

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS



TEMA: FINANZAS EMPRESARIALES

SUBTEMA: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

**(SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIATURA
DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS)**

AUTORES:

Br. Frank Eduardo Roca Villagra

Br. Borys Eloy Romero Tercero

TUTOR:

Msc. Carlos Avendaño Taleno

Managua, 18 de febrero de 2016

CONTENIDO

DEDICATORIA.....	i
DEDICATORIA.....	ii
AGRADECIMIENTO.....	iii
AGRADECIMIENTO.....	iv
VALORACIÓN DOCENTE	v
RESUMEN EJECUTIVO	vi
INTRODUCCIÓN	1
JUSTIFICACIÓN	3
OBJETIVOS	4
CAPÍTULO UNO: GENERALIDADES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	5
1.1 Concepto.....	5
1.2 Objetivo de los estados financieros	7
1.3 Características	8
1.4 Limitaciones	10
CAPÍTULO DOS: ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS	12
2.1 Estado de situación financiera	13
2.1.1 <i>Activos</i>	14
2.1.1.1 <i>Activos corrientes</i>	15
2.1.1.2 <i>Activos no corrientes</i>	18
2.1.2 <i>Pasivos</i>	20
2.1.2.1 <i>Pasivos corrientes</i>	21
2.1.2.2 <i>Pasivos no corrientes</i>	23

2.1.3	<i>Patrimonio</i>	25
2.1.4	<i>Formas de presentación</i>	26
2.2	Estado de resultados	30
2.2.1	<i>Ventas netas</i>	31
2.2.2	<i>Utilidad bruta</i>	32
2.2.3	<i>Utilidad de operación</i>	34
2.2.4	<i>Utilidad antes de impuesto</i>	37
2.2.5	<i>Utilidad neta</i>	37
CAPÍTULO TRES: TÉCNICAS DE ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS		40
3.1	Análisis estático	40
3.2	Análisis dinámico	45
3.3	Razones financieras	55
3.3.1	<i>Análisis de liquidez</i>	57
3.3.1.1	<i>Razón de liquidez corriente</i>	58
3.3.1.2	<i>Razón rápida (prueba ácida)</i>	59
3.3.1.3	<i>Capital de trabajo neto</i>	61
3.3.2	<i>Análisis de la actividad</i>	62
3.3.2.1	<i>Rotación de inventario</i>	62
3.3.2.2	<i>Período promedio de cobro</i>	64
3.3.2.3	<i>Período promedio de pago</i>	65
3.3.2.4	<i>Rotación de las cuentas por cobrar</i>	67
3.3.2.5	<i>Rotación de las cuentas por pagar</i>	68
3.3.2.6	<i>Rotación de los activos totales</i>	69
3.3.3	<i>Análisis de la deuda</i>	70
3.3.3.1	<i>Razón de endeudamiento</i>	71

3.3.3.2	<i>Razón de cargo de interés fijo</i>	72
3.3.3.3	<i>Índice de cobertura de pagos fijos</i>	73
3.3.4	<i>Análisis de rentabilidad</i>	74
3.3.4.1	<i>Margen de utilidad bruta</i>	75
3.3.4.2	<i>Margen de utilidad operativa</i>	76
3.3.4.3	<i>Margen de utilidad neta</i>	77
3.3.4.4	<i>Rendimiento sobre los activos totales</i>	78
3.3.4.5	<i>Rendimiento sobre el patrimonio</i>	79
3.4	Sistema de análisis Dupont.....	80
3.4.1	<i>Fórmula general Dupont</i>	80
3.4.2	<i>Fórmula modificada Dupont</i>	82
	CONCLUSIONES.....	84
	BIBLIOGRAFÍA	86

DEDICATORIA

Dedicado primeramente a Dios, por brindarme salud, paciencia y la fuerza necesaria para poder estar cumpliendo con una de las etapas más importantes de mi vida.

A mi madre, Reyna Tercero, por su apoyo incondicional a lo largo de mi desarrollo personal y profesional, por ser quien a través de sus consejos, de su amor, de la enseñanza de valores y constante motivación me formó como una persona de bien.

A mi padre, Eloy Romero, por ser un ejemplo de hombre responsable, tolerante y solidario, que mediante su sabiduría me educó y me mostró la importancia de los estudios profesionales, motivándome a seguir adelante a pesar de las dificultades.

A mi hermano, Ilich Romero, por su apoyo en los momentos que lo requería, por ser un modelo de hombre perseverante, dedicado y emprendedor, que mediante sus aciertos y desaciertos me enseñó a ser una persona con principios morales.

A mis amigos Frank, Ruth y Grethel, por su solidaridad, motivación y apoyo en el proceso de nuestra formación profesional, además por compartir conmigo momentos inolvidables durante todo este trayecto.

Y a todos mis maestros de la universidad, por ser quienes me permitieron adquirir el conocimiento necesario para mi desarrollo y preparación profesional.

Br. Borys Eloy Romero Tercero

DEDICATORIA

Dedico la culminación de este trabajo a Dios, en primera instancia, por ser quien me ha guiado por todo este camino de aprendizaje y desarrollo tanto profesional como personal, y además porque es el que me ha brindado la sabiduría, paciencia, salud, disciplina, humildad y fortaleza necesaria para culminar este ciclo.

A mis padres, especialmente a mi madre Rosa Elena Villagra, por ser la persona que con su esfuerzo y dedicación me ha formado desde mi infancia con valores morales y cristianos para hacerme una persona de bien y que a través de su cariño, apoyo, comprensión y ejemplo ha contribuido a que permanezca firme hasta lograr esta meta.

A mi hermana, Zadira Roca, quien me brindó su apoyo incondicional durante esta etapa de mi vida y que con su papel de hermana mayor aprendí aciertos y desaciertos, al igual que la forma de afrontarlos.

A todos aquellos maestros que cumplieron con su papel de formadores y que por medio de la transmisión de conocimientos en sus respectivas asignaturas, con ética y profesionalismo, permitieron crear en mí criterios propios para aplicarlos en el transcurso de mi etapa universitaria, así como en el ejercicio futuro de mi profesión.

A mis amigos Borys Romero, Ruth López y Grethel Washington, quienes con su apoyo mutuo, consejo, aprecio y compañía aportaron al cumplimiento de cada meta, logro o reto en el transcurso de mi etapa de estudiante con optimismo, perseverancia, paciencia y humildad.

Br. Frank Eduardo Roca Villagra

AGRADECIMIENTO

Le doy gracias en primera instancia a Dios, por darme la sabiduría de seguir el camino correcto durante mi formación personal y académica, por darme la fortaleza y paciencia necesaria para culminar mis estudios universitarios.

Agradezco igualmente a mis padres, quienes nunca dejaron de creer en mí. Gracias a sus conocimientos, comprensión y apoyo incondicional, a pesar de las adversidades, se hizo posible la realización y culminación de mis estudios profesionales, los cuales me han servido para prepararme como una persona de buenos criterios, principios y valores.

Gracias a todos los docentes que formaron parte de mi desarrollo académico, principalmente a nuestro tutor Msc. Carlos Avendaño Taleno, quien debido a su guía, orientaciones y enseñanza ha hecho posible la elaboración de nuestro seminario de graduación, el cual es una etapa fundamental para terminar la carrera profesional.

Gracias a mis compañeros y amigos Frank Roca, Ruth López y Grethel Washington, quienes me han ayudado y brindado su apoyo en el transcurso de mi formación universitaria.

Agradezco a la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, UNAN-MANAGUA, y a su Facultad de Ciencias Económicas (UNAN-RUCFA) por darme la oportunidad de realizar mis estudios profesionales en sus instalaciones y permitirme obtener mi licenciatura en Administración de Empresas.

Gracias a la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. por el suministro de los estados financieros de sus operaciones, ya que fueron elementos claves para nuestra investigación documental.

Br. Borys Eloy Romero Tercero

AGRADECIMIENTO

A Dios, por estar conmigo en cada paso que doy, por darme la fuerza y luz necesaria para recorrer este camino, así como por haberme permitido contar con maestros, amigos y familia que han servido de soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.

A mis padres y hermana por todo su esfuerzo, respaldo y apoyo en mis estudios, dándome ejemplo de superación, resistencia, sacrificio y enseñándome a valorar todo lo que tengo.

A todos los docentes que brindaron su guía y sabiduría en el desarrollo de este trabajo, en especial al Msc. Carlos Avendaño Taleno por su excelente desempeño como tutor de seminario de graduación, al igual que por su colaboración, paciencia, tiempo, amistad y apoyo brindado en el transcurso de la realización de la investigación documental.

A mis amigos, los cuales con su apoyo incondicional cumplieron un papel trascendental y motivacional en cada reto o responsabilidad personal y profesional presentado en estos cinco años de formación.

A la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. por su aporte a la investigación documental a través del suministro de sus estados financieros como herramientas complementarias del mismo.

A nuestra casa de estudios, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, UNAN-Managua por haberme dado la oportunidad de acceder a la educación superior y hacer que este gran sueño se convirtiera en una meta alcanzada.

Br. Frank Eduardo Roca Villagra

VALORACIÓN DOCENTE

En cumplimiento del Artículo 8 de la NORMATIVA PARA LAS MODALIDADES DE GRADUACIÓN COMO FORMAS DE CULMINACIÓN DE LOS ESTUDIOS, PLAN 1999, aprobado por el Consejo Universitario en sesión No. 15 del 08 de agosto del 2003, que dice:

“El docente realizará evaluaciones sistemáticas tomando en cuenta la participación, los informes escritos y los aportes de los estudiantes. Esta evaluación tendrá un valor máximo del 50% de la nota final”.

El suscrito Instructor de Seminario de Graduación sobre el tema general de **“FINANZAS EMPRESARIALES”** hace constar que los bachilleres: **FRANK EDUARDO ROCA VILLAGRA, Carnet No.11204886 y BORYS ELOY ROMERO TERCERO, Carnet No. 11208791**, han culminado satisfactoriamente su trabajo sobre el subtema **“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS”**, obteniendo el bachiller **ROCA VILLAGRA** y el bachiller **ROMERO TERCERO**, la calificación de **50 (CINCUENTA) PUNTOS respectivamente.**

Dado en la ciudad de Managua a los 20 días del mes de Noviembre del dos mil quince.

Msc. Carlos Vicente Avendaño Taleno
INSTRUCTOR

RESUMEN EJECUTIVO

Esta investigación documental describe los estados financieros como fuente de información, que se emiten de forma periódica, para la toma de decisiones eficientes, efectivas y oportunas de parte de los ejecutivos de las empresas. Estos son relevantes debido a que reflejan la situación del negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos en términos monetarios. Los usuarios interesados en conocer el desempeño de la empresa, deben de analizar los informes financieros previamente ya que estos se exponen a factores exógenos que los limitan y que pueden influir en los datos que suministran.

Estos documentos básicos son denominados como estado de situación financiera y estado de resultados. El primero expone la naturaleza de los recursos económicos de la empresa (activos), así como los derechos de los acreedores (pasivos) y de la participación de los dueños (patrimonio) en una fecha determinada. El segundo mide el desempeño operativo de la entidad al relacionar los ingresos generados con los gastos en que se incurre, en un periodo específico, para lograr los objetivos organizacionales.

El análisis de los estados financieros básicos se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y evaluación de los datos operacionales del negocio, lográndose a través del cálculo horizontal y vertical de porcentajes y tasas. Estos resultados, además, se pueden obtener mediante la utilización de razones financieras, siendo primordiales: de liquidez (disponibilidad financiera para cumplir con sus obligaciones a corto plazo), de actividad (grado de eficiencia de la empresa en el uso de sus activos), de la deuda (monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades) y de rentabilidad (capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo). Asimismo se utiliza el sistema Dupont para determinar el monto y procedencia del rendimiento sobre la inversión.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación tiene como tópico general finanzas empresariales las cuales se refieren al conjunto de actividades que toman como base al recurso económico y que forman parte medular en el desenvolvimiento y realización de las labores productivas dentro de todos los niveles y áreas de las empresas. El subtema se refiere al análisis e interpretación de estados financieros, el cual puede definirse como la emisión de un juicio, criterio u opinión de la información contable de una entidad por medio de técnicas o métodos que hacen más fácil su comprensión para la posterior toma de decisiones.

La característica principal de este tópico radica en que es aplicable a todos los estados financieros, lo que significa que cada uno de estos puede ser sometido a examen debido a que muestran la situación actual y la trayectoria histórica de la empresa, facilitando de forma eficiente el desarrollo de una administración más proactiva y menos reactiva.

Para comprender mejor esta temática es necesario definir los estados financieros, los cuales no son más que una representación estructurada de la situación y del rendimiento financiero de una entidad, así como un esquema detallado de los resultados de la gestión realizada. Dentro de los estados financieros existentes y que puede elaborar la empresa de acuerdo a su necesidad y complejidad se encuentran el estado de situación financiera o balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivos, estado de cambios en el patrimonio y estado de origen y aplicación de fondos; de los cuales se consideran básicos, primordiales, indispensables e imprescindibles los dos primeros.

La investigación documental de este tema se efectuó principalmente por el interés de afianzar los conocimientos adquiridos previamente en esta área de estudio al ser una de las más importantes e ineludibles en el qué hacer administrativo y gerencial, así como una de las más sensibles y determinantes en el desarrollo de las actividades empresariales.

La metodología empleada en el estudio fue por medio de la recolección, revisión y análisis de toda la bibliografía disponible tanto electrónica como físicamente respecto a la temática, prosiguiendo, posteriormente, con la evaluación y selección de la teoría más

acertada y apropiada de acuerdo a los propósitos previamente definidos, así como para obtener las conclusiones que dieran cumplimiento a los mismos. Además la tipografía utilizada para el análisis y comentarios hechos por los autores es letra cursiva, con la intención de distinguir los mismos de las citas extraídas de fuentes bibliográficas.

El objetivo general planteado es analizar los estados financieros mediante herramientas de evaluación para la toma de decisiones en las empresas. De este se desglosan tres específicos como son describir los aspectos generales de los estados financieros en las empresas comerciales, identificar los componentes de los estados financieros utilizados en las organizaciones, determinar las técnicas de análisis y evaluación financiera en las entidades como indicadores de rentabilidad.

En el capítulo uno se aborda las generalidades de los estados financieros como medio para comprender su razón de ser y capacidad dentro del ámbito financiero empresarial tales como su concepto, objetivos, características y limitaciones.

En el capítulo dos se describen los estados financieros básicos que utilizan las empresas comerciales así como sus componentes. Dentro de este grupo se encuentra en primer lugar el estado de situación financiera constituido por activos corrientes y no corrientes, pasivos corrientes y no corrientes al igual que por patrimonio. El segundo lugar lo ocupa el estado de resultados el cual está formado principalmente por ventas netas, utilidad bruta, utilidad de operación, utilidad antes de impuesto y utilidad neta.

El capítulo tres se refiere a las diversas técnicas de análisis de estados financieros como son el análisis estático, análisis dinámico y razones financieras. Estas últimas se clasifican según su liquidez en corriente, razón rápida (prueba ácida) y capital de trabajo neto; de acuerdo a la actividad en rotación de inventario, período promedio de cobro, período promedio de pago, rotación de las cuentas por cobrar, rotación de las cuentas por pagar y rotación de los activos totales; según la deuda en razón de endeudamiento, de cargo de interés fijo e índice de cobertura de pagos fijos; por la rentabilidad en margen de utilidad bruta, margen de utilidad operativa, margen de utilidad neta, rendimiento sobre los activos totales, rendimiento sobre el patrimonio. Finalmente se desarrolla el sistema de análisis Dupont.

JUSTIFICACIÓN

Desde el punto de vista teórico la investigación documental permitirá complementar los estudios realizados, a través de diferentes autores, respecto al uso de técnicas de análisis de estados financieros por medio de la compilación y consolidación de los mismos. Se realiza debido a que la profundización en este eje temático contribuye al proceso de toma de decisiones racionales congruentes a los objetivos de las empresas y permitirá a los estudiantes desarrollar criterios decisorios aplicables a las asignaturas relativas a la Administración Financiera al servir como fuente de consulta.

Desde la perspectiva metodológica el resultado de la investigación comprobará la utilidad de los métodos de cálculo matemáticos aplicables a los diferentes elementos que conforman los estados financieros de las empresas. Esto se realizará a través del uso de indicadores que supongan la evaluación de la salud económica de una entidad.

Desde un enfoque práctico el estudio proporcionará como resultados información concreta, medible y analizable respecto a la situación financiera de las organizaciones; sirviendo de referencia a quienes tengan interés de conocer la forma en que se evalúa la realidad económica de una entidad y su capacidad de asumir las diferentes obligaciones que le permitan desarrollar su objeto social.

De igual forma la realización del estudio documental servirá para la obtención del título de Licenciado en Administración de Empresas a través de la modalidad de Seminario de Graduación como parte de los requisitos establecidos por la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, UNAN-Managua.

OBJETIVOS

Objetivo general

Analizar los estados financieros mediante herramientas de evaluación para la toma de decisiones en las empresas.

Objetivos específicos

1. Describir los aspectos generales de los estados financieros en las empresas comerciales.
2. Identificar los componentes de los estados financieros utilizados en las organizaciones.
3. Determinar las técnicas de análisis y evaluación financiera en las entidades como indicadores de rentabilidad.

CAPÍTULO UNO: GENERALIDADES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El complejo mundo de los negocios en que vivimos obliga a las organizaciones a un estudio continuo, periódico y sistemático de su realidad financiera para la obtención de información oportuna y adecuada que le permita superarse, mejorar su rendimiento y competitividad. Esto se logra a través de la contabilidad, la cual es definida por (Ortiz Anaya, 2006) como “el arte de registrar, clasificar, resumir e interpretar los datos financieros, con el fin de que éstos sirvan a los diferentes estamentos interesados en las operaciones de las empresas” (pág. 51).

Lo anterior quiere decir que la contabilidad permite la preparación adecuada y el análisis exhaustivo de los estados financieros básicos, de manera que todo ello pueda ser utilizado para la toma de decisiones en cuanto al contexto actual y al manejo futuro de la empresa (costes, crecimiento, reservas, capital, utilidad, presupuestos). Así mismo permite dar cumplimiento a las obligaciones tributarias de las organizaciones ante el fisco para poder determinar la cantidad de impuestos que le corresponde pagar de acuerdo a las leyes vigentes.

1.1 Concepto

(Guajardo Cantú & Andrade de Guajardo, 2008) Sostienen que:

Los estados financieros son informes a través de los cuales los usuarios de la información financiera perciben la realidad de las empresas y, en general, de cualquier organización económica. Dichos informes constituyen el producto final del llamado ciclo contable. Los estados financieros básicos informan sobre el desempeño financiero del negocio, su rentabilidad y liquidez (pág.148).

Los conceptos básicos que se obtienen de dichos informes son principalmente activo (recursos o derechos con que cuenta la entidad), pasivo (deudas, obligaciones o

compromisos que tiene la empresa con terceros), patrimonio (aportación de los dueños o accionistas y utilidades percibidas durante el ciclo contable), ingresos (recursos que se obtienen como resultado de las operaciones generados principalmente por las ventas) y gastos (erogaciones o recursos utilizados para generar ingresos).

Para obtener dicha información es necesario contar con un sistema contable que facilite la captación de las operaciones y permita medir, clasificar, registrar y resumir con claridad, en términos de dinero, las transacciones y hechos de carácter económico-financiero.

Según (Berk & Demarzo, 2008, pág. 20):

Los estados financieros son reportes de contabilidad que emite en forma periódica (por lo general en forma trimestral y anual) una empresa y que contienen información sobre su desempeño en el pasado. Los estados financieros son herramientas importantes con los cuales las partes internas y externas interesadas obtienen información sobre una organización. También son útiles para los administradores dentro de la compañía como fuente de información para tomar decisiones financieras empresariales.

Por tanto, estos instrumentos financieros se preparan para presentar documentos periódicos que reflejen la situación del negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos en términos monetarios durante el período que se estudia, es decir, son un medio útil para la toma de decisiones económicas en el análisis de alternativas para optimizar el uso adecuado de los recursos de la entidad.

Dentro de los usuarios externos se pueden mencionar a los acreedores, accionistas, analistas financieros, inversionistas potenciales, organismos reguladores y autoridades gubernamentales. Los internos están compuestos por los directores generales, gerentes, jefes de departamento y empleados.

1.2 Objetivo de los estados financieros

(Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2014, pág. 3) “El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas”.

Por lo tanto, para que los estados financieros satisfagan a los interesados, deberán contener información que permita determinar el nivel de rentabilidad de la empresa y por consiguiente tomar decisiones de inyección de capital y crédito, de ser necesario, midiendo la capacidad de crecimiento y estabilidad, al igual que su redituabilidad para asegurar la inversión, rendimiento y recuperación de la misma. Esto se logra a través de la evaluación del origen y las características de los recursos financieros del negocio, lo que permite conocer la disponibilidad de los mismos, la forma en que se obtuvieron, usaron y su beneficio o déficit generado.

De igual forma deben exhibir la posición financiera de la empresa, demostrando su solvencia y liquidez, facilitando la medición del posible flujo de dinero derivado de su actividad económica y sirviendo como medio de consulta para proveedores actuales o potenciales de fuentes de financiamiento de capital.

Por lo cual estas herramientas deben permitir formar un juicio sobre los resultados financieros en cuanto a la utilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento. Así mismo obligan a la tendencia hacia la maximización del valor de la empresa, es decir, al propósito de los accionistas, inversionistas o dueños de incrementar su propia riqueza o inversión. Para lograrlo se debe aumentar el valor de mercado a través de la satisfacción de los clientes, condición necesaria para el alcance de la rentabilidad.

1.3 Características

(Moreno Fernández, 2008, pág. 9) Las características de los estados financieros son:

1. **Confiabilidad:** se refiere a que el contenido es congruente con las transacciones, transformaciones internas y eventos sucedidos y el usuario general la utiliza para tomar decisiones basándose en ella.
2. **Relevancia:** la información financiera influye en la toma de decisiones económicas de quienes la utilizan, por lo que deben de servir de base en la elaboración de predicciones y en su confirmación al igual que deben mostrar los aspectos más significativos de la entidad reconocidos contablemente.
3. **Comprensibilidad:** facilita su entendimiento a los usuarios generales.
4. **Comparabilidad:** permite a los usuarios generales identificar y analizar las diferencias y similitudes con la información de la misma entidad y con la de otras entidades, a lo largo del tiempo.

La primera característica indica que el contenido de los estados financieros debe ser fidedigno, ya que deben presentar la verdadera situación económica y financiera de la empresa de acuerdo a sus transacciones reales y al período contable en que se hacen. Así mismo debe reflejar lo que realmente se ha gastado, cobrado o invertido en el ejercicio y debe estar libre de error en relación a sumas, saldos y comprobaciones realizadas.

La segunda señala que la información mostrada debe ser precisa, útil, oportuna y de fácil acceso en el proceso de toma de decisiones para los diferentes destinatarios de la información financiera y sus fines perseguidos, es decir, la información debe estar disponible en el tiempo y ayudar a la predicción, y regeneración para facilitar la consecución de los objetivos organizacionales.

La tercera significa que la información que los estados financieros presentan debe ser clara y entendible por usuarios con conocimiento razonable sobre negocios y actividades económicas, así como por usuarios generales que no poseen profundos conocimientos

contables. En caso de que exista cierto grado de complicación en su comprensión pueden utilizarse herramientas complementarias como las notas a los estados financieros para eliminar dicha problemática.

La cuarta se refiere a que los estados financieros comparados revelan considerablemente información relevante para la toma de decisiones. La comparabilidad proporciona datos útiles acerca de diferencias en resultados de las operaciones de los períodos involucrados o de la posición financiera en las fechas de verificación; por lo tanto debe existir cierto nivel de uniformidad entre los mismos para poder compararlos interna y externamente.

Además de los distintivos propios de los estados financieros mencionados anteriormente es válido incluir a la legalidad, es decir, su diseño debe estar de acuerdo a las normas jurídicas establecidas y vigentes para los mismos como las Normas Internacionales de Contabilidad, Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y ley tributaria actual. Esta sirve como medio para proporcionar, en gran medida y de forma general, uniformidad en la elaboración de dichas herramientas financieras al emplearse criterios contables, de valuación y clasificación de partidas, así como principios y prácticas contables aplicables en todas las empresas, disminuyendo con esto el efecto de la limitante del juicio o criterio personal.

Todas estas características reflejan que los estados financieros deben ser de utilidad, puesto que satisfacen y se adecúan apropiadamente a las necesidades comunes de los usuarios generales (la administración, los accionistas, acreedores, entre otros) de la información financiera, la cual a su vez debe ser expresada en un lenguaje común, de manera que su interpretación sea clara y su análisis sea factible; con ello, aseguran el cumplimiento de los objetivos de los estados financieros y aportan a la consecución de los organizacionales.

1.4 Limitaciones

Los estados financieros se encuentran limitados en los siguientes aspectos (Ortiz Anaya, 2006, pág. 45):

1. En esencia son informes provisionales, ya que la ganancia o pérdida real de un negocio sólo pueden determinarse cuando se vende o se liquida. Por consiguiente, no pueden ser definitivos.
2. Representan el trabajo de varias partes de la empresa, con diferentes intereses: la gerencia, el contador, la auditoría, etc. Además incluyen alta dosis de criterio personal en la valuación y presentación de ciertos rubros.
3. En una economía inflacionaria, la contabilización de activos y pasivos por su cuantía original no permite establecer, en un momento determinado, el valor y la situación real de la empresa.
4. No pueden reflejar ciertos factores que afectan la situación financiera y los resultados de las operaciones y que no pueden expresarse monetariamente, como serían los compromisos de ventas, la eficiencia de los directivos o la lealtad de los empleados.

De acuerdo a lo descrito en la primera limitación los estados financieros no muestran datos o valores totalmente definitivos debido a que son documentos de carácter temporal y no concluyente al basarse en datos históricos. Por tanto éstos no permiten definir de forma rotunda y categórica la dirección que está tomando la empresa hacia el cumplimiento de sus objetivos de rentabilidad.

La segunda se refiere al exceso de libertad en el uso de opiniones para el procesamiento y cuantificación de las operaciones financieras, ya que en la técnica contable existen diferentes bases para llevar a cabo la valuación de los recursos (valores históricos o reales, valores de mercado, precios de liquidación, entre otras), la elección de éstas dependen del juicio del contador y de las reglas particulares de valuación, las cuales deben corresponder a las necesidades de las empresas.

En la tercera se deduce que los estados financieros están expresados en unidades monetarias por lo que se ven afectados por fenómenos económicos como la inflación y deflación; a esto se le agrega que la moneda es considerada un instrumento de medición con valor cambiante, lo que pudiera llevar a perder a corto plazo el valor asignado a los bienes y de igual manera perder la interpretación de los datos contenidos en la información financiera presentada.

Otro aspecto tomado en cuenta en las limitantes de los estados financieros se basa en que éstos no son informes que cualifican y por tanto no reflejan aspectos que incidan en la economía de la empresa, tales como; recursos humanos, producto, marca, prestigio, el mercado, entre otros.

Estas herramientas de análisis tienen la apariencia de ser algo completo, definitivo y exacto, sin embargo, es notorio que presentan complejidades y restricciones, siendo una de las más trascendentales el valor de la moneda debido a que no conserva su poder de compra y con el paso del tiempo puede perder su significado en las transacciones que se realizan. Así mismo al no representar valores absolutos, la información que ofrecen no demuestra con certeza la situación y el nivel de productividad de la empresa.

CAPÍTULO DOS: ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Como se ha planteado, para presentar la información contable las empresas se auxilian de diferentes estados financieros, sin embargo toman mayor importancia los considerados como básicos por ser los más utilizados, ya que estos son esenciales e imprescindibles para presentar en forma esquemática y numérica las operaciones al igual que sus resultados en un periodo de tiempo determinado, compartiendo cada uno en igual, mayor o menor medida características generales, limitaciones y objetivos.

(Lara Flores & Lara Ramírez, 2009) Aseveran:

Los estados financieros básicos son la manifestación fundamental de la información financiera; son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad a una fecha determinada o por un período definido. Su propósito general es proveer información de una empresa acerca de su posición financiera, su rendimiento y los cambios en su patrimonio, recursos o fuentes (pág. 50).

Esto significa que dichos instrumentos muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo deberán suministrar información acerca de elementos como: activos, pasivos, patrimonio neto, gastos e ingresos (en los que se incluyen pérdidas y ganancias).

La información contable generada servirá a la gerencia para la toma de decisiones después de conocer el rendimiento, crecimiento y desarrollo de la empresa durante el período contable; a los propietarios para conocer el progreso financiero del negocio y la rentabilidad de sus aportes; a los acreedores para conocer la liquidez de la empresa y la garantía de cumplimiento de sus obligaciones y al estado para determinar la tasa de pago de los impuestos y si estos, al igual que las contribuciones, están correctamente liquidadas.

2.1 Estado de situación financiera

(Guajardo Cantú & Andrade de Guajardo, 2008, pág. 74) Afirman:

El estado de situación financiera es un estado financiero básico que muestra los montos del activo, del pasivo y del capital en una fecha específica. En otras palabras, dicho estado financiero muestra los recursos que posee el negocio, sus adeudos y el capital aportado por los dueños.

El balance general muestra, entonces, en unidades monetarias la situación de una empresa o entidad en una fecha determinada, es decir, exterioriza la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y de la participación de los dueños.

Además ilustra la igualdad que se da entre la suma del activo (recursos que dispone la entidad para la realización de sus fines) y la suma del pasivo más el patrimonio (fuentes de recursos internas y externas), representando la dualidad económica de la entidad.

Esto matemáticamente se expresa como:

$$A = P + C$$

Donde:

A=Activos.

P=Pasivos.

C=Capital o patrimonio.

Fuente: Lara Flores, E., & Lara Ramírez, L. (2009). *Primer Curso de Contabilidad* (pág.60). México: Editorial Trillas.

Así mismo podría definirse de modo más sencillo como un documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital,

valuados y elaborados de acuerdo a normas previa y legalmente establecidas como las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 57) Indica que “las partes que integran el balance general son: encabezado, cuerpo y pie del balance general”.

En el encabezado se indica la razón o denominación social de la empresa, mención de que es un estado de situación financiera, moneda en que se está realizando y fecha de elaboración al cierre del período contable, es decir, al 31 de diciembre. El cuerpo incluye las cuentas que constituyen el activo, pasivo y patrimonio correctamente valuadas y clasificadas. Finalmente el pie contiene las firmas de la persona que lo elaboró, revisó y autorizó.

Por lo cual este instrumento financiero es, en resumen, una fotografía de la empresa y de todo lo que tiene en términos contables, es decir, de lo que debe, de lo que le deben y de lo que realmente le pertenece a su propietario o propietarios. Dicho de otra forma, al elaborarse, el empresario obtiene información valiosa sobre su negocio, como el estado de sus deudas, lo que tiene que cobrar o la disponibilidad de dinero en el momento de su realización.

2.1.1 Activos

“Representa todos los bienes y derechos que son propiedad de la empresa o entidad” (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 24).

Esto indica que se refieren a recursos económicos que forman parte directa de una entidad, que se espera rinda beneficios en el futuro. Por ejemplo el efectivo que tiene en su poder o depositado en alguna institución bancaria, las cuentas por cobrar pendientes con sus clientes o con sus empleados, los productos o mercancías disponibles para su

manufactura o comercialización, las instalaciones físicas donde están los almacenes, oficinas y plantas productivas, el terreno donde están construidas dichas infraestructuras, el equipo para transportar la mercancía o el personal, el mobiliario y equipamiento de todas las áreas, así como la maquinaria y herramientas del área de producción.

De igual forma (Bolten, 1994, pág. 123) aduce que “el activo consiste en todo aquello que posee la empresa y se subdivide en partidas más específicas clasificadas de acuerdo con su liquidez (la disponibilidad), es decir, la facilidad con que se pueden convertir en efectivo”.

Esto significa que abarca a todos los elementos o bienes que posee la entidad, que gozan de valor financiero y mayor o menor facilidad de convertirse en unidades monetarias. Es decir, se refiere a una expresión contable de los recursos económicos de una persona natural o jurídica desde el punto de vista de sus aplicaciones concretas, la forma en que se desenvuelven en el entorno y su capacidad de transformación en efectivo.

De los activos la empresa espera, entonces, obtener rendimientos económicos futuros y por ende, se transformen, a posteriori, en entradas de liquidez para ella.

Por lo cual dichos bienes y derechos constituyen un elemento patrimonial al constituir medios económico-financieros aprovechables y por medio de los cuales la entidad puede cumplir sus objetivos organizacionales.

2.1.1.1 Activos corrientes

(Gitman & Zutter, 2012, pág. 56) Los definen como “activos a corto plazo que se espera que se conviertan en efectivo en un periodo de un año o menos”.

Lo anterior significa que el término se refiere a los activos líquidos o circulantes y que se encuentran vinculados a la actividad económica de la empresa por medio de su venta, consumo o realización en el transcurso de ejecución de la misma.

Dicho de otro modo incluyen todos aquellos activos que son susceptibles de convertirse en dinero en un período igual o menor a un año. Estos adquieren un alto nivel de importancia debido a que es a través de ellos por los cuales la empresa puede realizar su objeto social y actividad productiva con la adquisición de materia prima, activos fijos y pago de sus deudas y obligaciones; contribuyendo por consiguiente al cumplimiento de los fines y metas planificadas previamente.

Según (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2014, pág. 66) “una entidad clasificará un activo como corriente cuando espera realizarlo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; es efectivo o equivalente”.

Este grupo lo integran, entonces, elementos o partidas que representan patrimonio y las convertibles a él en un lapso no mayor a un año, siendo este el ciclo financiero a corto plazo. Así mismo incluye todas aquellas cuentas en efectivo disponibles y las que están en movimiento o rotación constante, que tienen como característica primordial la fácil conversión o transformación en moneda de curso legal.

Esto indica que el activo corriente es el factor determinante para la medición de la capacidad de pago y capital de trabajo que tiene la empresa al evidenciarse por medio de ellos la existencia o no de liquidez, creando una dificultad o una oportunidad en cuanto a la relación que se posee con los proveedores y acreedores y demás facilitadores de recursos para llevar a cabo las labores empresariales o tomar cualquier tipo de decisiones administrativas relativas a destinar capital a otros usos.

La ausencia de liquidez puede crear conflicto con los proveedores y acreedores debido a que a ellos les interesa percibir en unidades monetarias el total de la deuda a saldar, y al no haber fluidez de dinero se pueden crear discrepancias entre deudor y acreedor, reflejándose en la ruptura de las relaciones y en escasez de recursos para las distintas actividades propias del giro económico de la entidad.

Según (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 39) el orden y presentación de las cuentas que conforman este grupo en una entidad, pudiendo variar, pero respondiendo a su mayor y menor grado de disponibilidad, es el siguiente:

1. Caja.
2. Bancos.
3. Clientes.
4. Inventario.
5. Inversiones Temporales.
6. Deudores Diversos.

Las primeras dos cuentas representan elementos o partidas disponibles, es decir, valores que ya han sido convertidos o transformados en efectivo y que pueden utilizarse inmediatamente; por ejemplo existencia de dinero en moneda de curso legal, depósitos, cuentas bancarias y cheques. Esto influye en que estos deban ser registrados en primer y segundo lugar respectivamente dentro del estado de situación financiera de acuerdo a su relevancia.

La tercera cuenta corresponde a los créditos que los compradores tienen con la empresa. Posee amplia y rápida inclinación para convertirse en unidades monetarias, al igual que es de fácil recuperación debido a que por lo regular los créditos otorgados a los clientes no constan de plazos extensos, sino al contrario.

La cuarta partida constantemente se está convirtiendo o realizando en efectivo, puesto que los productos finales y en proceso, no pueden estar almacenados demasiado tiempo por el alto costo en que se incurre y deterioro al que se expone, no generando, así, ningún grado de rentabilidad. Es por esto que deben ser vendidos en el curso normal de operación (al corto plazo).

La quinta cuenta se refiere a inversiones de inmediata recuperación como depósitos a plazo en los bancos, valores negociables (acciones, bonos, cédulas hipotecarias, pagarés, letras de cambio) y que representan la colocación de dinero que no se necesita para las operaciones normales de la empresa.

La sexta partida se refiere a las obligaciones que terceros poseen con la empresa, tales como socios y empleados, por concepto distinto a la venta de los productos que se fabrican, pero que significan un derecho para la misma. Estas se recuperan en términos monetarios en el corto plazo. Como ejemplos podrían mencionarse préstamos a trabajadores y venta de activos fijos depreciados.

2.1.1.2 Activos no corrientes

“Incluye activos tangibles, intangibles y financieros que por su naturaleza son a largo plazo” (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2014, pág. 23).

Lo anterior significa que incluye a todas las cuentas que están destinadas a servir en forma duradera en las actividades de la empresa o que se espera se conviertan en efectivo después de un año.

Por tanto responden a decisiones o inversión de recursos que son utilizados en conexión con las operaciones o labores productivas y administrativas; susceptibles a convertirse en unidades monetarias después de doce meses y utilizables durante más de un ejercicio.

(Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 45) Nos dice que se refiere también a “recursos propiedad de la empresa que tienen cierta permanencia o fijeza, adquiridos con la finalidad de usarlos y no con la intención de venderlos”.

(Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 45) Indica que “está formado por todos los activos como terrenos, edificios, propiedades, planta y equipo, inversiones permanentes o a largo plazo, otros activos no corrientes”.

Los terrenos tienen una característica particular en este grupo, puesto que no se deprecian, es decir, no se agotan, desgastan o vuelven obsoletos, sino que al contrario, adquieren plusvalía, se aprecian y por consiguiente adquieren mayor valor con el transcurso del tiempo, a excepción de algunos casos como en el sector agrícola, donde la tierra podría perderlo y bajar su rendimiento por la cantidad de su uso y requiere de grandes esfuerzos para recuperar su capacidad productiva, lo que es indiferente para efectos de registro contable.

Los edificios incluyen, reflejan y representan el valor de toda la infraestructura física construida y que se utiliza en la operación normal del negocio. Esta partida debe depreciarse de acuerdo a las NIC's conforme la vida estimada de servicio de la misma.

Las propiedades, planta y equipo se refieren a un tipo de activo tangible que posee una entidad para su uso en el proceso de producción del bien o servicio que brinda, pudiendo además arrendarlos a terceros o utilizarlos para propósitos administrativos y que se esperan usar durante más de un periodo.

Según (Kennedy & McMullen, 2008, pág. 56):

Las inversiones permanentes o a largo plazo no están identificadas con las actividades primordiales de la empresa, sin embargo, sirven para obtener control de otra compañía, para tener el beneficio del rendimiento, para crear fondos con distintos fines, establecer relaciones de negocios con otras entidades.

Esto significa entonces que la empresa inyecta capital de esta forma para promover la diversificación de las actividades y aumentar el patrimonio por distintos medios, pudiendo o no convertirse fácilmente en efectivo, lo que conlleva a cierto riesgo en cuanto al nivel de liquidez debido a que las condiciones de inversión en el mercado son irregulares.

Dentro de los otros activos no corrientes podrían mencionarse aquellos que no poseen un valor tangible, pero que representan un derecho exclusivo de la empresa tales como patentes, derechos de autor, franquicias y marca de fábrica. Estos se obtienen por medio de trámites legales; implican un costo, pero a la misma vez un beneficio al conferir al propietario o accionista el poder de usufructo sobre ellos, afectando de forma directa las operaciones de la entidad con el objetivo de incrementar los ingresos.

Además, dentro de otros activos no corrientes se puede mencionar a la depreciación acumulada, la cual es una cuenta control o complementaria cuya función es disminuir de una manera sistemática y razonable el valor de los activos como consecuencia de su uso y el tiempo.

2.1.2 Pasivos

(Berk & Demarzo, 2008, pág. 21) Aseveran que “los pasivos muestran las obligaciones de la empresa para con los acreedores”.

Esto significa que representan todo lo que la empresa debe de acuerdo a sus labores productivas, es decir, es a través de estos que la empresa tiene disponible los recursos o factores productivos para operar. Comprende los compromisos actuales de la compañía originados a partir de transacciones financieras pasadas.

Los acreedores pueden ser personas naturales o jurídicas que legal y legítimamente pueden exigir el pago o cumplimiento de un contrato adquirido con anterioridad, independientemente si el deudor tiene o no los recursos disponibles para hacerlo. Estos se encuentran ligados directamente o indirectamente al desarrollo de las operaciones o ciclo productivo de la empresa, por lo que proporcionan bienes o servicios de interés para la misma.

(Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 25) Aseguran que “un pasivo es una obligación presente en la entidad, virtualmente ineludible, identificada, cuantificada en términos monetarios y que representa una disminución futura de beneficios económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado a dicha entidad” .

Esto significa que es inevitable que la empresa contraiga este tipo de deberes porque de ello depende el desarrollo de su proceso productivo y la rentabilidad. Es decir, para que se puedan elaborar los productos, prestar servicios y obtener ingresos, es necesario un desembolso de dinero o la adquisición de deudas.

Por tanto pueden considerarse los pasivos como fuentes de financiamiento externas o ajenas a la entidad, que aportan capital o recursos para el correspondiente desarrollo de las actividades productivas y administrativas.

Dentro de las deudas a personas o a terceros que representan los acreedores de las empresas pueden mencionarse préstamos a entidades bancarias, cuentas por pagar a proveedores, impuestos, nómina, entre otros.

Todas las anteriores se ubican en el lado derecho del estado de situación financiera de acuerdo a su grado de exigibilidad, es decir, de acuerdo al menor o mayor plazo de que dispone la entidad para liquidarlas, clasificándose en corrientes y no corrientes al igual que los activos.

2.1.2.1 Pasivos corrientes

Según (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2014, pág. 68) “una entidad clasificará un pasivo como corriente cuando espera liquidarlo en su ciclo normal de operación o lo mantiene principalmente con fines de negociación”.

Tal enunciado indica que este tipo de obligaciones primeramente son aquellas que deben cubrirse o liquidarse en el corto plazo, o sea, no mayor a un periodo de 12 meses. En segunda instancia exterioriza que pueden ser utilizados para negociar debido a que de acuerdo a su sanidad es que los proveedores evalúan y establecen límites en el proceso de otorgamiento de créditos a la entidad para efectos de compra suministros o insumos, al igual que cualquier institución financiera para brindar financiamiento externo necesario en la adquisición de activo fijo o requerimiento de capital.

De forma concreta (Gitman & Zutter, 2012, pág. 56) los definen como “pasivos a corto plazo que se espera que sean pagados en un periodo de un año o menos”.

Es por esto que se aprecian como todas aquellas obligaciones o compromisos cuyo vencimiento se hace efectivo en un lapso de tiempo corto o normal de operaciones, es decir, al cierre del período contable.

Estos deben tenerse presentes constantemente puesto que es necesario cumplir con sus pagos en tiempo y forma para evitar una eventual mora, traducida en disminución de ingresos y posible falta de disponibilidad de fuente de financiamientos. La manera adecuada de realizar esto es a través de la primera función básica del proceso administrativo como lo es la planeación, programando las fechas en que se cubrirán las deudas y garantizando la existencia de los recursos financieros para ello con anticipación.

Poseer pasivos corrientes acorde a la capacidad de pago y flujo de efectivo de la empresa es imprescindible pues permite la obtención de utilidades y son determinantes si se hace necesario solicitar capital de fuentes externas como a una entidad bancaria o cualquier otro tercero, debido a que estos piden inicialmente los estados financieros básicos para evaluar y tener una idea clara de las obligaciones a corto plazo de la entidad. En caso de encontrarse debilidades en estos, la búsqueda de financiamiento no producirá resultados positivos al existir un alto riesgo de incumplimiento de nuevas obligaciones.

Según (Kennedy & McMullen, 2008, pág. 74) “las principales partidas que conforman esta subdivisión contable son las cuentas por pagar, proveedores, documentos por pagar, impuestos por pagar, sobregiros bancarios”.

Las cuentas por pagar proveedores incluyen toda cantidad que se adeuda en concepto de suministro o materia prima adquirida a crédito. Estas pueden estar representadas por facturas o por notas de débito. Permiten cumplir con las metas y objetivos organizacionales a través de la provisión de recursos necesarios para el desarrollo de las actividades.

Los documentos por pagar comprenden promesas escritas firmadas por giradores que obliga a la entidad a entregar cierta suma de dinero en una fecha determinada al prestamista. Estos se presentan como pagarés y pueden ser emitidos a favor de distintos actores internos o externos a la empresa como pueden ser los bancos, funcionarios, accionistas y empleados.

Los impuestos por pagar incluyen todos aquellos generados y adeudados a la fecha de cierre del período contable, tales como el Impuesto de Valor Agregado (IVA).

Los sobregiros bancarios se efectúan cuando una empresa tiene una cuenta bancaria, con movimientos de efectivo aceptable y estados financieros sanos. Un banco puede otorgarle la facilidad de sobrepasarse en su cuenta, hasta una cantidad limitada (previamente fijada por entidad bancaria) a cambio del cobro de cierta tasa de interés y con la garantía de un valor provisional al sobregiro. Dicho de forma más sencilla, esta cuenta es abierta cuando los desembolsos de efectivo exceden a los depósitos bancarios de determinada empresa por medio de un acuerdo de los participantes.

2.1.2.2 Pasivos no corrientes

(Gitman & Zutter, 2012, pág. 58) Aseguran que “se refieren a obligaciones de largo plazo adquiridas por la empresa porque se espera que permanezcan en los libros de ella durante más de un año”.

Esto quiere decir que contiene aquellos compromisos cuyo vencimiento es mayor al periodo normal de operaciones, es decir, deudas a cargo de la empresa con término mayor a doce meses o al de su ciclo financiero a corto plazo.

Se pueden tomar decisiones de esta índole porque se pretende expandir la empresa, adquirir activos fijos u obtener mayor capital de trabajo. Por lo cual esta fuente de financiamiento brinda recursos financieros externos para ser utilizados por la entidad de acuerdo a sus necesidades y pagaderos a plazos, abonando a la deuda periódicamente al igual que los préstamos personales.

Según (Kennedy & McMullen, 2008, pág. 75) “dentro de las cuentas que podemos encontrar en este conjunto están obligaciones por arrendamientos financieros, préstamos bancarios a largo plazo y cualquiera que represente una obligación pagadera después del cierre del período contable”.

Por lo cual este grupo está representado por todos los adeudos cuyo vencimiento sea mayor o posterior a un año, adquiridos a través de contratos formales de crédito. Se originan a partir de la necesidad de financiamiento externo de la empresa con la intención de adquirir activos fijos que requieren alta inversión de capital y con el cual la entidad no cuenta.

(Kennedy & McMullen, 2008, pág. 75) Nos dicen que “las obligaciones por arrendamientos financieros se pueden usar en sustitución de un título de propiedad o una hipoteca para obtener préstamos y comúnmente comprende un contrato que indique compromisos financieros futuros mayores al cierre del ciclo contable”.

Lo anterior significa que esta partida es un medio o una forma de adquirir bienes para uso, goce y disfrute en el cual están implicados tanto el arrendatario (fuente externa) como el arrendador (empresa), estando obligado este último a realizar pagos por medio de cuotas periódicas que compensen el valor o el costo del bien, lo cual debe establecerse previamente por escrito.

Los préstamos bancarios a largo plazo suponen deudas originadas de una necesidad de financiamiento que no puede cubrirse a lo interno de la entidad, por lo que se recurre al

exterior. Para su aprobación los bancos pueden solicitar requerimientos como garantía a través de un fondo de depósito o de activos fijos y verifican la sanidad de los estados financieros por medio de su evaluación de flujo de efectivo para adquirir la obligación.

2.1.3 Patrimonio

Según (Gitman & Zutter, 2012, pág. 58) “el patrimonio de los accionistas representa los derechos de los propietarios sobre la compañía”.

Se refiere entonces a las aportaciones de los propietarios modificadas por los resultados de operación de la empresa, por lo cual representa principalmente el capital social más las utilidades menos las pérdidas. Es decir, es la parte de los activos que pertenece a los dueños y de la cual disponen.

(Berk & Demarzo, 2008, pág. 21) Expresan que “es la diferencia entre los activos y pasivos de la empresa, es una medida contable del beneficio neto de ésta”.

Esta afirmación reconoce que el patrimonio es el valor contabilizado de lo que le pertenece al empresario en la fecha de realización del estado de situación financiera.

De igual modo permiten evaluar la capacidad de autofinanciación de la cual dispone la empresa, es decir, favorece el proceso de toma de decisiones para determinar la necesidad o no de utilizar fuentes de financiamiento externas en cualquier tipo de inversión que se estime o desee realizar.

(Otero Paizano, 2010, pág. 39) Afirma que “las cuentas principales de este grupo son el capital social, reserva legal, pérdida o utilidad acumulada, utilidades retenidas, utilidad o pérdida del periodo”.

El capital social incluye todas las aportaciones e inversiones que los socios, accionistas o propietarios hacen a la entidad de acuerdo a su personería jurídica o tipo de sociedad mercantil estipulado en su acta de constitución.

La reserva legal nace a partir de los estatutos de la empresa y del marco jurídico mercantil y sirve como garante para compensar las pérdidas obtenidas al final del periodo contable, es decir, es un fondo de ahorro legalmente establecido para que la entidad pueda cumplir con sus obligaciones en caso de no obtener utilidades al cierre del ciclo fiscal.

La pérdida o utilidad acumulada está conformada por el resultado de las operaciones normales de la entidad económica de períodos contables anteriores y que forman parte del patrimonio de la misma, es decir, beneficio o déficit que ha obtenido la empresa en el transcurso del tiempo.

Las utilidades retenidas se refieren a todos los dividendos que por disposición de las políticas, normas, reglamentos y acta constitutiva de la empresa le corresponde recibir a los accionistas, socios o propietarios como retribución de su inversión, y que al final del período no les ha sido entregado.

La utilidad o pérdida del periodo se refiere al beneficio (superávit) o déficit que la empresa obtiene al final del ciclo contable, es decir, al hacer el cierre fiscal.

2.1.4 Formas de presentación

El estado de situación financiera se puede presentar de varias maneras, siendo una de ellas en forma de reporte, sosteniendo (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 58) que “consiste en anotar clasificadamente el activo y el pasivo, en una sola página, de tal manera que a la suma del activo se le pueda restar verticalmente la suma del pasivo, para determinar el capital contable o patrimonio contable”.

Por lo que en la forma de reporte todas las partidas contables son presentadas de forma consecutiva y perpendicular para exponer esquemáticamente, pero no tan formal los movimientos o situación económica-financiera de las empresas.

Asimismo el balance general se puede presentar en forma de cuenta, teniendo ésta mayor relevancia debido a que es la más usual y aplicada por las empresas para realizar el cierre del período contable y declarar ante el fisco.

(Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 60) Sostiene que “en este modo de presentación se anotan clasificadamente las cuentas que constituyen el activo en el lado izquierdo de la página y en el lado derecho las del pasivo y patrimonio”.

Por lo que consiste en un diseño por medio del cual se dividen para efectos de revelación y orden los derechos (activos corrientes, no corrientes), obligaciones (pasivos corrientes, no corrientes) y capital (reserva legal, utilidad o pérdida acumulada, utilidad o pérdida del período, entre otros) adquiridos, con los que dispone la entidad al cierre del ciclo contable, señalando la igualdad o correspondencia entre el total de activos con el de pasivos más patrimonio.

Ver los estados contables que se muestran en la página 28 y 29 (figura 1 y 2), los cuales permiten comprender ampliamente lo expuesto anteriormente sobre la forma de cuenta, evidenciando la situación financiera de la mediana empresa nicaragüense Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. para el ciclo contable del año 2013 y 2014.

Figura 1

Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.
J05100000045592
Balance General al 31 de Diciembre de 2013
(Expresado en Córdoba)

Activo		Pasivo	
Corriente		Corriente	
Efectivo Caja y Banco	C\$221.927,00	Cuentas por pagar/proveedores	C\$ 99.450,00
Inventario	C\$207.000,00	Impuestos por pagar	C\$ 45.145,87
Cuentas por Cobrar	C\$200.368,64	Retenciones por pagar	C\$ 46.737,57
Deudores Diversos	C\$1.000,00	Gastos Acumu. por pagar	C\$ 4.900,11
		Acreedores Diversos	C\$ 210.872,90
		Otras cuentas por pagar	C\$ 185.300,00
Total Activo Corriente	C\$630.295,64	Total de Pasivo Corriente	C\$ 592.406,45
No Corriente		No Corriente	
Equipo Rodante	C\$207.600,00	Deuda a largo plazo	C\$ 133.272,86
Depreciación Acumulada	C\$ (45.521,34)		
Mob. y Eq. De Oficina	C\$20.716,56	Total Pasivo No Corriente	C\$ 133.272,86
Gastos de Instalación	C\$16.548,14		
Imp. Pagado por Anticipado	C\$47.022,93	Total Pasivo	C\$ 725.679,31
Anticipo de IR. -PMD	C\$16.769,06		
Depósito en Garantía	C\$5.448,00	Patrimonio	
Total Activo No Corriente	C\$268.583,35	Capital Social	C\$ 40.000,00
		Reserva Legal	C\$ 10.000,00
		Pérdida Acumulada	C\$ (42.682,72)
		Utilidades Retenidas	C\$ 23.199,68
		Utilidad del período	C\$ 142.682,72
Total de Activos	C\$898.878,99	Total Patrimonio	C\$ 173.199,68
		Total Pasivo más Patrimonio	C\$ 898.878,99

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Fuente: Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.

Figura 2

Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.
J05100000045592
Balance General al 31 de Diciembre de 2014
(Expresado en Córdoba)

Activo		Pasivo	
Corriente		Corriente	
Efectivo Caja y Banco	C\$292.215,56	Cuentas por pagar/proveedores	C\$ 135.000,00
Inventario	C\$ 175.000,00	Impuestos por pagar	C\$ 50.000,00
Cuentas por Cobrar	C\$274.275,28	Retenciones por pagar	C\$ 86.957,37
Deudores Diversos	C\$3.000,00	Gastos Acumu. por pagar	C\$ 2.700,00
		Acreedores Diversos	C\$ 290.402,90
		Otras cuentas por pagar	C\$ 113.574,64
Total Activo Corriente	C\$744.490,84	Total de Pasivo Corriente	C\$ 678.634,91
No Corriente		No Corriente	
Equipo Rodante	C\$222.600,00	Deuda a largo plazo	C\$ 98.832,86
Depreciación Acumulada	C\$ (60.521,34)		
Mob. y Eq. De Oficina	C\$37.916,56		
Gastos de Instalación	C\$33.720,50	Total Pasivo No Corriente	C\$ 98.832,86
Imp. Pagado por Anticipado	C\$78.171,52		
Anticipo de IR. -PMD	C\$32.859,06	Total Pasivo	C\$ 777.467,77
Depósito en Garantía	C\$5.448,00		
Total Activo No Corriente	C\$350.194,30	Patrimonio	
		Capital Social	C\$ 40.000,00
		Reserva Legal	C\$ 10.000,00
		Utilidad Acumulada	C\$ 100.000,00
		Utilidades Retenidas	C\$ 12.199,68
		Utilidad del período	C\$ 155.017,69
		Total Patrimonio	C\$ 317.217,37
Total de Activos	C\$1.094.685,14	Total Pasivo más Patrimonio	C\$ 1.094.685,14

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Fuente: Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.

2.2 Estado de resultados

(Bolten, 1994, pág. 122) Asevera que “el estado de resultados refleja la rentabilidad de la empresa durante el periodo contable. Muestra el origen de los ingresos y la naturaleza de los gastos y pérdidas, factores que dan lugar a la utilidad neta”.

Por lo tanto este instrumento financiero muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un periodo determinado, consecuentemente, el estado de resultados es considerado eminentemente dinámico en cuanto a que expresa las cifras de ingresos (cantidades percibidas por una empresa como consecuencia de sus operaciones comerciales) así como los costos y gastos (cantidades requeridas para la consecución del objeto de las actividades de una entidad) resultantes del ejercicio contable.

A partir de lo anterior se concibe como principal propósito de este documento financiero; medir el desempeño operativo de la empresa en un periodo determinado al relacionar los ingresos generados con los gastos en que se incurre para lograr los objetivos organizacionales.

Para que este objetivo se logre, el estado de pérdidas y ganancias incluirá, como mínimo, indicaciones específicas correspondientes a partidas para su ejercicio como son: ingresos ordinarios, gastos financieros, participación en el resultado del ejercicio de asociados, impuestos sobre las ganancias y resultado del ejercicio.

Además para que sea un documento contable completo y permita brindar información relevante de las operaciones en la empresa deberá contener e incluir: encabezado del nombre del estado, del negocio y tiempo en que abarca las operaciones registradas; una lista de las fuentes de ingresos y costos/gastos de las principales operaciones de la entidad; reflejar la utilidad o pérdida de operación por el período contable; manifestar los impuestos sobre la renta establecidos por la ley; mostrar las partidas de utilidades o pérdidas que sean extraordinarias y exhibir claramente la utilidad neta generada por el ejercicio.

2.2.1 Ventas netas

Según (Kennedy & McMullen, 2008, pág. 153) “El exceso de los ingresos por ventas brutas sobre las deducciones de ventas por devoluciones, bonificaciones y descuentos por pago de contado debe denominarse como ventas netas”.

Las ventas netas representan los ingresos provenientes de las actividades comerciales del negocio, estas se producen a través de la venta de bienes o prestación de servicios entregados a terceras personas, las cuales pertenecen a diversos sectores de la economía. Estas transacciones se pueden realizar al contado o crédito, deduciendo posteriormente las devoluciones recibidas y las rebajas o descuentos concedidos sobre dichos ingresos. Las entradas derivadas de estas operaciones representan incrementos en el patrimonio neto de la empresa, ya sea en forma de entrada monetaria, aumento en el valor de los activos o de disminución en el valor de los pasivos siempre que no tenga origen en aportaciones de los socios.

El valor y cálculo se obtiene restando a las ventas totales el monto de las devoluciones y descuentos aplicados sobre esta partida. La ecuación contable se puede expresar de la siguiente forma:

$$\text{Ventas Netas} = \text{Ventas Totales} - (\text{Devoluciones sobre ventas} + \text{Descuentos sobre ventas}).$$

Fuente: Lara Flores, E., & Lara Ramírez, L. (2009). *Primer Curso de Contabilidad* (pág. 90). México: Editorial Trillas.

Donde según (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 84) las ventas totales “son el valor de las mercancías entregadas a los clientes, vendidas al contado o a crédito con o sin garantía documental”. *Esto hace referencia al importe de efectivo que representan todas las ventas que ha efectuado la empresa, dentro de su giro comercial.*

Así mismo (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 84) expresa que las “devoluciones sobre ventas son el valor de las mercancías que los clientes devuelven a la entidad porque no les satisface la calidad, el precio, estilo, color, etcétera”.

En la expresión, se entiende que las mercancías pueden ser devueltas por los clientes, normalmente por ser defectuosas o por no haber cumplido con las condiciones estipuladas en el pedido.

Otra partida contable que afecta los ingresos percibidos por la empresa son los descuentos sobre ventas, que según (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 84) “se conceden cuando el valor de las operaciones son considerables, por ser clientes asiduos importantes o por existir una relación especial con ellos”.

Referente a lo anteriormente expuesto se puede decir que las deducciones sobre ventas representa el descuento que se otorga a los clientes para alentar el pago si este se efectúa dentro de un número determinado de días a partir de la fecha de la venta.

2.2.2 Utilidad bruta

(Amat, 1998, pág. 59) Expresa que el margen bruto “se calcula restando a las ventas netas los costes de materiales, los costes industriales de ventas y los costes de distribución de ventas”.

De esta manera podemos definir utilidad bruta como la diferencia entre las ventas netas de una empresa y los costos de ventas. Es importante saber que este margen bruto no toma en cuenta los costos fijos (los costos laborales del personal, costos legales y costos de comercialización y alquiler), los costos financieros como son los impuestos o los pagos de intereses sobre deuda.

El cálculo de su valor se obtendrá a través de la siguiente ecuación contable:

$$\text{Utilidad Bruta} = \text{Ventas netas de la empresa} - \text{Costo de ventas durante el ejercicio contable}$$

Fuente: Lara Flores, E., & Lara Ramírez, L. (2009). *Primer Curso de Contabilidad* (pág. 92). México: Editorial Trillas.

Para que su elaboración sea posible, se debe de determinar los costos de ventas totales que se incluyen en la operación, esto se logra con la siguiente expresión matemática:

$$\text{Inventario Inicial} + \text{Compras netas} = \text{Total de mercancías} - \text{Inventario Final} = \text{Costo de lo vendido.}$$

Fuente: Lara Flores, E., & Lara Ramírez, L. (2009). *Primer Curso de Contabilidad* (pág. 91). México: Editorial Trillas.

Las compras netas se podrán calcular restando de las compras totales el valor de las devoluciones y descuentos sobre compras:

$$\text{CN} = \text{CT} - (\text{DEV/C} + \text{DESC/C})$$

Donde:

CN= Compras netas.

CT=Compras totales.

DEV/C= Devoluciones sobre compra.

DESC/C= Descuento sobre compra.

Fuente: Lara Flores, E., & Lara Ramírez, L. (2009). *Primer Curso de Contabilidad* (pág. 91). México: Editorial Trillas.

Donde según (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 84) las compras totales “son el valor de las mercancías adquiridas, ya sea al contado o a crédito con o sin garantía documental”. *Estas se determinan sumando a las compras el importe de los gastos de compra.*

(Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 84) Afirma que los gastos de compra “son las erogaciones que se efectúan para que las mercancías adquiridas lleguen hasta su destino”. *Esta cuenta registra los aumentos y disminuciones de las erogaciones efectuadas para hacer llegar las mercancías adquiridas desde las bodegas del proveedor, hasta las bodegas de la empresa, que incluye fletes y acarreos, maniobras de carga y descarga, permisos, impuestos, derechos.*

Así mismo (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 84) define devoluciones sobre compras como “el valor de las mercancías devueltas a los proveedores, porque no satisface a la entidad su calidad, precio, modelo, color, etcétera”.

Esta definición expresa que esta cuenta registra (a precio de costo) los movimientos derivados de las mercancías que la empresa devuelve físicamente a sus proveedores, por no estar satisfecha en cuanto a condiciones de calidad, color, tamaño, precio, estilo, talla, etc.

Además para la obtención del costo de ventas se determina el inventario inicial, el cual (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 85) conceptualiza como “el valor de las mercancías que se tienen en existencia al dar principio el ejercicio”.

De otra forma se denomina inventario inicial aquel donde se asienta la totalidad de los bienes de una persona o empresa. Este se elabora, generalmente, al inicio del periodo contable, es decir, en el inicio del año fiscal, el día 1 de enero del año en curso.

De igual manera (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 85) define como inventario final “el valor de las mercancías existentes al terminar el ejercicio”. *Es decir, inventario final es aquel donde se hace conteo de los bienes de una empresa y que se realiza al cierre del año fiscal, por lo general, el día 31 de diciembre.*

2.2.3 Utilidad de operación

Puede decirse que es aquella que resulta de las operaciones normales de una entidad, con exclusión de los gastos y productos financieros y extraordinarios. Esta no toma en cuenta todos los conceptos que aparecen en un estado de resultados sino que se concentra exclusivamente en los ingresos y gastos operacionales, que son los que están relacionados directamente con la actividad principal de la empresa.

Su valor se obtiene restando de la utilidad bruta los gastos de operación, es decir:

$$\text{Utilidad de operación} = \text{Utilidad bruta} - \text{Gastos de operación}$$

Fuente: Lara Flores, E., & Lara Ramírez, L. (2009). *Primer Curso de Contabilidad* (pág. 96). México: Editorial Trillas.

Los gastos de operación según (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009) son:

Las erogaciones que sostiene la organización implantada en la empresa y que permite llevar a cabo las diversas actividades y operaciones diarias. Se consideran gastos de operación los de ventas, los de administración y los financieros, ya que sin ellos no sería posible alcanzar los propósitos de la empresa (pág.94).

A través de este concepto, podemos decir que los gastos de operación son aquellos destinados a mantener un activo en su condición existente o a modificarlo para que vuelva a estar en condiciones apropiadas de trabajo. Estos también son conocidos como gastos indirectos, ya que suponen aquellos gastos relacionados con el funcionamiento del negocio pero no son inversiones (por ejemplo: compra de materia prima).

Estos pueden dividirse en gastos administrativos (los sueldos, los servicios de oficinas), financieros (intereses, emisión de cheques), gastos hundidos (realizados antes del comienzo de las operaciones inherentes a las actividades) y gastos de representación (regalos, viajes, comidas).

Para el cálculo de los gastos de operación se debe de realizar la siguiente ecuación contable:

$$\text{Gastos de operación} = \text{Gastos de venta} + \text{Gastos de administración} + \text{Gastos financieros}$$

Fuente: Lara Flores, E., & Lara Ramírez, L. (2009). *Primer Curso de Contabilidad* (pág. 94). México: Editorial Trillas.

Según (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 85) los gastos de ventas o directos “son los gastos que tienen relación directa con la promoción, realización y desarrollo del volumen de las ventas”. *Es decir, estos gastos comprenden los relacionados directamente con la venta y la entrega de mercancías, tales como: gastos en propaganda y publicidad, gastos de entrega (salario, gasolina y aceite lubricante, reparación de equipo), sueldo de los gerentes de ventas, oficinas de ventas, embarques, transporte y gastos diversos.*

Así mismo (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 85) sostiene que los gastos de administración o indirectos “son los gastos que tienen como función el sostenimiento de las actividades destinadas a mantener la dirección y administración de la empresa, y que sólo de un modo indirecto están relacionados con la operación de vender”.

En esta última concepción, este tipo de gasto comprende básicamente los de supervisión y administración en general; llevar los registros contables, gastos de correspondencia, compras, créditos y cobros.

Además (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 89) expresa que los gastos y productos financieros “son los gastos e ingresos ordinarios, que se derivan de operaciones o transacciones usuales, es decir, que son propios del giro de la entidad, ya sean frecuentes o no”. *Cabe aclarar que si los gastos financieros son mayores que los productos financieros, se ubican primero en el registro del estado de resultados, de lo contrario se ubican después de este tipo de ingreso.*

A partir de la definición anterior, se interpreta como gastos y productos financieros a la cuenta que registra los aumentos y disminuciones relativas a los movimientos económicos que la empresa realiza con la finalidad de obtener financiamiento (dinero, préstamos, servicios bancarios), es decir, derivadas del manejo de dinero.

2.2.4 Utilidad antes de impuesto

Como su nombre lo sugiere, la utilidad antes de impuestos es aquel margen libre de todo concepto operativo y financiero, al que sólo le falta la aplicación de los impuestos para proceder a ser distribuida a los accionistas.

El último concepto que se aplica es el de los impuestos, ya que la tributación se hace sobre la utilidad (renta líquida) que efectivamente obtiene la empresa, utilidad que es afectada por toda carga procedente según las leyes fiscales.

Para determinar la utilidad neta antes de impuestos se debe restar la utilidad de operación con los otros gastos e ingresos que percibe la empresa fuera de su giro comercial. Estos para (Lara Flores & Lara Ramírez, 2009, pág. 86) “son los gastos e ingresos no ordinarios, que se derivan de operaciones o transacciones inusuales, es decir, que no son propios del giro de la entidad, ya sean frecuentes o no”.

La ecuación contable se expresa así:

$$\text{Utilidad neta del ejercicio antes de impuestos} = \text{Utilidad de operación} - \text{Utilidad o pérdida neta ente otros gastos y productos}$$

Fuente: Lara Flores, E., & Lara Ramírez, L. (2009). *Primer Curso de Contabilidad* (pág. 98). México: Editorial Trillas.

2.2.5 Utilidad neta

Según (Romero López, 2004) “es la modificación observada en el capital contable de la entidad, después de su mantenimiento, durante un periodo contable determinado, originada por las transacciones efectuadas, eventos y otras circunstancias, excepto las distribuciones y los movimientos relativos al capital contable” (pág. 168).

A partir de esto, se entiende por utilidad neta, al margen resultante después de restar y sumar, de la utilidad operacional, los gastos e ingresos no operacionales respectivamente, además de deducir los impuestos. Es entonces, el rendimiento o la rentabilidad efectiva del período contable que los socios o dueños de una empresa obtienen por sus aportes.

Analizar lo anterior permite comprender que una empresa puede incrementar su utilidad neta sin necesidad de aumentar sus ingresos, ya que lo lograría también si consigue recortar sus gastos.

Las figuras 3 y 4 muestran de forma más clara lo antes descrito, detallando los ingresos o entrada de dinero producido por las ventas, gastos o salidas de dinero derivados principalmente por las compras de materia prima y gestiones necesarias para las operaciones, al igual que el beneficio al final de dichas transacciones de la empresa Servicios Técnicos y Cía. Ltda. durante el período contable 2013 y 2014.

Figura 3

Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.		
J05100000045592		
Estado de Resultado		
Periodo del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2013		
(Expresado en Córdoba)		
Ventas de bienes y/o servicios totales		C\$ 2.219.020,26
Devolución sobre ventas		C\$ (21.286,00)
Ventas Netas		C\$ 2.197.734,26
Costo de Venta		
Inventario Inicial	C\$ 903.750,48	
Compras totales	C\$ 939.002,88	
Mercadería disponible	C\$ 1.842.753,35	
Inventario Final	C\$ (207.000,00)	
Costo de lo vendido		C\$ 1.635.753,35
Utilidad Bruta		C\$ 561.980,91
Gasto de ventas	C\$ 135.934,93	
Gasto Gral. Y Admón.	C\$ 292.879,14	
Gasto de Operación		C\$ 428.814,07
Utilidad de Operación		C\$ 133.166,84
Otros Ingresos		C\$ 70.665,61
Utilidad antes de impuestos		C\$ 203.832,45
Impuesto sobre la Renta		C\$ (61.149,74)
Utilidad Neta		C\$ 142.682,72

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Fuente: Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.

Figura 4

Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.
J05100000045592
Estado de Resultado
Periodo del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2014
(Expresado en Córdoba)

Ventas de bienes y/o servicios totales		C\$ 2.582.884,58
Devolucion sobre ventas		<u>C\$ (23.286,00)</u>
Ventas Netas		C\$ 2.559.598,58
Costo de Venta		
Inventario Inicial	C\$ 207.000,00	
Compras totales	<u>C\$ 1.900.000,00</u>	
Mercadería disponible	C\$ 2.107.000,00	
Inventario Final	C\$ (175.000,00)	
Costo de lo vendido		<u>C\$ 1.932.000,00</u>
Utilidad Bruta		C\$ 627.598,58
Gasto de ventas	C\$ 155.835,60	
Gasto Gral. Y Admón.	C\$ 350.309,14	
Gasto de Operación		<u>C\$ 506.144,74</u>
Utilidad de Operación		C\$ 121.453,84
Otros Ingresos		<u>C\$ 100.000,00</u>
Utilidad antes de impuestos		C\$ 221.453,84
Impuesto sobre la Renta		C\$ (66.436,15)
Utilidad Neta		C\$ 155.017,69

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Fuente: Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.

CAPÍTULO TRES: TÉCNICAS DE ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Para poder comprender los estados financieros descritos es necesario utilizar métodos diseñados específicamente para explicar, por medio del análisis, todos los datos que se presentan dentro de ellos con la intención de que los diferentes usuarios de los mismos puedan tomar decisiones racionales y adecuadas.

Antes describir cada una de las técnicas es necesario profundizar en el concepto de análisis financiero. De acuerdo a (Ortiz Anaya, 2006, pág. 42) se puede definir “como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio”. Esto implica el cálculo de porcentajes y tasas que sirven para evaluar el desempeño de la firma, lo que ayuda de manera categórica a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.

Para llevar a cabo lo anterior es necesario el uso de métodos matemáticos aplicables a las herramientas de análisis. Éstos agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten examinar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo y financiero de una entidad en un lapso de tiempo determinado. Los resultados obtenidos son significativos y útiles para la toma de decisiones respecto a la necesidad de inversión o de financiamiento en la empresa.

3.1 Análisis estático

Según (Ortiz Anaya, 2006) “es esta una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base” (pág. 39).

Por lo cual este método es flexible y permite estudiar la situación de la empresa en un momento específico, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo, determinando el peso proporcional de forma porcentual que tiene cada cuenta dentro del estado financiero seleccionado en el período contable respectivo.

(Ortiz Anaya, 2006, pág. 43) Describe de forma más precisa el procedimiento:

Si se realiza sobre el estado de situación financiera se puede aplicar tanto a la parte izquierda (activo) como la parte derecha (pasivo y patrimonio). En ambos casos se puede tomar cada uno de los rubros individuales y calcular a qué porcentaje corresponde sobre el total o sobre el subtotal del grupo correspondiente.

Lo anterior indica que la utilidad de esta técnica radica en que permite a una entidad conocer y determinar si posee una distribución de sus activos equitativa o de acuerdo a sus necesidades y obligaciones financieras u operativas.

El siguiente análisis está basado en el estado de situación financiera correspondiente al año fiscal 2014 de la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. :

Tabla 1

Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.		
Análisis Vertical		
Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2014		
Expresado en Córdoba		
Cuentas	Monto	Porcentaje
Activo		
Corriente		
Efectivo Caja y Banco	C\$292.215,56	26,69%
Inventario	C\$175.000,00	15,99%
Cuentas por Cobrar	C\$274.275,28	25,06%
Deudores Diversos	C\$3.000,00	0,27%
<i>Total Activo Corriente</i>	<i>C\$744.490,84</i>	<i>68,01%</i>
No corriente		
Equipo Rodante	C\$222.600,00	20,33%

Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.		
Análisis Vertical		
Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2014		
Expresado en Córdoba		
Cuentas	Monto	Porcentaje
Depreciación Acumulada	(C\$60.521,34)	(5,53%)
Mob. y Eq. De Oficina	C\$37.916,56	3,46%
Gastos de Instalación	C\$33.720,50	3,08%
Imp. Pagado por Anticipado	C\$78.171,52	7,14%
Anticipo de IR. –PMD	C\$32.859,06	3,00%
Depósito en Garantía	C\$5.448,00	0,50%
<i>Total Activo No Corriente</i>	<i>C\$350.194,30</i>	<i>31,99%</i>
Total de Activos	C\$1.094.685,14	100,00%
Pasivo		
Corriente		
Cuentas por pagar/proveedores	C\$ 135.000,00	12,33%
Impuestos por pagar	C\$ 50.000,00	4,57%
Retenciones por pagar	C\$ 86.957,37	7,94%
Gastos Acumu. por pagar	C\$ 2.700,00	0,25%
Acreedores Diversos	C\$ 290.402,90	26,53%
Otras cuentas por pagar	C\$ 113.574,64	10,38%
<i>Total de Pasivo Corriente</i>	<i>C\$ 678.634,91</i>	<i>61,99%</i>
No corriente		
Deuda a largo plazo	C\$ 98.832,86	9,03%
<i>Total Pasivo No Corriente</i>	<i>C\$ 98.832,86</i>	<i>9,03%</i>
Total Pasivo	C\$ 777.467,77	71,02%
Patrimonio		
Capital Social	C\$ 40.000,00	3,65%
Reserva Legal	C\$ 10.000,00	0,91%
Utilidad Acumulada	C\$ 100.000,00	9,14%
Utilidades Retenidas	C\$ 12.199,68	1,11%
Utilidad del período	C\$ 155.017,69	14,16%
Total Patrimonio	C\$ 317.217,37	28,98%
Total Pasivo más Patrimonio	C\$ 1.094.685,14	100,00%

Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar una de las cuentas que mayormente merece atención es el efectivo en caja y bancos debido a que es altamente representativo en cuanto al total de activos por lo que la empresa posee una gran cantidad de dinero ocioso, es decir, que no está generando rentabilidad alguna.

Los inventarios también poseen alta participación lo que significa que se les debe poner atención y garantizar que solamente representen lo necesario para evitar incurrir en futuros problemas de rotación y ,por ende, en incremento de los costos por tenerlos almacenados.

Otra cuenta que llama la atención es la de cuentas por cobrar, referente a las ventas al crédito, lo que implica que la empresa no recibe dinero en el momento en que se realiza la compra del cliente. Esto puede ocasionar falta de liquidez debido a que no existe un equilibrio entre lo que la empresa recibe (ingresos) y lo que gasta (egresos u obligaciones); hecho que tendría que resolverse con financiamiento interno o externo traducido en un costo financiero provocado por políticas de crédito inadecuadas.

De igual forma el equipo rodante muestra una considerable representatividad lo que se justifica por ser uno de los bienes que la empresa necesita de manera primordial para poder operar y entregar sus productos a los respectivos clientes.

También se evidencia que los pasivos corrientes son altamente representativos por lo que el capital de trabajo tiende a comprometerse, debido a que es por medio de estos que se les hace frente a las obligaciones a corto plazo.

Así mismo (Ortiz Anaya, 2006, pág. 49) nos dice que “en lo que respecta al estado de pérdidas y ganancias se toma como base, generalmente, el valor de las ventas y se encuentra el porcentaje que los demás rubros representan con respecto a esta”.

La tabla 2 mostrada a continuación refleja un análisis basado en el estado de resultados correspondiente al año fiscal 2014 de la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.

Tabla 2

Servicios Técnicos Integrales & Cía Ltda.			
Análisis Vertical			
Estado de Resultado (2014)			
Expresado en Córdoba			
Cuentas	Monto		Porcentaje
Ventas de bienes y/o servicios totales	C\$	2582,884.58	
Devolución sobre ventas	C\$	(23,286.00)	
Ventas Netas	C\$	2559,598.58	100%
Costo de Venta			
Inventario Inicial	C\$	207,000.00	
Compras totales	C\$	1900,000.00	
Mercadería disponible	C\$	2107,000.00	
Inventario Final	C\$	(175,000.00)	
Costo de lo vendido	C\$	1932,000.00	75.48%
<i>Utilidad Bruta</i>	C\$	627,598.58	24.52%
Gasto de ventas	C\$	155,835.60	6.09%
Gasto Gral. Y Admón.	C\$	350,309.14	13.69%
Gasto de Operación	C\$	506,144.74	19.77%
<i>Utilidad de Operación</i>	C\$	121,453.84	4.75%
Otros Ingresos	C\$	100,000.00	3.91%
<i>Utilidad antes de impuestos</i>	C\$	221,453.84	8.65%
Impuesto sobre la Renta	C\$	(66,436.15)	-2.60%
Utilidad Neta	C\$	155,017.69	6.06%

Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar el 75.48% de las ventas fue destinado para cubrir los costos lo que significa que por cada córdoba generado por estas, C\$ 0.75 aproximadamente representan el costo de venta.

Los gastos operativos representaron el 19.77% de las ventas lo que indica que por cada córdoba producido por las ventas hay C\$ 0.19 de gastos de operación aproximadamente.

El 6.06% de los ingresos de la empresa corresponden a la utilidad neta del ejercicio. Esta última no presenta una considerable proporción debido al alto porcentaje que representan los gastos operativos y costo de venta.

3.2 Análisis dinámico

De acuerdo a (Ortiz Anaya, 2006) “es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un período a otro” (pág. 51).

Lo anterior significa que para aplicarlo deben existir dos o más estados financieros de la misma clase, presentados en periodos contables diferentes para identificar claramente las variaciones de cada una de las partidas pudiendo o no ser beneficiosas para la empresa, es decir, afectándola de forma positiva, negativa e inclusive neutral.

(Ortiz Anaya, 2006, pág. 53) Nos dice que:

El análisis se debe centrar en los cambios extraordinarios o más significativos, en cuya determinación es fundamental tener en cuenta tanto las variaciones absolutas como las relativas por lo que es necesario examinar ciertos aspectos que merecen especial atención. Por ejemplo en los activos las variaciones en las cuentas por cobrar, en los inventarios, y en el activo fijo; en los pasivos las variaciones del pasivo corriente, en los pasivos laborales; y en el estado de pérdidas y ganancias las variaciones en las ventas netas, en el costo de venta y gastos de operación.

Todas las cuentas anteriores deben ser estudiadas con precisión debido a su relevancia. La empresa debe garantizar una relación armoniosa entre lo que gasta y lo que percibe en ingresos, así como los recursos e insumos utilizados para generar entrada de dinero. Debe certificarse que el capital de trabajo no se encuentre considerablemente comprometido por las obligaciones y financiamiento externo.

En el caso de las cuentas por cobrar es necesario prestar especial atención debido a que representa las ventas realizadas al crédito y esto implica que la empresa no reciba el dinero por la realización de la misma. Sus variaciones pueden originarse por aumento o disminución de las condiciones en cuanto a descuentos, rebajas, ampliación de plazos o por una recaudación relativamente efectiva.

En los inventarios se debe determinar si el cambio obedece a cantidades o solamente un efecto en el incremento de los precios. Si se debe al primer caso la empresa debe realizar esfuerzos de marketing encaminados a la rotación efectiva y eficaz debido a que mantener materia prima, insumos, productos en proceso y producto final implica incurrir en costos. En cuanto al segundo fenómeno, dentro de las razones por las que se generaría podrían estar la inflación, recesión económica, cambio de proveedores, problemas en la producción relacionados a cuellos de botella o maquinaria obsoleta, problemas de distribución o mayor competencia.

Los activos fijos al representar bienes que la empresa necesita para poder operar como maquinaria, terrenos, edificios, entre otros, deben ser adecuados al tamaño de la empresa y de su labor productiva. Una fluctuación de estos puede deberse a un amplio nivel de obsolescencia o al incremento de la producción justificado por el crecimiento del mercado y de su demanda.

En referencia a los pasivos corrientes se debe procurar que no sean tan representativos debido a que comprometen demasiado el capital de trabajo. Un incremento o disminución puede deberse a cambios en la política de financiación respecto a tasas de interés, mayores compras en volumen y al crédito, o precios mayores en las adquisiciones.

Las variaciones en los pasivos laborales implican mayores o menores obligaciones con el capital humano de la empresa como principal recurso de la misma. Estas pueden originarse por la responsabilidad que se tiene de cumplir con las prestaciones sociales, pensión por jubilación, aumento del número del personal, modificaciones en el marco jurídico laboral o convenios colectivos.

En cuanto al estado de pérdidas y ganancias debe determinarse la cantidad que representa cada una de las cuentas mencionadas y la existencia de una relación directa entre los cambios experimentados. Esta situación puede justificarse debido a cambios en el volumen de ventas, por cambios en el nivel de precios, aumento de costos y gastos por uso ineficiente de los recursos.

Las ecuaciones utilizadas en esta técnica se expresan de la siguiente forma:

$$\text{Análisis dinámico} = ((2014/2013)-1) = \Delta \text{ (variación porcentual)}$$

$$\text{Análisis dinámico} = (2014-2013) = \Delta \text{ (variación absoluta)}$$

Donde:

2013=Valor de la partida contable en el año 2013.

2014=Valor de la partida contable en el año 2014.

Δ = Variación porcentual o absoluta de la partida contable.

Amat, O. (1998). *Análisis de Estados Financieros: Fundamentos y aplicaciones* (Quinta ed.). Barcelona, España: Ediciones Gestión 2000, S.A.

El análisis presentado en la siguiente tabla está basado en los estados de situación financiera correspondientes a los años 2013-2014 de la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.

Tabla 3

Análisis Horizontal				
Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.				
Estado de Situación Financiera				
(Expresado en Córdoba)				
Cuenta	Año		Variación Absoluta	Variación porcentual
	2013	2014		
<u>Activo</u>				
Corriente				
Efectivo Caja y Banco	C\$ 221.927,00	C\$ 292.215,56	C\$ 70.288,56	31,67%
Inventario	C\$ 207.000,00	C\$ 175.000,00	-C\$ 32.000,00	-15,46%
Cuentas por Cobrar	C\$ 200.368,64	C\$ 274.275,28	C\$ 73.906,64	36,89%
Deudores Diversos	C\$ 1.000,00	C\$ 3.000,00	C\$ 2.000,00	200,00%
Total activo corriente	C\$ 630.295,64	C\$ 744.490,84	C\$ 114.195,20	18,12%
No corriente				
Equipo Rodante	C\$207.600,00	C\$222.600,00	C\$ 15.000,00	7,23%
Depreciación Acumulada	C\$ (45.521,34)	C\$ (60.521,34)	(C\$ 15.000,00)	32,95%
Mob. y Eq. De Oficina	C\$20.716,56	C\$37.916,56	C\$ 17.200,00	83,03%
Gastos de Instalación	C\$16.548,14	C\$33.720,50	C\$ 17.172,36	103,77%
Imp. Pagado por Anticipado	C\$47.022,93	C\$78.171,52	C\$ 31.148,59	66,24%
Anticipo de IR. –PMD	C\$16.769,06	C\$32.859,06	C\$ 16.090,00	95,95%

Análisis Horizontal				
Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.				
Estado de Situación Financiera				
(Expresado en Córdoba)				
Cuenta	Año		Variación Absoluta	Variación porcentual
	2013	2014		
Depósito en Garantía	C\$5.448,00	C\$5.448,00	C\$ 0,00	0,00%
Total Activo No Corriente	C\$268.583,35	C\$350.194,30	C\$ 81.610,95	30,39%
Total Activos	C\$898.878,99	C\$1.094.685,14	C\$ 195.806,15	21,78%
<u>Pasivo</u>				
Corriente				
Cuentas por pagar/proveedores	C\$ 99.450,00	C\$ 135.000,00	C\$ 35.550,00	35,75%
Impuestos por pagar	C\$ 45.145,87	C\$ 50.000,00	C\$ 4.854,13	10,75%
Retenciones por pagar	C\$ 46.737,57	C\$ 86.957,37	C\$ 40.219,80	86,05%
Gastos Acumu. por pagar	C\$ 4.900,11	C\$ 2.700,00	-C\$ 2.200,11	-44,90%
Acreedores Diversos	C\$ 210.872,90	C\$ 290.402,90	C\$ 79.530,00	37,71%
Otras cuentas por pagar	C\$ 185.300,00	C\$ 113.574,64	-C\$ 71.725,36	-38,71%
Total de Pasivo Corriente	C\$ 592.406,45	C\$ 678.634,91	C\$ 86.228,46	14,56%
No corriente				
Deuda a largo plazo	C\$ 133.272,86	C\$ 98.832,86	-C\$ 34.440,00	-25,84%
Total Pasivo No Corriente	C\$ 133.272,86	C\$ 98.832,86	-C\$ 34.440,00	-25,84%
Total Pasivo	C\$ 725.679,31	C\$ 777.467,77	C\$ 51.788,46	7,14%

Análisis Horizontal				
Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.				
Estado de Situación Financiera				
(Expresado en Córdoba)				
Cuenta	Año		Variación Absoluta	Variación porcentual
	2013	2014		
<u>Patrimonio</u>				
Capital Social	C\$ 40.000,00	C\$ 40.000,00	C\$ 0,00	0,00%
Reserva Legal	C\$ 10.000,00	C\$ 10.000,00	C\$ 0,00	0,00%
Utilidad o Pérdida Acumulada	C\$ (42.682,72)	C\$ 100.000,00	C\$ 142.682,72	-334,29%
Utilidades Retenidas	C\$ 23.199,68	C\$ 12.199,68	-C\$ 11.000,00	-47,41%
Utilidad del período	C\$ 142.682,72	C\$ 155.017,69	C\$ 12.334,97	8,65%
Total Patrimonio	C\$ 173.199,68	C\$ 317.217,37	C\$ 144.017,69	83,15%

Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar en la tabla 3 los activos corrientes tuvieron una variación porcentual del 18,12% entre el año 2013 y 2014. Dentro de las cuentas que mayor incremento tuvieron están principalmente deudores diversos con una proporción muy alta por lo que las obligaciones adquiridas por terceros con la empresa es cada vez mayor, implicando mayores riesgos en la recuperación de ese dinero.

De igual forma hubo una fluctuación en la partida cuentas por cobrar, traducido en dinero que no será recuperado al instante, debido al alza de las ventas, las cuales en su mayoría son al crédito, o por recaudación ineficiente, existiendo en gran medida la amenaza de no recuperar el total de la cartera, lo que afectaría negativamente el nivel de ingresos de la entidad.

Otra cuenta con amplia variación porcentual es el efectivo en caja y bancos con un 31.67% aumentando con esta el peligro de contar con dinero ocioso en la entidad, al posiblemente representar una cantidad superior a la que obligatoriamente se necesita poseer, pudiendo ser invertido o utilizado dicho dinero para generar rentabilidad.

Dentro del grupo de los no corrientes es evidente el incremento principalmente de los activos fijos, lo que indica que el tamaño de la empresa o su labor productiva está creciendo por aumento en la demanda o de sus ventas. Esto significa que la entidad procura contar con los medios o recursos necesarios tales como equipo rodante o mobiliario y equipo de oficina para satisfacer a todos sus clientes, evitando la obsolescencia de los mismos.

En el caso de los pasivos corrientes también se refleja un alza, centrándose la atención principalmente en las retenciones por pagar, lo que significa que la empresa posee mayores obligaciones con el Estado en concepto de impuestos originados esencialmente por sueldos y salarios del personal u otros conceptos como compras al crédito a los proveedores.

Por otro lado, se refleja un decremento en los gastos acumulados por pagar lo que significa que la entidad ha saldado en su mayoría las cuentas pendientes de períodos anteriores.

En casi la misma magnitud las cuentas por pagar y acreedores diversos crecieron por lo que la empresa está asumiendo mayores deudas principalmente por las compras al crédito o préstamos a terceros.

Los pasivos no corrientes también tuvieron una disminución por lo que las obligaciones a largo plazo están siendo canceladas en tiempo y forma, lo que se refleja en una variación porcentual del -25.84 % y monetaria o absoluta de (C\$ 34.440,00).

En cuanto a las partidas del patrimonio el principal cambio se refleja en las utilidades o pérdidas acumuladas la cual posee -334.29 %. Este resultado aparentemente manifiesta un panorama negativo para la empresa, sin embargo debe notarse que en el año 2013 existía una pérdida o déficit proveniente de periodos anteriores de (42.682,72), la cual fue eliminada por las utilidades obtenidas ese mismo año obteniéndose un superávit de C\$142.682,72 lográndose una ganancia acumulada de C\$100.000,00 en el año 2014.

Del mismo modo las utilidades retenidas se inclinaron hacia la disminución presentándose una variación de -47.41%. Esto indica que los dividendos a los socios están siendo entregados con mayor agilidad, proporción y pertinencia, sin embargo se está desprotegiendo la liquidez de la empresa, perdiendo una fuente de financiamiento propia e interna y por ende no se incrementa el capital de trabajo para realizar inversiones o pagar obligaciones financieras si se presenta la necesidad.

A continuación se presenta, dentro de la siguiente tabla, un análisis dinámico basado en los estados de resultados correspondientes a los años 2013-2014 de la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.

Tabla 4

Análisis Horizontal				
Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.				
Estado de Resultado				
(Expresado en Córdoba)				
Concepto	Año		Variación Absoluta	Variación porcentual
	2013	2014		
Ventas de bienes y/o servicios totales	C\$ 2.219.020,26	C\$ 2.582.884,58	C\$ 363.864,32	16,40%
Devolución sobre ventas	C\$ (21.286,00)	C\$ (23.286,00)	C\$ 2.000,00	9,40%
Ventas Netas	C\$ 2.197.734,26	C\$ 2.559.598,58	C\$ 361.864,32	16,47%
Inventario Inicial	C\$ 903.750,48	C\$ 207.000,00	C\$ - 696.750,48	-77,10%
Compras totales	C\$ 939.002,88	C\$ 1.900.000,00	C\$ 960.997,13	102,34%
Mercadería disponible	C\$ 1.842.753,35	C\$ 2.107.000,00	C\$ 264.246,65	14,34%
Inventario Final	C\$ (207.000,00)	C\$ (175.000,00)	C\$ 32.000,00	-15,46%
Costo de lo vendido	C\$ 1.635.753,35	C\$ 1.932.000,00	C\$ 296.246,65	18,11%
Utilidad Bruta	C\$561.980,91	C\$627.598,58	C\$ 65.617,67	11,68%

Análisis Horizontal				
Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda.				
Estado de Resultado				
(Expresado en Córdoba)				
Concepto	Año		Variación Absoluta	Variación porcentual
	2013	2014		
Gasto de ventas	C\$ 135.934,93	C\$ 155.835,60	C\$ 19.900,67	14,64%
Gasto Gral. Y Admón.	C\$ 292.879,14	C\$ 350.309,14	C\$ 57.430,00	19,61%
Gasto de Operación	C\$428.814,07	C\$ 506.144,74	C\$ 77.330,67	18,03%
Utilidad de Operación	C\$133.166,84	C\$ 121.453,84	C\$ - 11.713,00	-8,80%
Otros Ingresos	C\$70.665,61	C\$ 100.000,00	C\$ 29.334,39	41,51%
Utilidad antes de impuestos	C\$203.832,45	C\$ 221.453,84	C\$ 17.621,39	8,65%
Impuesto sobre la Renta	C\$ (61.149,74)	C\$ (66.436,15)	C\$ 5.286,42	8,65%
Utilidad Neta	C\$142.682,72	C\$ 155.017,69	C\$ 12.334,97	8,65%

Fuente: Elaboración propia.

Es notorio dentro de la tabla 4 que las ventas netas tuvieron un incremento del 16.47% originado únicamente por el giro comercial del negocio. Esto repercute en las compras, las cuales aumentaron de forma exorbitante hasta en un 102.34%. Este fenómeno se justifica porque la empresa busca poseer el inventario necesario para satisfacer la demanda de todos sus clientes y garantizar su satisfacción.

El costo de ventas presentó una variación importante del año 2013 al 2014 creciendo un 18.11%. Esto se justifica debido a que al aumentar las ventas como resultado de la actividad principal y por ende producir más bienes es necesario asumir costos. Este punto merece atención debido a que la empresa debe mantenerlos tan bajos como sea posible.

Los gastos de operación muestran un comportamiento con tendencia de crecimiento alcanzando entre el año 2013 y 2014 el 18.03%. Al igual que el concepto anterior, esta parte requiere mucha vigilancia debido a que se debe procurar que sean los más bajos posibles utilizando eficientemente los recursos.

La utilidad neta del ejercicio posee una variación positiva de 8.65%, indicando una proporción considerable de ganancia o superávit que estimula las actividades financieras de la empresa y erradica las pérdidas acumuladas acarreadas de años anteriores.

3.3 Razones financieras

De acuerdo a (Ortiz Anaya, 2006, pág. 215) “se conoce con el nombre de razón el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades. En nuestro caso estas dos cantidades son dos cuentas diferentes del balance general y/o del estado de pérdidas y ganancias”.

Al respecto (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 135) las definen de forma más simplificada como “un índice que relaciona dos números contables y se obtiene dividiendo uno entre el otro”.

Lo anterior exterioriza que se refiere a relaciones de índole matemática entre dos partidas de los estados financieros que permiten medir y comparar los resultados del ejercicio contable y la relación entre lo que la entidad posee y las obligaciones con las que debe cumplir. Esto permite a la empresa analizar el estado actual en el que se encuentra y determinar si de adecúa a los niveles óptimos establecidos por ella, al igual que a los objetivos previamente definidos por la misma.

Al respecto, (Gitman & Zutter, 2012) expresan que su análisis “incluye métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa” (pág.61).

Esto indica que al analizar las razones financieras se pueden determinar situaciones favorables y desfavorables, es decir, los puntos fuertes y débiles de la entidad, al igual que sirven como base para la toma de decisiones racionales y para identificar la partida o grupo de ellas que ameritan acciones correctivas para adecuarse a los planes u objetivos organizacionales.

Según (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 140):

El análisis de los indicadores financieros implica dos tipos de comparaciones, la interna y externa. La primera se refiere al cotejo, relación o confrontación que puede realizarse entre una razón actual y una pasada o una esperada en el futuro para determinar la composición del cambio y si se ha producido una mejora o deterioro en la condición financiera de la empresa y su desempeño a lo largo del tiempo estudiado. La segunda incluye comparar ratios de una entidad con las de otras similares o con los promedios generales existentes y disponibles en el mercado meta o segmento al que atiende.

Por lo cual la relevancia dentro de la empresa no radica precisamente en el resultado que brinda la razón en el presente, sino en la relación que se hace de éste con los anteriores o proyectados, al igual que con las que presentan las entidades pertenecientes al macroambiente dedicadas al mismo o parecido giro comercial. Todo esto permite obtener una visión clara y objetiva de la condición financiera y el desempeño relativo de la empresa, así como desviaciones respecto a los escenarios externos de su entorno.

3.3.1 *Análisis de liquidez*

(Ortiz Anaya, 2006, pág. 216) Expresa que:

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes.

(Gitman & Zutter, 2012) Los definen como aquellos que muestran la “capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento” (pág. 65).

Esto significa que los resultados de los indicadores permitirán determinar si la empresa se encuentra solvente, y por ende, si cuenta con la disponibilidad financiera para pagar sus cuentas a medida o antes de que lleguen al plazo estipulado para su cancelación. Así mismo refleja la posible amenaza referente al flujo de efectivo decreciente y posible fracaso por tal razón.

Dicho de otra forma, se realiza una comparación tanto de los recursos disponibles en el período actual como de las deudas que deben saldarse con ellos para obtener un panorama de la solvencia de efectivo que posee la empresa y su capacidad para afrontar alguna amenaza en potencia en el futuro inmediato.

3.3.1.1 Razón de liquidez corriente

(Ortiz Anaya, 2006) Aduce que “se denomina también relación corriente, y trata de verificar las disponibilidades de la empresa, a corto plazo, para afrontar su compromisos, también a corto plazo” (pág. 217).

Esto significa que con el indicador de liquidez se analiza si el negocio tiene la capacidad suficiente, en términos monetarios, para cumplir con las obligaciones o deudas contraídas, tales como proveedores, empleados, entre otras.

(Van Horne & Wachowicz, 2010) Aducen:

Se supone que entre más alta sea la liquidez corriente, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas; sin embargo, esta razón debe verse como una medida burda porque no toma en cuenta la liquidez de los componentes individuales de los activos corrientes. Una empresa que tiene activos corrientes compuestos principalmente de efectivo y cuentas por cobrar no vencidas, en general se ve como con más liquidez que una empresa cuyos activos corrientes son principalmente inventarios (pág. 139).

Por lo cual no debe considerarse que esta razón brinda resultados contundentes, debido que posee como debilidad no valorar cada cuenta del grupo desde un punto de vista individual o específico, sino como un todo, obstruyendo la comparación externa efectiva y eficaz al ocultar si las cuentas más preponderantes en cuanto al flujo de efectivo se encuentran en óptimas condiciones o no.

La fórmula matemática utilizada para obtener su resultado se expresa de la siguiente forma:

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{veces}$$

Fuente: Ortiz Anaya, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera* (Treceava ed.).

El siguiente ejemplo muestra la aplicación de la razón de liquidez corriente tomando como referencia la figura 2, previamente presentada:

$$\text{Razón corriente} = \text{C\$ } 744.490,84 / \text{C\$ } 678.634,91 = 1.10 \text{ veces}$$

Según (Amat, 1998) el resultado debe estar entre 1.5 y 2; si es menor, la empresa puede tener mayor probabilidad de hacer suspensión de pagos y si es mayor puede significar que se tienen activos corrientes ociosos, lo cual se traduce en pérdida de rentabilidad.

Esto significa que la empresa es capaz 1.10 veces de cumplir con sus obligaciones a corto plazo y por lo tanto corre un alto riesgo de incurrir en mora o retraso, traducido en problemas de liquidez o solvencia.

3.3.1.2 Razón rápida (prueba ácida)

(Gitman & Zutter, 2012) Afirman que es la “medida de liquidez que se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa menos el inventario, entre sus pasivos corrientes” (pág.67).

Por tanto, lo que la distingue del indicador anterior es el hecho de excluir a los inventarios, considerado uno de los activos corrientes menos líquidos. Es decir, se realiza una evaluación de la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones a corto plazo sin depender de la venta o rotación de sus existencias, sino que solamente con el efectivo disponible.

El hecho de no incluir a los inventarios por considerarlos la porción menos líquida de los activos corrientes es justificada por (Gitman & Zutter, 2012, pág. 67), quienes nos dicen que “muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y el inventario se vende generalmente a crédito”, lo que significa que se vuelve una

cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. Un problema adicional con el inventario como activo líquido es que cuando las compañías enfrentan la más apremiante necesidad de liquidez, es decir, cuando el negocio anda mal, es precisamente el momento en el que resulta más difícil convertir el inventario en efectivo por medio de su venta.

Lo anterior indica que lo que se busca con este ratio financiero es medir la liquidez de la empresa, pero con el dinero aprovechable a lo inmediato, tales como cuentas por cobrar, inversiones temporales o cualquier otro activo convertible fácilmente en efectivo y que sea utilizable para el cumplimiento de los compromisos adquiridos por la entidad en el corto plazo.

Matemáticamente su fórmula se expresa de la siguiente manera:

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

Fuente: Ortiz Anaya, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. (Treceava ed.).

En la ecuación se observa un cociente compuesto por los activos corrientes menos los inventarios divididos entre los pasivos corrientes. Indica la capacidad de la empresa para pagar sus pasivos corrientes con sus activos de mayor liquidez.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación de la razón de prueba ácida tomando como referencia la figura 2, previamente presentada:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{C\$744,490.84} - \text{C\$175,000.00}}{\text{C\$ 678,634.91}} = 0,84 \text{ veces}$$

Este valor demuestra que la capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones al corto plazo es igual a 0.84 veces, excluyendo a los inventarios, por ser la parte de este grupo que se convierte en efectivo con mayor dificultad.

3.3.1.3 *Capital de trabajo neto*

(Ortiz Anaya, 2006, pág. 219) Afirma que “este no es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente”.

Por lo cual esta operación expresa en términos de valor o de dinero lo que la razón corriente expresa como un cociente, permitiéndole a la empresa una traducción de los resultados obtenidos en proporción a lenguaje monetario.

Matemáticamente su fórmula se expresa:

$$\text{Capital neto de trabajo (CNT)} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = \text{C\$}$$

Fuente: Ortiz Anaya, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. (Treceava ed.).

El siguiente ejemplo muestra la aplicación de la razón de capital neto de trabajo tomando como referencia la figura 2, previamente presentada:

$$\text{Capital neto de trabajo} = \text{C\$ } 744,490.84 - \text{C\$ } 678,634.91 = \text{C\$ } 65,855.93$$

Este resultado indica la disponibilidad en moneda de curso legal que tiene la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo para no incurrir en retrasos y mora con sus acreedores.

3.3.2 Análisis de la actividad

Según (Gitman & Zutter, 2012) “los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. En cierto sentido, los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros” (pág. 68).

A partir de lo anterior podemos expresar que este tipo de cálculo proporciona información relacionada con el grado de eficiencia que tiene la compañía para usar sus activos, es decir, determina el tiempo en que estos pueden convertirse en efectivo.

A través de las razones de actividad, se permite analizar el ciclo de rotación de las empresas. Sus resultados proporcionan elementos (generalmente expresados en días y veces) que permiten profundizar en el comportamiento de algunas cuentas o índices, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, activo total, activo fijo, así como el plazo promedio de cobro y de pago.

3.3.2.1 Rotación de inventario

(Gitman & Zutter, 2012, pág. 68) Afirman que “la rotación de inventarios mide comúnmente la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa”. *Es decir, indican la rapidez con que los bienes o productos entran y salen de la compañía, por lo que el resultado se expresa en las veces que la inversión de este tipo de activo es vendida en efectivo o se convierte en cuentas por cobrar.*

El cálculo de esta razón financiera es de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}} = \text{veces}$$

Fuente: Ortiz Anaya, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. (Treceava ed.).

El resultado de la rotación es importante cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con la rotación histórica de los inventarios de la compañía. Es necesario destacar que este índice de actividad puede determinarse para cualquier tipo de inventario como son; de materia prima, repuestos, inventarios en proceso y productos terminados.

El intervalo en que debe oscilar el resultado de esta razón financiera es muy relativo pues si el nivel de inventarios es muy bajo pueden producirse interrupciones operativas, y si es muy alto implica un costo de oportunidad por no haber invertido dicho capital en otras acciones. Suele identificarse como adecuado, dependiendo del giro de la empresa, en la medida en que aumenta la rotación.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación de la razón de rotación de inventario tomando como referencia la figura 3 y 4, previamente presentada:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{C\$1, 635,753.35}}{\text{C\$207,000.00}} = 7,9 \text{ veces (2013)}$$

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{C\$1, 932,000.00}}{\text{C\$ 175,000.00}} = 11,04 \text{ veces (2014)}$$

De acuerdo a ambos resultados la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. ha aumentado la rotación de sus inventarios en 3,14 veces entre el año 2013 y 2014. Entre más sea el aumento de la rotación, los productos permanecen menos tiempo en la empresa, lo que evidencia una buena administración y gestión de los inventarios.

Para medir cuántos días conserva la empresa el inventario, se puede dividir 365 días del año, entre el índice de rotación determinado anteriormente. Este valor también puede considerarse como el número promedio de días que se requieren para vender el inventario. Aplicando lo antes descrito se obtiene:

$$365 \div 11.04 = 33.06 \text{ días}$$

Este resultado demuestra que la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. conserva su inventario 33.06 días antes de que sea vendido a los clientes. Esto es importante ya que entre menor sea el tiempo de estancia de las mercaderías en bodega, menor será el capital de trabajo invertido en los inventarios.

3.3.2.2 *Período promedio de cobro*

Las cuentas por cobrar son recursos inmovilizados que están en poder de terceros y que representan algún costo de oportunidad. Según (Gitman & Zutter, 2012, pág. 68) “el periodo promedio de cobro, o antigüedad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio”.

El cálculo de esta razón financiera es de la siguiente manera:

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\frac{\text{Ventas anuales al crédito}}{365 \text{ días}}} = \text{días}$$

Fuente: Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (Décimosegunda ed.). México: Pearson Educación.

Lo anterior busca identificar el tiempo que le toma a la empresa convertir en efectivo las cuentas por cobrar que hacen parte del activo corriente. Esta rotación de cuentas depende directamente de la política de venta de la empresa y del cumplimiento de las fechas de pago por parte de los clientes. Para su análisis, si se obtiene un resultado muy alto puede conducir a la necesidad de un mayor capital de trabajo. Es imposible percibir un índice cero ya que siempre las empresas realizan ventas al crédito y las fechas de pago nunca se cumplen en su totalidad.

Para ser una medida correcta deben tomarse las ventas netas a créditos, las cuales están relacionadas con las cuentas por cobrar a clientes, si no, tomar el total de ventas netas siempre y cuando no hubiera una influencia importante de ventas al contado.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación de la razón del período promedio de cobro tomando como referencia las figura 2 y 4, previamente presentadas y asumiendo que la entidad efectúa el 90% de sus ventas al crédito:

$$\text{Período promedio de cobro} = \frac{\text{C\$274,275.28}}{\frac{\text{C\$ 2, 303,638.72}}{365 \text{ días}}} = 43.46 \text{ días}$$

Este resultado significa que en promedio, la empresa tarda 43,46 días en cobrar una cuenta. Es decir, aproximadamente en ese tiempo, convierte en efectivo sus cuentas por cobrar. Entre menor sea el número de días, más rápido se tendrá dinero disponible para que la empresa pueda solventar sus operaciones.

3.3.2.3 *Período promedio de pago*

Según (Gitman & Zutter, 2012, pág. 69) “el periodo promedio de pago, o antigüedad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro”.

Esto se traduce en la siguiente ecuación contable:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\frac{\text{Compras anuales al crédito}}{365 \text{ días}}} = \text{días}$$

Fuente: Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (Décimosegunda ed.). México: Pearson Educación.

Es importante aclarar que, para la realización de la fórmula anterior, las compras anuales al crédito se calculan como un porcentaje específico del costo de los bienes vendidos en caso de que las compras totales no se presenten en el estado de resultados. Si ocurre lo contrario el porcentaje se aplica sobre las compras totales.

A partir de lo anterior, se puede decir que este índice permite identificar el tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas a los acreedores o proveedores de la empresa. Por lo tanto, los más interesados de este indicador son los prestamistas y proveedores de créditos comerciales, ya que les da un panorama de los patrones de pago de facturas de la empresa.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación de la razón del período promedio de pago tomando como referencia las figura 2 y 4, previamente presentadas y asumiendo que la empresa realiza el 75% de sus compras totales al crédito:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{C\$135,000.00}}{\frac{\text{C\$1, 425,000.00}}{365 \text{ días}}} = 34.58 \text{ días}$$

Este indicador evidencia el tiempo en que la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. cancela sus obligaciones a corto plazo. El resultado obtenido debe ser mayor que el derivado del periodo promedio de cobro, puesto que de esta manera es posible que la empresa financie sus activos con deudas a corto plazo y que posteriormente tenga efectivo disponible para saldar sus deudas en tiempo y forma.

En el ejemplo mostrado ocurre el fenómeno contrario al que se presenta en el párrafo anterior, evidenciándose una diferencia de alrededor de 10 días, es decir, la empresa debe cumplir con sus obligaciones en un período más próximo en comparación al que recupera su cartera. Esto puede ocasionar en la entidad serios problemas de liquidez en el futuro inmediato.

3.3.2.4 Rotación de las cuentas por cobrar

Para determinar el valor de rotación de las cuentas por cobrar se necesita de la siguiente función contable:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas al crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \text{veces}$$

Fuente: Guajardo Cantú, G., & Andrade de Guajardo, N. E. (2008). *Contabilidad Financiera*. (Quinta ed.). México: Mc-Graw-Hill Interamericana.

Según (Guajardo Cantú & Andrade de Guajardo, 2008) es indiscutible que las cuentas por cobrar se relacionan con las ventas que efectúa una empresa, pues están condicionadas en función del plazo de crédito que se les concede a los clientes.

A partir de esto, podemos afirmar que este tipo de rotación, al dividir las ventas netas a crédito entre el promedio neto de cuentas por cobrar, permitirá identificar el índice de la cantidad de veces que el saldo en cuentas por cobrar ha rotado durante el periodo contable.

El ejemplo que se mostrará a continuación evidenciará la aplicación de la razón de rotación de las cuentas por cobrar tomando como referencia la figura 2 y 4, previamente presentada y asumiendo que la entidad efectúa el 90% de sus ventas al crédito.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{C\$ 2, 303,638.72}}{\text{C\$274,275.28}} = 8.4 \text{ veces}$$

En este caso, las 8.4 veces de rotación de cuentas por cobrar indica que se cobra la totalidad de la cartera casi 9 veces en el año, de tal forma que si dividimos los días del año (365) entre la rotación de cuentas por cobrar obtenemos el tiempo promedio en cobrar las ventas a crédito, operación realizada anteriormente y cuyo resultado es 43,46, es decir, casi 44 días. Esto le permite a la empresa identificar si está logrando cumplir con sus políticas de cobro, determinando si estas son muy flexibles o rigurosas.

Para obtener un mejor análisis se puede comparar el índice resultante con el de otras compañías en la industria para medir el desempeño contra los competidores. Un índice mayor indica que el efectivo ha sido cobrado más rápidamente que la competencia. Un índice menor podría indicar que el crédito está muy ajustado, lo cual podría resultar en la pérdida de ventas con buenos clientes.

3.3.2.5 Rotación de las cuentas por pagar

Las empresas determinan la rotación de las cuentas por pagar según (Van Horne & Wachowicz, 2010) para “estudiar su propia capacidad de pago oportuno a los proveedores o el de algún potencial cliente candidato a crédito” (pág. 144).

Lo anterior indica que este ratio permite identificar el número de veces que en un periodo, la empresa debe dedicar su efectivo en pagar sus pasivos. Su ecuación contable representativa es la siguiente:

$$\text{Rotación de las cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Cuentas por pagar}} = \text{veces}$$

Fuente: Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Décimotercera ed.). México: Pearson Educación.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación de la razón de rotación de las cuentas por pagar tomando como referencia la figura 2, previamente presentada y asumiendo que la entidad efectúa el 75% de sus compras al crédito:

$$\text{Rotación de las cuentas por pagar} = \frac{\text{C\$1, 425,000.00}}{\text{C\$135,000.00}} = 10.56 \text{ veces}$$

Este cociente relaciona el monto de las adquisiciones hechas al crédito en el período contable y el saldo final de las cuentas de pagos futuros a realizar a los encargados de suministrar materia prima e insumos propios de la labor productiva. Este ratio de actividad identifica y mide el número de veces que en un periodo la empresa dedica su efectivo en pagar las cuentas que estaban pendientes.

3.3.2.6 Rotación de los activos totales

Según (Gitman & Zutter, 2012) “la rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas” (pág. 70).

La rotación de activos totales se calcula de la siguiente forma:

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

Fuente: Ortiz Anaya, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera* (Treceava ed.).

A partir de la ecuación se determina que cuanto mayor es el resultado de la rotación, mayor es la eficiencia con la que se han usado los activos totales de la empresa. El objetivo de esta razón de actividad es tratar de maximizar las ventas con el mínimo de activo posible, logrando así disminuir las deudas y traduciéndose, consecuentemente, en una empresa más eficiente.

Por lo tanto, este indicador es de gran interés para la administración porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes desde el punto de vista financiero.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación de la razón de rotación de activos totales tomando como referencia las figura 2 y 4, previamente presentadas:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{C\$2, 559,598.58}}{\text{C\$1, 094,685.14}} = 2.34 \text{ veces}$$

Este resultado se traduce en que los activos totales se convierten en efectivo a través de las ventas 2.34 veces al año. Esto muestra una buena eficiencia de la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. en el uso y gestión de sus activos con referencia a sus ventas, logrando que por cada C\$ 1.00 invertido se venda C\$ 2.34.

3.3.3 Análisis de la deuda

(Gitman & Zutter, 2012, pág. 70) Afirman que “la posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades”. Es decir, las razones financieras de endeudamiento analizan la estructura de la empresa, midiendo su financiamiento con capital de deuda y determinando su capacidad para hacer frente a sus obligaciones, además de comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga económica de la deuda.

Es importante tomar en cuenta la capacidad de la empresa para liquidar deudas, principalmente las de largo plazo, las cuales la comprometen a una serie de pagos durante un largo periodo de tiempo. Esta capacidad de cobertura es trascendental ya que se debe de satisfacer los derechos de los acreedores antes de que se distribuyan las ganancias a los accionistas. Además, esta permite la negociación con prestamistas potenciales para poder financiar las actividades operativas de la organización.

3.3.3.1 Razón de endeudamiento

Según (Gitman & Zutter, 2012) “el índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades” (pág. 72).

El índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}} = \%$$

Fuente: Ortiz Anaya, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera* (Treceava ed.).

Lo anterior mide la proporción de la inversión o activos de la empresa que han sido financiados por deuda de parte de socios, accionistas o acreedores, es decir, mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus propios fondos. Esta razón financiera tiene como objetivo presentar, en forma de porcentaje, la cobertura de la deuda en la empresa.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación de la razón índice de endeudamiento tomando como referencia la figura 2, previamente presentada:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{C\$777,467.77}}{\text{C\$1,094,685.14}} = 71.02\%$$

Este índice muestra que la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. se desarrolla mayormente con capital ajeno, demostrando una alta dependencia de acreedores externos. En otras palabras, sus activos totales han sido financiados externamente en un 71.02%.

3.3.3.2 Razón de cargo de interés fijo

(Gitman & Zutter, 2012) Sostienen que “la razón de cargo de interés fijo mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales. Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses” (pág. 72).

Esta razón financiera se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón de cargos de interés fijo} = \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}} = \text{veces}$$

Fuente: Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (Décimosegunda ed.). México: Pearson Educación.

Esta sirve como medida de la capacidad de la compañía para cumplir con sus pagos de interés y, con ello, evitar la bancarrota. En general, cuanto más alta sea la razón, mayor será la probabilidad de que la compañía cubra sus pagos de interés sin dificultad.

También, esta razón, brinda información sobre la capacidad de la empresa para enfrentar una nueva deuda. Cabe mencionar y tomar en cuenta que la cifra de las utilidades antes de intereses e impuestos generalmente es igual que los números de la utilidad operativa presentada en el estado de resultados del periodo, siempre y cuando no existan otros gastos o ingresos.

Para efectos de ejemplificación, la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. no cuenta con la información y datos requeridos para el desarrollo y ejecución práctica de la ecuación de esta razón financiera.

3.3.3.3 Índice de cobertura de pagos fijos

Según (Gitman & Zutter, 2012) “el índice de cobertura de pagos fijos mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el principal de los préstamos, pagos de arrendamiento, y dividendos de acciones preferentes” (pág. 73). *Es decir, la aplicación de este ratio permite que se evalúe la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones de pagos fijos adicionales sin que eso provoque ir a la quiebra.*

Su cálculo se realiza a través de la siguiente ecuación contable:

Razón de cobertura de pagos fijos =

$$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos} + \text{pagos de arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de arrendamiento} + \{(\text{Pagos del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) \times [1/(1 - T)]\}}$$

T= Tasa de impuestos corporativos aplicable a la utilidad de la empresa.

Fuente: Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (Décimosegunda ed.). México: Pearson Educación.

Esta razón mide el riesgo en la situación financiera de la empresa, ya que si el resultado es bajo, es más alto el riesgo para el prestamista y los propietarios; pero si el índice es alto, menor es el riesgo.

Para efectos de ejemplificación, la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. no cuenta con la información y datos requeridos para el desarrollo y ejecución práctica de la ecuación de esta razón financiera.

3.3.4 Análisis de rentabilidad

(Gitman & Zutter, 2012) Afirman que “existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios” (pág. 73).

Partiendo de lo anterior, un indicador de buena posición financiera es la habilidad que las empresas tienen para ganar una utilidad satisfactoria, lo cual permite reinvertir. Al determinar el nivel de rentabilidad de la empresa, se facilitará el acercamiento de inversionistas y acreedores para un posible financiamiento externo.

Además, este tipo de análisis expresa el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital y relaciona directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo. Si se obtiene indicadores negativos la empresa está atravesando un periodo de insolvencia que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los dueños para mantener el negocio.

3.3.4.1 Margen de utilidad bruta

Según (Gitman & Zutter, 2012) “el margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes” (pág. 74).

La ecuación contable para obtener el resultado es:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}} = \%$$

Fuente: Ortiz Anaya, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. (Treceava ed.).

A partir del concepto anterior, podemos decir que cuanto más alto sea el margen de utilidad bruta, mayor será la efectividad en la gestión de las ventas, es decir, cuanto más bajo es el costo de ventas, es mejor y más positivo. Este tipo de indicador es una medida de la capacidad de la empresa para convertir las ventas en utilidades.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación del margen de utilidad bruta tomando como referencia la figura 2, previamente presentada:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{C\$2, 559,598.58} - \text{C\$1, 932,000.00}}{\text{C\$2, 559,598.58}} = \frac{\text{C\$627,598.58}}{\text{C\$2, 559,598.58}} = 25\%$$

El resultado indica que la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. obtuvo una rentabilidad del 25% sobre las ventas después de que ha pagado sus existencias. Esto permite saber cuánta utilidad se generó para luego cumplir con los gastos e impuestos en que incurre la empresa debido a su giro comercial.

3.3.4.2 Margen de utilidad operativa

“El margen de utilidad operativa mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes” (Gitman & Zutter, 2012, pág. 75).

El margen de utilidad operativa se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}} = \%$$

Fuente: Ortiz Anaya, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. (Treceava ed.).

Lo anterior permite comprender que la aplicación de esta razón financiera supone medir los resultados de la empresa teniendo en cuenta los costos y gastos relacionados con la actividad productiva; igualmente muestra si el negocio es o no lucrativo, independientemente de la forma como ha sido financiado.

El resultado del indicador muestra la utilidad operacional, es decir, la cantidad que queda de cada unidad monetaria vendida, para cubrir los gastos no operacionales, los impuestos y generar utilidades para los socios.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación del margen de utilidad operativa tomando como referencia la figura 2, previamente presentada:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{C\$121,453.84}}{\text{C\$ 2, 559,598.58}} = 5\%$$

La empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. obtuvo una rentabilidad del 5% sobre la comercialización de sus productos, deduciendo todos los gastos operacionales, por lo cual este resultado representa el porcentaje de utilidad que se obtiene con cada unidad de venta. Cabe mencionar que según la comparación entre los márgenes de utilidad bruta y operativa, el porcentaje de los gastos en que incurre la empresa por sus operaciones es del 20%.

3.3.4.3 Margen de utilidad neta

Según (Gitman & Zutter, 2012) “el margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes” (pág. 75).

Por lo cual se utiliza el monto resultante de la resta a las ventas de todos los valores imputables tanto internos como estatales, dividido entre las ventas netas del período contable. Su cociente debe ser expuesto porcentualmente.

Se puede expresar matemáticamente de la siguiente forma:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} = \%$$

Fuente: Ortiz Anaya, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. (Treceava ed.).

Los márgenes de utilidad neta adecuados difieren considerablemente entre las industrias, pero cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor será el funcionamiento de esta. Este tipo de razón financiera mide ampliamente el éxito de la empresa respecto las ganancias obtenidas sobre ventas.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación del margen de utilidad neta tomando como referencia la figura 4, previamente presentada:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{C\$155,017.69}}{\text{C\$2, 559,598.58}} = 6.05\%$$

Este resultado muestra que la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. obtiene de beneficio el 6.05% por cada córdoba de venta, es decir, percibe C\$ 0.0605 cada C\$ 1.00 vendido. Este indicador exhibe un mal comportamiento de la relación costo y precio, lo cual es debido que, a pesar de los incrementos de las ventas, no existe un control sobre los gastos, teniendo influencia negativa en las utilidades de la empresa.

3.3.4.4 Rendimiento sobre los activos totales

Para (Gitman & Zutter, 2012) “el rendimiento sobre activos totales mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles” (pág. 76).

Por lo cual determina la rentabilidad obtenida por los activos de la empresa tomando como referencia la utilidad neta del ejercicio contable. Este rendimiento se calcula a través de la siguiente ecuación:

$$\text{Rendimiento sobre activos totales} = \frac{\text{Ganancias disponibles para accionistas comunes}}{\text{Total de activos}} = \%$$

Fuente: Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (Décimosegunda ed.). México: Pearson Educación.

A través de esta ecuación, si se obtiene un alto rendimiento sobre activos totales, significa que la compañía utiliza sus activos de forma más efectiva para generar utilidades. Es decir, el resultado que se obtenga representa el porcentaje de utilidad neta que se genera por el dinero invertido en activos.

Los usuarios de este análisis, en algunas ocasiones comparan este índice con las compañías de la misma industria para determinar qué compañía utiliza sus activos de forma más eficiente. También se utiliza este índice para comparar resultados históricos contra los actuales y evaluar si la compañía está mejorando su desempeño.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación del rendimiento sobre activos totales tomando como referencia las figuras 1, 2, 3 y 4 previamente presentadas:

$$\text{Rendimiento sobre activos totales} = \frac{\text{C\$142,682.72}}{\text{C\$898,878.99}} = 15.87\% \text{ (año 2013)}$$

$$\text{Rendimiento sobre activos totales} = \frac{\text{C\$155,017.69}}{\text{C\$1094,685.14}} = 14.16\% \text{ (año 2014)}$$

De acuerdo a ambos resultados la empresa Servicios Técnicos Integrales & Cía. Ltda. ha disminuido 1.71 % en su rendimiento, es decir, que recibe menor beneficio por cada córdoba invertido en sus activos totales. Esto podría deberse a un sinnúmero de causas como una mala gestión, bajo margen de utilidad sobre las ventas o por los altos gastos incurridos en las operaciones.

3.3.4.5 Rendimiento sobre el patrimonio

(Gitman & Zutter, 2012, pág. 76) Sostienen que “el rendimiento sobre el patrimonio (RSP) mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa”. *Es decir, mide la capacidad efectiva de la empresa para remunerar a todos los capitales puestos a su disposición y que la conforman, sean propios (patrimonio neto) o ajenos (pasivos), mostrando el lucro que los accionistas están obteniendo por su inversión.*

Se puede calcular a través de la siguiente ecuación:

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100\%$$

Fuente: Ortiz Anaya, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. (Treceava ed.).

Esta es una medida más adecuada de rentabilidad, ya que muestra su retorno operativo por cada córdoba de capital invertido en ella. Por lo general, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación del rendimiento sobre patrimonio tomando como referencia la figura 1 y 2, previamente presentada:

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{C\$142,682.72}}{\text{C\$173,199.68}} = 82.38 \% \text{ (año 2013)}$$

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{C\$155,017.69}}{\text{C\$317,217.37}} = 48.87\% \text{ (año 2014)}$$

Como se puede observar el patrimonio de la empresa durante el año 2013 y 2014 obtuvo una rentabilidad en cuanto a los fondos aportados por los accionistas de 82.38 % y 48.87% respectivamente. Estos valores muestran una disminución significativa anual, expresando este resultado, a su vez, que la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del o los propietarios ha mermado.

3.4 Sistema de análisis Dupont

Este indicador de rentabilidad permite analizar el desempeño económico y operativo de una empresa al integrar o combinar las principales razones financieras con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (apalancamiento financiero). Esto se hace debido a que tales variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, por lo que el sistema Dupont identifica la forma en que la entidad está obteniendo su rentabilidad.

3.4.1 Fórmula general Dupont

Según (Gitman & Zutter, 2012, pág. 82) este sistema:

Relaciona el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la compañía ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula Dupont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (RSA).

Lo anterior se expresa matemáticamente de la siguiente manera:

$$\text{RSA} = \text{Margen de utilidad neta} \times \text{Rotación de activos totales}$$

Fuente: Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (Décimosegunda ed.). México: Pearson Educación.

Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación anterior para el cálculo eficiente del rendimiento:

$$\text{RSA} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}}$$

Fuente: Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (Décimosegunda ed.). México: Pearson Educación.

A través de la ecuación anterior, el sistema correlaciona los indicadores de actividad con los de rendimiento, para tratar de establecer si el rendimiento de la inversión (utilidad neta/activo total) proviene primordialmente de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas (rotación) o del margen neto de utilidad que tales ventas generan.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación del rendimiento sobre patrimonio tomando como referencia las figuras 2 y 4, previamente presentadas:

$$\text{RSA} = \frac{\text{C\$155,017.69}}{\text{C\$2, 559,598.58}} \times \frac{\text{C\$2, 559,598.58}}{\text{C\$1, 094,685.14}} = \frac{\text{C\$155,017.69}}{\text{C\$1, 094,685.14}}$$

$$\text{RSA} = 6.05\% \times 2.34 \text{ veces} = 14.16 \%$$

Este valor es el mismo que se calculó directamente en una razón previa (rendimiento sobre activos totales). Como se puede observar, esta fórmula facilita a la empresa dividir su rendimiento en los componentes de utilidad sobre las ventas y eficiencia del uso de activos, permitiendo determinar que el rendimiento sobre su inversión se debe principalmente por la rotación de sus activos.

3.4.2 Fórmula modificada Dupont

(Gitman & Zutter, 2012, pág. 82) Sostienen que:

Esta fórmula relaciona el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (RSA) con su rendimiento sobre el patrimonio (RSP). Este último se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (RSA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF), que es la razón entre los activos totales de la empresa y su capital en acciones comunes.

La ecuación matemática que expresa lo anterior es:

$$RSP = RSA \times MAF$$

Fuente: Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Décimosegunda ed.). México: Pearson Educación.

Para determinar con mayor entendimiento esta rentabilidad, se puede definir una fórmula ampliada que permite diferenciar sus fuentes:

$$RSP = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}} \times \frac{\text{Total de activos}}{\text{Capital en acciones comunes}} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

Fuente: Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (Décimosegunda ed.). México: Pearson Educación.

En esta fórmula se incluye el apalancamiento financiero para determinar la rentabilidad de la empresa, puesto que todo activo financiado con deuda externa (pasivos) supone un costo financiero que afecta directamente la rentabilidad generada por el margen de utilidad en ventas y/o por la eficiencia en la operación de los activos.

El siguiente ejemplo muestra la aplicación del rendimiento sobre patrimonio tomando como referencia las figuras 2 y 4, previamente presentadas:

$$RSP = \frac{C\$155,017.69}{C\$ 1, 094,685.14} \times \frac{C\$1, 094,685.14}{C\$317,217.37} = \frac{C\$155,017.69}{C\$317, 217.37}$$

$$RSP = 14.16\% \times 3.451 = 48.87\%$$

El 48.87% de RSP, obtenido mediante la fórmula Dupont modificada, es el mismo que el calculado directamente en el rendimiento sobre el patrimonio. En este caso lo que se busca mostrar es el grado de eficiencia que tiene la empresa en el uso de sus activos fijos a través del financiamiento por capital propio (patrimonio), el cual equivale a 3.451.

CONCLUSIONES

A partir de la investigación documental podemos concluir que:

- ✓ El análisis de estados financieros es necesario para la toma de decisiones racionales en las empresas al auxiliarse de herramientas que evalúan su funcionamiento.
- ✓ El análisis financiero implica un proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera presente y pasada, así como las operaciones de una entidad con el propósito de facilitar estimaciones sobre las condiciones y resultados futuros.
- ✓ Los estados financieros muestran en forma esquemática, sistemática y razonable el rendimiento operativo de las empresas en términos monetarios para servir como fuente de información a los diferentes usuarios.
- ✓ Las cualidades y atributos que deben exhibir los estados financieros son principalmente comprensibilidad, relevancia, comparabilidad y confiabilidad a través de datos entendibles, significativos, cotejables, fidedignos, neutrales u objetivos.
- ✓ La información exteriorizada en los estados financieros no es completamente exacta, sino que presenta algunas debilidades al someterse a valoración según criterios personales de los usuarios, además de ser provisionales y susceptibles a cambios por factores económicos exógenos.
- ✓ Los estados financieros reflejan información acerca de los recursos, obligaciones, patrimonio, gastos, ingresos y costos, así como sus variaciones, para apoyar la planeación, dirigir el negocio y controlar los rubros económicos internos.
- ✓ Las técnicas de evaluación financiera utilizadas como indicadores de rentabilidad por las empresas son análisis estático, dinámico, razones financieras y sistema Dupont.

- ✓ Los métodos de análisis vertical y horizontal permiten realizar una apreciación relativa de las fluctuaciones porcentuales de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros en un mismo periodo contable o en dos diferentes.
- ✓ Se analizan los estados financieros para tomar decisiones de inversión y de crédito, medir la solvencia y liquidez de la entidad, así como su capacidad para generar recursos, evaluando el origen y características de los mismos al igual que su rendimiento.

BIBLIOGRAFÍA

- Amat, O. (1998). *Análisis de Estados Financieros: Fundamentos y aplicaciones* (Quinta ed.). Barcelona, España: Ediciones Gestión 2000, S.A.
- Berk, J., & Demarzo, P. (2008). *Finanzas Corporativas*. México: Pearson Educación.
- Bolten, S. E. (1994). *Administración Financiera*. México: Limusa, S.A de C.V.
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2014). *Normas Internacionales de contabilidad*. Londres: IASB.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Décimosegunda ed.). México: Pearson Educación.
- Guajardo Cantú, G., & Andrade de Guajardo, N. E. (2008). *Contabilidad Financiera* (Quinta ed.). México: Mc-Graw-Hill Interamericana.
- Kennedy, R. D., & McMullen, S. Y. (2008). México: LIMUSA, S.A de C.V.
- Lara Flores, E., & Lara Ramírez, L. (2009). *Primer Curso de Contabilidad*. México: Editorial Trillas.
- Moreno Fernández, J. A. (2008). *Estados Financieros, Análisis e Interpretación*. México, D.F: Grupo Editorial Patria, S.A de C.V.
- Ortiz Anaya, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera* (Treceava ed.). Bogotá, Colombia: Panamericana, Formas e Impresos, S.A.
- Otero Paizano, L. M. (2010). *Finanzas para no contadores*. Managua, Nicaragua: CETAE.
- Romero López, Á. J. (2004). *Principios de Contabilidad*. México, D.F: Mc-Graw-Hill Interamericana Editores, S.A de C.V.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Décimotercera ed.). México: Pearson Educación.