	Pasivo Circulante	C\$ 101,125,935.17	

Interpretación: Por cada córdoba de deuda que posee la empresa para el 2018 contaba con 0.96 centavos para pagar esa obligación descontando el inventario, lo que para este año demostraba que no tenían capacidad de cubrir sus deudas, tomando en cuenta que el inventario no es un activo liquido si no recuperable en el transcurso del tiempo sin embargo para el 2019 se experimentó un aumento de 0.16 centavos con el cual se le permitía cubrir sus deudas y obtener un excedente de 0.14 centavos que da la existencia a una posibilidad de tener activos ociosos.

Razón de efectivo2018:	Efectivo	C\$ 10,683,600.38	7%
-----------------------------------	-----------------	-------------------	-----------



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

	Pasivo Circulante	C\$ 148,515,390.75
Razón de efectivo 2019:	Efectivo	C\$ 12,137,684.14 12%
	Pasivo Circulante	C\$ 101,125,935.17

Interpretación: El efectivo para el 2018 cubría en un 7% las obligaciones de la empresa, en 2019 representaba un 12% para hacer frente sin recurrir a los flujos de venta. Aun tomando en cuenta que el disponible caja y banco no debe ser muy representativo, puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando Rentabilidad alguna, se podría decir que la empresa no cuenta con un porcentaje de efectivo líquido suficiente para cubrir sus deudas de corto plazo.

Razón de capital de trabajo 2018 : $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Pasivo circula}}{\text{Activo Circulante}} = \frac{C\$289,058,609.94 - C\$148,515,390.75}{C\$289,058,609.94} = 0.10017$

Interpretación: La empresa en ambos años cuenta con capital de trabajo, puesto que en estos periodos sus activos circulantes son mayores a sus pasivos, es decir la empresa **Razón de capital de trabajo 2019 :** $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Pasivo circula}}{\text{Activo Circulante}} = \frac{C\$223,361,168.20 - C\$101,125,935.17}{C\$223,361,168.20} = 0.04572$ después de pagar sus obligaciones aun cuenta con un capital para operar día a día.

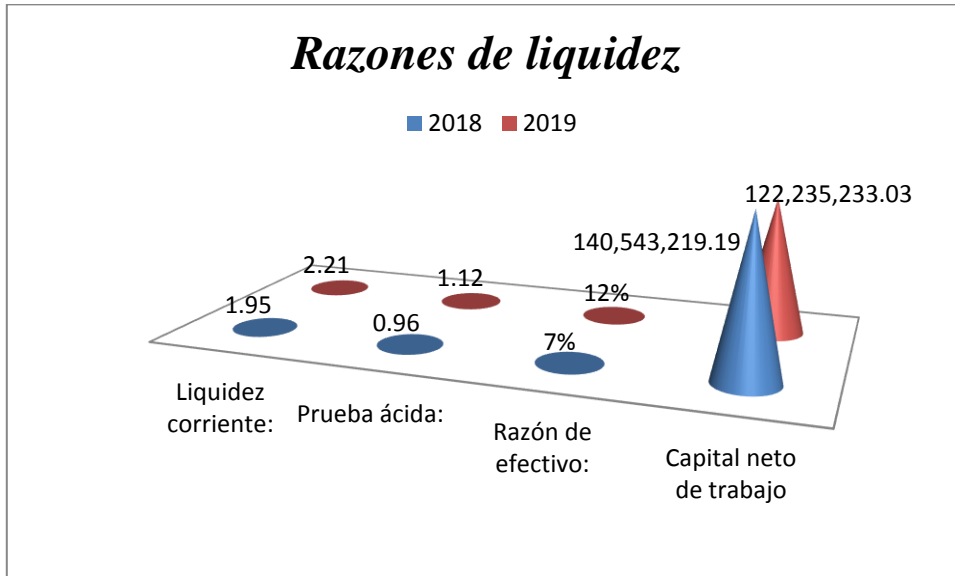
Tabla 5. Razones de Liquidez

RAZÓN FINANCIERA	2018	2019
<i>Liquidez corriente</i>	1.95	2.21
<i>Prueba ácida</i>	0.96	1.12
<i>Razón de efectivo</i>	7%	12%
<i>Capital neto de trabajo</i>	140,453,219.19	122,235,233.03

Fuente: Elaboración propia.



Grafica 14. Resumen % de razones de liquidez



Fuente: Elaboración propia.

2) Razón de actividad o gestión

$$\text{Período promedio de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas anuales a crédito}} = \frac{C\$ 131,771,987.10 * 360}{C\$ 336,296,563.26} = C\$ \frac{47,437,915,356.00}{336,296,563.26} = 141.06$$

$$\text{Período promedio de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas anuales a crédito}} = \frac{C\$ 100,768,386.77 * 360}{C\$ 146,342,231.06} = C\$ \frac{36,276,619,237.20}{146,342,231.06} = 247.89$$

Interpretación: El periodo promedio de cobranza para 2018 denota 141.06 días aproximándose a los 5 meses promedio así mismo para el 2019 se experimenta un periodo de 247.89 días aproximándose a los 9 meses promedios, experimentando un aumento de cuatro meses aproximadamente en relación al año 2018, desde el punto de vista del resultado podríamos decir que la empresa está otorgando un periodo muy extenso a sus cliente para efectuar cobros, lo que a simple vista denota el que la empresa pueda presentar posibles problemas económicos en algún momento ya que esto podría llevar a la empresa a reducir su liquidez no obstante, según lo indagado la entidad tiene un periodo de cobranza estipulado según la línea de artículos que tiene en su inventario entre 30, 60, 90 días, hasta un año según



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

el artículo sin embargo no toda las cuentas por cobrar son a un plazo de un año por lo que habría que evaluar la cartera.

$$\begin{array}{l} \text{Rotación de las} \\ \text{cuentas por} \\ \text{cobrar 2018=} \end{array} \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \frac{\text{C\$ } 336,296,563.26}{\text{C\$ } 131,771,987.10} = \mathbf{2.55}$$

$$\begin{array}{l} \text{Rotación de las cuentas} \\ \text{por cobrar 2019=} \end{array} \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \frac{\text{C\$ } 146,342,231.06}{\text{C\$ } 100,768,386.77} = \mathbf{1.45}$$

Interpretación: La rotación de las cuentas por cobrar para el año 2018 era de 2.55 veces distinto al 2019 pues experimentan una disminución del 1.45 en relación al año anterior.

$$\begin{array}{l} \text{Rotación de cartera} \\ \text{2018=} \end{array} \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas}} = \frac{\text{C\$ } 131,771,987.10 * 360}{\text{C\$ } 747,325,696.14} = \mathbf{63.48}$$

$$\begin{array}{l} \text{Rotación de cartera} \\ \text{2019=} \end{array} \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas}} = \frac{\text{C\$ } 100,768,386.77 * 360}{\text{C\$ } 636,270,569.83} = \mathbf{57.01}$$

Interpretación: La cartera del negocio tardo 64 días aproximadamente para el 2018 en 2019 disminuye llegando a tardar 57 días para ser recuperada.

Podemos observar una deficiencia en cuanto a la gestión de la cartera, esto significa que el cliente cumpla su obligación, pero no en el tiempo requerido.

$$\begin{array}{l} \text{Rotación de} \\ \text{inventarios 2018=} \end{array} \frac{\text{Inventario} * 360}{\text{Costo de ventas}} = \frac{\text{C\$ } 146,603,022.46 * 360}{\text{C\$ } 597,860,556.91} = \mathbf{88.28}$$

$$\begin{array}{l} \text{Rotación de} \\ \text{inventarios 2019=} \end{array} \frac{\text{Inventario} * 360}{\text{Costo de ventas}} = \frac{\text{C\$ } 110,455,097.29 * 360}{\text{C\$ } 518,292,251.18} = \mathbf{76.72}$$

$$\begin{array}{l} \text{Rotación de} \\ \text{inventarios 2018=} \end{array} \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}} = \frac{\text{C\$ } 597,860,556.91}{\text{C\$ } 146,603,022.46} = \mathbf{4.08}$$



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

$$\text{Rotación de inventarios 2019} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}} = \frac{\text{C\$ } 518,292,251.18}{\text{C\$ } 110,455,097.29} = 4.69$$

Interpretación: El inventario para 2018 fue renovado cada 88 días aproximadamente mientras que para 2019 disminuye en 11.56 días, así mismo en cuanto a rotación se observa que se mantuvo en la misma posición que el año anterior notándose un pequeño aumento en las veces que fue renovado.

A simple vista se podría decir que puedo haber experimentado una disminución en la rentabilidad, la empresa no puede mantener acumulado demasiado producto en el almacén.

$$\text{Período promedio de pago 2018} = \frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Compras Anuales}} = \frac{\text{C\$}140,235,081.71 * 360}{\text{C\$}549,325,826.00} = \frac{\text{C\$}50,484,629,415.60}{\text{C\$}549,325,826.00} = 91.90$$

$$\text{Período promedio de pago 2019} = \frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Compras Anuales}} = \frac{\text{C\$ } 92,942,821.94 * 360}{\text{C\$ } 275,625,347.36} = \frac{33,459,415,898.40}{275,625,347.36} = 121.39$$

Interpretación: Durante 2018 la empresa disponía de 91.90 días, para cubrir sus deudas con proveedores y acreedores en 2019 aumento a 121.39, en relación a los días de recuperación por parte de la empresa esto es desfavorable pues no le permite a la empresa utilizar los fondos para cubrir otras obligaciones pues es más corto el tiempo de pago al tiempo en que se toma la gestión de cobranzas.

$$\text{Rotación de efectivo 2018} = \frac{\text{Efectivo} * 360}{\text{Ventas Anuales}} = \frac{\text{C\$}10,683,600.38 * 360}{\text{C\$}747,325,696.14} = 5.15$$

$$\text{Rotación de efectivo 2019} = \frac{\text{Efectivo} * 360}{\text{Ventas Anuales}} = \frac{\text{C\$}12,137,684.14 * 360}{\text{C\$}636,270,569.83} = 6.87$$

Interpretación: La empresa podía subsidiar 5.15 días de operación con sus activos más líquidos mantenidos en caja y bancos en 2018 sin tener que recurrir a las ventas mientras que para 2019 6.87 días. Esto se considera favorable porque la empresa puede realizar sus operaciones por un determinado tiempo sin necesidad de vender sus productos y obtener transferencias de capital por parte de instituciones bancarias aun representando un lapso de tiempo corto.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

$$\begin{aligned}
 \text{Rotación de activos} & \quad \text{Ventas} & = & \quad \text{C\$747,325,696.14} & = & \quad \mathbf{2.39} \\
 \text{totales 2018} & = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Ventas}} & & \quad \text{C\$313,316,592.52} & & \\
 \text{Rotación de activos} & \quad \text{Ventas} & = & \quad \text{C\$636,270,569.83} & = & \quad \mathbf{2.62} \\
 \text{totales 2019} & = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Ventas}} & & \quad \text{C\$242,977,095.68} & &
 \end{aligned}$$

Interpretación: La empresa está colocando entre sus clientes 2.39 veces el valor de la inversión efectuada en 2018, a 2019 un 2.62 mostrando la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos puesto que por cada córdoba invertido la empresa puede producir 1.39 en 2018 y 1.62 para 2019 de más en córdobas de venta.

$$\begin{aligned}
 \text{Rotación de activos} & \quad \text{Ventas} & = & \quad \text{C\$747,325,696.14} & = & \quad \mathbf{30.81} \\
 \text{fijos 2018} & = \frac{\text{Activos Fijos}}{\text{Ventas}} & & \quad \text{C\$24,257,982.58} & & \\
 \text{Rotación de activos} & \quad \text{Ventas} & = & \quad \text{C\$636,270,569.83} & = & \quad \mathbf{32.44} \\
 \text{fijos 2019} & = \frac{\text{Activos Fijos}}{\text{Ventas}} & & \quad \text{C\$19,615,927.48} & &
 \end{aligned}$$

Interpretación: La empresa está generando ingresos equivalentes a 30.81 veces el valor de lo invertido en activo fijo para 2018 en 2019 de 32.44, denotando la eficiencia con la que la empresa esta utilizando su capital en activo fijo para generar utilidades.

TABLA 6. RAZONES DE USO O ACTIVIDAD

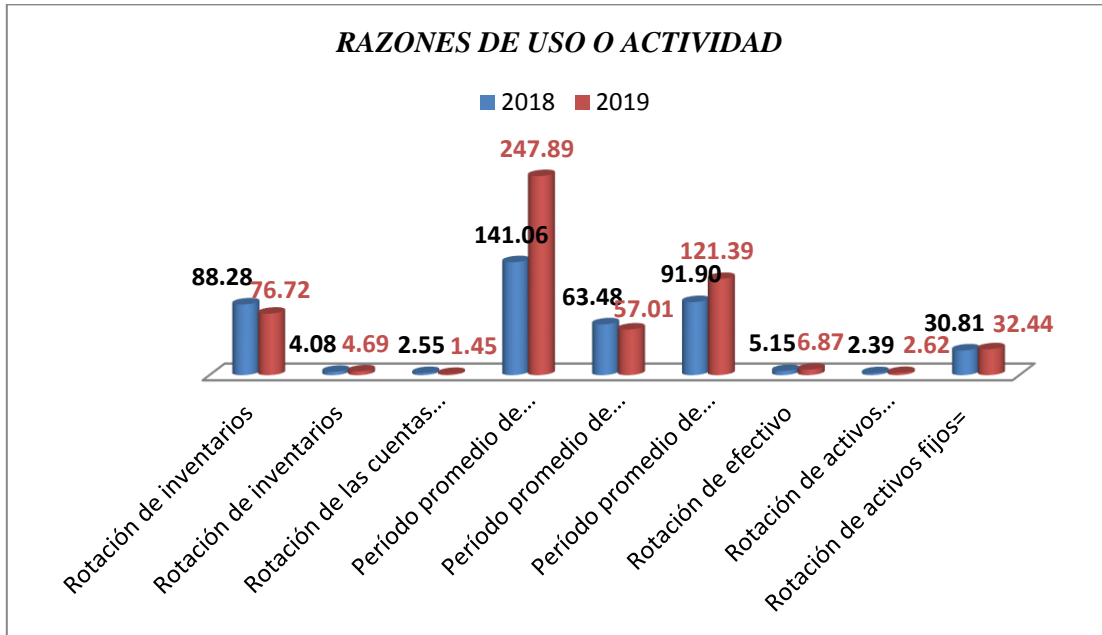
RAZON FINANCIERA	2018	2019	
<i>Rotación de inventarios</i>	88.28	76.72	Días
<i>Rotación de inventarios</i>	4.08	4.69	Veces
<i>Rotación de las cuentas por cobrar</i>	2.55	1.45	Veces
<i>Período promedio de Cobranza</i>	141.06	247.89	Días
<i>Período promedio de cobro</i>	63.48	57.01	Días
<i>Período promedio de pago</i>	91.90	121.39	Días
<i>Rotación de efectivo</i>	5.15	6.87	Días
<i>Rotación de activos totales</i>	2.39	2.62	Veces
<i>Rotación de activos fijos</i>	30.81	32.44	Veces

Fuente: Elaboración propia.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Grafica 15. Resumen % de razones de uso o actividad



Fuente: Elaboración propia.

3) Razón de Apalancamiento

<i>Estructura del</i>	Pasivos Totales	=	C\$148,515,390.75	=	0.90
<i>Capital 2018=</i>	<hr/>		<hr/>		
	Patrimonio		C\$164,801,201.77		
<i>Estructura del</i>	Pasivos Totales	=	C\$101,125,935.17	=	0.71
<i>Capital 2019=</i>	<hr/>		<hr/>		
	Patrimonio		C\$141,851,160.51		

Interpretación: Para 2018 se observa que el financiamiento por parte de fuentes externas representa 0.90 y en 2019 0.71 experimentando una disminución, se es notorio que el financiamiento de los acreedores no es tan significativo al aporte por parte de los socios.

<i>Índice de</i>	Pasivos Totales	=	C\$148,515,390.75	=	47%
<i>endeudamiento</i>	<hr/>		<hr/>		
<i>2018=</i>	Activos Totales		C\$313,316,592.52		
	<hr/>		<hr/>		
	Pasivos Totales	=	C\$101,125,935.17	=	42%



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

<i>Índice de endeudamiento</i>	Activos Totales	
2019=		C\$242,977,095.68

Interpretación: Para el 2018 el 47% de los activos fueron financiados por los acreedores, para 2019 un 42% experimentando una disminución lo cual es aceptable debido a que no sobre pasa del 50% de financiamiento.

<i>Cobertura de Gastos fijos 2018=</i>	Utilidad Bruta	=	C\$150,033,105.50	=	2.45537
	Gastos Fijos		C\$61,103,950.17		
<i>Cobertura de Gastos fijos 2019=</i>	Utilidad Bruta	=	C\$119,541,983.23	=	3.28057
	Gastos Fijos		C\$36,439,385.88		

Interpretación: Para el 2018 la empresa tenía la capacidad de dar cobertura a sus gastos fijos 2.45537 veces, así mismo en 2019 cubría 3.28057 veces.

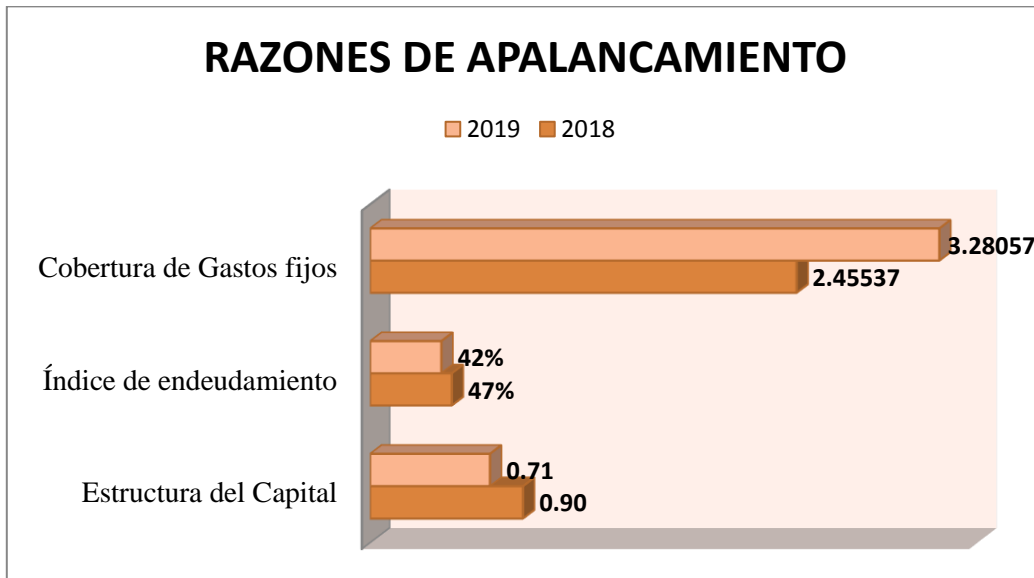
Tabla 7. Razones de apalancamiento

RAZON FINANCIERA	2018	2019
<i>Estructura del Capital</i>	0.90	0.71
<i>Índice de endeudamiento</i>	47%	42%
<i>Cobertura de Gastos fijos</i>	2.45537	3.28057

Fuente: Elaboración propia.



Grafica 16. Resumen % razones de apalancamiento



Fuente: Elaboración propia.

4) Rendimiento sobre el patrimonio

<i>Rendimiento sobre el patrimonio 2018=</i>	Utilidad Neta	=	-C\$35,040,778.49	=	-21%
	Patrimonio		C\$164,801,201.77		
<i>Rendimiento sobre el patrimonio 2019=</i>	Utilidad Neta	=	-C\$22,950,041.26	=	-16%
	Patrimonio		C\$141,851,160.51		

Interpretación: Por cada córdoba que invierten los socios para 2018 obtuvieron un rendimiento del -21% en 2019 -16% experimentando una disminución, aun con esto la empresa no ha tenido utilidades en estos años, lo que indica que los inversionistas no obtienen rentabilidad por su patrimonio lo que puede poner en peligro su continuidad.

<i>Rendimiento sobre los Activos totales=</i>	Utilidad Neta	=	-C\$35,040,778.49	=	-11%
	Activos Totales		C\$313,316,592.52		
<i>Rendimiento sobre la inversión =</i>	Utilidad Neta	=	-C\$22,950,041.26	=	-9%
	Activos Totales		C\$242,977,095.68		



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Interpretación: Se percibe que la empresa no está obteniendo utilidades por cada córdoba que invierte, aunque se puede notar la disminución para el año 2019, plenamente notable es, que no se está administrando eficientemente los recursos para generar utilidades.

$$\begin{aligned}
 \textit{Utilidad por activos} &= \frac{\textit{Utilidad Operativa}}{\textit{Activos Totales}} = \frac{-\text{C}\$15,112,705.76}{\text{C}\$313,316,592.52} = \mathbf{5\%} \\
 \textit{Utilidad por activos} &= \frac{\textit{Utilidad Operativa}}{\textit{Activos Totales}} = \frac{-\text{C}\$1,922,636.37}{\text{C}\$242,977,095.68} = \mathbf{1\%}
 \end{aligned}$$

Interpretación: La empresa no genera una utilidad por cada córdoba invertido en activos.

$$\begin{aligned}
 \textit{Utilidad por ventas} &= \frac{\textit{Utilidad Operativa}}{\textit{Ventas}} = \frac{-\text{C}\$15,112,705.76}{\text{C}\$747,325,696.14} = \mathbf{-2\%} \\
 \textit{Utilidad por ventas} &= \frac{\textit{Utilidad Operativa}}{\textit{Ventas}} = \frac{-\text{C}\$1,922,636.37}{\text{C}\$636,270,569.83} = \mathbf{0\%}
 \end{aligned}$$

Interpretación: Por cada córdoba que se vende la empresa no obtiene utilidad.

$$\begin{aligned}
 \textit{Margen de Utilidad Bruta} &= \frac{\textit{Utilidad Bruta}}{\textit{Ventas}} = \frac{\text{C}\$150,033,105.50}{\text{C}\$747,325,696.14} = \mathbf{20\%} \\
 \textit{Margen de Utilidad Bruta} &= \frac{\textit{Utilidad Bruta}}{\textit{Ventas}} = \frac{\text{C}\$119,541,983.23}{\text{C}\$636,270,569.83} = \mathbf{19\%}
 \end{aligned}$$

Interpretación: La empresa por cada córdoba que vendía en 2018 obtuvo 20% de utilidad bruta, deducido de los costos de bienes vendidos, para 2018 disminuye en un 1% en relación a 2018.

$$\begin{aligned}
 \textit{Margen de Utilidad Neta} &= \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas}} = \frac{-\text{C}\$35,040,778.49}{\text{C}\$747,325,696.14} = \mathbf{-5\%} \\
 \textit{Margen de Utilidad Neta} &= \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas}} = \frac{-\text{C}\$22,950,041.26}{\text{C}\$636,270,569.83} = \mathbf{-4\%}
 \end{aligned}$$

Interpretación: En 2018 por cada córdoba vendido se genera perdida, disminuyendo en un 1% para 2019, la empresa no se está quedando con nada luego de pagar sus gastos, se ha gastado más dinero que lo que se ha generado como ingresos.



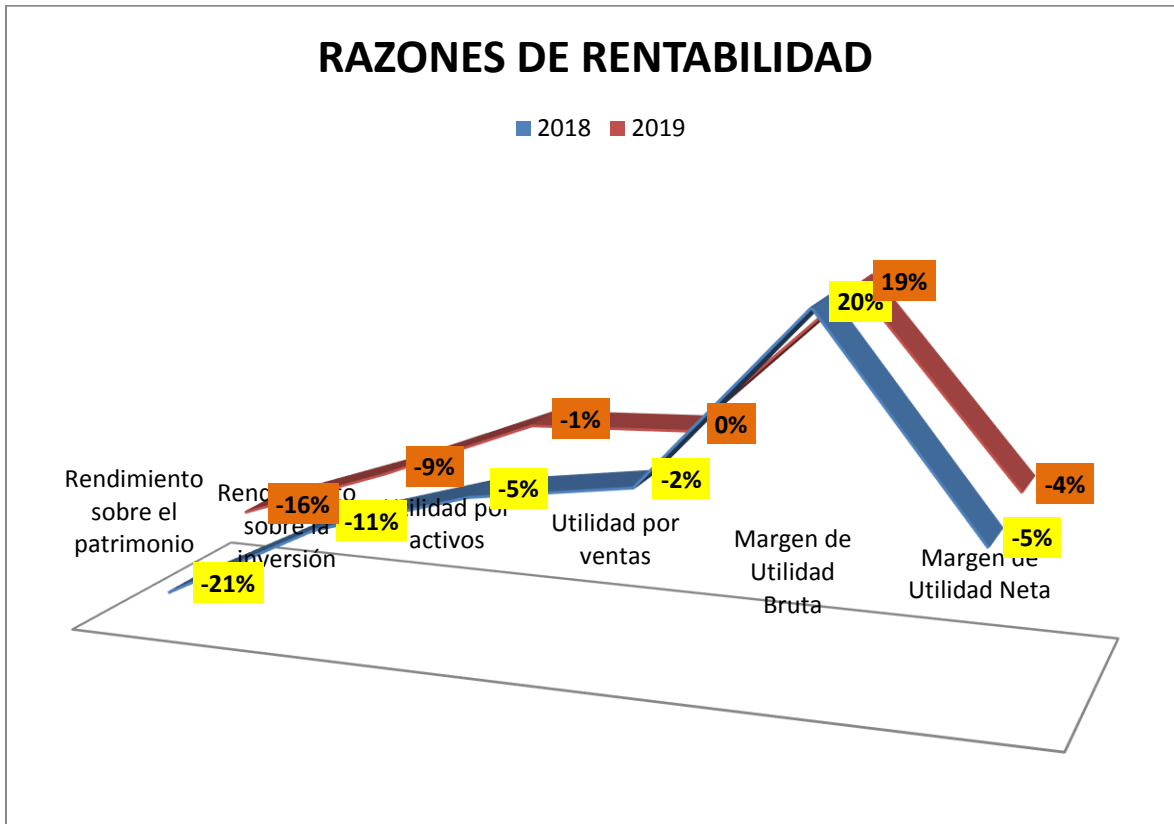
Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Tabla 8. Razones de rendimiento sobre el patrimonio

RAZON FINANCIERA	2018	2019
<i>Rendimiento sobre el patrimonio</i>	-21%	-16%
<i>Rendimiento sobre la inversión</i>	-11%	-9%
<i>Utilidad por activos</i>	-5%	-1%
<i>Utilidad por ventas</i>	-2%	0%
<i>Margen de Utilidad Bruta</i>	20%	19%
<i>Margen de Utilidad Neta</i>	-5%	-4%

Fuente: Elaboración propia.

Grafica 17. Resumen % de razones de rentabilidad



Fuente: Elaboración propia.



7.6 Propuestas de mejoras Estratégicas

7.6.1 Departamento de ventas

- 1) **Evaluar las políticas de crédito para considerar cambio en el tiempo establecido para otorgar créditos al cliente, analizando el plazo que otorgan los proveedores vs el plazo que la empresa está brindando a sus deudores.**

Es posible reducir los días de crédito por medio de un proceso de crédito y cobranza más efectivo, al disminuir las facturas impagas al mínimo posible, y la eliminación de la morosidad mayor a 60 días. Todo esto es a través de una sólida política de crédito donde se establezcan adecuadamente:

1. La evaluación crediticia del cliente.
2. Asignación y evaluación del límite de crédito.
3. Términos de pago de preferiblemente 30 días de la fecha de factura.
4. Adecuada facturación.
5. Medición de cuentas vencidas.
6. Calificación de riesgo crediticio.
7. Generación de reportes para ser utilizados y discutidos.

- 2) **Capacitar al personal encargado de la administración y seguimiento de las cuentas por cobrar en las siguientes actividades:**

Conciliación de cuentas por cobrar: esto les permitirá generar un reporte conciso reflejando el saldo actual de cada cuenta y les facilitara controlar mejor el movimiento que se ha realizado en cada cliente en el momento, puesto que al tener una pesada cartera el control se hace más difícil y si sus conciliaciones están realizadas les contribuirá en el control sobre cuentas vencidas.

Informe mensual de cuentas por cobrar con antigüedad de saldos: de este modo su evaluación en cuanto a cuentas irrecuperables será más razonable y les permitirá dar seguimiento a las que aún tienen posibilidad de ser recuperadas y así reforzaran su estimación para cuentas consideradas incobrables.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Implementar estrategias para recuperar cartera, por ejemplo:

Descuento por pronto pago: Es una alternativa que permite incentivar el pago anticipado de las facturas, contribuyendo a recuperar los créditos en un menor tiempo.

Compensación a los ejecutivos de cobranza: Constituyen una excelente herramienta para lograr mejores resultados en cuanto a niveles de compromiso, productividad, eficiencia y desempeño de sus empleados asignados a esta labor, su objetivo es el de promover rentabilidad y eficiencia en los procesos de recuperación y cobranza.

3) Incrementar las ventas

Todas las actividades promocionales y de temporadas que realicen deben permitir el incremento de las ventas y por ende el aumento de la rotación de inventarios.

Durante la entrevista explican que no tienen proveedores alternativos en caso que los que ya poseen les falten en algún momento, eso impide buscar mejores precios y condiciones en otras empresas.

Considerar lo ante mencionado también contribuiría en aumentar las ventas ya que al tener una negociación de precios al adquirir los artículos podría variar el precio de venta siendo más competitivos en relación a otras comerciales.

Implementar estrategias de ventas como:

1. Aumentar la publicidad: poner anuncios en periódicos, anunciar en internet, salir por las calles y dar folletos o volantes.
2. Promociones en canales televisivos
3. Descuentos en algunos artículos en fin de semanas
4. Visitar a los clientes de manera frecuente, ofreciendo nuevas ofertas y promociones que la empresa tenga.
5. Incentivar al vendedor a través de reconocimiento y premios por el logro de metas establecidas.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

4) Evaluar los costos y gastos

Al reducir costos-gastos evaluar si son necesarios, si es posible reducirlos o eliminar algunos que por su uso no podrán generar beneficios o no contribuyen a la generación de utilidades.

7.6.2 Almacenes

Agilizar la administración de los inventarios, y así, poder convertirlos en efectivo de este modo les permitirá hacer frente a las obligaciones contraídas a un corto plazo denotando una mejor liquidez y rentabilidad.

Como medida principal para mejor control del inventario se sugiere:

1. Determinar qué productos son los más demandados
2. Controlar la cantidad de los productos con menos demanda
3. Analizar la estacionalidad de los productos, es decir, evaluar las temporadas según el comportamiento en relación a años anteriores para promover el producto y tener un stock adecuado para el momento.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

VIII Conclusiones

Al examinar diversos aspectos importantes de la situación financiera de NAEA S.A y mediante los resultados arrojados por los análisis financieros aplicados, podemos concluir lo siguiente:

Los resultados denotan una favorable liquidez de la compañía considerando el total de sus activos circulantes y aun sin considerar sus inventarios por suponer la porción menos líquida. Sin embargo, esta liquidez se ve afectada puesto que las cuentas por cobrar y los inventarios son demasiados altos, sí la empresa no pudiese convertir esos bienes en efectivo para realizar sus cancelaciones, entonces no existirá liquidez, yaqué una empresa puede obtener recursos financieros más rápidamente mediante la conversión de sus inventarios y cuentas por cobrar en efectivo.

Las cuentas por cobrar son más lentas para convertirse en efectivo, debiéndose a la crisis que enfrente el país y el efecto que tuvo en la economía de los clientes quienes incumplían con sus pagos cayendo en retraso se incurriendo en mora. También se originaron cuentas vencidas que todavía están en los libros, es por ello que la entidad tiene que avaluar su liquidez; ver todas las cuentas por cobrar como líquido, cuando de hecho una porción grande puede estar vencida, sobreestima la liquidez de la empresa que se analiza.

Las cuentas por cobrar se convierten en efectivo sólo en la medida que puedan cobrarse en un tiempo razonable, NAEA S.A desde el punto de vista de los resultados otorgo un plazo muy extenso a sus clientes para efectuar cobros, lo que implica el que la entidad tarde en recuperar cartera, debido a esto la empresa puede presentar posibles problemas económicos en algún momento ya que esto podría llevar a la empresa a reducir su liquidez.

Por otro lado, la entidad posee una cantidad considerable en los almacenes, con una baja rotación del inventario, lo que indica un deficiente manejo, minorando lo líquido que puede ser el inventario, al ser relativamente baja la rotación se percibe como un síntoma de movimiento lento de la mercancía que traerá consigo perdidas por obsolescencia, o bien faltantes por robo o deterioro de la mercadería,



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua **Departamento de contaduría Pública y Finanzas**

El control de los inventarios es de suma importancia porque se debe encontrar el nivel óptimo del mismo, sin que sea excesivo y represente un costo elevado por tener paralizado un capital que podría ser invertido para generar beneficios económicos. La lenta rotación del inventario podría conllevar a que terminen cancelando a sus proveedores en un plazo mayor al estipulado incurriendo en moras por el incumplimiento de su compromiso.

Al tener poca rotación del inventario es posible un desfase en la liquidez pudiendo tener dificultades económicas al momento de afrontar las obligaciones contraídas con terceros, como proveedores, instituciones financieras, etc.

La empresa en los periodos analizados ha tenido pérdidas en el ejercicio por lo que podría enfrentarse a dificultades para conseguir financiación y para negociar pagos con proveedores además de generar una disolución de la sociedad por no estar percibiendo utilidades sobre su inversión.

Una de las principales causas de este resultado es que la entidad experimenta bajas ventas cuya utilidad es adsorbida por los gastos y una tasa de impuestos agresiva en comparación a ejercicios pasados.

Es notoria la necesidad de seguir estrategias que estén encaminadas a generar beneficios y aumentar la productividad. El incremento de las ventas, disminución de costos y gastos, así como la disminución de inventario y la recuperación de cartera son los principales elementos en que la administración debe prestar importancia y actuar para aumentar el ciclo del negocio y así poder tener un mejor control de la situación financiera por la que cursa la empresa.



**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas**

IV Recomendaciones

Implementar nuevas políticas en las condiciones generales de ventas, otorgamiento de los créditos y sobre todo en las condiciones generales de cobranza sin que estas sean excesivamente restrictivas, en el caso de reforzar sus políticas de crédito valorar que al implementarlas no restrinjan las ventas y esto genere pocas ganancias.

Emplear estrictos controles en la administración y seguimientos de las cuentas por cobrar.

Administrar adecuadamente los inventarios para evitar excesos o insuficiencias en los productos, para poder cubrir la demanda.

Incrementar sus ventas

Evaluar las condiciones con los proveedores, así mismo determinar correctamente el precio de ventas, bajo el sustento de un debido análisis financiero.

En cuanto a reducir pérdidas para generar utilidades es necesario un análisis exhaustivo en los costos que incurre la entidad para la obtención, transportación y aquellos necesarios para que el producto llegue a manos del cliente, puesto que estos están muy altos en ambos años.

Revisar los gastos y realizar comparaciones en relación a periodos pasados y así poder poner atención sobre aquellos que experimentan variaciones importantes, tanto en incremento como la disminución.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

X Bibliografía

Brigham, Eugene y Houston, Joel (2006). Fundamentos de Administración Financiera (10^a ed.). México. Cengage Learning Editores. 831 pp.

Código de comercio de Nicaragua. (30 de Abril 1914)

Estupiñán, G. R. & Estupiñán, G. O. (2006). Interpretación, análisis y diagnóstico de los estados financiero. (2da Ed.), *Análisis financiero y de gestión* (pp. 111). Colombia: Ecoe Ediciones.

Gitman, Lawrence (2003). Principios de Administración Financiera. (10^a ed.). México. Prentice Hall. 631 pp.

Guzmán, C. (2006). *Guía Rápida: Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Lima, Perú: Prociencia y Cultura, S.A.

Lawrence. J.G. Ed. XI. (2007). Principios de Administración Financiera. México. Editorial: Pearson Education.

Narváez, A.A (2002). Ed: II. Principios de Administración Financiera. Managua Nicaragua. Editorial: Impresiones de Papelería en General.

Ortiz, A. H. (2006). Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. Colombia: Editorial Curcio Penen.

Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).2009 IASCF.

Viscione, J. A. (1982). Análisis financiero principios y métodos. México: Editorial Limusa, S.A. de C.V.

Van, H. J. C. (1993). Administración financiera. (9na Ed). México. Prentice hall hispanoamericana, S.A.

Zutter, C., & Gitman, L. (2012). *Principios de dministración Financiera* (12 ed.). México, D.F., México: Pearson Educación.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

7.7 Web grafía

Báez, J. (2015). Calcular e interpretar análisis vertical del balance general, recuperado de <http://finanzasenlapractica.com/>

Banco central Informe anual (2018) recuperado de <https://www.bcn.gob.ni>

Banco central Informe anual (2019) recuperado de <https://www.bcn.gob.ni>

Navarro, X. (2020) análisis económico-financiero en administración de empresas recuperado de <https://www.deustoformacion.com/blog/finanzas/>

Navas, M. (2009). Análisis financiero una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista venezolana de gerencia. Recuperado de <https://www.redalyc.org/>

Ruiz, Y. (2016). Economía. Origen y propósito de las finanzas. La prensa. Recuperado de <https://www.laprensa.com.ni/>

Thompson, I. (2006). Empresa, concepto, tipos. Recuperado de <https://www.promonegocios.net/>

Thompson, I. (2006). Contabilidad-objetivo. Recuperado de <https://www.promonegocios.net/>

Vidaurre, A. (26 de agosto 2019). Reforma-fiscal-Nicaragua-comercio-economía. El nuevo Diario. Recuperado de <https://www.elnuevodiario.com.ni/economia/>



ANEXOS

XI Anexos

Anexo 1. Modelo de entrevista N°1

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA,
MANAGUA
(UNAN – MANAGUA)
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**



ENTREVISTA DERIGIDA AI CONTADOR-FINANCIERO

Somos estudiantes de V año de contaduría pública y finanzas y estamos realizando la siguiente entrevista para determinar la situación Financiera de NAEA S.A atreves de análisis aplicados a los estados financieros.

La presente entrevista la estamos realizando con el objetivo de encontrar información sobre el tema de investigación que nos permita dar respuesta a los objetivos planteados N° 1

Nombre del entrevistado _____

Cargo: Contador General

Fecha: _____

Hora de inicio: _____ **Hora Final:** _____

PREGUNTAS ABIERTAS

- 1. ¿Cuál es el tiempo establecido para realizar los informes contables de la empresa NAEA?**



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

R: La gerencia solicita un informe mensualmente, el cual es entregado el día 2 del mes siguiente, este sirve para evaluar mes a mes el desempeño de la entidad. También se elaboran los informes anuales en el que se presenta la información contable de la empresa de forma resumida, clara y concisa de modo que pueda ser interpretada y analizada por los agentes de interés.

2. ¿Qué información esperan obtener de los informes y como se utiliza esta información?

R: Con este informe (mensual) el gerente examina el comportamiento de las transacciones que se realizaron en el mes, permitiéndole comparar la información en relación al mes anterior y de este modo valorar la evolución de la entidad, fijándose una imagen de la situación financiera de la empresa para mejorar las debilidades que presentan en dicha información a través de la implementación de estrategias para un mejor funcionamiento, del mismo modo los informes anuales cumplen el mismo propósito a diferencia que este está a disposición externa e interna según se requiera.

3. ¿De qué manera miden los índices de rentabilidad de la empresa?

R: La empresa está en constante medición de los costos y gastos puesto que influyen en la generación de utilidades.

Por ejemplo: El gerente solicita al departamento de contabilidad que elaboren un presupuesto de gastos mensual, al mes siguiente y en dependencia de la variación que estos gastos presenten, les solicita una explicación sobre los aumentos o disminuciones que estos sufrieron.

Con esta información se plantea si ese gasto que origino el aumento o disminución será todos los meses o será esporádicamente.

4. ¿Cuál es la importancia que tienen las ratios financieras para la toma de decisiones?

R: Permite evaluar la efectividad en la toma de decisiones, sirven de dirección para los altos directivos permitiéndoles tener una visión clara de la situación financiera de la empresa que dirigen asimismo sirven de indicadores para saber en qué momento es bueno invertir o si se está en capacidad para endeudarse.

5. ¿Qué herramientas financieras utilizan en NAEA?



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

R: Hacemos uso de análisis comparativo y en su momento aplicamos razones financieras puesto que nos permiten medir el desempeño en niveles mínimos y máximos.

6. ¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?

R: Claro que sí, porque el análisis nos genera un diagnóstico sobre la situación de la empresa y su perspectiva, ayudando a los directivos a adoptar decisiones oportunas en puntos débiles que afectan la eficiencia y continuidad del negocio.

7. ¿Considera importante la aplicación de un análisis financiero en NAEA?

R: Si, puesto que tendríamos una evaluación histórica del negocio y nos ayudaría a implementar medidas correctivas adecuadas para solucionar las debilidades y mantener fortalezas.

8. ¿Se realizan periódicamente informes financieros ante la junta directiva?

R: Si, de este modo se toman decisiones que conduzcan a la empresa al crecimiento, sostenibilidad, y rentabilidad.

9. ¿Cuáles son los documentos soportes que tienen para respaldar sus operaciones?

R: Los estados financieros son archivados con todos sus anexos, mismos que integran los movimientos de cada una de las cuentas de balance y estado de resultados, justificando el valor que presenta la información financiera de cada rubro.

10. ¿Se efectúan reuniones de alta dirección para tratar soluciones que a largo plazo ayudarán al crecimiento de la empresa?

R: Si, es necesario hacerlo esto ayuda al cumplimiento de nuestros objetivos y así seguir funcionando a lo largo de los años mediante la obtención de beneficios que permitan retribuir a los accionistas.



**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas**

Anexo 2. Modelo de entrevista N°2

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA,
MANAGUA
(UNAN – MANAGUA)
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**



ENTREVISTA DERIGIDA A LA JUNTA DIRECTIVA

Somos estudiantes de V año de contaduría pública y finanzas y estamos realizando la siguiente entrevista para determinar la situación Financiera de NAEA S.A atreves de análisis aplicados a los estados financieros.

La presente entrevista la estamos realizando con el objetivo encontrar información sobre el tema de investigación que nos permita dar respuesta a los objetivos planteados.

N° 2

Nombre del entrevistado _____

Cargo: Junta Directiva

Fecha: _____

Hora de inicio: _____ Hora Final: _____

PREGUNTAS ABIERTAS

1 ¿Cuál es el número de socios que conforman la junta directiva en NAEA?

R: Dos socios la conforman.

2 ¿Qué incidencia tiene un análisis financiero para la toma de decisiones en NAEA?



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

R: Su incidencia radica en tomar decisiones correctivas ante debilidades que este presentando la empresa, permitiendo proyectar con mayor certeza el futuro atreves de mejoras en el desempeño económico.

3 ¿Quiénes son los encargados de tomar las decisiones en NAEA?

R: La junta directiva

4 ¿Consideran importante la aplicación de un análisis financiero en NAEA?

R: Si, porque facilita la toma de decisiones ya sea de inversión o financiamiento, así como de mejoras en la gestión económica y de los recursos de la empresa.

5 ¿La empresa NAEA posee algún tipo de financiamiento por parte de otra organización?

R:NO

6 ¿La empresa analiza y selecciona sus inversiones?

R: Si, al analizarlas conocemos los riesgos que implicara esa inversión y también los beneficios que se obtendrán, de esta manera podemos tomar una buna decisión al poner a trabajar el dinero.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Anexo 3. Modelo de entrevista N°3

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA,
MANAGUA
(UNAN – MANAGUA)
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS



ENTREVISTA DERIGIDA A LA GERENCIA GENERAL

Somos estudiantes de V año de contaduría pública y finanzas y estamos realizando la siguiente entrevista para determinar la situación Financiera de NAEA S.A atreves de análisis aplicados a los estados financieros.

La presente entrevista la estamos realizando con el objetivo encontrar información sobre el tema de investigación que nos permita dar respuesta a los objetivos planteados.

N° 3

Nombre del entrevistado _____

Cargo: Gerente General

Fecha: _____

Hora de inicio: _____ Hora Final: _____

PREGUNTAS CERRADAS

SI

NO

¿El Gerente tiene conocimiento sobre la Liquidez y Capital que posee la empresa?

Si



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

¿Cuándo toman una decisión primero la discuten con un especialista financiero?

Si

¿Posee excelentes relaciones con sus proveedores?

Si

¿Es necesario tener un control de tiempo de las actividades de los departamentos?

¿Se efectúan reuniones de alta dirección para tratar soluciones que a largo plazo ayudarán al crecimiento de la empresa?

Si

¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?

Si

¿Se preparan estados financieros mensuales para tomar decisiones tácticas y operativas?

Si

¿Se presentan estados financieros reales y presupuestados con sus respectivas comparaciones y explicaciones de diferencias?

Si



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Anexo 4. Pregunta de control a cartera y cobro

EVALUACIÓN DE PROCESO

Cuestionario de control en la gestión y tratamiento contables de cuentas por cobrar

Descripción de la pregunta	Si	No	Comentarios
¿Existe una vigilancia constante y efectiva sobre vencimientos y cobranza?	X		
¿ Realizan conciliación de saldo en las cuenta de cada cliente Credito?		X	Al momento en que el colector hace la gestión e ingresa a la empresa con su recibo provisional se procede a contabilizar el oficial de caja en el código
¿ Cuales son los plazos otorgados a clientes?			De 30, 60, 90 y hasta 12 mese dependiendo de la línea del producto.
¿Se preparan informes mensualmente de cuentas por cobrar por antigüedad de saldos?		X	
¿Existe personal dedicado a la recuperación de cartera?	X		
¿Es adecuada la custodia física de los documentos por cobrar, teniéndose a su cuidado personal distinto al cajero u contador?	X		
¿Las cancelaciones por cuentas incobrables son aprobadas por algún funcionario autorizado y, se contabilizan en cuentas por separado?	X		
¿Se cuenta con procedimientos para el registro de estimaciones de cuentas difíciles o de dudosa recuperación y, en su caso tienen creada alguna reserva?	X		
¿Se continua con las gestiones de cobro después que las cuentas incobrables son canceladas en la contabilidad?		X	Se le da prioridad a las que aun pueden recuperarse.

Compañía Encuestada:

NAEA S.A

Nombre de Funcionario Encuestado:

ANA LUZ GUZMAN

Cargo del Funcionario Encuestado:

RESPONSABLE DE CARTERA Y COBRO

Fecha de Realización de la Encuesta:

25/10/2020

Nombre del Encuestador: **ELIETH LOPEZ**



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Anexo 5. Preguntas de control a personal de bodega

EVALUACIÓN DE PROCESO

Cuestionario de control en la gestión y tratamiento contables del inventario

Descripción de la pregunta	Si	No	Comentarios
¿Existe registro detallado de inventarios permanente?	✓		
¿El sistema de registro muestra las cantidades, montos, lugar donde se encuentran ubicados, mínimos, máximos, costo por unidad? (Si la respuesta es No explíquese las condiciones actuales)	✓		
¿Se usa el sistema de registro para controlar la existencia física?	✓		
¿Se tiene definidos los proveedores nacionales y/o del exterior que nos venden mercaderías?	✓		
¿Se tiene estipulados proveedores alternos de mercaderías en caso de que sus proveedores principales fallen ?		✓	No se a valorado esa posibilidad
¿ Quién aprueba el Presupuesto de Compras de Mercaderías ?			La gerencia
¿ El Departamento de Compras remite al Departamento de Contabilidad inmediatamente la factura emitida por el proveedor ?	✓		
¿ Se registra en los libros contables inmediatamente luego de recibida la factura de compra respectiva ?	✓		
¿ Se realizan periódicamente Inventarios Físicos por líneas de productos, tipos, presentaciones, rotación, etc.	✓		
¿ Existe una persona encargada de los Inventarios Físicos en el Departamento de Contabilidad ?		✓	Existe un jefe de bodega

Compañía Encuestada:

NAEA S.A

Nombre de Funcionario Encuestado:

JULIO GONZALEZ RUIZ

Cargo del Funcionario Encuestado:

JEFE DE ALMACEN

Fecha de Realización de la Encuesta:

25/10/2020

Nombre del Encuestador: **ELIETH LOPEZ**



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Anexo N 6. Representación de depreciación por activo fijo

ACTIVO	2018	% DEPRECIACIÓN	2019	% DEPRECIACIÓN
EDIFICIOS	5,562,423.02	8.00%	6,503,045.37	9.35%
MOBILIARIO	12,072,913.49	13.00%	12,456,897.00	13.41%
EQUIPO RODANTE	24,049,484.12	20.00%	22,170,142.12	18.44%
MAQUINARIA	4,994,234.32	17.00%	6,256,341.98	21.30%
TOTAL ACTIVO	46,679,054.95	58.00%	47,386,426.47	63%
DEPRECIACIÓN DEL AÑO 2018	-26,843,155.40			
DEPRECIACIÓN DEL AÑO 2019	-33,425,638.00			

Anexo 7. Distribución porcentual en base al total de pasivos

	<i>2018</i>		<i>2019</i>	
<i>Pasivo Circulante</i>	146,515,390.75		99,125,935.17	
Proveedores Nacionales	34,006,061.51	23.21%	21,106,832.01	21.29%
Proveedores Extranjeros	89,363,900.16	60.99%	60,161,148.37	60.69%
Acreedores	15,865,120.04	10.83%	10,674,841.56	10.77%
Gastos acumulados por paga	3,359,950.17	2.29%	848,963.00	0.86%
Reserva para cuentas incobr	2,418,220.23	1.65%	2,418,220.23	2.44%
Impuestos por pagar	1,022,416.14	0.70%	3,341,256.00	3.37%
Retenciones por pagar	479,722.50	0.33%	574,674.00	0.58%
TOTAL PASIVO	146,515,390.75	100.00%	99,125,935.17	100.00%



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas

Anexo 8. Cuestionario de control en la gestión de pagos

EVALUACION DE PROCESO

Cuestionario de control en la gestión de pagos a proveedores

Cuestionario

Departamento de Contabilidad (Cuentas por Pagar)

Respecto a Cuentas por Pagar a Corto Plazo:

- * Definen los pagos a realizar a cada proveedor de acuerdo a disponibilidad de dinero, vencimientos de plazos, etc. SI NO
- * ¿Se comunica a los proveedores sobre los pagos realizados y los valores emitidos ? SI NO
- * ¿Se elaboran expedientes de pago por cada proveedor, su factura de cobro y su respectivo cheque o forma de pago? SI NO
- * ¿Se realizan los procedimientos necesarios para verificar los montos de las facturas a crédito? SI NO
- * ¿Existen los procedimientos necesarios para el tratamiento y contabilización correcta de las devoluciones? SI NO
- * ¿Se mantienen al día las cuentas por pagar a Proveedores, documentos por pagar, etc. Y no presentan saldos vencidos? SI NO

Compañía Encuestada:

NAEA S.A

Nombre de Funcionario Encuestado:

JORGE CRUZ

Cargo del Funcionario Encuestado:

AUXILIAR CONTABLE

Fecha de Realización de la Encuesta:

28/10/2020

ABRAHAM DE JESUS ARIAS

Nombre del Encuestador



**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
Departamento de contaduría Pública y Finanzas**

Anexo 9. Cuestionario de control aplicado a ventas

**EVALUACION DE PROCESO
Cuestionario de control en la gestión de ventas**

ANEXO G:

Cuestionario de:

Departamento de Ventas

1) Dentro de su Empresa se elabora un Presupuesto de Ventas sobre el cual se proyectan los ingresos futuros y la adquisición de inventarios?

SI NO

1.A) Si su respuesta es SI indique el período sobre el cual se proyectan las ventas de su organización

MENSUALMENTE RECIBIMOS UNA META QUE HAY QUE CUMPLIR EN LAS VENTAS

2) ¿ Quién aprueba el Presupuesto de Ventas ?

LA GERENCIA

3) La Fuerza de Ventas tiene conocimiento y preparación respecto a:

<u>Inventarios:</u>	productos de la empresa tradicionales	<input checked="" type="checkbox"/>
	productos de la empresa nuevos	<input checked="" type="checkbox"/>
	prodeuctos de la empresa descontinuados	<input checked="" type="checkbox"/>
<u>Contabilidad:</u>	elaboración de recibos de cobro	<input checked="" type="checkbox"/>
	control de recibos de cobro	<input checked="" type="checkbox"/>
	elaboración de retenciones en la fuente	<input checked="" type="checkbox"/>
	validez de documentos comerciales	<input checked="" type="checkbox"/>
<u>Cientes:</u>	cupos de crédito	<input checked="" type="checkbox"/>
	formas de pago	<input checked="" type="checkbox"/>
	descuentos asignados	<input checked="" type="checkbox"/>

4) Respecto a las asignaciones de la Fuerza de Ventas:

* Se tiene sectorizado a los clientes? **SI** **NO**

* Existe rotación de sectores de clientes? **SI** **NO**

5) Respecto a las Órdenes de Pedido:

* Las Órdenes de Pedido contienen datos completos de los clientes ?	SI	<input checked="" type="checkbox"/>	NO	<input type="checkbox"/>
* Las Órdenes de Pedido detallan claramente los artículos solicitados ?	SI	<input checked="" type="checkbox"/>	NO	<input type="checkbox"/>
* Las Órdenes de Pedido indican los plazos y descuentos otorgados ?	SI	<input checked="" type="checkbox"/>	NO	<input type="checkbox"/>
* Las Órdenes de Pedido contienen firma del vendedor responsable ?	SI	<input checked="" type="checkbox"/>	NO	<input type="checkbox"/>
* Las Órdenes de Pedido contienen firma del cliente ?	SI	<input checked="" type="checkbox"/>	NO	<input type="checkbox"/>

6) Respecto al Ingreso de las Órdenes de Pedido:

6.A) El facturador revisa la Orden de Pedido contra las existencias de inventarios ?

SI NO

6.B) El facturador elabora la factura de venta respecto a lo detallado en la Orden de Compra ?

SI NO



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Departamento de contaduría Pública y Finanzas

7) Respecto a los Recibos de Cobro:

- | | | | | |
|---|--|-------------------------------------|----|-------------------------------------|
| * Se lleva control de las secuencias de Recibos de Cobro entregados a cada vendedor ? | SI | <input type="checkbox"/> | NO | <input checked="" type="checkbox"/> |
| * Los Recibos de Cobro se encuentran prenumerados ? | ARA RESPETAR CONSECUTIVO DE ROC SE LES DA COLECTORE | | | |
| * Los Recibos de Cobro se mantienen en forma secuencial ? | SI | <input checked="" type="checkbox"/> | NO | <input type="checkbox"/> |
| * Se realiza seguimiento de los Recibos de Cobro faltantes en las secuencias ? | SI | <input type="checkbox"/> | NO | <input type="checkbox"/> |
| * Los Recibos de Cobro presentan los datos completos del cliente y de los valores recibidos ? | SI | <input checked="" type="checkbox"/> | NO | <input type="checkbox"/> |
| * Se realiza la contabilización inmediata de los Recibos de Cobro para rebajar la cartera de cada cliente ? | SI | <input checked="" type="checkbox"/> | NO | <input type="checkbox"/> |

8) Medición de Cumplimiento de las Metas de Ventas:

- | | | | | |
|---|----|-------------------------------------|----|--------------------------|
| * Se llevan estadísticas periódicas de los volúmenes de ventas por vendedor ? | SI | <input checked="" type="checkbox"/> | NO | <input type="checkbox"/> |
| * Se llevan estadísticas periódicas de cobros recibidos por cliente/vendedor ? | SI | <input checked="" type="checkbox"/> | NO | <input type="checkbox"/> |
| * Se llevan estadísticas periódicas de los vencimientos de cartera por cliente/vendedor ? | SI | <input checked="" type="checkbox"/> | NO | <input type="checkbox"/> |
| * Se llevan cálculos confiables de comisiones fijas y variables por vendedor ? | SI | <input checked="" type="checkbox"/> | NO | <input type="checkbox"/> |

9) Controles Departamento de Ventas:

- | | | | | |
|---|----|--------------------------|----|-------------------------------------|
| * Se realizan confirmaciones de saldos cortadas a una fecha específica en base a muestras | SI | <input type="checkbox"/> | NO | <input checked="" type="checkbox"/> |
| * Se realizan llamadas a los clientes para verificar que no se realicen pedidos ficticios, reclamos, quejas, etc. | SI | <input type="checkbox"/> | NO | <input checked="" type="checkbox"/> |

Compañía Encuestada:

NAEA S.A

Nombre de Funcionario Encuestado:

LILIETH GARCIAS

Cargo del Funcionario Encuestado:

GERENTE DE VENTAS

Fecha de Realización de la Encuesta:

3/11/2020

MARIA AZUCENA GUTIERREZ CRUZ

Nombre del Encuestador