

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**UNAN-MANAGUA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICA**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADO EN  
BANCA Y FINANZAS**

**TEMA:**

**FINANZAS A CORTO PLAZO**

**TEMA DELIMITADO:**

**GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA  
JULY´SHOP PARA EL AÑO 2021.**

**AUTORES:**

**Br. OSCAR ANTONIO LOPEZ ABURTO**

**Br. GEMMA JULISSA SÁNCHEZ ROJAS**

**Br. MARCELA ARICEL VALLEJOS GUTIÉRREZ**

**NOMBRE DEL TUTOR:**

**Lic. LEANA BEATRIZ MEJÍA MELÉNDEZ**

**MANAGUA 25 DE MARZO 2021.**



### **i. Dedicatoria**

Primeramente a **Jehová** por permitirme la vida y salud para poder estar en este punto de mi vida, a mi madre **Georgina Rojas** que ha sido mi mayor ejemplo de perseverancia y fortaleza, por todo su amor y por apoyarme incondicionalmente en todo lo que ha estado en sus manos enseñarme a levantarme aunque me desplome mil veces, a mi padre **Ernesto Sánchez** por sus sabios consejos y el amor que me ha brindado siempre, enseñarme que lo más importante es sentirse bien con las buenas cosas que puedo lograr. Por último, a aquellos familiares que me dieron su apoyo y consejos para seguir adelante, en especial a mis tías **Diana y Magaly** por su cariño, y a los **maestros** por su compromiso con mi formación como futura licenciada.

*Gemma S. Rojas*



## **i. Dedicatoria**

A Dios por darme vida, sabiduría, por ser mi guía en todo momento y permitir estar en esta etapa de mi vida.

A mi Madre **Sonia Gutiérrez**, por ser incondicional conmigo, por su confianza, consejos y motivación constante para ser una persona de bien. A mis **Hermanos** por ser parte fundamental y siempre apoyarme.

A mis maestros, por su tiempo, apoyo y por los conocimientos transmitido para el desarrollo de mi formación profesional.

Y a cada una de las personas que de alguna manera formaron parte y me apoyaron durante el transcurso de la carrera.

***Marcela Vallejos G.***



**i. Dedicatoria**

Primeramente, a Dios por haber puesto en mi camino a personas buenas que me apoyaron en el término de este seminario de graduación que significa para mí una meta lograda en mi vida.

A mi familia por su valioso apoyo en los momentos más difíciles de mi vida como estudiante.

A la universidad por haberme brindado la oportunidad de estudiar mi carrera universitaria y finalizarla con éxito, a los profesores por haberme transmitido sus conocimientos y enseñarme todas las herramientas necesarias para ser una excelente profesional.

***Oscar López A.***

## ii. Agradecimiento

Primeramente, agradecemos a Dios todo poderoso y creador del universo, que, pese a todas las dificultades, condición de salud y limitaciones económicas que pudiéramos tener, nos permite estar hasta este punto de nuestras vidas, con buen ánimo y positivismo para seguir adelante con aquellas metas que nos hemos propuesto más nunca olvidando nuestra condición humana.

Agradecemos al maestro Humberto Brenes quien nos apoyó para la culminación del seminario de graduación. A nuestra tutora quien nos proporcionó sus sabios consejos para nutrirnos de nuevos aprendizajes no solo en la materia sino también para nuestras vidas, por ese valioso tiempo para compartir sus conocimientos.

Por último, agradecemos a esta prestigiosa universidad por abrir sus puertas a jóvenes como nosotr@s con el espíritu de superación, preparándonos como profesionales, personas de bien y capaces para hacer frente al futuro profesional competitivo.



iii. Carta aval del tutor

25 de Marzo de 2021

**MSc. Ada Ofelia Delgado Ruz**

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestra Delgado:

Por medio de la presente, remito a Usted la culminación del trabajo final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2020, con tema general **“Finanzas a Corto Plazo** y subtema **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July'shop en el año 2021**» presentado por los bachilleres **Oscar Antonio López Aburto** » con número de carné 12-20301-6, **Gemma Julissa Sánchez Rojas** » con numero de carné 11-20619-5 y **Marcela Aricel Vallejos Gutiérrez** »con número de carné 13-02428-8, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua.

Cordialmente,

**Lic. Leana Mejía Meléndez**

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Tutor de Seminario de Graduación

UNAN-Managua

Cc.: Archivo

## iv. Resumen

El presente seminario de graduación denominado "Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021" cuyo objetivo principal fue estimar el grado de apalancamiento financiero e la empresa Boutique July´shop para el año 2021, utilizando las herramientas del análisis financiero, en el cual se aplicaron las técnicas de razones financieras, análisis vertical, horizontal, analizados a través del Balance General y Estado de Resultados en función al comportamiento que han presentado las cuentas de los Activos, Pasivos, Patrimonio y Endeudamiento de la empresa. El resultado del grado de apalancamiento que la empresa July´shop es de 0.7 para el año 2021, en lo que respecta los resultados de la variación absoluta y relativa en los análisis financieros, se muestra un aumento en las ventas de contado con un 17.85%, así mismo la utilidad neta de un 21.59% esto porque las ventas de contado incrementan, sin embargo según la razón de rotación del inventario aplicada, la mercancía es rotada apenas un 0.61 donde se puede concluir que la empresa no requiere apalancarse para incrementar su stock, si no, maximizar sus ventas creando estrategias, de esta manera generar mejor liquidez, rendimiento financiero y económico.

Los resultados indican que para la empresa July´shop el negocio es rentable trabajando con los recursos propios, y que el rendimiento más importante fue a consecuencia de más ventas de contado y la recuperación de la cartera, se puede concluir que por la situación financiera se recomienda no adquirir un apalancamiento con el banco (BANPRO), si bien es cierto presenta un excesivo en su inventario, este activo es importante para capitalizar a la empresa a corto plazo la adquisición de mercancía rentabiliza y dinamiza las actividades económicas de la entidad, aunque durante el periodo del año 2019 al 2020 la deuda con los proveedores reflejó una disminución, por lo que la empresa presentan un incremento en su patrimonio, es una estrategia que se basa principalmente en apalancamiento financiero a corto plazo para su mayor aprovechamiento de sus recursos.

Para la elaboración del documento se utilizó un método de recolección de datos numéricos y teóricos por lo que la investigación es de tipo mixta.

## Índice

i. Dedicatoria.....	i
ii. Agradecimiento.....	ii
iii. Carta aval del tutor.....	iii
iv. Resumen.....	iv
I. Introducción .....	1
II. Justificación .....	2
III. Objetivos.....	3
3.1. Objetivo general .....	3
3.2. Objetivos específicos.....	3
IV. Desarrollo del subtema .....	4
4.1.1. Conceptos de finanzas .....	4
4.1.2. Importancia de las finanzas .....	6
4.1.3. Cómo funcionan las finanzas.....	6
4.1.4. Clasificación de las finanzas.....	7
4.1.4.1. Finanzas personales. ....	7
4.1.4.2. Finanzas públicas.....	8
4.1.4.3. Finanzas corporativas. ....	8
4.1.5. Relación de las finanzas con otras disciplinas.....	9
4.1.5.1. Finanzas y economía. ....	9
4.1.5.2. Finanzas y contabilidad. ....	9



## Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021

4.1.5.3. Finanzas y administración. ....	10
4.1.5.4. Finanzas y matemáticas. ....	10
4.1.6. Finanzas a corto Plazo .....	11
4.1.7. Importancia de las finanzas a corto plazo.....	12
4.1.8. Fuentes de financiamiento a corto plazo .....	12
4.1.8.1. Financiamiento por crédito comercial. ....	12
4.1.8.2. Financiamiento con base a inventario. ....	13
4.1.8.3. Papeles comerciales. ....	13
4.1.8.4. Pagarés a corto plazo. ....	14
4.1.8.5. Préstamos bancarios. ....	14
4.2.1. Generalidades del apalancamiento .....	15
4.2.2. Definición de apalancamiento. ....	15
4.2.3. Tipos de apalancamiento. ....	16
4.2.4. Relaciones entre los apalancamientos operativo, financiero y total.....	17
4.2.5. Ventajas y desventajas del apalancamiento.....	18
4.3.1. Instrumento de apalancamiento .....	19
4.3.2. El capital de trabajo para las empresas.....	20
4.3.3. Análisis del Punto de Equilibrio.....	21
4.3.4. Equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo .....	21
4.3.5. Tasas de interés.....	22
4.3.5.1. Cobertura contra el riesgo en la tasa.....	23
4.3.6. Razones financieras .....	24

## **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021**

4.3.6.1.	Introducción al análisis financiero.....	24
4.3.7.	Tipos de razones financieras.....	24
4.3.7.1.	Razones de liquidez. ....	25
4.3.7.2.	Razón circulante. ....	25
4.3.7.3.	Razón de la prueba del ácido.....	26
4.3.7.4.	Liquidez de las cuentas por cobrar. ....	26
4.3.7.5.	Razones de rentabilidad.....	26
4.3.8.	Análisis de razones financieras.....	27
4.3.9.	La rotación y la capacidad de obtener utilidades.....	28
4.3.10.	Instrumentos de apalancamiento financiero y operativo.....	28
4.3.10.1.	Como calcular el grado de apalancamiento operativo, financiero y total. ....	28
4.3.10.2.	Fórmula para calcular punto de equilibrio. ....	29
4.3.10.3.	Métodos para calcular las tasas de interés.....	29
4.3.10.4.	Razones financieras y su método de cálculo.....	30
V.	Simulación de la aplicación del apalancamiento financiero para la empresa July´shop. ...	31
5.1.1.	Objetivo del caso .....	31
5.2.1.	Perfil de la empresa .....	31
5.2.1.1.	Generalidades de July´shop.....	31
5.3.1.	Perfil estratégico .....	32
5.3.1.1.	Misión.....	32
5.3.1.2.	Visión.....	32



## **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021**

5.3.1.3. Nuestros valores. ....	32
5.4.1. Organigrama July´shop.....	33
5.5.1. Descripción de la aplicación del apalancamiento financiero en July´shop. ....	33
5.6.1. Análisis Vertical del balance general .....	34
5.6.2. Análisis Horizontal del balance general. ....	35
5.6.3. Análisis horizontal del estado de resultado. ....	36
5.6.4. Razones Financieras .....	37
5.6.4.1. Razón de liquidez. ....	37
5.6.4.2. Prueba acida.....	37
5.6.4.3. Deuda de capital de accionista.....	38
5.6.4.4. Rotación de inventario.....	38
5.6.4.5. Rotación de activos totales .....	38
5.6.4.6. Rentabilidad MGN .....	39
5.6.4.7. Rendimiento sobre capital. ....	39
5.7.1. Análisis de apalancamiento financiero .....	40
VI. Conclusión .....	41
VII. Bibliografía .....	42
Anexos.....	43

## I. Introducción

El presente documento de seminario de graduación aborda la definición de la finanzas a corto plazo denominadas administración del capital de trabajo, su estudio se concentra en el óptimo nivel del efectivo, los prestamos necesarios que obtiene la empresa a corto plazo y el nivel adecuado de las cuentas por cobrar, se sabe que su vencimiento es de un año a menos; así mismo se desarrolla las generalidades de apalancamiento financiero el cual se refiere a adquirir una deuda para aumentar las utilidades de la empresa.

Para obtener resultados óptimos en la administración financiera de una empresa se debe conocer las necesidades anticipadamente de la institución, de ello depende las decisiones de inversión para apalancamiento financiero y operativo, una administración adecuada del flujo de efectivo (entrada y salida de dinero), que garantice el alcance de los objetivos, la generación de los recursos adicionales y rentabilidad del negocio.

Si bien es cierto, tener el flujo de efectivo y crecer es lo que todo emprendedor o empresario quiere; es por ello que en el desarrollo de la temática podrá encontrar las fórmulas que le permita tomar acertadas decisiones para la óptima administración del dinero, al momento de obtener apalancamiento financiero y lo que debe tener en cuenta para llevar a cabo las ideas o proyectos en mente, en el proceso de su desarrollo.

En este trabajo investigativo se pueden visualizar los estados financieros donde se refleja la situación de la empresa, se muestra en el desarrollo del sub tema las fórmulas para obtener los datos de interés para accionista y emprendedores que desean aumentar la inversión procurando la sostenibilidad de la entidad, unificando deuda más patrimonio propio.

El siguiente documento está compuesta de cuatro acápites, en el primer acápite se encuentran los conceptos e importancia de finanzas a corto plazo, en el segundo acápite se compone de las definiciones y generalidades del apalancamiento operativo y financiero, en el tercer acápite se muestran las fórmulas para calcular, el apalancamiento, punto de equilibrio, tasas de interés y razones financieras, en el cuarto y último acápite, se aplican en la empresa July´shop las fórmulas antes mencionadas las cuales se deben tomar en cuenta para optar a un apalancamiento, además se reflejan los estados financieros de la empresa comercializadora Boutique July´shop.

## II. Justificación

El tema del siguiente trabajo investigativo es importante porque mediante las información recopilada, y las técnicas que se aplicaron durante la simulación de un caso hipotético, los interesados en el tema podrán encontrar información que les servirá como guía de apoyo o estudio para conocer un amplio material sobre el tema finanzas a corto plazo, y su objetivo principal la estimación del grado de apalancamiento financiero , sírvase de apoyo este documento para aquellos pequeños, medianos y grandes empresarios que quiera conocer mejor la situación de su empresa para la toma de decisión a nivel gerencial, además es de gran utilidad para aquel estudiante principalmente de la ciencias económicas que busquen adquirir mayores conocimientos y logren aplicar los instrumentos financieros para que los dueños de negocio puedan sacar mayor provecho de su empresa.

Si bien es cierto un el apalancamiento financiero por ser una deuda a corto plazo es muy utilizada desde los pequeños emprendimientos hasta grandes empresas para el desarrollo y crecimiento de la economía a nivel empresarial y personal , es por ello que contar con los conocimientos necesarios es de vital importancia , por lo que daremos respuestas a incógnitas que son esenciales para comprender la clave de una buena administración financiera, ¿cómo hacer para financiarse?¿cuáles son las ventajas y desventajas de financiamiento? ¿Cómo saber si mi negocio es rentable y si aplica a un apalancamiento financiero?

Se recalca que el documento está dirigido a estudiantes de las ciencias económicas y personas interesadas en encontrar información acerca de las formas de apalancamiento que existen, como crear un apalancamiento rentable para la empresa, como aplicar las herramientas para calcular los rendimientos del financiamiento ,as técnicas que se pueden utilizar para estimar el grado de apalancamiento de una empresa, así concluir cual puede ser la opción más viable en la búsqueda de recursos para invertir y para maximizar la rentabilidad de un negocio, estos cálculos podrá visualizarlos en la simulación que se le realizo a la Boutique July´shop.

## III. Objetivos

### 3.1. Objetivo general

- Estimar el grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para en el año 2021.

### 3.2. Objetivos específicos

- Explicar conceptos e importancia de finanzas a corto plazo.
- Exponer las generalidades del apalancamiento operativo y financiero.
- Presentar el grado de apalancamiento financiero aplicado en la empresa July´shop para el año 2021.

## IV. Desarrollo del subtema

### 4.1.1. Conceptos de finanzas

Cada vez es más complicado ceñir en un solo concepto el término “finanzas”. Hoy en día se habla de finanzas en prácticamente todos los medios de comunicación; existen diarios especializados en noticias financieras, los noticiarios de radio y televisión tienen secciones dedicadas a informar sobre las principales variables económicas y financieras, y abundan las revistas que tratan de tópicos de inversiones y finanzas. Ahora también en Internet, Facebook, Twitter, YouTube y otras aplicaciones, se pueden seguir a especialistas en el tema y empresas especializadas en información financiera. Este y otros temas son abordados por la gente en las reuniones de amigos, en las juntas de trabajo, en los supermercados, en familia y en cualquier momento. Las expectativas de mejora, de crecimiento de inversión, de ahorro y de solvencia financiera son temas tratados día a día por mucha gente y no solo por los expertos.

Finanzas, según el diccionario, se refiere a hacienda, caudal y negocios. Se le define como el conjunto de actividades mercantiles relacionadas con el dinero de los negocios, de la banca y de la bolsa; y como el grupo de mercados o instituciones financieras de ámbito nacional o internacional. Así, la palabra “finanzas” se puede definir como el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor. “Finanzas” es una palabra que provoca reacciones distintas, las cuales pueden ir desde el interés y la curiosidad hasta el temor y la angustia. Para la mayoría de las personas las finanzas se perciben como algo complejo, poco accesible y que solo es manejado por los estudiosos; en realidad, estas pueden ser tan sencillas, interesantes y útiles si se cuenta con los conocimientos financieros esenciales. Como toda materia especializada, las finanzas tienen principios básicos y fundamentales; tal vez el más profundo sea la transferencia de dinero de quien lo tiene a quien no lo tiene. Los que poseen dinero están buscando ganar rendimientos y los que no cuentan con él están dispuestos a pagar un precio por obtenerlo y utilizarlo. Las relaciones y actividades generadas por este intercambio de recursos son parte importante de las finanzas. (García Padilla, 2014), pág. 1.

## **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021**

Según (Bodie & Merton, 1999)

Las finanzas estudian la manera en que la gente asigna recursos escasos a través del tiempo. Dos características que distinguen las decisiones financieras y otras decisiones relacionadas con la distribución de recursos consisten en que los costos y beneficios de las primeras: 1) se distribuyen a lo largo del tiempo y 2) ni los decisivos ni los demás suelen conocerlos anticipadamente con certeza. Por ejemplo, al decidir la inversión en instalar el local y comprar equipo requerido, con los beneficios inciertos (las ganancias futuras) que espera obtener durante varios años.

Al poner en práctica sus decisiones financieras, las personas se sirven del sistema financiero, que es conjunto de mercados y otras instituciones mediante los cuales se realizan los contratos financieros y el intercambio de activos y riesgos. Este sistema incluye los mercados de acciones, los bonos, y otros instrumentos financieros, los intermediarios financieros (bancos y compañías de seguro, por ejemplo), las compañías de servicios financieros y los organismos reguladores que rigen a todas esas instituciones. El estudio de como el sistema financiero evoluciona con el tiempo constituye una parte muy importante del tema de las finanzas.

La teoría financiera consta de una serie de conceptos que nos ayudan a organizar nuestras ideas sobre cómo asignar recursos a través del tiempo y de un grupo de modelos cuantitativos que nos permiten evaluar alternativas, adoptar decisiones y realizarlas. Los mismos conceptos básicos y modelos se aplican a todos los niveles de la toma de decisiones: desde el alquiler de automóvil o iniciar un negocio hasta la decisión del director financiero de una gran empresa de entrar en la industria de las telecomunicaciones o la decisión del Banco mundial acerca de cuáles proyectos de desarrollo financiar.

Un principio básico de las finanzas establece lo siguiente: la función fundamental del sistema es satisfacer las preferencias del consumo de la población, sin excluir ninguna de las necesidades básicas de la vida: alimento, vestimenta, vivienda. Las organizaciones económicas, entre ellas las empresas y los gobiernos, tienen por objetivo facilitar el cumplimiento de esa función tan transcendental. (pág. 2).



### 4.1.2. Importancia de las finanzas

“Para lograr una eficiente administración en la empresa como colaborador, o como propietario, es necesario tener conocimientos amplios de finanzas, la importancia de la misma es el cumplimiento del objetivo fundamental, maximizar las utilidades y rentabilidad de la entidad”.

Según (Jaffe, westerfield, & Ross, 2012) existen al menos cinco razones por la cual es importante conocer y estudiar finanzas:

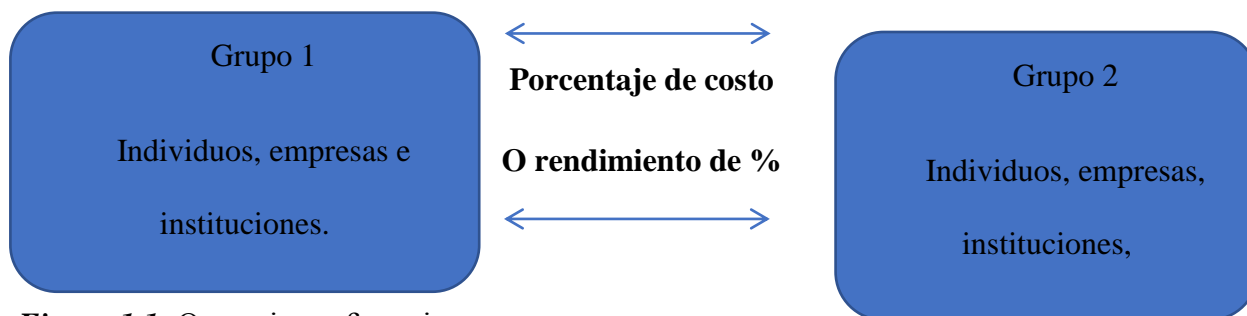
- Administrar los recursos personales.
- Tratar con el mundo de los negocios.
- Aprovechar oportunidades profesionales interesantes y satisfactorias.
- Tomar como ciudadano decisiones bien fundamentadas de interés público.
- Enriquecer la mente.

(pág. 1).

### 4.1.3. Cómo funcionan las finanzas

Según (Garcia Padilla, 2014), para comprender mejor este principio de las finanzas, imaginemos que en el mundo existen solo dos grupos de personas. El primero de ellos gana más de lo que gasta, mientras que el segundo quiere o necesita gastar más de lo que tiene. Unos tienen dinero y otros lo necesitan. En términos sencillos, las finanzas son todos los arreglos que los humanos hemos ingeniado para poner de acuerdo a estos dos grupos y lograr que ambos obtengan beneficios; así, el segundo podrá obtener los recursos que necesita a cambio de otorgarle al primero un beneficio o rendimiento. Las actividades y los acuerdos que se llevan a cabo para que los recursos –que a unos les sobran– sean utilizados por quienes los necesitan, son conocidos como operaciones financieras. Observe la ilustración que se muestra en la figura.

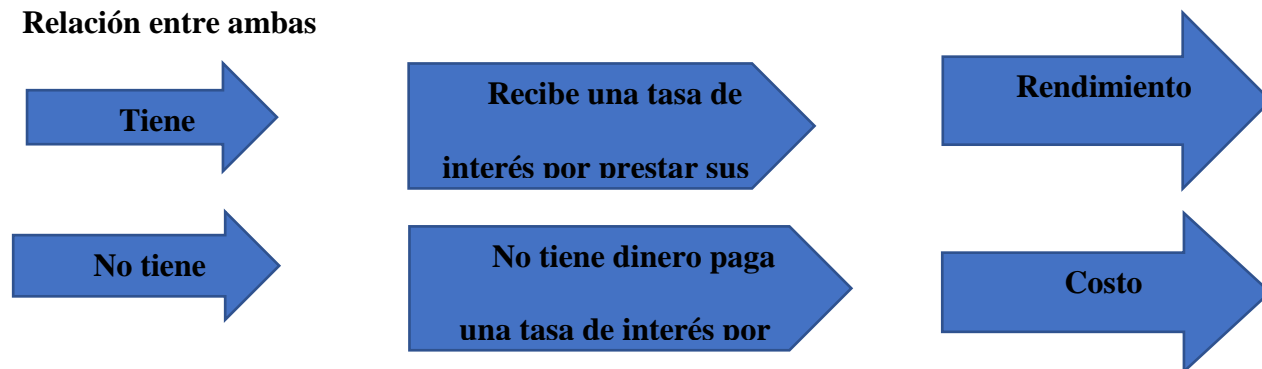
## Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021



**Figura 1.1;** Operaciones financieras.

Los integrantes del primer grupo pueden ser individuos, empresas o instituciones que, por algún motivo, tienen ingresos superiores a sus gastos y han decidido no gastar esos excedentes por razones de acumulación, previsión o prudencia. A cambio de otorgar sus recursos excedentes para que alguien más los utilice, este grupo demanda un rendimiento, es decir, una ganancia. En el segundo grupo también hay individuos, empresas, instituciones y gobiernos, que en este caso necesitan gastar más de lo que tienen. Ya que utilizan los recursos de otros, este grupo debe pagar un precio, es decir, tiene un costo financiero. El común denominador para ambos grupos es la tasa de interés; este es el rendimiento requerido (ganancia) por el grupo 1, y el costo financiero (precio) para el grupo 2. La tasa de interés puede tener dos sentidos: por rendimiento y por costo. (Introducción a las finanzas, 2014, pág. 2).

### Relación entre ambas



**Figura 1.2** Tasa de interés como costo y rendimiento.

#### 4.1.4. Clasificación de las finanzas

##### 4.1.4.1. Finanzas personales.

Si los individuos requieren recursos que no tienen para financiar sus compras de bienes duraderos como muebles, casas, automóviles, computadoras, etcétera, o para cubrir sus gastos diarios, se convertirán en emisores; por el contrario, si poseen recursos de sobra, serán

## **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021**

inversionistas. Cuando una persona firma una compra de una computadora con su tarjeta de crédito en ese momento está “emitiendo” un pagaré. El inversionista ahora es el banco que le abrió un crédito y le proporcionó un mecanismo de pago como la tarjeta de crédito. Lo mismo sucede cuando una persona recibe un préstamo hipotecario o un crédito automotriz, en todos los casos tendrá que firmar un pagaré o contrato de préstamo donde se hace evidente que la persona es el emisor de un instrumento financiero, mientras que el banco o agencia automotriz se convierten en los inversionistas o acreedores. Por el contrario, cuando una persona tiene recursos excedentes y deposita algún dinero en el banco o cuenta de ahorro, esta se convierte en inversionista y el banco en el emisor o deudor.

### **4.1.4.2. Finanzas públicas.**

En cuanto a los gobiernos, estos por lo general gastan más de lo que reciben. El déficit de un gobierno, que no es otra cosa que el diferencial entre los ingresos obtenidos y los egresos aplicados, se debe financiar, es decir, deben obtenerse los recursos faltantes para poder realizar los gastos programados. Un gobierno recibe recursos financieros por medio de los impuestos y derechos que cobra, por la ganancia que generan las empresas estatales, por la emisión de dinero que realiza y, en última instancia, por los recursos en préstamos que puede obtener. El gobierno utiliza todos los recursos disponibles para cubrir sus gastos, crear infraestructura, garantizar la seguridad de sus ciudadanos y establecer las condiciones económicas propicias que estimulen el desarrollo de la población. Estas actividades se realizan en el ámbito de las finanzas públicas. Cuando el gobierno necesita recursos “emite” algunos instrumentos financieros y con ello capta los recursos que tienen en exceso los individuos o las empresas. El instrumento más común que tienen algunos gobiernos es el denominado certificado de la tesorería o pagaré gubernamental. Cada determinado tiempo el gobierno emite certificados de la tesorería y la gente los “adquiere”, es decir invierte, entregando sus recursos al gobierno. (García Padilla, 2014) págs. 3,4.

### **4.1.4.3. Finanzas corporativas.**

En el lenguaje de las finanzas cuando se hace una inversión en activos, como inventarios, maquinaria, terrenos y mano de obra. El monto de efectivo que invierte en activos debe corresponder a un monto igual de efectivo obtenido mediante financiamiento. Cuando empiece a vender en el mercado, su empresa generará efectivo. Ésta es la base de la

## **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021**

creación de valor. El propósito de la empresa es crear valor para usted, el propietario. El valor se refleja en el marco conceptual del modelo simple del balance general de la empresa. (Jaffe, westerfield, & Ross, 2012) pág. 1.

### **4.1.5. Relación de las finanzas con otras disciplinas**

#### **4.1.5.1. Finanzas y economía.**

Las finanzas como se describió son el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor. La economía puede enmarcarse dentro del grupo de ciencias sociales ya que se dedica al estudio de los procedimientos productivos y de intercambio, y al análisis del consumo de bienes (productos) y servicios. El vocablo proviene del griego y significa administración de una casa o familia. Las finanzas al igual que la economía tratan de administrar recursos escasos y deseos ilimitados. Las necesidades son superiores, en algunos casos, a los recursos disponibles. Una empresa quiere hacer mayores inversiones, pero no siempre las lleva a cabo por que le faltan recursos, un individuo desea adquirir un auto deportivo, pero no tiene los recursos suficientes, un gobierno quiere construir más puentes, hospitales y cárceles, pero sus recursos son limitados. Poder equilibrar las necesidades y los recursos disponibles es toda una ciencia.

#### **4.1.5.2. Finanzas y contabilidad.**

Las finanzas y la contabilidad son disciplinas afines. La contabilidad es la técnica que se encarga de llevar a cabo un registro sistemático y cronológico de las operaciones financieras con el objetivo de estudiar, medir y analizar el patrimonio, situación económica y financiera de una empresa u organización. Esta disciplina presenta los resultados a través de estados contables o financieros a las distintas partes interesadas para facilitar la toma de decisiones. La contabilidad es una técnica que aporta información de utilidad para el proceso de toma de decisiones económicas. La contabilidad posee una técnica que se ocupa de registrar y resumir las operaciones mercantiles de un negocio con el fin de interpretar sus resultados. Por consiguiente, los gerentes o directores a través de la contabilidad pueden orientarse sobre el curso que siguen sus negocios mediante datos contables y estadísticos. Estos datos permiten conocer la estabilidad y solvencia de la Finanzas y administración.

### 4.1.5.3. Finanzas y administración.

La administración es una ciencia social compuesta de principios, técnica y prácticas y cuya aplicación a conjuntos humanos permite establecer sistemas racionales de esfuerzo cooperativo, a través de los cuales se pueden alcanzar propósitos comunes que de manera individual no es factible lograr. También se puede entender la administración como la gestión que desarrolla el talento humano para facilitar las tareas de un grupo de personas dentro de una organización. Con el objetivo de cumplir las metas generales, tanto institucionales como personales, se acompaña de la aplicación de técnicas y principios del proceso administrativo, donde toma un papel preponderante en su desarrollo óptimo y eficaz dentro de las organizaciones, lo que genera certidumbre en el accionar de las personas y en la aplicación de los diferentes recursos. La administración financiera es una parte de la ciencia de la administración de empresas que estudia y analiza, cómo las organizaciones con fines de lucro pueden optimizar:

- La adquisición de activos y la realización de operaciones que generen rendimientos.
- El financiamiento de los recursos que utilizan en sus inversiones y operaciones, incurriendo en el menor costo posible determinando como y cuando devolverlos a los acreedores, y retribuir a los inversionistas con ganancias en dinero y en viene de capital.
- La administración de los activos de la organización.

### 4.1.5.4. Finanzas y matemáticas.

La matemática financiera es el campo de las matemáticas aplicadas, que analiza, valora y calcula materias relacionadas con los mercados financieros y, en especial, el valor del dinero en el tiempo. Así, las matemáticas financieras se ocuparán del cálculo del valor, tasas de interés o rentabilidad de los distintos productos que existen en los mercados financieros. Algunos temas de las matemáticas financieras son:

- Valor del dinero en el tiempo.
- Interés simple.
- Interés compuesto.
- Valor presente y valor futuro.

(Garcia Padilla, 2014) págs. 14,15.

### 4.1.6. Finanzas a corto Plazo

La administración financiera a corto plazo se denomina a menudo administración del capital de trabajo, porque se ocupa de la administración de efectivo, créditos e inventarios. El estudio de las finanzas a corto plazo se concentra en tres aspectos típicos que una empresa debe tomar en cuenta.

- el nivel óptimo de efectivo disponible para liquidar cuentas por pagar.
- los préstamos necesarios que la empresa debe obtener en el corto plazo.
- el nivel adecuado de crédito a los clientes.

El nivel óptimo de efectivo disponible para liquidar cuentas por pagar, son los fondos necesarios para atender los gastos, pagos y cobranza normales asociados con las operaciones periódica de la empresa, una parte del efectivo se dispone como un margen de seguridad que actúa como reserva financiera. También se mantiene efectivo para aprovechar las oportunidades de inversión adicionales que pudieran presentarse.

Los préstamos necesarios que la empresa debe obtener en el corto plazo, se mide como la proporción de la deuda en el corto plazo que la empresa utiliza para financiar los activos circulantes. En otras palabras, son los préstamos financieros y bancarios, que la empresa recibe para cubrir sus necesidades de operación, es el periodo requerido para adquirir inventarios, producir bienes, venderlos y cobrarlos.

El nivel adecuado de crédito a los clientes, mide el nivel de ventas al crédito que la empresa otorga a sus clientes. Si bien es un instrumento fundamental de la mercadotecnia invertir en el cliente para promover las ventas y superar a la competencia, existen inconvenientes porque está la posibilidad de que el cliente no pague y la empresa deberá absorber los costos de mantener las cuentas por cobrar. Razón por la cual la empresa deberá conformar políticas de crédito y establecer condiciones o términos de ventas, análisis de los créditos y políticas de cobranza para minimizar el riesgo de crédito. (Delfino, 2008), pag 32.

Según (Court, 2009), en primer lugar, se debe tener en cuenta que los recursos financieros de corto plazo son aquellos con vencimiento menor a un año. El financiamiento a corto plazo forma

## **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021**

parte de la gestión financiera de la empresa en dicho plazo. Conocido también como finanzas operativas, dicha gestión comprende la toma de decisiones sobre la composición, uso y costo de los recursos en el corto plazo. Los resultados de la empresa dependerán de la gestión en mención, destacando la influencia de los costos financieros. (pag 37).

### **4.1.7. Importancia de las finanzas a corto plazo.**

Las finanzas o financiamiento a corto plazo es el acto de dotar dinero y de crédito a una empresa, organización o individuo, es decir, conseguir recursos y medios de pago para destinarlos a la adquisición de bienes y servicios, necesarios para el desarrollo de las correspondientes actividades económicas.

Para las empresas las finanzas de corto plazo son importantes, ya que son una de las bases fundamentales para el buen funcionamiento, teniendo en cuenta los recursos monetarios propios o ajenos, todo esto para llevar a cabo cualquier proyecto o trabajo que tenga planes.

Las finanzas de corto plazo son uno de los medios más utilizados por parte de las empresas comerciales y de servicio para poder cumplir o llevar a cabo sus proyectos..

Las finanzas a corto plazo son las que velan por que la empresa cuente con los recursos necesarios para mantener su liquidez a corto plazo y que además tener los medios disponibles para hacer frentes imprevistos. Se encarga de mantener la buena imagen de la empresa entre sus proveedores logrando el cumplimiento de deudas, es la encargada de la buena administración de esta misma.

### **4.1.8. Fuentes de financiamiento a corto plazo**

#### **4.1.8.1. Financiamiento por crédito comercial.**

Según (Van Horne & Wachowicz, Jr., 2010) el crédito comercial es una forma de financiamiento de corto plazo común a casi todos los negocios. De hecho, es la mayor fuente de fondos de corto plazo para los negocios de manera colectiva. En una economía avanzada, no se exige que la mayoría de los compradores pague por sus bienes a la entrega, sino que se permite un corto periodo de espera antes de vencerse el pago. Durante ese periodo, el vendedor de los bienes extiende crédito al comprador. Puesto que los

## **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021**

proveedores generalmente son más liberales en la extensión de crédito que las instituciones financieras, las pequeñas empresas en especial dependen del crédito comercial. De los tres tipos de crédito comercial--cuenta abierta, pagarés y aceptaciones comerciales--el arreglo de cuenta abierta es, con mucho, el tipo más común. El vendedor envía bienes al comprador y le manda una factura que especifica los bienes enviados, el precio, la cantidad total que se debe y los términos de la venta. El crédito de cuenta abierta toma su nombre del hecho de que el comprador no firma un instrumento formal de deuda que señale la cantidad que debe al vendedor. (pág. 446).

### **4.1.8.2. Financiamiento con base a inventario.**

Los inventarios también representan un activo razonablemente líquido y, por tanto, apropiado para utilizarse como garantía para solicitar préstamos. ¡Al igual que con un préstamo sobre cuentas por cobrar, el prestamista determina un anticipo porcentual contra el valor en el mercado del colateral. Este porcentaje varía de acuerdo con la calidad del inventario. Los prestamistas determinan el porcentaje que están dispuestos a anticipar al considerar la facilidad de la venta, la resistencia al deterioro, la estabilidad del precio en el mercado y la dificultad y gastos de vender el inventario para cubrir el préstamo. (Van Horne & Wachowicz, Jr., 2010) pág. 470.

### **4.1.8.3. Papeles comerciales.**

El papel comercial consiste en los pagarés a corto plazo emitidos por empresas grandes de solvencia reconocida. En general, estos pagarés tienen vencimientos cortos, que llegan hasta 270 días; más allá de ese límite, la empresa tiene que presentar una declaración de registro ante la Securities and Exchange Comisión (SEC, Comisión de Valores y Bolsa). En virtud de que la empresa emite de manera directa estos pagarés y por lo general respalda la emisión con una línea bancaria especial de crédito, el tipo de interés que la empresa obtiene a menudo es muy inferior a la tasa que un banco cobraría por un préstamo directo. (Jaffe, westerfield, & Ross, 2012) pág. 599.

Para (Van Horne & Wachowicz, Jr., 2010) el papel comercial como fuente de financiamiento de corto plazo por lo general resulta más barato que un préstamo de negocios de corto plazo de un banco comercial. La tasa sobre el papel comercial puede ser hasta varios puntos porcentuales más baja que la tasa activa de los préstamos bancarios a



## **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021**

prestatarios de alta calidad, de acuerdo con el ciclo de las tasas de interés. Los corredores de papel comercial exigen que los prestatarios mantengan líneas de crédito en los bancos a fin de respaldar el uso de este instrumento. Lo anterior asegura que se pagarán los préstamos sobre papel comercial.

El costo real de financiamiento por parte de la firma deudora dependerá de:

- La tasa de interés cobrada por el banco que otorgo el préstamo.
- El movimiento en el valor de la divisa prestado durante la vida del préstamo.

(pág. 453)

### **4.1.8.4. Pagarés a corto plazo.**

En la actualidad, un método que se ha utilizado cada vez más es la emisión de pagarés a corto plazo o títulos de deuda no garantizados. Los valores se conocen en Europa como euro pagarés. Las tasas de interés de estos pagarés se basan en la LIBOR (la tasa de interés que los euros bancos cobran en los préstamos interbancarios). Los pagarés a corto plazo, por lo general, tienen vencimientos de 1, 3 o 6 meses. Algunas CMN se refinancian de manera continua como una forma de financiamiento a plazo intermedio. Los bancos comerciales financian una emisión de pagarés para CMN, y algunos otros bancos comerciales los adquieren para sus portafolios de inversión.

Esto nos quiere decir que las tasas pactadas dependerán, además del banco que otorga el crédito también del tipo de cambio en las divisas en la banca internacional, para cual se aplica la tasa LIBOR y TIR.

### **4.1.8.5. Préstamos bancarios.**

Los préstamos directos de los bancos, los cuales se utilizan para mantener una relación con los bancos, son otra fuente popular de fondos a corto plazo para las CMN. Si otras fuentes de fondos a corto plazo dejan de estar disponibles, las corporaciones multinacionales dependen aún más de los préstamos directos de los bancos. La mayoría de las CMN mantiene acuerdos de crédito con varios bancos en todo el mundo. Algunas tienen acuerdos de crédito con más de 100 bancos extranjeros y nacionales. (Madura, 2015) pág. 530.

### 4.2.1. Generalidades del apalancamiento

Cuando se usa una palanca de manera adecuada, una fuerza aplicada en un punto se transforma, o magnifica, en otra fuerza o movimiento más grande en algún otro punto. Esto viene a la mente cuando consideramos una palanca mecánica, como la que se genera cuando usamos una barreta. Sin embargo, en el contexto de los negocios, el apalancamiento se refiere al uso de costos fijos en un intento por aumentar (o apalancar) la rentabilidad. En este capítulo exploraremos los principios del apalancamiento operativo y del apalancamiento financiero. El primero se debe a los costos fijos operativos asociados con la producción de bienes y servicios, mientras que el segundo se debe a la existencia de costos fijos de financiamiento, en particular, el interés sobre la deuda. Ambos tipos de apalancamiento afectan el nivel de variabilidad de las utilidades después de impuestos de la empresa y, por ende, su riesgo y rendimiento globales. (Van Horne & Wachowicz, Jr., 2010).

### 4.2.2. Definición de apalancamiento.

El término “apalancamiento” viene de apalancar. Una definición rigurosa de apalancar según la RAE es: “levantar, mover algo con la ayuda de una palanca”.

Según, (Gitma & Zutter, 2012) el apalancamiento se refiere a los efectos que tienen los costos fijos sobre el rendimiento que ganan los accionistas. Por “costos fijos” queremos decir costos que no aumentan ni disminuyen con los cambios en las ventas de la compañía. Las empresas tienen que pagar estos costos fijos independientemente de que las condiciones del negocio sean buenas o malas. Estos costos fijos pueden ser operativos, como los derivados de la compra y la operación de la planta y el equipo, o financieros, como los costos fijos derivados de los pagos de deuda. Por lo general, el apalancamiento incrementa tanto los rendimientos como el riesgo. Una empresa con más apalancamiento gana mayores rendimientos, en promedio, que aquellas que tienen menos apalancamiento, pero los rendimientos de la empresa con mayor apalancamiento también son más volátiles.

Recalca que muchos de los riesgos empresariales están fuera del control de los administradores, a diferencia de los riesgos asociados con el apalancamiento. Los administradores pueden limitar el efecto del apalancamiento adoptando estrategias que

## Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July'shop para el año 2021

dependen en mayor medida de los costos variables que de los fijos. Por ejemplo, uno de los dilemas básicos que enfrentan las empresas consiste en decidir si fabrican sus propios productos o subcontratan a otra empresa para manufacturarlos. Una compañía que realiza su propia manufactura puede invertir miles de millones en fábricas alrededor del mundo. Estas fábricas, ya sea que funcionen o no, generan costos. En cambio, una compañía que subcontrata la producción puede eliminar por completo sus costos de manufactura simplemente eliminando los pedidos. Los costos de una empresa como esta son más variables y, por lo general, aumentan y disminuyen de acuerdo con la demanda.

De la misma manera, los administradores pueden influir en el apalancamiento con sus decisiones acerca de cómo recaudar dinero para operar la compañía. El monto del apalancamiento en la estructura de capital de la empresa (la mezcla de deuda a largo plazo y capital patrimonial) puede variar significativamente su valor al modificar el rendimiento y el riesgo. Cuanto mayor es el monto de la deuda que emite una compañía, mayores son los costos del reembolso, y esos costos se deben pagar independientemente de cómo se vendan los productos de la empresa. Debido al efecto tan fuerte que tiene el apalancamiento sobre la compañía, el gerente financiero debe saber cómo medirlo y evaluarlo, en particular cuando toma decisiones de estructura de capital. (pág. 455).

En resume el apalancamiento operativo y financiero puede optimizar las ganancias, generando rentabilidad a la empresa siempre que se aplique una adecuada administración del capital adeudado y propio.

### 4.2.3. Tipos de apalancamiento.

- El **apalancamiento operativo** se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) o utilidades operativas. Cuando los costos de operación (como los costos de bienes vendidos y gastos operativos) son fijos en buena medida, pequeños cambios en los ingresos traerán consigo cambios mucho mayores en las UAI.
- El **apalancamiento financiero** tiene que ver con la relación entre las utilidades antes de intereses e impuestos de la empresa (UAI) y sus ganancias por acción común (GPA). Usted puede ver en el estado de resultados que las deducciones tomadas de las UAI para obtener las

## Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021

GPA incluyen el interés, los impuestos y los dividendos preferentes. Desde luego, los impuestos son variables, ya que aumentan y disminuyen con las utilidades de la empresa, pero los gastos por intereses y dividendos preferentes normalmente son fijos. Cuando estos rubros fijos son grandes (es decir, cuando la empresa tiene mucho apalancamiento financiero), cambios pequeños en las UAII producen grandes cambios en las GPA.

### Clasificación de apalancamiento financiero

- Apalancamiento positivo "Se dice que el apalancamiento financiero es positivo cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es productiva. Esto quiere decir que la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos por préstamos.
- Apalancamiento negativo "Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento alcanzada sobre los activos de la empresa es menor a la tasa de interés por los fondos obtenidos en calidad de préstamo.
- Apalancamiento operativo neutro "Esta situación se presenta cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés pagada por los fondos provenientes de préstamos. (Morales Castro, 2005).
- **El apalancamiento total** es el efecto combinado del apalancamiento operativo y el financiero. Se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus GPA.

"El apalancamiento financiero hace de los costos financieros fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las ganancias por acción de la empresa". (Gitma & Zutter, 2012) págs. 455,456.

#### 4.2.4. Relaciones entre los apalancamientos operativo, financiero y total

El apalancamiento total refleja el efecto combinado del apalancamiento operativo y financiero de la empresa. Un apalancamiento operativo alto y un apalancamiento financiero alto provocarán un apalancamiento total alto. Lo opuesto también es cierto. La relación entre el apalancamiento operativo y el financiero es multiplicativa más que aditiva. (Gitma & Zutter, 2012) pág. 469.

### 4.2.5. Ventajas y desventajas del apalancamiento

A criterio de (Garcia Serna, 2009)

Existen ventajas y desventajas de adquirir endeudamiento dependiendo de la fuente de donde se obtengan, por una parte se puede obtener apalancamiento por medio de aportes de socios o accionistas, esto implica un menor riesgo financiero para la empresa en caso de que se presente una inesperada disminución de las ventas, pero también elevaría el costo de financiación ya que los aportes son una fuente más costosa que el tomar deuda toda vez que al accionista se le debe reconocer un rendimiento superior al que se le reconocería al acreedor en cuanto a intereses, esto implica una mayor presión por generar utilidades operativas más altas. Por otra parte, adquirir deuda significaría un costo financiero menor que los aportes pero se correría el riesgo de no poder cumplir con el servicio a la deuda (pago de intereses y ante una drástica disminución en las ventas, generando un mayor nivel de endeudamiento; frente a la decisión de los socios de adquirir deuda en vez de aportar capital se debe tener en cuenta el análisis de conceptos como: costo y plazo de la deuda, palanca de crecimiento, flujo de caja libre y política de reparto de utilidades. (pág. 226)

Por su parte, (Salinas Rivas, 1998) menciona que: Una alternativa de apalancamiento es la emisión de acciones al público, advierte que esta decisión debe ser cuidadosamente analizada.

#### **Ventajas:**

- Grandes beneficios: el apalancamiento financiero puede reportar grandes beneficios con una pequeña inversión.
- Mayor rentabilidad: la rentabilidad de los fondos en porcentaje se dispara por el apalancamiento
- Reduce el riesgo de una inversión.
- Favorable cuando la inflación es más elevada que el coste. Si estamos en una inversión financiera con apalancamiento financiero positivo y además tenemos una inflación superior al coste de financiación provoca un aumento del poder adquisitivo del inversor.

## **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021**

### **Desventajas:**

- Riesgo de multiplicar las pérdidas si la rentabilidad de la inversión es menor al coste de la financiación, provoca un apalancamiento financiero negativo. Se multiplicaran las pérdidas según el nivel de apalancamiento.
- La deflación (bajada de los precios) es uno de los peores enemigos del apalancamiento financiero. En este caso haberse endeudado es un negocio muy malo ya que la deuda no se devalúa en tanto que los activos y las cuentas de resultados van a la baja.
- Sobre-apalancamiento: un sobre-apalancamiento puede llevar al inversor a perder parte o la totalidad de lo invertido. Es necesario que el inversor pueda controlar el apalancamiento.

### **4.3.1. Instrumento de apalancamiento**

#### **¿Por qué deben interesarle los instrumentos del apalancamiento?**

En su vida profesional usted debe comprender cómo analizar y calcular el apalancamiento operativo y financiero, y familiarizarse con los efectos de las diversas estructuras de capital sobre los impuestos y las ganancias. Usted debe entender los tipos de capital y qué es la estructura de capital, porque tendrá que proveer gran parte de la información que la administración requiere para determinar la mejor estructura de capital para la empresa, administración. Usted debe comprender el apalancamiento, de tal manera que pueda controlar el riesgo y acrecentar los rendimientos para los dueños de la empresa; también deberá comprender la teoría de la estructura de capital para tomar decisiones sobre la estructura óptima de capital de la compañía, marketing. Usted debe entender el análisis del punto de equilibrio, el cual aplicará para tomar decisiones acerca de la fijación de precios y la factibilidad de los productos.

Al igual que las corporaciones, usted adquiere deudas de modo rutinario, al utilizar tarjetas de crédito para cubrir sus necesidades a corto plazo y al negociar préstamos a largo plazo. Cuando usted solicita un préstamo a largo plazo, experimenta los beneficios y las consecuencias del apalancamiento. Además, el nivel de su deuda pendiente en relación con su riqueza neta equivale conceptualmente a la estructura de capital de una

empresa. Refleja su riesgo financiero y afecta la disponibilidad de préstamos y el costo de solicitarlos (Gitma & Zutter, 2012) pág. 452.

#### **4.3.2. El capital de trabajo para las empresas**

Para (Gitma & Zutter, 2012) La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar. La meta de la administración del capital de trabajo (o administración financiera a corto plazo) es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la compañía. (pág. 455).

La principal preocupación en las finanzas de corto plazo se refiere a las actividades de operación y financiamiento de la empresa en el corto plazo. En una empresa manufacturera típica, estas actividades de corto plazo podrían consistir en la siguiente secuencia de acontecimientos y decisiones. (Jaffe, westerfield, & Ross, 2012) pág. 581.

**Tabla 1.** El ciclo operativo y el ciclo del efectivo.

<b>Acontecimiento</b>	<b>Decisión</b>
<b>Comprar materias primas</b>	<b>Cuánto inventario ordenar</b>
<b>Pagar al contado</b>	<b>Pedir un préstamo o girar efectivo de los saldos bancarios</b>
<b>Fabricar el producto</b>	<b>Elección de la tecnología de producción que se usara</b>
	<b>Si debe otorgarse crédito a un cliente en particular</b>
<b>Vender el producto</b>	<b>Cómo cobrar</b>
<b>Cobrar</b>	

**Fuente:** fundamentos de las finanzas corporativa.

### 4.3.3. Análisis del Punto de Equilibrio

Las empresas usan el análisis del punto de equilibrio, conocido también como análisis de costo, volumen y utilidad, para:

- Determinar el nivel de operaciones que se requiere para cubrir todos los costos y
- Evaluar la rentabilidad relacionada con diversos niveles de ventas.

El punto de equilibrio operativo de la empresa es el nivel de ventas que se requiere para cubrir todos los costos operativos. En ese punto, las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) son iguales a \$0.

El primer paso para calcular el punto de equilibrio operativo consiste en clasificar el costo de los bienes vendidos y los gastos operativos en costos operativos fijos y variables. Los costos fijos son aquellos que la empresa debe pagar en un periodo determinado independientemente del volumen de ventas durante ese periodo. Estos costos generalmente son contractuales. Como los costos fijos no varían con las ventas, usualmente los medimos en relación con el tiempo. Los costos variables cambian de manera directa con el volumen de ventas. Normalmente medimos los costos variables en dólares por unidad vendida. (Gitma & Zutter, 2012) págs. 456,458.

### 4.3.4. Equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo

Existe un equilibrio entre la rentabilidad de una empresa y su riesgo. En este contexto, la rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la compañía (tanto corrientes como fijos) en actividades productivas. Las utilidades de una empresa pueden aumentar: 1. al incrementar los ingresos, o 2. al disminuir los costos. El riesgo, en el contexto de la administración del capital de trabajo, es la probabilidad de que una compañía sea incapaz de pagar sus deudas a medida que estas se vencen. Cuando sucede esto último, se dice que la compañía es técnicamente insolvente. Por lo general, se supone que cuanto mayor es el capital de trabajo neto de la empresa, menor es el riesgo. En otras palabras, cuanto mayor es el capital de trabajo neto, más líquida será la empresa y, por lo tanto, menor será su riesgo de volverse técnicamente insolvente. Con estas definiciones de rentabilidad y riesgo, podemos analizar el equilibrio



entre ellos considerando los cambios en los activos y los pasivos corrientes por separado. (Gitma & Zutter, 2012) pág. 544.

### 4.3.5. Tasas de interés

A pesar de que el término tasa de interés implica el precio que un banco cobra a sus clientes más dignos de crédito, ésta no ha sido una práctica reciente. A medida que los bancos compiten más entre sí por los clientes corporativos se enfrentan a una gran competencia por parte del mercado de papel comercial, la empresa bien establecida financieramente sólida, a menudo puede obtener préstamos a una tasa de interés por debajo de la activa. La tasa que se cobra está basada en el costo marginal de fondos del banco, como suele reflejarse por la tasa pagada sobre certificados de depósito en el mercado de dinero. Se agrega un margen de tasa de interés al costo de los fondos, y la suma se convierte en la tasa que se cobra al cliente

En el caso de Financiamiento sin garantía de corto plazo la tasa cambia diariamente de acuerdo con los cambios en las tasas en el mercado de dinero. Por lo general, la tasa que paga el cliente es de 1/4 a 1 % por debajo de la tasa activa. La diferencia depende de las condiciones de la competencia y del poder de negociación relativo del prestatario. Otros prestatarios pagarán la tasa activa o una tasa por encima de la prima, que es el precio que el banco fija al préstamo en relación con la tasa activa. Un banco puede extender una línea de crédito a una empresa a una tasa de 1/2% por encima de la prima. Si la tasa activa es 7%, se cobra al prestatario una tasa de interés de 7.5%. Si la tasa activa cambia a 8%, el prestatario pagará 8.5%. Los diferenciales en la tasa de interés entre los diversos clientes de un banco supuestamente deben reflejar sólo las diferencias en su credibilidad. Sin embargo, otros factores influyen en el diferencial. Entre ellos están los saldos que se mantienen y otros negocios que el prestatario tiene con un banco (como un negocio de fideicomiso). Un buen cliente que ha mantenido saldos atractivos en el pasado puede obtener una tasa de interés más favorable que una empresa de igual credibilidad que ha tenido saldos algo escasos. Asimismo, el costo de dar servicio a un préstamo es un factor que determina la diferencia en la tasa de la prima. La administración de ciertos préstamos colaterales resulta costosa, por lo cual se debe pasar este costo al prestatario, ya sea en la tasa de interés que se carga o en forma de honorarios especiales. De esta manera, la tasa

## **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021**

de interés que se carga a un préstamo de corto plazo dependerá del costo prevaleciente de los fondos para los bancos, la tasa activa existente, la credibilidad del prestatario, las relaciones presentes y potenciales del prestatario con el banco y, de vez en cuando, otras condiciones. A causa de los costos fijos involucrados en la investigación del crédito y en el procesamiento de un préstamo, podemos esperar que la tasa de interés para pequeños préstamos sea más alta que la tasa sobre grandes préstamos. (Van Horne & Wachowicz, Jr., 2010) pág. 456.

### **4.3.5.1. Cobertura contra el riesgo en la tasa.**

Antes de que pueda haber una cobertura contra el riesgo, éste primero debe ser identificado. Para ser más precisos, ¿exactamente de qué tipo de exposición al riesgo se trata? Una vez identificado, trataremos de cuantificarlo con probabilidades y tal vez con simulaciones. La idea es determinar lo que es probable que suceda si cambia la situación subyacente. Por ejemplo, si la fuente del riesgo fueran las tasas de interés, nos gustaría saber lo que sucede con nuestro valor o posición de financiamiento cuando ocurre un cambio en las tasas de interés. Después de conocer lo anterior, la idea de la cobertura es tomar una posición opuesta a la exposición. Esto puede lograrse mediante contratos de futuros, contratos adelantados, opciones o swaps. Nos gustaría obtener una cobertura perfecta, pero en general esto no es posible. El valor de nuestra posición y el valor del instrumento utilizado para la cobertura no se mueven totalmente de acuerdo. A menudo existen desviaciones ligeras o moderadas.

Para tomar decisiones racionales en relación con los objetivos de la empresa, el administrador financiero debe usar ciertas herramientas analíticas. Las herramientas de análisis financiero que tanto inversionista, acreedor y los proveedores utilizan. El propósito de la empresa no es sólo el control interno, sino también un mejor conocimiento de lo que los proveedores de capital buscan en la condición y el desempeño financiero. (Charle, 1991, pág. 618,619).

### 4.3.6. Razones financieras

#### 4.3.6.1. Introducción al análisis financiero.

El tipo de análisis varía de acuerdo con los intereses específicos de la parte involucrada. Los acreedores del negocio están interesados principalmente en la liquidez de la empresa. Sus reclamaciones o derechos son de corto plazo, y la capacidad de una empresa para pagarlos se juzga mejor por medio de un análisis completo de su liquidez. Por otra parte, los derechos de los tenedores de bonos son de largo plazo. Por eso mismo, están más interesados en la capacidad de los flujos de efectivo de la empresa para dar servicio a la deuda en el largo plazo. El tenedor de bonos debe evaluar esta capacidad analizando la estructura de capital de la empresa, las principales fuentes y usos de fondos, su rentabilidad a través del tiempo y las proyecciones de su rentabilidad futura.

Con el fin de negociar con más eficacia la obtención de fondos externos, la administración de una empresa debe interesarse en todos los aspectos del análisis financiero que los proveedores externos de capital utilizan para evaluar a la empresa. La administración también utiliza el análisis financiero con fines de control interno. Se ocupa en particular de la rentabilidad de la inversión en diversos activos de la compañía y en la eficiencia con que son administrados. Además de los proveedores de capital y de la empresa misma, diversas dependencias gubernamentales usan en ocasiones el análisis financiero. En particular, las dependencias reguladoras revisan la tasa de rendimiento que una compañía obtiene sobre sus activos, así como la proporción de fondos que no son de capital empleados en el negocio. Por consiguiente' el tipo de análisis financiero que se realiza depende de los intereses específicos de quien lo realiza. El análisis de los estados financieros es parte de un sistema de procesamiento de información a partir del cual se pueden tomar decisiones bien fundamentadas. (Van Horne & Wachowicz, Jr., 2010) pág. 758.

#### 4.3.7. Tipos de razones financieras

Para nuestros propósitos, las razones financieras pueden agruparse en cinco tipos: de liquidez, deuda, rentabilidad, cobertura y valor en el mercado. Ninguna razón nos proporciona información suficiente como para juzgar las condiciones y desempeño financieros de la

## **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021**

empresa. Sólo cuando analizamos un grupo de razones podremos llegar a conclusiones razonables. Debemos estar seguros de incluir cualquier característica estacional del negocio. Las tendencias subyacentes pueden ser determinadas sólo mediante una comparación de las cifras absolutas y las razones en la misma época del año.

### **4.3.7.1. Razones de liquidez.**

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo. A partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. En esencia, deseamos comparar las obligaciones de corto plazo con los recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones.

### **4.3.7.2. Razón circulante.**

Se supone que mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Sin embargo, esta razón debe ser considerada como una medida cruda de liquidez porque no considera la liquidez de los componentes individuales de los activos circulantes. Se considera, en general, que una empresa que tenga activos circulantes integrados principalmente por efectivo y cuentas por cobrar circulantes tiene más liquidez que una empresa cuyos activos circulantes consisten básicamente de inventarios. En consecuencia, debemos ir a herramientas de análisis "más finas" si queremos hacer una evaluación crítica de la liquidez de la empresa.

Hemos definido liquidez como la capacidad para convertir el valor en dinero, el más líquido de los activos. La liquidez tiene dos dimensiones,

- el tiempo necesario para convertir el activo en dinero.
- la certeza del precio que se consiguió.

En la medida en que el precio obtenido sobre las cuentas por cobrar sea tan predecible como el que se tiene en inventarios, las cuentas por cobrar serán un activo más líquido que los inventarios, dado el menor tiempo que se necesita para convertir dicho activo en dinero. Si el precio que se obtiene por las cuentas por cobrar es más seguro que el de los inventarios, sería concebible que estas cuentas fueran incluso más líquidas.

### 4.3.7.3. Razón de la prueba del ácido.

Una guía algo más precisa para la liquidez es la razón rápida o de la prueba del ácido:

Activo circulante menos inventario

Obligaciones actuales

Esta razón es la misma que la razón circulante, excepto que excluye los inventarios tal vez la parte menos líquida de los activos circulantes del numerador. Esta razón se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con las obligaciones circulantes, por lo que proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón circulante.

### 4.3.7.4. Liquidez de las cuentas por cobrar.

Cuando se sospecha sobre la presencia de desequilibrios o problemas en varios componentes de los activos circulantes, el analista financiero debe examinar estos componentes por separado para determinar la liquidez. Por ejemplo, las cuentas por cobrar pueden estar lejos de ser circulantes. Considerar a todas las cuentas por cobrar como líquidas, cuando en realidad hay bastantes que pueden estar vencidas, exagera la liquidez de la empresa que se estudia. Las cuentas por cobrar son activos líquidos sólo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo razonable.

El periodo promedio de cobranza nos indica el número promedio de días que las cuentas por cobrar están en circulación, es decir, el tiempo promedio que tardan en convertirse en efectivo.

### 4.3.7.5. Razones de rentabilidad.

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

- **La rentabilidad en relación con las ventas**, la primera razón que consideraremos es el margen de utilidad bruta:

$$\text{Ventas} - \text{costos de ventas} / \text{ventas}$$

## **Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July´shop para el año 2021**

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. También indica la eficiencia de las operaciones, así como la forma en que se asignan precios a los productos. Una razón de rentabilidad más específica es el margen de utilidades netas:

### **Utilidades netas después de impuestos /Ventas**

El margen de utilidades netas nos muestra la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos e impuestos sobre ingresos, pero no los cargos extraordinarios. Al considerar ambas razones de manera conjunta, podemos obtener considerables elementos de juicio sobre las operaciones de la empresa. Si el margen bruto de utilidades permanece sin cambios esenciales durante un periodo de varios años, pero el margen de utilidades netas ha declinado durante el mismo periodo, sabemos que la causa consiste ya sea en mayores gastos relacionados con las ventas o en una tasa de impuestos más elevada. Esto, a su vez, posiblemente sea causado por problemas en los precios o en los costos. Existen diversas combinaciones posibles de cambio en los márgenes de utilidades netos y brutos.

**La rentabilidad en relación con las inversiones**, el segundo grupo de razones de rentabilidad relaciona las utilidades con las inversiones. Una de estas medidas es la razón de rendimiento del capital, o ROE (por sus siglas en inglés):

Esta razón nos indica el poder de obtención de utilidades de la inversión en libros de los accionistas, y se le utiliza frecuentemente para comparar a dos compañías o más en una industria.

#### **4.3.8. Análisis de razones financieras**

La cifra de la capital social utilizada en esta razón se puede expresar en términos de su valor en el mercado en lugar del valor en libros. Cuando utilizamos el valor en el mercado, obtenemos la razón de utilidades/precio de las acciones. Una razón más general que se usa en el análisis de la rentabilidad es el rendimiento de los activos, o ROA (por sus siglas en inglés):

## 4.3.9. La rotación y la capacidad de obtener utilidades

Esta razón nos indica la eficiencia relativa con la cual la compañía utiliza sus recursos a fin de generar la producción. Varía de acuerdo con el tipo de compañía que se está estudiando. Por ejemplo, una cadena de productos alimenticios tiene una rotación considerablemente mayor que una empresa de servicios públicos de electricidad. La razón de rotación es una función de la eficiencia con que se manejan los diversos componentes de los activos: las cuentas por cobrar según lo muestra el periodo promedio de cobranzas, inventarios como los señalan la razón de rotación de inventarios y los activos fijos como lo indica el flujo de la producción a través de la planta o la razón de ventas a activos fijos netos. Cuando multiplicamos la rotación de activos de la compañía por el margen de utilidades netas, obtenemos la razón de rendimiento de los activos, o capacidad de obtener utilidades sobre los activos totales (Van Horne & Wachowicz, Jr., 2010) págs. 758-774.)

## 4.3.10. Instrumentos de apalancamiento financiero y operativo

### Formulas:

$$\text{Apalancamiento financiero} = 1 + \frac{\text{Valor de la inversión}}{\text{Recursos propios invertidos}}$$

### 4.3.10.1. Como calcular el grado de apalancamiento operativo, financiero y total.

#### Formulas:

$$\text{GAO} = \frac{\text{cambio porcentual en las UAII}}{\text{Cambio porcentual en las ventas}}$$

$$\text{GAF} = \frac{\text{cambio porcentual en UDII}}{\text{Cambio porcentual en UAII}}$$

$$\text{GAT} = \frac{\text{cambio porcentual en GPA}}{\text{Cambio porcentual en las ventas}}$$

Fuente: (Principios de administración financiera, págs. 465,468)

#### 4.3.10.2. Fórmula para calcular punto de equilibrio.

**Dónde:**

P= Precio de venta por unidad

Q= Cantidad de ventas en unidades

CF= Costo operativo fijo por periodo

CV= Costo operativo variable por unidad

(UAI)Utilidad Antes de Intereses e Impuestos

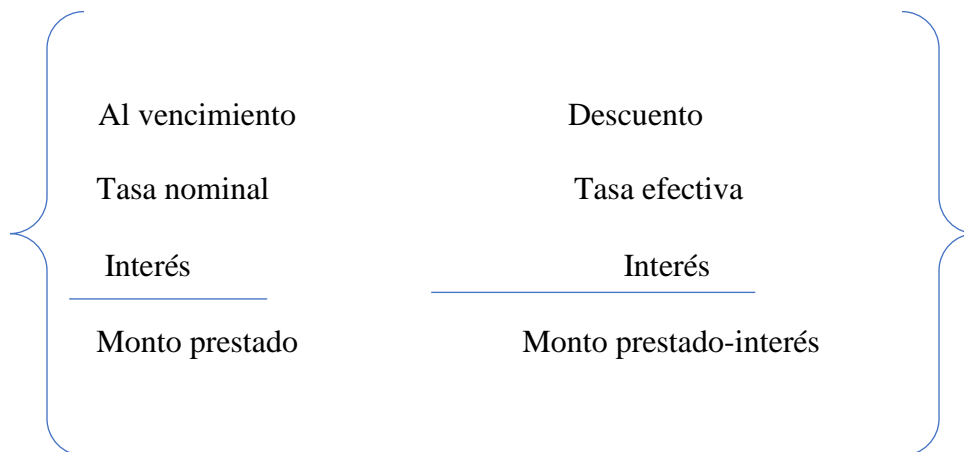
**Formulas:**

$$UAI = (P * Q) - CF - (CV * Q)$$

$$UAI = Q * (P - CV) - CF$$

#### 4.3.10.3. Métodos para calcular las tasas de interés.

Cuando se pagan sobre una base de cobro, los intereses se pagan al vencimiento del pagaré cuando se pagan sobre una base de descuento, los intereses se deducen del préstamo inicial.



*Fuente:* principios de administración financiera Gitman. L.



Tabla 2.

4.3.10.4. Razones financieras y su método de cálculo

Razón	Formula
<b><u>Liquidez</u></b>	
Corriente	Activos corriente / pasivos corrientes
Prueba del ácido.	Activo circulante – inv. /pasivos corriente
<b><u>Apalancamiento</u></b>	
Deuda a capital de accionistas	Deuda total / capital de accionistas
Deudas totales de activo	Deuda total de activos totales
<b><u>Actividad</u></b>	
Rotación de cuenta x cobrar	Ventas a crédito netas anual/ cuentas x cobrar.
Rotación de inventario	Costo de bienes vendidos/ inventario
Rotación de activos totales	Ventas netas/ activo total
<b><u>Rentabilidad</u></b>	
Rentabilidad MGN	Ganancia después imp. /ventas Netas
Rendimiento sobre capital accionistas.	Ganancia neta después de imp/ capital de

---

*Fuente:* administración financiera, James Van .H

## V. Simulación de la aplicación del apalancamiento financiero para la empresa July'shop.

Boutique July'shop es una empresa formada por un grupo de emprendedoras, la que tiene como objetivo ofrecer productos de calidad y larga duración a precios justos, para distinguirse en la distribución cosmética de otras empresas en el mercado.

El objetivo de adquirir del apalancamiento financiero es invertir en una nueva línea de productos de marcas reconocidas a través de una entidad financiera. Luego pactar un convenio directamente con la empresa industrial para que July'shop sea distribuidor de dichas marcas.

En el desarrollo del trabajo se aplican las razones financieras y el grado de apalancamiento financiero, para determinar el estado real de la empresa y determinar si puede adquirir un apalancamiento financiero para aumentar el capital de inversión, aumentar inventario y maximizar utilidades.

### 5.1.1. Objetivo del caso

Presentar el grado de apalancamiento financiero aplicado en la empresa July'shop para el año 2021

### 5.2.1. Perfil de la empresa

#### 5.2.1.1. Generalidades de July'shop

Es una empresa comercial dedicada a la distribución de productos cosméticos y de cuidado de la piel, su principal objetivo es dar la mejor atención a los clientes y satisfacer su demanda, por medio de la mejor oferta posible y los tips que se le brinde al consumidor para que saquen el máximo provecho a sus compras.

Cuenta con un grupo de emprendedoras comprometidas al buen servicio, que durante seis días a la semana atenderá con calidez y asesoría personalizada a cada uno de sus clientes el lema principal "sin importar en que segmento compitas la innovación debe estar centrada en el consumidor", pese a que solo cuenta con una sucursal en Managua, plaza el Sumen, compete en el mercado comercial de distribución de cosméticos.

### 5.3.1. Perfil estratégico

#### 5.3.1.1. Misión.

Somos una empresa dedicada a la importación y distribución de cosmético y perfumería de marcas reconocidas, que a través del tiempo pretendemos crecer junto con nuestros clientes que buscan un producto de calidad, con estándares de atención personalizada.

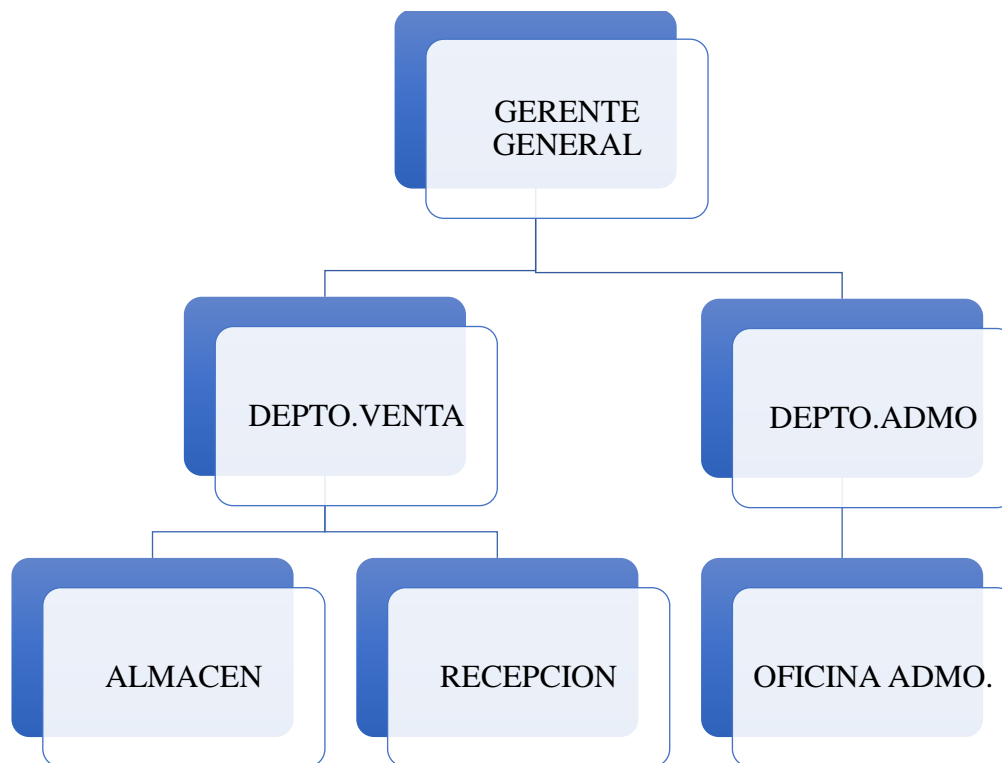
#### 5.3.1.2. Visión.

Ser una boutique reconocida a nivel nacional en distribución de productos de belleza de calidad, que ayuda a la autoestima del cliente, y brindar precios competitivos.

#### 5.3.1.3. Nuestros valores.

- **Confianza:** transmitir al cliente el confort de su decisión al preferirnos como abastecedor de productos de cuidado personal.
- **Honestidad:** ser sincero y veraz son los principios que nos guían para atender nuestros colaboradores, proveedores, clientes, autoridades y comunidad, en nuestras actividades cotidianas.
- **Respeto:** ser amable y mostrar empatía a los demás así como nos gustaría ser tratados.
- **Compromiso:** con la satisfacción de nuestros clientes, con la sociedad y el desarrollo económico del país.
- **Integridad:** en la calidad de los productos y el valor justo de los mismos, en el cumplimiento de nuestras obligaciones.
- **Puntualidad:** en las entregas de los pedidos en tiempo y forma.

## 5.4.1. Organigrama July´shop



Fuente: Propia July´shop.

## 5.5.1. Descripción de la aplicación del apalancamiento financiero en July´shop.

La empresa boutique July´shop realizara un apalancamiento financiero con la institución financiera Banpro (banco de la producción), para la adquisición de una franquicia con industria del maquillaje, lo que se quiere lograr es obtener las marcas para luego distribuir en la July´shop. Realizando un préstamo C\$ 350,000.00 (Trescientos cincuenta mil córdobas). Con la obtención de este préstamo se quiere lograr ampliar cartera e inventario de productos a ofertar al pueblo Nicaragüense aumentando sus niveles de ventas, y alcanzando un lugar de reconocimiento en el mercado.

La empresa tiene proyectado un incremento del 6% distribuyendo productos de maquillaje y del cuidado personal, en el año 2021 se realizará un análisis sobre los costos fijos y los gastos para evaluar el efecto de importar sus productos. Se tiene proyectado adquirir los productos directamente del fabricante, para incrementar las utilidades a un 6% distribuyendo a nivel nacional.

### 5.6.1. Análisis Vertical del balance general

<b>JULY SHOP</b>		
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>Análisis Vertical</b>		
<b>Al 31 de diciembre del 2020</b>		
<b>(expresado en córdobas)</b>		
<b>Activos</b>		<b>%</b>
Caja	C\$ 6,000.20	2.11
Bancos	C\$ 23,697.15	8.31
Cuentas por cobrar	C\$ 16,540.25	5.80
Inventario	C\$ 238,805.85	83.78
<b>Activo corriente</b>	<b>C\$ 285,043.45</b>	<b>100.00</b>
<b>Activos No corriente</b>		
Edificio	C\$ 250,000.00	97.84
Maquinaria	C\$ 12,406.22	4.86
Mobiliarios y equipo	C\$ 11,724.00	4.59
Depreciacion acumulada	-C\$ 18,616.67	-7.29
<b>Activos No corriente</b>	<b>C\$ 255,513.55</b>	<b>100.00</b>
<b>Total Activo</b>	<b>C\$ 540,557.00</b>	
<b>Pasivo</b>		
Proveedores	C\$ 29,792.39	21.41
Sueldos y salarios	C\$ 32,000.00	22.99
Impuestos por pagar	C\$ 69,024.18	49.60
Cuentas por pagar	C\$ 8,352.00	6.00
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>C\$ 139,168.57</b>	<b>100.00</b>
<b>Pasivo No corriente</b>		
<b>Total Pasivo</b>	<b>C\$ 139,168.57</b>	
<b>Patrimonio Neto</b>		
Capital	C\$ 240,332.00	59.88
Utilidad del ejercicio	C\$ 161,056.43	40.12
	<b>C\$ 401,388.43</b>	<b>100.00</b>
<b>Total pasivo + capital</b>	<b>C\$ 540,557.00</b>	

De acuerdo a los resultados del análisis vertical y tomando algunas cuentas que sirvan de referencia para interpretar la situación económica de la empresa July´shop, se observan que las cuentas de caja y banco representan 8.31% y el 2.11% respectivamente de los activos corrientes. El resultado indica que no hay un exceso de efectivo, si fue lo contrario este sería un dinero ocioso; sin embargo el inventario representa un 83.8% de los activos, por lo tanto al ser una empresa dedicada al comercio este resultado es negativo, es decir que el inventario rota muy lento, no se está vendiendo y no han implementado estrategia para promover el desarrollo del negocio y poder generar mayor liquidez. Aunque la empresa tiene la capacidad para cumplir con sus obligaciones se pierde el valor del dinero en el tiempo, de igual manera se observan que en las cuentas del pasivo corriente el apalancamiento con los proveedores es del 21.41% el cual no genera impacto negativo porque la empresa es solventada todas sus obligaciones.

## Grado de apalancamiento financiero aplicado a la empresa July'shop para el año 2021

### 5.6.2. Análisis Horizontal del balance general.

<b>JULY'SHOP</b>					
<b>BALANCE GENERAL</b>					
Análisis Horizontal					
Al 31 de diciembre del 2020					
(expresado en córdobas)					
		2019	2020	Valor absoluto	Variación
<b>Activos</b>					%
Caja	C\$	4,550.60	C\$ 6,000.20	1,449.60	31.86
Bancos	C\$	18,223.25	C\$ 23,697.15	5,473.90	30.04
Cuentas por cobrar	C\$	17,355.50	C\$ 16,540.25	-815.25	-4.70
Inventario	C\$	205,328.85	C\$ 238,805.85	33,477.00	16.30
<b>Activo corriente</b>	<b>C\$</b>	<b>245,458.20</b>	<b>C\$ 285,043.45</b>	39,585.25	16.13
<b>Activos No corriente</b>					
Edificio	C\$	235,000.00	C\$ 250,000.00	15,000.00	6.38
Maquinaria	C\$	10,300.80	C\$ 12,406.22	2,105.42	20.44
Mobilarios y equipo	C\$	9,645.50	C\$ 11,724.00	2,078.50	21.55
Depreciacion acumulada	-C\$	16,228.33	-C\$ 18,616.67	-2,388.34	14.72
<b>Activos No corriente</b>	<b>C\$</b>	<b>238,717.97</b>	<b>C\$ 255,513.55</b>	16,795.58	7.04
				-00	
<b>Total Activo</b>	<b>C\$</b>	<b>484,176.17</b>	<b>C\$ 540,557.00</b>	56,380.83	11.64
<b>Pasivo</b>					
Proveedores	C\$	31,226.44	C\$ 29,792.39	-1,434.05	-4.59
Sueldos y salarios	C\$	30,000.00	C\$ 32,000.00	2,000.00	6.67
Impuestos por pagar	C\$	56,769.77	C\$ 69,024.18	12,254.41	21.59
Cuentas por pagar	C\$	8,538.25	C\$ 8,352.00	-186.25	
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>C\$</b>	<b>126,534.46</b>	<b>C\$ 139,168.57</b>	12,634.11	9.98
<b>Pasivo No corriente</b>					
<b>Total Pasivo</b>	<b>C\$</b>	<b>126,534.46</b>	<b>C\$ 139,168.57</b>	12,634.11	9.98
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital	C\$	225,178.92	C\$ 240,332.00	15,153.08	6.73
Utilidad del ejercicio	C\$	132,462.79	C\$ 161,056.43	28,593.64	21.59
	C\$	357,641.71	C\$ 401,388.43		
<b>Total pasivo + capital</b>	<b>C\$</b>	<b>484,176.17</b>	<b>C\$ 540,557.00</b>	56,380.83	11.64

En la aplicación del análisis de tipo horizontal se puede visualizar la variación absoluta y relativa que existe en un año con respecto a otro, por ejemplo para el 2020 las cuentas por cobrar descendieron un 4.70%, es decir que las ventas al crédito disminuyeron; en cambio inventario, banco y caja incrementaron un porcentaje significativo que son parte de los activos con los que la empresa cuenta para cubrir sus obligaciones. Así mismo los activos fijos incrementaron, existen dos hipótesis la empresa adquirió nuevos equipos de trabajo o simplemente renovó. De igual manera se observa una disminución en la cuenta con los acreedores de un 4.59%, es decir que la empresa disminuyó su apalancamiento y es rentable con su propio dinero, esto se refleja en el incremento de su capital con un 6.73% y de las utilidades con 21,59% todo esto en comparación al año anterior.

5.6.3. Análisis horizontal del estado de resultado.

<b>JULY SHOP</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS</b> <b>Análisis Horizontal</b> <b>Al 31 de diciembre del 2020</b> <b>(expresado en córdobas)</b>				
	2019	2020	Valor absoluto	Variación relativa %
<b>Ventas</b>	C\$ 468,396.49	C\$ 551,986.02	83,589.53	17.85
Costos de ventas	C\$ 132,934.98	C\$ 145,749.00	12,814.02	9.64
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>C\$ 335,461.51</b>	<b>C\$ 406,237.02</b>	70,775.51	21.10
Gastode Operación	C\$ 28,226.02	C\$ 33,119.16	4,893.14	17.34
Gastos de venta	C\$ 60,123.42	C\$ 65,423.06	5,299.64	8.81
<b>Sueldo de administracion</b>	C\$ 28,926.58	C\$ 33,455.30	4,528.72	15.66
Publicidad	C\$ 21,094.61	C\$ 33,119.16	12,024.55	57.00
Flete	C\$ 5,889.98	C\$ 8,279.79	2,389.81	40.57
Impuestos y tasas				
Varios	C\$ 1,968.35	C\$ 2,759.93	791.58	40.22
<b>Total otros gastos</b>	<b>C\$ 146,228.96</b>	<b>C\$ 176,156.40</b>	29,927.44	20.47
<b>Utilidad antes de interes e impuesto</b>	<b>C\$ 189,232.55</b>	C\$ 230,080.62	40,848.07	21.59
Impuestos	C\$ 56,769.77	C\$ 69,024.19	12,254.42	21.59
<b>Utilidad Neta</b>	<b>C\$ 132,462.79</b>	<b>C\$ 161,056.43</b>	28,593.65	21.59

En base a los datos en el estado de resultado del año 2020 se observa que en la Boutique July´shop , las ventas realizadas de contado con respecto al año anterior incrementaron un 17.85%, así mismo la utilidad bruta con un 21.10% , sin embargo también sufre un incremento en sus gastos operativos hasta un 17.34% y los gastos de venta hasta un 8,81% y aunque el negocio sigue siendo rentable, se debe analizar cómo reducir gastos, e idear nuevas estrategias de ventas que sean implementadas para maximizar la liquidez de la empresa.

## 5.6.4. Razones Financieras

### 5.6.4.1. Razón de liquidez.

Formula: *Activos Corrientes / Pasivos Corrientes*

**Activos corrientes** = C\$ 285,043.45

**Pasivos Corrientes** = C\$ 139,168.57

$$285,043.45 / 139168.57 = \mathbf{2.05}$$

Este ratio indica que la empresa cuenta en sus activo corriente con 2.05 córdobas por cada córdoba que tiene en deuda y que vence en menos de un año, es decir que la empresa es solvente en este momento porque puede pagar con los activos sus deuda corto plazo.

### 5.6.4.2. Prueba acida.

Formula: *Activo Corriente- Inventario / pasivos Corriente*

**Activos corrientes** = C\$ 285,043.45

**Inventario** = C\$ 238,805.85

**Pasivos Corrientes** = C\$ 139,168.57

$$285,043.45 - 238,805.85 / 139168.57 = \mathbf{0.33}$$

Este resultado se puede interpretar en su relación a la capacidad de pago, por cada córdoba que genera en la empresa dispone de 0.33 centavos líquidos, esto no significa que es del todo negativo ya que dispone de mercadería para vender y poder hacer frente a la deuda a corto plazo.



### 5.6.4.3. Deuda de capital de accionista.

Formula: *Deuda Total / Capital de accionista*

**Deuda Total** = C\$ 139,168.57

**Capital de accionista** = C\$ 401,388.43

$$139,168.57 / 401,388.43 = \mathbf{0.35}$$

Es ratio indica si la empresa está siendo financiada a través de deudas o fondos propios; cabe mencionar que depende del giro del negocio. El resultado obtenido es del 0.35, es decir que la empresa está siendo más rentable con su capital propio, sin descartar que si el resultado incrementa se corre mayor riesgo de descapitalización de los accionistas.

### 5.6.4.4. Rotación de inventario.

Formula: *Costo de bienes vendido / inventario*

**Costo de bienes vendido** = C\$ 145,749.00

**Inventario** = C\$ 238,805.85

$$145,749.00 / 238,805.85 = \mathbf{0.61}$$

Al realizar el cálculo se obtuvo como resultado que la empresa tiene un déficit en sus ventas, el 0.67 indica que el inventario se renueva muy lentamente, como consecuencia no existe una buena gestión de venta y la mercancía queda estancada en bodega.

### 5.6.4.5. Rotación de activos totales

Formula: *Ventas Neta/ activo total*

**Ventas Neta** = C\$ 551,986.02

**Activo Total** = C\$ 540,557.00

$$551,986.02 / 540,557.00 = \mathbf{1.02}$$

Aplicada la formula, el resultado obtenido es de 1.02, esto se refiere a que el activo rota una vez al año, lo cual es lógico, porque a mayor rotación mayor uso de los activos totales en las ventas.

### 5.6.4.6. Rentabilidad MGN

**Formula:** Ganancia después de Impuesto /Ventas neta

**Ganancia después de Impuesto =** C\$ 161,056.43

**Ventas neta =** C\$ 551,986.02

$$161,056.43 / 551,986.02 = \mathbf{0.29}$$

El ratio de rentabilidad de margen de ganancia neta es la tasa de utilidad obtenida de las ventas y de otros ingresos. El resultado después de restar los costos es de 0.29 este, esta puede variar según el tipo de administración que la empresa tiene sobre la estructura de los costos.

### 5.6.4.7. Rendimiento sobre capital.

**Formula:** *Ganancia neta después de impuesto / Capital de accionista*

**Ganancia neta después de Impuesto =** C\$ 161,056.43

**Capital de accionista =** C\$ 401,388.43

$$161,056.43 / 401,388.43 = \mathbf{0.40}$$

Este ratio es un indicador que mide el rendimiento del capital, concretamente mide la rentabilidad obtenida por la empresa sobre los fondos propios, en este caso es del 0.40; lo cual resulta como la utilidad generada por cada córdoba que invierten los accionistas de sus recursos propios.

### 5.7.1. Análisis de apalancamiento financiero

A continuación se presenta la aplicación del grado de apalancamiento financiero para la empresa July´shop estado de resultado proyectado.

$$\text{GAF} = \frac{\text{Cambio porcentual en UDII}}{\text{Cambio porcentual en UAII}}$$

$$\text{GAF} = \frac{\text{C\$ } 199,468.01}{\text{C\$ } 284,954.30}$$

<b>GAF = 0.7</b>
------------------

El apalancamiento es una deuda, donde existe la posibilidad de ganar o perder el capital, el objetivo de July´shop al adquirir un apalancamiento financiero es generar mayores ganancias para los socios y poder expandir a otras partes de Nicaragua los productos que dicha empresa ofrece.

Sin embargo, al concluir con la aplicación del grado de apalancamiento financiero se obtuvo como resultado que la empresa July´shop cuenta con el 0,7 grado de apalancamiento y que al adquirir una deuda a corto plazo se vería afectada su rentabilidad ya que no existe la relación de 1,1 que se requiere como parámetro. Actualmente no es óptimo para la empresa adquirir el apalancamiento y sugiere crear una estrategia de mercado para rotar inventario y maximizar las ventas.

## **VI. Conclusión**

El financiamiento a corto plazo es otorgar dinero u otorgar un crédito a una empresa o persona natural, es decir, conseguir recursos para destinarlos a la adquisición de bienes y servicios necesarios para el desarrollo de las correspondientes actividades económicas. Un método para financiarse es el apalancamiento financiero, el cual consiste en prestar dinero a un plazo y tasa de interés establecida e invertir en un negocio estudiado previamente y esperar al final del año mejores ganancias para los socios.

A través de la investigación realizada en este seminario de graduación se logró cumplir con los objetivos planteados, en primer lugar recopilar información acerca de los conceptos de finanzas a corto plazo como tema general, de la que derivan los tipos de finanzas y la importancia de las mismas, exponer generalidades de apalancamiento financiero y operativo, de igual manera logra conocer las herramientas financieras adecuadas que se utilizan también para estimar el grado de apalancamiento financiero en la simulación para la empresa July´shop.

Cabe mencionar que para conocer la situación económica y financiera de una empresa se necesitan de dichos conocimientos previos, para utilizar las técnicas e instrumentos como son las razones financieras, de las cuales al aplicarlas se obtuvo un conjunto de resultados para el estudio y llegar a una conclusión completa acerca de la distribución de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa, estos datos se extraen de los estados financieros que presento la empresa July´shop.

En la simulación del caso del préstamo otorgado por Banpro, July´shop obtuvo un grado de apalancamiento financiero del 0.7 para el año 2021. Este dato no nos dice si es bueno o malo, el GAF nos indica el nivel de endeudamiento que tiene la empresa con respecto al capital propio, aunque es evidente que entre más alto es el apalancamiento existe un mayor riesgo financiero. Aplicado al caso se recomienda a July´shop seguir trabajando con recursos propios, actualmente ha sido rentable realizando sus operaciones de esa manera y se propone crear una estrategia de mercado para maximizar sus ventas, de esta manera disminuir el inventario que tiene disponible antes de la fecha de caducidad de los productos.

## VII. Bibliografía

### Libros

- Bodie & Merton. (1999). *Finanzas*. México: Pearson Educación.
- Court, E. (2009). *Aplicaciones para Finanzas Empresariales*. México: Pearson, Primera edición.
- Delfino, M. A. (2008). *Finanzas Corporativas*. México: Pearson.
- García Padilla, V. M. (2014). *Introducción a las Finanzas*. Tihuaná, México: Grupo editorial Patria, S.A. de C.V.
- García Serna, O. L. (2009). *Administración Financiera Fundamento y Aplicación*. Cuarta Edición: Prensa Moderna Impresos S.A.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración Financiera*. México: Pearson Educación, México. Décimasegunda edición.
- Jaffe, J. F., Westerfield, R. W., & Ross, S. (2012). *Finanzas Corporativas*. México: 9° edición.
- Madura, J. (2015). *Mercado e Instituciones Financiera*. Florida: Cengage, Undécima edición.
- Morales Castro, A. (2005). *Finanzas I*. México: Fondo Editorial.
- Salinas Rivas, S. (1998). *Financiamiento Empresarial a través de la emisión de valores*. Themis.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, Jr., J. M. (2010). *Fundamento de Administración Financiera*. México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.

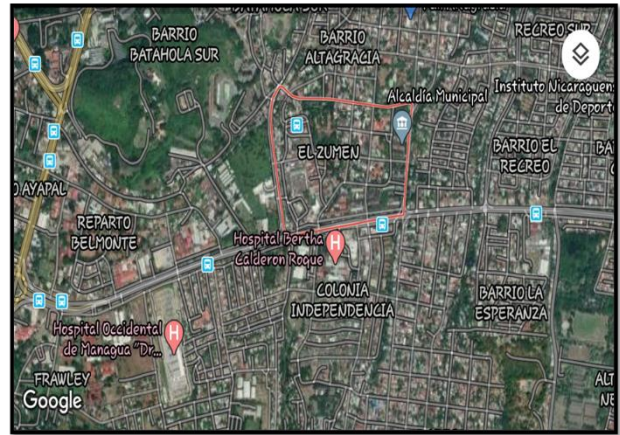


# Anexos

Anexo 1. Logo, ubicación y productos de la empresa.



Logo JULY`SHOP



Ubicación July`shop







**Anexo 2. Balance General 2020 de July´shop**

**JULY SHOP**  
**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de diciembre del 2020**  
**(expresado en córdobas)**

<b>Activos</b>		<b>Pasivo</b>	
Caja	C\$ 6,000.20	Proveedores	C\$ 29,792.39
Bancos	C\$ 23,697.15	Sueldos y salarios	C\$ 32,000.00
Cuentas por cobrar	C\$ 16,540.25	Impuestos por pagar	C\$ 69,024.18
Inventario	C\$ 238,805.85	Cuentas por pagar	C\$ 8,352.00
<b>Activo corriente</b>	<b>C\$ 285,043.45</b>	<b>Pasivo Corriente</b>	<b>C\$ 139,168.57</b>
 <b>Activos No corriente</b>		 <b>Pasivo No corriente</b>	
Edificio	C\$ 250,000.00	<b>Total Pasivo</b>	<b>C\$ 139,168.57</b>
Maquinaria	C\$ 12,406.22	 <b>Patrimonio Neto</b>	
Mobilarios y equipo	C\$ 11,724.00	Capital	C\$ 240,332.00
Depreciacion acumulada	-C\$ 18,616.67	Utilidad del ejercicio	C\$ 161,056.43
<b>Activos No corriente</b>	<b>C\$ 255,513.55</b>		<b>C\$ 401,388.43</b>
 <b>Total Activo</b>		 <b>Total pasivo + capital</b>	
	<b>C\$ 540,557.00</b>		<b>C\$ 540,557.00</b>

\_\_\_\_\_  
**Elaborado**

\_\_\_\_\_  
**Revisado**

\_\_\_\_\_  
**Autorizado**

## Anexo 3. Estado de resultado 2020 de July'shop.

<b>JULY SHOP</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS</b> <b>Al 31 de diciembre del 2020</b> <b>(expresado en córdobas)</b>
---

	Año 1
Ventas	C\$ 551,986.02
Costos de ventas	C\$ 145,749.00
<b>Utilidad Bruta</b>	406,237.02
Gastode Operación	C\$ 33,119.16
Gastos de venta	C\$ 65,423.06
Sueldo de administracion	C\$ 33,455.30
Publicidad	C\$ 33,119.16
Flete	C\$ 8,279.79
Impuestos y tasas	
Varios	C\$ 2,759.93
<b>Total otros gastos</b>	C\$ 176,156.41
<b>Utilidad antes de interes e impuesto</b>	C\$ 230,080.61
Impuestos	C\$ 69,024.18
<b>Utilidad Neta</b>	C\$ 161,056.43

Anexo 4. Proyección de los estados financiero de July´shop.

**JULY SHOP**  
**BALANCE GENERAL PROYECTADO**  
**Al 31 de diciembre del 2021**  
**(expresado en córdobas)**

<b>Activos</b>		<b>Pasivo</b>	
Caja	C\$ 5,832.31	Proveedores	C\$ 20,450.32
Bancos	C\$ 74,317.85	Sueldos y salarios	C\$ 32,000.00
Cuentas por cobrar	C\$ 40,520.14	Intereses por pagar	C\$ 474.21
Inventario	C\$ 270,020.90	Prestamos por pagar a co	C\$ 31,613.79
<b>Activo corriente</b>	<b>C\$ 390,691.20</b>	Impuestos por pagar	C\$ 85,486.29
		Cuentas por pagar	C\$ 4,605.56
		<b>Pasivo Corriente</b>	<b>C\$ 174,630.17</b>
<b>Activos No corriente</b>		<b>Pasivo No corriente</b>	
Edificio	C\$ 236,842.10		
Maquinaria	C\$ 12,406.22	<b>Total Pasivo</b>	<b>C\$ 174,630.17</b>
Mobilarios y equipo	C\$ 11,724.00		
Depreciacion acumulada	-C\$ 37,233.34	<b>Patrimonio Neto</b>	
<b>Activos No corriente</b>	<b>C\$ 223,738.98</b>	Capital	C\$ 240,332.00
		Utilidad del ejercicio	C\$ 199,468.01
			<b>C\$ 439,800.01</b>
<b>Total Activo</b>	<b>C\$ 614,430.18</b>	<b>Total pasivo + capital</b>	<b>C\$ 614,430.18</b>

Elaborado

Revisado

Autorizado

**JULY SHOP**  
**ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO**  
**Al 31 de diciembre del 2021**  
**(expresado en córdobas)**

	Año 2
Ventas	C\$ 634,783.92
Costos de ventas	160,323.90
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>C\$ 474,460.02</b>
Gastode Operación	C\$ 33,119.16
Gastos de venta	C\$ 77,199.21
Sueldo de administracion	C\$ 33,455.30
Publicidad	C\$ 33,119.16
Flete	C\$ 9,521.76
Impuestos y tasas	
Varios	C\$ 3,091.12
<b>Total otros gastos</b>	<b>C\$ 189,505.72</b>
<b>Utilidad antes de interes e impuesto</b>	<b>C\$ 284,954.30</b>
Impuestos	C\$ 85,486.29
<b>Utilidad Neta</b>	<b>C\$ 199,468.01</b>