

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**UNAN – MANAGUA**

**FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ**

**FAREM – ESTELÍ**

**Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**



**Seminario de Graduación para optar al título de Licenciado(a) en  
Contaduría Pública Y Finanzas**

**Tema Delimitado:**

**Incidencia del análisis financiero en series de tiempo en la rentabilidad  
de la empresa Auto Repuestos MV durante los años 2014 – 2015.**

**Autores:**

- **Salgado Castillo Meyling Lisseth**
- **Talavera Vega Jennifer Georgina**

**Tutor:**

**Msc. Marling del Rosario Molina Picado**

**Estelí, Enero 2017**

**Línea 2:** Micro, pequeña y mediana empresa

**Subtema:** Contabilidad y finanzas empresariales

**Tema Delimitado:**

Incidencia del análisis financiero en series de tiempo en la rentabilidad de la empresa  
Auto Repuestos MV durante los años 2014 - 2015.



## INDICE

I. Introducción.....	1
1.1. Antecedentes .....	2
1.2. Planteamiento del problema.....	4
1.3. Preguntas Problema.....	5
1.4. Justificación.....	6
II. Objetivos.....	7
2.1. Objetivo General .....	7
2.2. Objetivos Específicos.....	7
III. Marco Teórico.....	8
3.1. Finanzas .....	8
3.1.1. Generalidades de las finanzas .....	8
3.2 Análisis Financiero.....	12
3.2.1. Estados financieros básicos .....	13
3.2.2. Objetivos de los estados financieros .....	15
3.2.3. La estructura económica y financiera de las empresas.....	15
3.2.4. Situación Financiera .....	16
3.2.5. Desempeño Financiero .....	18
3.2.6. Métodos de análisis financieros.....	18
3.2.7. Razones Financieras.....	19
3.3. Rentabilidad.....	24
3.3.1. Definición.....	24
3.3.2. Tipos de rentabilidad .....	24
3.3.3. Medición de la rentabilidad.....	25
IV. Supuesto.....	28
4.1. Matriz de Categorías y Sub Categorías .....	29
V. Diseño Metodológico.....	32
5.1. Tipo de investigación .....	32
5.2. Tipo de estudio .....	32
5.2.1. Según el tiempo de ocurrencia de los hechos y ocurrencia de los datos. ....	32
5.2.2. Según periodo y secuencia del estudio. ....	32



5.2.3. Según el análisis y alcance de los resultados. ....	32
5.3. Población y muestra.....	32
5.3.1. Universo .....	32
5.3.2. Muestra .....	32
5.3.3. Unidad de análisis .....	32
5.3.4. Tipo de muestreo.....	33
5.4. Técnicas de recolección de datos o instrumentos .....	33
5.5. Etapas de la investigación .....	33
5.5.1. Investigación documental .....	33
5.5.2. Elaboración de instrumentos .....	33
5.5.3. Trabajo de campo.....	34
5.5.4. Elaboración de documentación final.....	34
VI. Resultados .....	35
6.1. Situación financiera actual de la empresa Auto Repuestos MV.....	36
6.1.1. Control interno en la empresa Auto Repuestos MV.....	36
6.1.2. Liquidez .....	38
6.1.2. Solvencia.....	39
6.1.3. Productividad.....	40
6.1.4. Rentabilidad .....	42
6.2. Evaluación al desempeño financiero de la empresa a través de un análisis en serie de tiempo (2014-2015). ....	44
6.3. Efectos de la aplicación de un análisis en series de tiempo en la rentabilidad de la empresa.....	60
VII. Bibliografía .....	66
VIII. Anexos .....	68

## AGRADECIMIENTO

*Agradecemos principalmente a Dios que nos ha dado la sabiduría y ha sido nuestro guía para la realización de nuestro trabajo y a las personas que nos apoyaron por lo cual agradecemos a:*

*A nuestros padres y demás familiares que con su comprensión, apoyo moral y económico han contribuido grandemente.*

*A la Facultad: Por habernos brindado la oportunidad de prepararnos profesionalmente*

*Al Gerente y al Contador: Ing. Cristobal Ferrufino y al Lic. Omar Rugama por brindarnos información financiera de la empresa Auto-Repuestos MV Estelí.*

*A nuestra Tutora Msc. Marling del Rosario Molina Picado porque con mucho esfuerzo, dedicación y profesionalismo, calidad educativa nos brindo sus conocimientos y nos llevó de la mano para lograr terminar nuestra tesis.*



## I. Introducción

El presente trabajo se enfoca en el estudio e interpretación de los estados financieros mediante la aplicación del análisis en series de tiempo en una empresa del sector comercial como son los repuestos automotrices y a la vez identificar la incidencia de los resultados en base a la rentabilidad de la empresa.

De tal manera las razones financieras son de gran importancia, ya que estas pueden medir el grado de eficacia y el comportamiento de la empresa en estudio. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, por lo tanto se puede precisar el grado de liquidez, endeudamiento, productividad, rentabilidad y todo lo relacionado con su actividad.

También es importante señalar que para una mejor comprensión del análisis financiero se utilizó el método longitudinal o en series de tiempo; ya que esto permite valorar el desempeño de un año con respecto a otro, mediante el uso de razones financieras para poder evaluar el proceso real de la empresa.

Para demostrar la incidencia del análisis financiero en series de tiempo, se presentan los elementos más relevantes de la temática abordada el cual está conformado por el planteamiento del problema seguido de los antecedentes los que hacen referencias a investigaciones anteriores relacionadas con el trabajo investigativo, dicho estudio comprende un objetivo general y tres objetivos específicos para dar respuesta a la problemática planteada. Seguido de esto se presentan las bases teóricas que sustentan el desarrollo del estudio. También es necesario incluir el tipo de investigación que se utilizó, los procedimientos para llevar a cabo la misma y sobre todo las técnicas de recolección de datos que se utilizarán para adquirir la información y finalmente se presentan los resultados, las conclusiones, recomendaciones y anexos derivados del estudio del tema.



## 1.1. Antecedentes

Según estudios realizados a nivel local, en la biblioteca Urania Zelaya de la Facultad Regional Multidisciplinaria de Estelí, se han realizado investigaciones de análisis financieros una a nivel de maestría y tres a nivel de pregrado que permiten acercarse al tema.

(Moreno Marin & Torrez Zelaya , 2015), con el tema Incidencia del Análisis Financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. “PENSA” durante el año 2013. Su objetivo es determinar la relación de los resultados de las razones financieras con las decisiones tomadas, según los autores de esta investigación la producción de puros es una actividad rentable donde las pérdidas son mínimas comparadas con la rentabilidad obtenida y el factor que permite esta rentabilidad es la mano de obra calificada pero barata al igual que la materia prima y el privilegio con los que cuentan las zonas francas. La institución cuenta con liquidez para cubrir las deudas y obligaciones contraídas con terceros.

(Molina Picado, Rizo Sobalvarro, & Chavarria Martinez, Incidencia de los resultados de razones financieras en la toma de decisiones en la empresa Tabacalera Perdomo S.A, durante los periodos contables 2010, 2011, 2012, 2013), con el tema Incidencia de los resultados de razones financieras en la toma de decisiones en la empresa Tabacalera Perdomo S.A, durante los periodos contables 2010, 2011 y 2012. Según los autores la empresa cuenta con liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo y tiene alto índice de rentabilidad en relación a las inversiones que realiza. También presenta excelentes resultados de rentabilidad mostrando fluctuaciones durante los últimos tres periodos siendo su mejor rendimiento durante el año 2011 y presentando una disminución para el año 2012, sin embargo el rendimiento sobre la capacidad de sus activos generan utilidades cada año.

(Peña Navarrete, 2012), con el tema estudio financiero de la empresa Distribuciones Karibe, S.A. mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero durante los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012, según el autor de esta investigación el puntaje que obtiene la empresa con las razones financieras resulto en 30 puntos de un máximo de 50 posibles esto equivale al 60%, el indicador de endeudamiento resulta ser el más bajo con un 37.50%, y el indicador de liquidez con un 58.33%, una rentabilidad más alentadora con 62.50% todos estos porcentajes basados en salud financiera.

(Gutierrez Gutierrez & Zelaya Rugama, Situacion financiera de la empresa White House Pizza, con aplicacion de razones financieras, durante el primer semestre del año 2006 con respecto al primer semestre del año 2005., 2007), con el tema Situación financiera de la empresa White House Pizza, con aplicación de razones financieras, durante el primer semestre del año 2006 con respecto al primer semestre del año 2005, según los autores hacen mención en la evaluación de la situación financiera para la toma de decisiones de la



gerencia, donde concluye que para valorar la situación financiera de la empresa se empleó el uso de razones financieras dentro de las cuales se utilizaron las siguientes razones: liquidez, actividad, deuda y rentabilidad. Por medio del análisis que se aplicó, se observa que la empresa ha progresado en el 2006 y se encuentra en un nivel aceptable en relación al periodo 2005.

En la presente investigación se pretende realizar un análisis financiero en series de tiempo que será construido en base a la información sustraída lo que permitirá conocer la situación financiera actual de la empresa y la rentabilidad de la misma, dicha iniciativa surge debido a que no se han desarrollado estudios sobre análisis en series de tiempo en una empresa de comercialización como lo es Auto Repuestos MV.



## 1.2. Planteamiento del problema

En la empresa Auto Repuesto MV Estelí, nunca se ha realizado un análisis financiero por lo tanto se desconoce la liquidez y la posición financiera en que se encuentra la empresa, así como la información sobre la rentabilidad que posee la misma.

Auto Repuesto MV es una empresa comercial, dedicada a la comercialización de artículos ferreteros y automotrices, está ubicado en el barrio Juan Alberto Blandón, en dicha entidad se realizara un análisis financiero en serie de tiempo durante los años 2014 - 2015.

Es una empresa con una gran responsabilidad y debido a esto se debe actuar con esmero al momento de realizar una toma de decisión financiera que conlleve a altos índices de rentabilidad para la misma. En todas las empresas existen problemas de diferentes índoles que de una u otra forma se trata de darles solución y posibles recomendaciones.

Para el correspondiente estudio se conoce que se enfrenta con ciertas debilidades: Presentar un saldo menor en caja, banco y cuentas por cobrar en comparación a las demás cuentas, esto se debe a gastos operativos elevados, no se lleva un control en el inventario, se realizan compras excesivas e innecesarias al contado. Por esta razón se vuelve más importante aún estudiar y determinar la posición financiera general de la empresa, herramienta de gran ayuda para la gerencia en su nueva labor de prevenir, tanto cuanto sea posible, situaciones negativas como las planteadas anteriormente.

El departamento de contabilidad es parte fundamental de las finanzas de toda empresa, pero este cargo es desempeñado por una sola persona lo que conlleva a un amplio saturamiento de funciones para el contador, por tanto la realización de los estados financieros requiere más tiempo lo cual no permite tener una información oportuna y contar con los estados financieros actualizados esto provoca el desconocimiento de la situación financiera y la rentabilidad de la empresa.



### 1.3. Preguntas Problema

¿De qué manera incide el análisis financiero en series de tiempo en la rentabilidad de la empresa Auto Repuestos MV durante los años 2014 - 2015?

#### 1.3.1. Sistematización del problema.

1. ¿Cuál es la situación financiera actual de la empresa?
2. ¿Cómo se aplicaría un análisis en serie de tiempo durante los años 2014 - 2015?
3. ¿Cuáles serían los efectos de la aplicación de un análisis en serie de tiempo en la rentabilidad de la empresa?



## 1.4. Justificación

Hoy en día las empresas comercializadoras deben luchar por ser más competitivas y eficientes a través de un mejor uso de sus recursos para elevar las ventas y alcanzar mejores resultados. El interés científico de la presente investigación se basa en la aplicación de un análisis en serie de tiempo, para razonar el comportamiento de la situación financiera y también proporcionar información útil sobre la rentabilidad de la empresa.

El arte de administrar las finanzas además de contribuir al enriquecimiento de la economía empresarial contribuye a la economía nacional, por tal razón se realiza esta investigación con el propósito de dar respuesta a la necesidad de efectuar estudios financieros para una mejor operación de la empresa, enriquecer conocimientos y además cumplir con los objetivos planteados.

Es por ello que a través de este estudio se pretende dar pronta respuesta por medio del análisis del comportamiento de los estados financieros, variaciones, beneficios y debilidades en la empresa Auto repuestos MV, lo que permitirá obtener conocimiento sobre la situación financiera que actualmente posee y la rentabilidad.

Esta investigación tendrá gran relevancia e importancia para la empresa, puesto que al realizar un análisis veraz y objetivo de la situación financiera, contará con información útil y oportuna para tomar decisiones. La investigación propuesta busca por medio de la aplicación teórica y de conceptos básicos financieros realizar un análisis financiero a través del método serie de tiempo, que permita al propietario de Auto Repuestos MV obtener una información real, detallada y actualizada de su empresa, permitiéndole generar estrategias de mejora con respecto al comportamiento que ha venido presentando. También servirá para los lectores y será de mucho interés a futuros investigadores que deseen indagar sobre este tema de estudio.



## II. Objetivos

### 2.1. Objetivo General

Determinar la incidencia del análisis financiero en series de tiempo en la rentabilidad de la empresa Auto Repuesto MV Estelí, durante los años 2014 - 2015.

### 2.2. Objetivos Específicos

- Describir la situación financiera de la empresa Auto Repuestos MV del periodo 2015.
- Evaluar el desempeño financiero de la empresa a través de un análisis en serie de tiempo.
- Identificar los efectos de la aplicación de un análisis en serie de tiempo en la rentabilidad de la empresa.



### **III. Marco Teórico.**

#### **3.1. Finanzas**

Para iniciar el presente marco de referencia es necesario partir de las generalidades de finanzas, en donde se abordarán un sin número de términos sobre ciertos aspectos que posteriormente van a ser de mucha utilidad para el desarrollo de la investigación.

##### **3.1.1. Generalidades de las finanzas**

###### **3.1.1.1. Definición de finanzas**

Según Gitman define a las finanzas como “el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan o lo invierten. Las finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos”. (Gitman L. J., 2007, pág. 3)

Merton hace una breve definición sobre las finanzas indicando que “estudia la manera en que la gente asigna recursos escasos a través del tiempo. Dos características que distinguen las decisiones financieras y otras decisiones relacionadas con distribuciones o asignación de recursos consisten en que los costos y beneficios de las primeras: 1) se distribuyen a largo del tiempo y 2) ni las decisiones ni los demás suelen conocerlos anticipadamente con certeza”. (Merton, 1999, pág. 2)

###### **3.1.1.2. Importancia de las finanzas**

Según Picado Molina nos explica sobre “El complejo mundo de los negocios existe la necesidad de contar con la información completa, veraz y oportuna, con la finalidad de tener una visión correcta al momento de tomar decisiones que afectan el giro de la empresa. Sin embargo a pesar de que existe la necesidad de la información también existe un límite temporal por la parte del equipo encargado de analizarla. Por tal motivo es importante que la empresa cuenta con una herramienta que integre toda la información relevante de una actividad económica y que permita revisarla en un conjunto ordenado, dicha herramienta es el análisis financiero, el cual le facilitara la toma de decisiones a los diversos usuarios de la información por lo tanto, es altamente recomendable que se cuente con un conocimiento funcional acerca de cómo aplicarlo.

El área financiero constituye un elemento clave en la administración de una empresa, debido a que como anteriormente se mencionaba suministra información relevante para la toma de decisiones a la gerencia. Durante la historia de las finanzas el analista financiero



no siempre se ha encargado de realizar sus actividades de una forma conjunta con el resto del personal”. (Molina Picado, Rizo Sobalvarro, & Chavarria Martinez, pág. 8)

- **Administrar los recursos**

Gutiérrez Zelaya aborda algunos conceptos financieros que sirve “para la administración de nuestros recursos personales y poder maximizarlos. En algunos casos se busca la ayuda de los expertos. Hay muchos profesionales de finanzas y compañías de servicios financieros que ofrecen asesorías: instituciones bancarias, corredores de bolsas, agentes de seguro. En otros casos que contamos con ayuda, se usa la administración financiera de forma empírica, que a medida que el negocio está en crecimiento es buena y da resultados, lo que está comprobado en nuestro país debido al alto índice de microempresarios que son desatendidos y aun así crece el negocio.

- **Tratar con el mundo de los negocios**

En el mundo de los negocios no podemos prescindir de un conocimiento básico de las finanzas. Aun cuando vayas a especializarse en finanzas, debe de conocer bien los conceptos, métodos y términos empleados por los especialistas para comunicarse con ellos y reconocer los límites de los que pueden hacer por la empresas, a la vez este conocimiento le ayudara en el crecimiento de sus activos y en el manejo de estrategias de los pasivos, para que el capital contable e ingresos sean cada vez mejores.

- **Enriquecer la mente**

Las finanzas pueden ser una especialidad muy interesante desde el punto de vista meramente intelectual porque amplia nuestro conocimiento de cómo funciona el mundo real de las finanzas y los negocios.

El propósito de estudiar y analizar las finanzas en la empresa en estudio, es por la importancia de conocer la situación financiera actual de esta, para la toma de decisiones del administrador financiero; ya que las empresas necesitan mejorar el uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menores costos en un tiempo determinado.

### **3.1.1.3. Objetivos de las finanzas**

- Planeación del conocimiento de la empresas, visualizando por anticipación sus requerimientos tanto táctica como estratégicamente.



- Captar los recursos necesarios para la buena marcha de la empresa.
- Asignar dichos recursos conforme a los planes y proyectos.
- Promover el óptimo aprovechamiento de los recursos.
- Disminuir al máximo el riesgo o la incertidumbre de la inversión.

Los fondos se obtienen de fuentes externas (préstamos bancarios) y se asignan con base a inversiones en diferentes negocios. El flujo de fondos que circula dentro de la empresa es debidamente coordinado. Los beneficios que se acumulan para las fuentes de financiamiento adquieren la forma de rendimientos, reembolsos, productos y servicios.

Estas funciones deben ser ejecutadas por las empresas comerciales, de servicios, las dependencias del gobierno, así como las organizaciones no lucrativas. La meta del administrador financiero consiste en planear, obtener y usar los fondos para maximizar el valor de la empresa.

Existen varias tareas involucradas en estas actividades: primero, durante la planeación y preparación de presupuesto, el administrador financiero interactúa con los ejecutivos que dirigen las actividades generales de planeación estratégica.

Segundo, el administrador financiero está relacionado con las decisiones de inversión y financiamiento y con sus interacciones. Una empresa exitosa generalmente alcanza una alta tasa de crecimiento de ventas, lo cual requiere del apoyo de mayores inversiones. Los administradores financieros deben determinar una tasa sólida de crecimiento de venta y asignar un rango a las oportunidades alternativas de inversión.

Tercero, en las empresas el administrador financiero interactúa con otros administradores funcionales para que la organización opere de manera eficiente, como ejemplo de éste se conoce sobre la competencia, sus precios, productos y relaciona esta información para proteger la empresa que éste maneja.

Todas las decisiones de negocios tienen implicaciones financieras. Por ejemplo las decisiones de mercado afectan el crecimiento de ventas, y consecuentemente modifican los requerimiento de inversión; por lo tanto deben considerar sus efectos sobre la forma en que se ven afectados por la disponibilidad de fondos, las políticas de inventario, la utilización la capacidad de la planta, etc.

Cuarto el administrador vincula a la empresa con los mercados de dinero y de capital, ya que es en ello en donde se obtienen los fondos y donde se negocian los valores de la empresa.



En concreto las responsabilidades básicas del administrador financiero se relacionan con las decisiones sobre las inversiones y con la forma en que estas son financiadas. Al desempeñar estas funciones, las responsabilidades del administrador financiero mantienen una relación directa con las decisiones fundamentales que afectan el valor de la empresa.

Las funciones específicas de las finanzas se suelen dividir entre dos funcionarios financieros de alto nivel: el administrador financiero y el contador. El financiero tiene a su cargo la adquisición y custodia de los fondos. Las áreas de responsabilidad del contador son la contabilidad, la información y el control.

Además de estas responsabilidades centrales, los dos puestos incluyen con frecuencia actividades que se relaciona entre sí. Por ejemplo, es típico del administrador financiero responsabilizarse de la adquisición del efectivo y por lo tanto de las relaciones con los bancos comerciales y con los banqueros de inversiones. También es responsable de la formulación de los presupuestos de efectivos.

Aunque el contador tiene las principales responsabilidades de información, el administrador financiero, por lo general reporta los flujos de efectivo y la conservación de efectivo.

La función central de contador incluye el riesgo y la presentación de la información financiera. Esto implica por supuesto la revisión de presupuesto y la preparación de estados financieros, dos instrumentos útiles para llevar a cabo la responsabilidad de control. Otros deberes del contador son la nómina, los impuestos y la auditoría interna.

La función de las finanzas está muy ligada a la parte más alta de la estructura organizacional de la empresa, puesto que las decisiones financieras son cruciales para la supervivencia y el éxito de la empresa. Estas decisiones tienen un efecto permanente sobre la rentabilidad a largo plazo de la empresa, y por lo tanto, requieren de la consideración de la alta administración. Es por esto que las finanzas están típicamente involucradas en las decisiones de alto nivel de la empresa". (Gutierrez Gutierrez & Zelaya Rugama)

#### **3.1.1.4. Características de las finanzas**

- Rendimiento de informes a terceras personas sobre el movimiento de la empresa.
- Cubre la totalidad de las operaciones del negocio en forma histórica y cronológica.
- Debe implantarse necesariamente en la compañía para informar oportunamente de los hechos desarrollados.



- Se basa en reglas, principios, procedimientos contables para las operaciones financieras de un negocio.
- Describir las operaciones en el engranaje analítico por partida doble. (Rios Rodriguez & Lopez Cruz, 2007)

### **3.1.1.5. Relación de las finanzas con otras ciencias**

Según Gitman hace una relación de las finanzas con:

#### **1. La economía**

El campo de las finanzas se relaciona estrechamente con la economía. Los administradores financieros deben comprender la estructura económica u estar atentos a las consecuencias de los diversos niveles de la actividad económica y a los cambios en la política económica, también debe tener la capacidad de usar las teorías económicas como directrices para lograr una operación empresarial eficiente.

#### **2. Contabilidad financiera**

Por la utilización de ciertos principios al registrar, clasificar y sumar en términos monetarios datos financieros y económicos, para informar en forma oportuna y eficiente de las operaciones de la vida de una empresa.

#### **3. Con los Sistemas de información:**

Ya que los negocios prosperan al recabar y utilizar con efectividad la información, la cual debe ser confiable y estar disponible cuando sea necesario para la toma de decisiones. (J.Gitman, 2007, págs. 9-10)

### **3.2. Análisis Financiero**

Según Viscione, “el análisis financiero se puede definir como un conjunto de principios y procedimientos que permiten que la información de la contabilidad, de la economía y de otras operaciones comerciales sea más útil para propósitos de tomas de decisiones. Cualquier persona que tome una decisión y que esté interesada en el futuro de una organización comercial o no lucrativa encontrara útil el análisis financiero”.

“Es conveniente señalar dos puntos muy importantes. Primero, aunque por lo general el análisis financiero se estudia en el contexto de una empresa, sus principios y procedimientos también son aplicables a otros tipos de organizaciones. Segundo el análisis financiero por sí mismo, no toma decisiones, son las personas quienes toman las



decisiones. El propósito del análisis financiero es ayudar a las personas a tomar buenas decisiones”. (Viscione, 2000, pág. 15)

### 3.2.1. Estados financieros básicos

1. **Balance general:** Informe básico que muestra la situación financiera de un ente económico en una fecha determinada. Contiene información sobre los activos, pasivos y patrimonio, los cuales deben relacionarse uno con otro para reflejar dicha situación financiera.

El balance general nos permite conocer la situación financiera de la empresa en un momento determinado este nos dice lo que tiene la empresa y lo que debe. Este se compone de dos columnas: Activo (columna izquierda) y el Pasivo (columna derecha). En el activo se recogen los destinos de los fondos y en el pasivo los orígenes de estos fondos. (Rios Rodriguez & Lopez Cruz, Situacion financiera de la empresa de Servicios Medicos San Juan de Dios periodo 2005-2006, 2007)

Según Narváez Sánchez, “el estado de situación financiera, también conocido como balance general, presenta en el mismo reporte la información necesaria para tomar decisiones en las áreas de inversión y de financiamiento. Dicho estado incluye en el mismo informe ambos aspectos, porque parte de la idea de que los recursos con que cuenta el negocio deben estar correspondidos directamente con las fuentes necesarias para adquirirlos.

El balance general es un estado financiero que muestra el monto del activo, pasivo y capital en una fecha específica en otras palabras dicho estado financiero muestra los recursos que posee el negocio (activo), lo que debe (pasivo) y el capital aportado por los dueños”. (Narvaez Sanchez & Narvaez Ruiz, Contabilidad I, 2005)

2. **Estado de Resultado:** El estado de resultado es un estado financiero que muestra los ingresos, identificados con sus costos y gastos correspondientes, y como resultado de tal enfrentamiento, la utilidad o pérdida neta del periodo contable.

El estado de pérdidas y ganancias es un documento contable que muestra detallada y ordenadamente la forma en que se ha obtenido la utilidad o pérdida del ejercicio. Resulta un auxiliar muy estimable para normar la futura política económica de la empresa. Es un estado complementario del balance, este muestra la utilidad o pérdida del ejercicio, pero no la forma como esta se ha obtenido. (Narvaez Sanchez & Narvaez Ruiz, 2005)

Según Ríos Rodríguez “informe básico que muestra el resultado neto de las operaciones de un ente económico, durante un periodo contable. Sus elementos son: ingresos, costos, gastos y corrección monetaria. El estado de resultado recoge el beneficio o pérdida que obtiene la empresa a lo largo de su ejercicio económico (un año es lo común).”



Es un documento financiero que muestra detallada y ordenadamente la forma en que se ha obtenido la utilidad o pérdida de una unidad económica durante un periodo determinado. Se considera un documento del balance general puesto que este muestra únicamente la utilidad o pérdida del ejercicio.

- **Importancia del estado de resultado**

El estado de resultado es importante tanto para la empresa como para los agentes económicos ya que a través de él se conoce:

- a) El monto de las Ventas.** Para la empresa es importante porque se dará cuenta si cumplió con los programas de ventas, así también estará en capacidad de saber a cuanto los impuestos indirectos recaudados para su posterior entero al fisco.
- b) El monto del Costo de Venta.** Es de importancia para la empresa ya que se dará cuenta si obtiene utilidad o pérdida en la comercialización de sus productos.
- c) El monto de los Gastos de Operación.** Se hace de gran importancia a la empresa ya que solo así conocerá si el nivel de gastos es adecuado a las operaciones que está realizando.

Es importante para la empresa saber cuánto es la utilidad del ejercicio para así poder calcular los impuestos directos que deberá enterar al estado, además de conocer cuánto será la utilidad por distribuir a los propietarios y la utilidad obtenida le hace rentable en relación a la actividad que está desarrollando. (Rios Rodriguez & Lopez Cruz, Situación financiera de la empresa de Servicios Medicos San Juan de Dios periodo 2005-2006, 2007)

- 3. El estado de Flujo de Efectivo:** Se diseña con el propósito de explicar los movimientos de efectivos proveniente de la operación normal del negocio, tales como las ventas de activos no circulantes, obtención de préstamos y aportación de los accionistas y aquellas transacciones que incluyan disposiciones de efectivos tales como compras de activos no circulante, pagos de pasivos y de dividendos.
- **Objetivo general.** El objetivo de este estado es presentar información pertinente y concisa, relativa a los recaudos y desembolso de efectivo de un ente económico durante un periodo para que los usuarios de los estados financieros tengan elementos adicionales para examinar la capacidad de la entidad para generar flujos futuros de efectivos, para evaluar la capacidad de cumplir con sus obligaciones y analizar los cambios presentados en el efectivo. (Rios Rodriguez & Lopez Cruz, Situación financiera de la empresa de Servicios Medicos San Juan de Dios periodo 2005-2006, 2007).



### 3.2.2. Objetivos de los estados financieros

Dentro de los objetivos de los estados financieros, se enmarcan los de brindar información adecuada y oportuna a sus diferentes usuarios, relativa a todos los acontecimientos producidos por un periodo dado y a una fecha determinada; atendiendo a las necesidades de los diferentes usuarios, para brindar información y proteger los recursos, se justifican porque sirven como sistema de información, lográndose de manera especial los diferentes objetivos fundamentales:

- Satisfacer las necesidades de información de aquellas personas que tengan menos posibilidad de obtener información y dependan de los estados financieros como principal fuente para informarse de las actividades económicas de la empresa.
- Proporcionar a los accionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los potenciales que sirvan en el aumento de flujo de efectivo.
- Proporcionar información de utilidad para evaluar la capacidad de la administración para utilizar con eficacia los recursos de la empresa que permiten lograr los objetivos propuestos.
- Brindar información relativa a las transacciones y demás eventos que sirvan para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidad.

### 3.2.3. La estructura económica y financiera de las empresas

El patrimonio de una empresa está compuesto por bienes, derechos y obligaciones. El balance de situación refleja lo que tiene (bienes y derechos) y lo que debe una empresa (obligaciones) en un determinado momento del tiempo. Los bienes son el conjunto de elementos propiedad de una empresa que sirven para satisfacer o desarrollar necesidades (edificios, maquinaria, etc.). A su vez, los derechos representan las deudas que terceras partes han contraído con la empresa (dinero que debe un cliente, etc.). Por último, las obligaciones representan las deudas que ha contraído la empresa con terceros (deudas con proveedores, préstamos bancarios, etc.). El objetivo del balance es ayudar a representar una imagen fiel del patrimonio de la empresa, puede entenderse como una fotografía que muestra la relación entre las propiedades de la empresa y los derechos existentes contra esas propiedades.

Esta combinación de bienes, derechos y obligaciones es lo que forma la estructura económica-financiera de la empresa. La estructura económica está conformada por los bienes y derechos, mientras que la estructura financiera la integran sus obligaciones, es decir, los recursos financieros propios y ajenos. Ambas estructuras constituyen las dos caras de una misma realidad, mientras que la estructura económica representa el conjunto de inversiones realizadas por la empresa, la estructura financiera define el conjunto de



medios o recursos financieros que permiten la adquisición de los bienes en los que se materializan estas inversiones.

Tanto la estructura económica como la financiera pueden ser representadas de forma conjunta por medio de un modelo cuantitativo como es el balance de situación, este permite contemplar la doble perspectiva del patrimonio empresarial a través de las partidas del activo (estructura económica) y el pasivo (estructura financiera).

El balance que todavía sigue siendo un modelo fundamental para el análisis económico y financiero de la empresa recoge en el pasivo el origen o naturaleza de los recursos financieros, mientras que en el activo se relacionan las materializaciones o usos de esos recursos y las inversiones que realiza la empresa. Para que exista correspondencia entre la naturaleza de los recursos financieros y los de las inversiones, el activo fijo-inversiones a largo plazo debe financiarse con recursos financieros a largo plazo o capital permanente (acciones, obligaciones, autofinanciación y créditos a medio y largo plazo), mientras que el activo circulante-inversiones a corto plazo debe financiarse con créditos a corto plazo. Sin embargo para que exista solvencia financiera en la empresa los capitales permanentes deben ser suficientes para financiar no solo el activo fijo sino también una parte del activo circulante.

La situación económica de un ente se encuentra reflejada en el Estado de resultados, la empresa puede tener ganancia o pérdida, la situación financiera se refleja en el Estado de Situación Patrimonial donde se muestran con cuantas disponibilidades tiene para hacer frente a las deudas de corto o largo plazo, puede tener ganancias pero no contar con fondos suficientes. (Molina Picado, Rizo Sobalvarro, & Chavarria Martinez, Incidencia de los resultados de razones financieras en la toma de decisiones en la empresa Tabacalera Perdomo S.A, durante los periodos contables 2010, 2011 y 2012., 2013)

### **3.2.4. Situación Financiera**

La situación financiera es la representación en moneda del valor de la empresa o sea la valuación de la empresa, a través de la unidad de medida que se denomina dinero. A través de la valuación de la empresa con la moneda, nos situamos en la posición de poder analizar los factores determinantes que nos indicaran si la situación financiera de la empresa, es buena o mala. De ahí desprendemos las siguientes situaciones que nos representan la condición patrimonial a corto y largo plazo: solvencia, estabilidad, productividad y rentabilidad. (Secane & Secane)

#### **3.2.4.1. Características de la situación financiera**

- **Solvencia:** Es la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones cuando éstas sean exigibles, ya sea a corto o a largo plazo.



Frecuentemente, suele equipararse el término solvencia con el de liquidez, lo cual es inexacto, ya que mientras la solvencia mide la capacidad de pago de una empresa, la liquidez mide la cantidad de dinero en efectivo de una empresa, o la posibilidad de generarlo.

Esta cantidad generalmente se mantiene en efectivo por razones de seguridad (emergencias), para especular (aprovechar ofertas) o simplemente para realizar las operaciones normales de un negocio. (Emprende Pyme, 2008)

- **Estabilidad:** Es la capacidad de una empresa para mantenerse en condiciones financieras favorables durante un periodo determinado.

Esta característica es importante, ya que de nada nos sirve saber que la situación financiera actual de una empresa es buena si no sabemos cuánto tiempo puede durar.

- **Productividad:** La productividad es la relación entre el resultado de una actividad productiva y los medios que han sido necesarios para obtener dicha producción. En el campo empresarial se define la productividad empresarial como el resultado de las acciones que se deben llevar a término para conseguir los objetivos de la empresa y un buen clima laboral, teniendo en cuenta la relación entre los recursos que se invierten para alcanzar los objetivos y los resultados de los mismos. a continuación se presenta una formula sencilla para el cálculo de la productividad.

Productividad = Producción terminada/insumos. (Emprende Pyme, 2008)

Aumentar la productividad debe ser una estrategia fundamental para cualquier empresa ya que permite conseguir ingresos, crecimiento y posicionamiento. Para ello es imprescindible medir y monitorizar de forma continua la actividad mediante los indicadores de productividad empresarial.

- **Rentabilidad:** La rentabilidad mide la cantidad de recursos generados por las inversiones realizadas en un emprendimiento determinado. Luego de la interpretación de estados financieros, que consiste en hacer un veredicto de la situación financiera de una empresa con base en los datos obtenidos en un análisis previo, la rentabilidad es la variable que reina y determina el éxito de una empresa.

Es importante señalar que si bien el análisis financiero constituye una herramienta muy útil para la toma de decisiones de tu negocio, es necesario que al tomar una decisión consideres también otros factores de carácter político, económico, social, legal, etc., que en un momento dado pueden afectar el desarrollo de tu empresa. (Emprende Pyme, 2008)



### **3.2.5. Desempeño Financiero**

El desempeño financiero es uno de los indicadores que se utilizan para medir el éxito de una institución de micro finanzas (IMF) en términos de su rentabilidad. A menudo se considera que es una medida utilizada por los inversionistas para llevar a cabo la diligencia debida y determinar el estado de una inversión; es una herramienta que también usan las entidades de fiscalización estatales para determinar el cumplimiento de las disposiciones regulatorias y vigilar la salud general del sector financiero. Cada país emite sus propias normas de contabilidad y formato para la declaración de la información a la ciudadanía; sin embargo, la mayoría de las IMFs emplea varios indicadores de desempeño financiero comunes que también se declaran en MIX Market.

Una situación financiera sólida y una buena rentabilidad son indicadores importantes del éxito logrado; sin embargo, el desempeño social es otro punto de referencia cada vez más importante que se utiliza para evaluar a muchas instituciones. Las instituciones con “doble finalidad” miden tanto su desempeño financiero como su desempeño social para asegurarse de que no solo generan utilidades, sino que también aportan beneficios positivos a la vida de sus clientes. (Martinez, 2014)

### **3.2.6. Métodos de análisis financieros**

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación.

#### **3.2.6.1. Análisis financiero vertical**

Este tipo de análisis es una de las técnicas más simple y se le considera como una evaluación estática de los estados financieros como el balance general y el estado de resultado, puesto que no analiza los cambios ocurridos a través del tiempo, ya que se aplica a los estados financieros de un solo ejercicio, un solo periodo, un solo año.

El análisis estático o vertical comprende una comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal. Con esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros, es importante indicar que el análisis vertical se aplica al estado financiero de cada periodo individual. (Molina Picado, Rizo Sobalvarro, & Chavarria Martinez, Incidencia de los resultados de razones financieras en la toma de decisiones en la empresa Tabacalera Perdomo S.A, durante los periodos contables 2010, 2011 y 2012., 2013)

#### **3.2.6.2. Análisis en series de tiempo**

En el análisis en serie de tiempo se comparan entre si los estados financieros homogéneos de tres o más periodos operativos tanto de las cuentas de balance general



como las de resultado, busca determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Establece cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado, es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa fue bueno, regular o malo.

En este tipo de análisis, la técnica consiste en establecer las diferencias entre los periodos estudiados, se obtiene un análisis en términos absolutos y porcentuales con los grupos o rubros de cuentas que forman el activo, pasivo y capital.

Como se abordó anteriormente uno de los instrumentos más utilizados para realizar análisis financiero de empresas son las conocidas razones o ratios financieros. Las razones financieras dan indicadores para conocer si la entidad sujeta a evaluación es solvente, productiva, si cuenta con liquidez, etc. (Molina Picado, Rizo Sobalvarro, & Chavarria Martinez, Incidencia de los resultados de razones financieras en la toma de decisiones en la empresa Tabacalera Perdomo S.A, durante los periodos contables 2010, 2011 y 2012., 2013)

Según Lawrence J. Gitman, “el análisis de series temporales evalúa el rendimiento con el paso del tiempo. La comparación del rendimiento actual y pasado, usando las razones, permite a los analistas evaluar el progreso de la empresa. Las tendencias que se están desarrollando pueden observarse mediante las comparaciones de varios años. Cualquier cambio significativo de un año a otro puede ser el indicio de un problema serio”. (Gitman L. J., 2007)

### **3.2.7. Razones Financieras**

Según Gitman, “la información contenida en los cuatro estados financieros básicos es muy importante para las diversas partes interesadas que necesitan tener con regularidad medidas relativas de la eficiencia operativa de la empresa. Aquí la palabra clave es relativa, porque el análisis de los estados financieros se basa en el uso de las razones o valores relativos. El análisis de razones incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

Unas de las herramientas de más uso para realizar análisis financiero son las razones financieras debido a que permiten medir, en un alto grado, la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, pueden precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.



Las razones financieras son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales. A continuación se explican los fundamentos de aplicación y cálculo de cada una de ellas. ([www.gestiopolis.com/razones-financieras-analisis-financiero/](http://www.gestiopolis.com/razones-financieras-analisis-financiero/))

### 3.2.7.1. Razones de liquidez

La liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que esta puede pagar sus cuentas. Debido a que una influencia común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba ácida).

- **Liquidez corriente**

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la manera siguiente:

$$\text{Liquidez corriente} = \text{Activos Corrientes} / \text{Pasivos Corrientes}$$

- **Razón rápida (prueba ácida)**

La razón rápida (prueba ácida) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que esta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La liquidez generalmente baja del inventario se debe a dos factores principales: 1) muchos tipos de inventarios no se pueden vender fácilmente por que son productos parcialmente terminados, artículos con un propósito especial y situaciones semejantes; y 2) el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se convierte en una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. La razón rápida se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Razón rápida} = \text{Activos Corrientes} - \text{Inventario} / \text{Pasivos Corrientes}$$

- **Prueba defensiva**

Esta prueba permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo, considerando únicamente los activos mantenidos en caja, bancos y los valores negociables, descartando la influencia de la variable de tiempo y la incertidumbre de las demás cuentas del activo corriente. Además indica la capacidad de la empresa para



operar con sus activos más líquidos sin recurrir a sus flujos de ventas. Este ratio se calcula dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo circulante.

Prueba defensiva: Caja y Bancos / Pasivo Circulante

- **Capital de trabajo**

La empresa necesita saber qué relación existe entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. El capital de trabajo es lo que queda a la sociedad después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los activos circulantes menos pasivos circulantes, algo así como el dinero que queda para poder operar día a día.

Capital de trabajo: Activos circulantes – Pasivos Circulantes

### 3.2.7.2. Índices de actividad

Los índices de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas porque las diferencias en la composición de los activos y pasivos corrientes de una empresa pueden afectar de manera significativa su verdadera liquidez. Por lo tanto, es importante ver más allá de las medidas de liquidez general y evaluar la actividad (liquidez) de las cuentas corrientes específicas. Existen varios índices disponibles para medir la actividad de las cuentas corrientes más importantes, entre las que se encuentran el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar. También es posible evaluar la eficiencia con la que se usan los activos totales.

- **Rotación de inventarios**

La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios de una empresa. Se calcula de la manera siguiente:

Rotación de inventarios = Costo de los bienes vendidos / Inventario

- **Periodo promedio de cobro**

El periodo promedio de cobro, o edad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula al dividir el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio:

Periodo promedio de cobro = Cuentas por cobrar / (Ventas anuales / 365)



- **Periodo promedio de pago**

El periodo promedio de pago, o edad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \text{Cuentas por pagar} / (\text{Compras anuales} / 365)$$

- **Rotación de los activos totales**

La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. La rotación de los activos totales se calcula de la manera siguiente:

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

### **3.2.7.3. Razones de endeudamiento**

La posición de deuda de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un análisis financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos y llegue a la quiebra. Debido a que los compromisos con los acreedores se deben cumplir antes de distribuir las ganancias a los accionistas, los accionistas presentes y futuros deben prestar mucha atención a la capacidad de la empresa de saldar sus deudas. Los prestamistas también se interesan en el endeudamiento de la empresa y obviamente, la administración debe preocuparse por este.

En general, cuánto más deuda utiliza una empresa con relación a sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y retorno introducido a través del uso del financiamiento de costo fijo, como la deuda y acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayor será su riesgo y retorno esperados.

- **Índice de endeudamiento**

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. El índice se calcula de la manera siguiente:

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



### 3.2.7.4. Índices de rentabilidad

Existen muchas medidas de rentabilidad. Como grupo, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

- **Margen de utilidad bruta**

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa pago sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la manera siguiente:

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

- **Margen de utilidad operativa**

El margen de utilidad operativa mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las utilidades puras ganadas sobre cada dólar de ventas. La utilidad operativa es pura porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula de la manera siguiente:

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

- **Margen de utilidad neta**

El margen de utilidad neta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula de la manera siguiente:

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

- **Rendimiento sobre los activos totales (ROA)**

El rendimiento sobre los activos totales (ROA, por sus siglas en ingles Return on total Assets), denominado con frecuencia retorno de la inversión (ROI, por sus siglas en ingles,



Return on Investments), mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la manera siguiente:

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

### 3.3. Rentabilidad

#### 3.3.1. Definición

Según el diccionario de contabilidad y finanzas, “capacidad que tiene una inversión para generar, o no, un beneficio neto. Relación existente, generalmente expresada en términos porcentuales, entre un capital invertido y los rendimientos netos que de él se obtienen”. (Ámez, 1999)

La rentabilidad es cualquier acción económica en la que se movilizan una serie de medios, materiales, recursos humanos y recursos financieros con el objetivo de obtener una serie de resultados. Es decir, la rentabilidad es el rendimiento que produce una serie de capitales en un determinado periodo de tiempo. Es una forma de comparar los medios que se han utilizado para una determinada acción, y la renta que se ha generado fruto de esa acción. (<https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad/>)

#### 3.3.2. Tipos de rentabilidad

- **Rentabilidad absoluta.** La rentabilidad absoluta es la rentabilidad que es característica de fondos que están invertidos en activos del mercado monetario, en activos de renta fija o variable y tiene una serie de rentabilidades fijas pero no garantizadas.
- **Rentabilidad acumulada.** La rentabilidad acumulada es el beneficio obtenido durante un periodo de tiempo de un proyecto de inversión o de una actividad económica y que además se suman a los derivados de la misma inversión en periodos anteriores arrojando así el saldo total de la rentabilidad.
- **Rentabilidad comercial.** La rentabilidad comercial es el ratio que evalúa la calidad comercial de la empresa. Se consigue dividiendo los beneficios obtenidos fruto de



las ventas entre las propias ventas conseguidas a lo largo de un periodo de tiempo. También se puede denominar rentabilidad sobre ventas.

- **Rentabilidad dinero.** La rentabilidad dinero es la rentabilidad obtenida por la inversión de una cierta cantidad de dinero. Es decir el dinero obtenido directamente de la inversión de una cuantía monetaria determinada.
- **Rentabilidad efectiva.** Para el cálculo de la rentabilidad efectiva se usa la Tasa Efectiva de Rentabilidad que tiene en cuenta las reinversiones efectivas de los capitales financieros obtenidos en el proceso de una inversión. Esos tipos de reinversión son tipos de mercados conocidos o estimados.
- **Rentabilidad libre de riesgo.** La rentabilidad libre de riesgo se corresponde a aquel tipo de rentabilidad que aparece con aquellas operaciones financieras que están libre de riesgo como pueden ser los depósitos bancarios.
- **Rentabilidad nominal y rentabilidad real.** La inflación de los precios durante un periodo de tiempo se traduce en la desvalorización del dinero. Por ello es importante diferenciar entre la rentabilidad nominal y rentabilidad real. La rentabilidad nominal no tiene en cuenta el efecto inflación y la rentabilidad real tiene en cuenta el efecto inflación.
- **Rentabilidad bruta.** La rentabilidad bruta se calcula a partir de la división del resultado bruto obtenido por la actividad económica de la empresa entre las ventas realizadas en un periodo de tiempo determinado.
- **Rentabilidad neta.** La rentabilidad neta se calcula a partir de la división entre el resultado neto obtenido por la empresa y las ventas realizadas en un periodo de tiempo determinado. (<https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad/>)

### 3.3.3. Medición de la rentabilidad

#### 3.3.3.1. Según su enfoque

Las dos medidas de rentabilidad más utilizadas son la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, que definimos a continuación:



- **Rentabilidad económica:** Calculamos la rentabilidad económica utilizando el beneficio económico como medida de beneficios y el Activo Total (o Pasivo Total) como medida de recursos utilizados:

$$RE = BE / AT$$

Donde

BE = Beneficio Económico

AT = Activo Total

A veces se utilizan los términos ingleses para referirnos a la rentabilidad económica: Return on Assets (ROA) o Return on Investments (ROI).

El beneficio económico es igual a los ingresos de la empresa menos todos los costes no financieros. Es decir, para calcular esta medida de beneficios, tomamos los ingresos totales de la empresa y restamos todos los costes excepto los intereses de la deuda y otros costes financieros. Tampoco restamos los impuestos. Por eso, el beneficio económico también se conoce como “beneficio antes de intereses e impuestos”. Otros términos bastante comunes son “beneficio operativo”, “beneficio de explotación” o “beneficio bruto”.

- **Rentabilidad financiera:** Calculamos la rentabilidad financiera utilizando el beneficio neto como medida de beneficios y los Fondos Propios como medida de los recursos financieros utilizados:

$$RF = BN / K$$

Siendo

BN = Beneficio Neto

K = Fondos Propios = Capital + Reservas



También se le llama rentabilidad neta o rentabilidad de los fondos propios. El beneficio neto (BN) es beneficio que ganan los propietarios de la empresa, una vez pagados los intereses y otros gastos financieros y los impuestos:

$$BN = BE - \text{Intereses} - \text{Impuestos}$$

En efecto, la primera obligación de una empresa es pagar los intereses de la deuda y, a continuación, los impuestos. Si sobra dinero, ese remanente (que es el beneficio neto) se utilizará para repartir dividendos. Al igual que antes, podemos comprobar que la medida de beneficios que estamos utilizando es consistente con la medida de recursos financieros. ¿Cómo lo sabemos? Lo sabemos porque el BN se va a utilizar para pagar a los accionistas, pero no se va a utilizar para pagar a los acreedores (ya se ha pagado a los acreedores, puesto que estamos restando los intereses). (Niklison)

### 3.3.3.2. Según el tiempo

Indicadores de rentabilidad – Clasificación según el tiempo de cálculo

En primer lugar, las rentabilidades pueden clasificarse según el tiempo en el que se calculan:

- **Rentabilidad anual.** La rentabilidad anual es el porcentaje de beneficio o pérdida que se obtendría si el plazo de la inversión fuera de 1 año. El cálculo de la rentabilidad anual permite comparar el rendimiento de los instrumentos financieros con diferentes plazos de vencimiento. Por ejemplo se puede calcular el aumento o disminución de valor de alguna inversión a lo largo de varios años en términos de rentabilidad anual.
- **Rentabilidad media.** La rentabilidad media se saca a través de la suma de las rentabilidades obtenidas en diferentes operaciones divididas entre el número de rentabilidades sumadas, obteniendo así la rentabilidad media de todas ellas. Si esto se hace durante un periodo de tiempo anual se denomina rentabilidad media anual, y si es de acuerdo a un periodo mensual rentabilidad media mensual. (<https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad/>)



#### **IV. Supuesto**

La aplicación de un análisis en serie de tiempos incide positivamente en la rentabilidad de la empresa Auto Repuestos MV debido a que le permite identificar los problemas ocurridos en un periodo anterior y da inicio a nuevas proyecciones que disminuyen los riesgos encontrados.



### 4.1. Matriz de Categorías y Sub Categorías

Objetivo Especifico	Categoría	Definición Conceptual	Sub Categoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de Información	Ejes de Análisis
Describir la situación financiera de la empresa Auto Repuestos MV del periodo 2015.	Situación Financiera	Es la representación en moneda del valor de la empresa ósea la valuación de la empresa, a través de la unidad de medida que se denomina, a través de la valuación de la empresa con la moneda, nos situamos en la posición de poder analizar los factores determinados que nos indicaron.	Solvencia.  Estabilidad.  Productividad.  Rentabilidad.	<b>Primaria:</b> Gerente Contador  <b>Secundaria:</b> Libros	Entrevista  Observación  Revisión Documental	Productividad total.  Caja Banco  Estados Financieros.



Objetivo Especifico	Categoría	Definición Conceptual	Sub Categoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de Información	Ejes de Análisis
<p>Evaluar el desempeño financiero de la empresa a través de un análisis en serie de tiempo.</p>	<p>Desempeño Financiero</p>	<p>Es uno de los indicadores que se utilizan para medir el éxito de una institución de micro finanzas en términos de su rentabilidad. A menudo se considera que es una medida utilizada por los inversionistas para llevar a cabo la diligencia debida y determinar el estado de una inversión;</p>	<p>Razones de liquidez.  Índice de actividad.  Razones de endeudamiento.  Índice de rentabilidad.</p>	<p><b>Primaria:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Contador</li> <li>• Gerente</li> </ul> <p><b>Secundaria:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Libros</li> </ul>	<p>Revisión Documental  Entrevista  Observación</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Liquidez corriente</li> <li>• Razón rápida (prueba acida)</li> <li>• Rotación de inventarios</li> <li>• Periodo promedio de cobro</li> <li>• Periodo promedio de pago</li> <li>• Rotación de los activos totales</li> <li>• Índice de endeudamiento</li> <li>• Margen de utilidad bruta</li> <li>• Margen de utilidad operativa</li> <li>• Margen de utilidad neta</li> </ul>



Objetivo Especifico	Categoría	Definición Conceptual	Sub Categoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de Información	Ejes de Análisis
Identificar los efectos de la aplicación de un análisis en serie de tiempo en la rentabilidad de la empresa.	Rentabilidad	Capacidad que tiene una inversión para generar, o no, un beneficio neto. Relación existente, generalmente expresada en términos porcentuales, entre un capital invertido y los rendimientos netos que de él se obtienen.	Tipos de rentabilidad.  Medición de la rentabilidad.  Indicadores de rentabilidad.	<b>Primaria</b> Contador  <b>Secundaria</b> Gerente Libros	Revisión documental.  Entrevistas.	Rentabilidad: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Comercial</li> <li>• Neta</li> <li>• Bruta</li> </ul> Según su enfoque Según el tiempo Inversión. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Margen de utilidad bruta</li> <li>• Margen de utilidad operativa</li> <li>• Margen de utilidad neta</li> </ul>



## **V. Diseño Metodológico**

### **5.1. Tipo de investigación**

La metodología aplicada para realizar la presente investigación, se basa en un enfoque cualitativo, que permite identificar y plantear alternativas de solución para la problemática de dicha investigación.

### **5.2. Tipo de estudio**

#### **5.2.1. Según el tiempo de ocurrencia de los hechos y ocurrencia de los datos.**

El tipo de estudio tiene un enfoque retrospectivo porque se analizaron los estados financieros del año 2014 y el año 2015, ambos años ya transcurrieron y serán sujetos para la aplicación de un análisis en serie de tiempos.

#### **5.2.2. Según periodo y secuencia del estudio.**

Es una investigación de carácter transversal porque se están estudiando los descriptores simultáneamente en un periodo concreto que comprende los años 2014 y 2015.

#### **5.2.3. Según el análisis y alcance de los resultados.**

Es un estudio de tipo explicativo que permite el estudio específico de un fenómeno para conocer en qué condiciones se da éste mismo y así poder dar solución a una problemática planteada.

### **5.3. Población y muestra.**

#### **5.3.1. Universo**

El universo es la empresa Auto Repuestos MV de la ciudad de Estelí.

#### **5.3.2. Muestra**

La muestra está constituida por la función financiera realizada en el área contable de la empresa Auto Repuestos MV, para analizar las características y descriptores que permitirán obtener resultados, tomando como referencia informantes claves a los que se le aplicaran los instrumentos de recolección de datos, ya que son pocas las personas que poseen información y experiencia en el tema que se está abordando.

#### **5.3.3. Unidad de análisis**

En esta investigación la unidad de análisis se aplicó el instrumento entrevista al contador y al gerente general.



### **5.3.4. Tipo de muestreo**

La muestra es no probabilística específicamente por conveniencia; debido a que para esta investigación resulta más beneficioso aplicar los instrumentos a los informantes claves por la accesibilidad a la información de las actividades financieras que realizan en la empresa, siendo parte de estos el gerente general, contador.

### **5.4. Técnicas de recolección de datos o instrumentos**

Se aplicaron entrevistas dirigidas al gerente general y contador, de la empresa Auto Repuestos MV con el objetivo de obtener información sobre las actividades empresariales enfocadas a aspectos financieros referentes a la presente investigación. **(Ver anexo N° 4)**

De igual manera se realizó la Revisión documental las fuentes documentales primarias como es los estados financieros de la empresa- Balance General, Estados de Resultados, Declaraciones de impuestos ante la DGI, Constitución legal de la empresa, libro de acta y demás archivos auxiliares. **(Ver anexo N° 6)**

La observación resultó muy conveniente, permitiendo conocer el entorno del negocio, las actividades que se realizan y los procedimientos para entender mejor el giro del negocio y proponer recomendaciones acorde a la realidad. **(Ver anexo N° 5)**

### **5.5. Etapas de la investigación**

#### **5.5.1. Investigación documental**

Para la realización de este trabajo de investigación primeramente se eligió el problema a investigar, obteniendo así el tema delimitado.

Luego de contar con el tema se consultaron algunas fuentes de información, relacionadas al mismo tales como: libros y tesis, que sirven para elaborar el marco teórico, además se investigó documentos extras y consultas en internet, todas estas fuentes de datos ayudaron a formular la base teórica de nuestro estudio.

#### **5.5.2. Elaboración de instrumentos**

Para llevar a cabo la recolección de datos de nuestra investigación fue necesario apropiarnos de la elaboración del instrumento de la entrevista, la cual fue dirigida al gerente general y contador de la empresa Auto Repuestos MV, la que representa el universo de estudio. La entrevista posee o contiene preguntas abiertas, por lo que se considera de gran importancia este instrumento para satisfacer las inquietudes planteadas en nuestro trabajo y profundizar en relación al cumplimiento de nuestro objetivo. Además fue necesario realizar el análisis documental de los estados financieros de la empresa.

También se elaboró guía de observación para verificar si las actividades realizadas en la empresa se realizan conforme a las respuestas que proporciono la aplicación del instrumento entrevista.



### **5.5.3. Trabajo de campo**

- Se realizó un análisis de los estados financieros durante los periodos contables del año 2014 y 2015.
- Se aplicó 2 entrevistas dirigidas al personal administrativo (Gerente general, contador) de la empresa Auto Repuestos MV.
- Se realizó revisión documental en diferentes fuentes tales como libros, tesis y consultas en internet.
- Se elaboró guía de observación como fuente de información para observar cómo se realizan las actividades de la empresa.

### **5.5.4. Elaboración de documentación final**

Una vez recolectados los datos a través de los instrumentos entrevistas, revisión documental y guía de observación se procedió a identificar y analizar la información la que permitió dar respuestas a los objetivos planteados y concluir este trabajo de investigación.

La información se ordenó con el perfil de tesis, basado en una guía definida por la FAREM-ESTELÍ, para la presentación del trabajo final de investigación.



## VI. Resultados

Para determinar la incidencia que tiene la utilización de un análisis financiero en series de tiempo para conocer la rentabilidad que posee la empresa es necesario primeramente abordar generalidades de la misma, lo que permite asociarse con el giro empresarial y por consiguiente entrar en el mundo financiero que ha permitido a esta empresa continuar en marcha.

En este capítulo se abordarán aspectos relacionados a la organización y se considera importante mencionar el perfil de la empresa para proporcionar al lector una mejor comprensión del estudio.

El perfil de la empresa Auto Repuestos MV es ser una empresa con espíritu de progreso y desarrollo, su actividad principal es el comercio o venta de repuestos automotrices. Es importador directo de repuestos genuinos de Toyota, Nissan, Mitsubishi, Dátsun, etc.

Esta empresa nace en el año 1992 en la ciudad de Estelí, con una inversión inicial aproximadamente de \$ 100,000.00 (cien mil dólares americanos) donde el 80% de esta inversión se hizo con fondos propios y el 20% con préstamos bancarios de la banca estatal y créditos a corto plazo de algunas entidades proveedoras.

La empresa trabaja con proveedores del mercado local, entre ellos se distinguen siguientes: Repuestos Briones, Casa Pellas, Auto Nica, Auto Mantica Repuestos, Julio Martínez, Roberto Morales Cuadra, Sum Agro. Los proveedores locales desde 1993 hasta la actualidad han representado un 50% de las compras mensuales. A partir de 1997 se empezó importar repuestos desde Miami con proveedores internacionales representando el otro 50% de las compras totales tanto al crédito como al contado, estos proveedores internacionales son: EBK Import, Bryco Carfel, Nippon Suspension Parts, Rambo Enterprises, Inc., JVH.

Durante su trayecto en el mercado la empresa ha contado con el apoyo financiero de la banca estatal y privada con financiamientos a corto y largo plazo con montos máximos de \$20,000.00 veinte mil dólares de préstamos a corto plazo, hasta la fecha le han otorgado 10 préstamos bancarios a corto y largo plazo desde que inició operaciones, los cuales se han cancelado de manera satisfactoria. Los proveedores de capital de trabajo han sido: Banco de América Central, Bancentro, Banco de Finanzas, entre otros.

Auto Repuestos MV, cuenta con siete trabajadores en la ciudad de Estelí, distribuidos de la siguiente manera Gerente General, Contador, tres Vendedores, una afanadora y una cocinera. También se caracteriza por enmarcar su visión al desarrollo y su objetivo es brindar un buen servicio al cliente para que esté se sienta satisfecho.



## **6.1. Situación financiera actual de la empresa Auto Repuestos MV**

A continuación se presentan aspectos importantes sobre la situación financiera de la empresa Auto Repuestos MV, información que fue recolectada mediante la aplicación de entrevistas al gerente general y contador de la empresa. Es preciso mencionar que esta información fue procesada con la aplicación de razones financieras las que produjeron índices que permitieron el análisis de la situación financiera de la empresa. Además se describen los principales procedimientos contables y financieros llevados a cabo en la empresa, los cuales permiten la obtención de estados financieros e informes que son utilizados para medir los resultados de cada periodo.

La empresa Auto Repuestos MV a simple vista cuenta con liquidez según información observada en sus estados financieros, debido a que posee disponibilidad de efectivo también tiene facilidad de realización del mismo por su amplio inventario de mercancía en existencia. También posee financiamientos de diferentes instituciones financieras y bancarias lo que le ha permitido hacer una inyección de capital en el momento que la empresa necesita los préstamos para el cumplimiento de sus obligaciones. El gerente confirmó que revisa los estados financieros de la empresa al momento de tomar decisiones para adquirir un nuevo financiamiento.

Auto Repuestos MV posee diferentes activos en específico el inventario que es un área clave para el funcionamiento de la misma, por ser una empresa comercializadora de repuestos automotriz.

Asimismo la empresa realiza ventas de contado y al crédito siendo estas últimas de menor cantidad. Esta empresa cuenta con un sistema de inventario muy extenso tal como se mencionó anteriormente, debido a que la demanda de artículos automotrices ha crecido considerablemente en los últimos años en la ciudad de Estelí. La empresa día a día se encarga de abastecer el mercado y constantemente ofrece una gran cantidad de artículos pero en ocasiones que no posee ciertos productos los consigue con sus proveedores y los hace llegar a sus clientes, satisfaciendo de esta manera gran parte de su demanda.

Para llegar a realizar un análisis financiero se debe primeramente contar con los estados financieros confiables, los cuales se logran por medio del uso de controles contables y administrativos correctos.

### **6.1.1. Control interno en la empresa Auto Repuestos MV**

Al aplicar las técnicas de recolección de datos en la empresa se encontraron debilidades de control interno en diferentes áreas, entre ellas caja, ventas, compras, contabilidad y administración. También en el análisis realizado a los documentos soportes de las diferentes transacciones hechas en la empresa se encontraron anomalías las que indican que no se siguen los procedimientos adecuados en los controles administrativos.



En la empresa Auto Repuestos MV se encontraron diferentes situaciones sobre los procesos de control interno que no se están realizando de una manera óptima en cada una de las áreas de trabajo; a continuación se detallan cada debilidad por área:

**1. Área de caja:**

En esta área el efectivo no es manejado por una sola persona, así mismo en el área de caja chica no existe un monto mínimo o máximo para realizar los pagos.

**2. Área de ventas:**

Si bien en el análisis de estados financieros se observa que en la empresa existen pequeñas cuentas por cobrar en la práctica según comentó el contador de la empresa se cuenta grandes debilidades en las ventas, estableciendo que al realizar ventas de crédito no se le exige la cancelación a los clientes de sus créditos anteriores o de las facturas que ya se han vencido esto conlleva a la acumulación de los mismos haciendo más grande su deuda y más difícil la cancelación de ésta.

**3. Área de compras:**

En la empresa no existe una segregación de funciones por tanto en el área de compras se encontró que las funciones de compras no están separadas de las de contabilidad y ventas. Así mismo en inventario se identificó que todos los vendedores tienen el acceso libre a los artículos que se encuentran en la bodega de la empresa, y a la hora de adquirir un nuevo producto no se realizan cotizaciones simplemente se realizan las compras a sus proveedores.

**4. Área de contabilidad:**

En esta área el contador es externo y por lo general siempre existen deficiencias en la presentación de la información lo que limita la actualización de la información y la realización de los estados financieros. Por otro lado la actualización de la conciliación bancaria no es realizada cada mes.

**5. Área de administración:**

En esta área se encontraron diversas debilidades entre ellas la cuenta bancaria no está a nombre de la empresa, los archivos de nómina de personal no poseen la firma de los trabajadores, la nómina no es aprobada por el gerente.

Estas dificultades son de gran relevancia en el área contable y administrativa las que no se deben omitir, ya que así no se proporciona una información confiable, detallada y razonable de la situación financiera de la empresa. Las debilidades mencionadas repercuten en la actualización de los estados financieros situación que no facilita la realización de un análisis financiero en series de tiempo actualizado, actividad que en



su conjunto con nuevas mejoras de los procesos permitirá conocer la rentabilidad de la empresa e identificar que avances se han tenido a lo largo de los periodos.

### 6.1.2. Liquidez

Para obtener información sobre cómo se encuentra la empresa financieramente se abordaron las razones financieras necesarias para el año 2015. Por tal razón se están presentando los datos obtenidos en cada uno de los grupos de razones financieras incorporando únicamente aquellas que se aplican a la situación financiera. **(Ver anexo N° 8)**

- **Razones de liquidez**

Liquidez corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corrientes

$$\begin{aligned} &= \frac{6,283,646.01}{2,412,531.26} \\ &= 2.60 \text{ veces} \end{aligned}$$

El activo circulante cubre 2.60 veces al pasivo circulante, es decir que por cada córdoba de deuda, la empresa cuenta con 2.60 unidades monetarias para pagar. Al observar y analizar los estados financieros del año 2015 se detalla que el activo circulante es mayor que el pasivo circulante lo que representa un poco de ganancia en la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo.

- **Razón rápida (prueba ácida)**

Razón rápida = Activos Corrientes - Inventario / Pasivos Corrientes

$$\begin{aligned} &= \frac{6,283,646.01 - 6,033,421.48}{2,412,531.26} \\ &= 0.10 \text{ veces} \end{aligned}$$

El activo circulante de fácil disponibilidad cubre 0.10 veces al pasivo circulante, lo cual indica que la empresa no es capaz de cubrir con sus obligaciones inmediatas, esto muestra que el inventario constituye un elemento de peso dentro de su activo circulante. Una vez deducido el inventario se pudo determinar que este es de mayor representatividad dentro de los recursos de la empresa por lo tanto sin este recurso no podrá cumplir con sus obligaciones. Dado esto se considera que la empresa en



cualquier momento podría suspender los pagos a sus acreedores por no disponer con suficiente efectivo en caja y banco.

### 6.1.2. Solvencia

- **Prueba Defensiva**

Prueba defensiva = Caja y Banco / Pasivo Circulante

$$= \frac{152,216.51}{2,412,531.26}$$

$$= 0.0630 * 100$$

$$= 6.30 \%$$

$$= 6.30 \%$$

La empresa dispone del 6.30 % de liquidez para operar con sus activo más líquidos. Según este resultado se determina que la empresa no cuenta con el porcentaje de efectivo liquido suficiente para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

- **Capital de Trabajo**

Capital de Trabajo = Activos Circulantes – Pasivos Circulantes

$$= 6,283,646.01 - 2,412,531.26$$

$$= 3,871,114.75$$

La empresa dispone de un monto de capital de trabajo considerable, para solventar sus obligaciones y deudas adquiridas a corto plazo. También cuenta con los recursos suficientes para realizar sus operaciones.



- **Índice de endeudamiento**

Índice de endeudamiento = Total de pasivos / Total de activos

$$= \frac{3,539,429.72}{6,881,346.86}$$

$$= 0.5144 * 100$$

$$= 51.44 \%$$

El índice de endeudamiento de la empresa es del 51.44 %, es decir, que la mayor proporción de los activos totales son financiados por proveedores, lo que demuestra un alto grado de dependencia financiera de proveedores externos.

- **Razón Pasivo/Capital**

Razón Pasivo/Capital = Pasivos a largo plazo / Capital Contable

$$= \frac{1,126,898.46}{3,341,917.14}$$

$$= 0.3372 * 100$$

$$= 33.72 \%$$

Los pasivos a largo plazo que posee la empresa son del 33.72 %, esto indica que son financiados por el propietario y también posee obligaciones por pagar a largo plazo que impactan el patrimonio de la misma.

### 6.1.3. Productividad

- **Rotación de inventarios**

Rotación de inventarios = Costo de los bienes vendidos / Inventario

$$= \frac{3,151,084.02}{6,033,421.48}$$

$$= 0.5223$$



La rotación de inventarios de la empresa es muy baja debido a que posee un 0.52 de rotación en el año. La empresa no tiene un buen manejo de sus inventarios puesto que tiene demasiado exceso de inventario. No se realizan inventarios físicos en la empresa.

- **Periodo promedio de cobro**

Periodo promedio de cobro = Cuentas por cobrar / (Ventas anuales / 365)

$$= \frac{564.65}{(4, 201,445.36 / 365)}$$

$$= \frac{564.65}{11,510.81}$$

= 0.05 días

La empresa no trabaja con grandes saldos de cuentas por cobrar debido a que el mayor porcentaje de sus ventas es de contado. En promedio la empresa requiere 0.05 días para cobrar una cuenta. Este es el tiempo que tiene para convertir en efectivo sus cuentas por cobrar, lo que no resulta capaz de garantizar el cobro de los créditos concedidos a corto plazo por la empresa ya que los otorga a 30 días de plazo.

- **Periodo promedio de pago**

Periodo promedio de pago = Cuentas por pagar / (Compras anuales / 365)

$$= \frac{180, 875.10}{(4, 075,930.06 / 365)}$$

$$= \frac{180, 875.10}{11,166.93}$$

= 16.20 días

En promedio la empresa requiere 16.20 días para cubrir las deudas con sus proveedores y acreedores. Este es el tiempo específico, el cual se considera muy bajo debido a que los días promedio de pago deben de ser de 30 a 60. Este resultado representa un margen desfavorable para la empresa ya que no permite a la empresa utilizar sus fondos para otras actividades de la misma.



- **Rotación de los activos totales**

Rotación de activos totales = Ventas / Total de activos

$$= \frac{4,201,445.36}{6,881,346.86}$$

$$= 0.61 \text{ veces}$$

Este dato significa que la empresa está colocando entre sus clientes 0.61 veces el valor de la inversión efectuada, es decir, por cada córdoba invertido en el total de activos se generan C\$ 0.61 de ventas. Este resultado indica que la empresa no está usando eficientemente sus activos por que el resultado de sus ventas es desfavorable.

#### 6.1.4. Rentabilidad

- **Margen de utilidad bruta**

Margen de utilidad bruta = Ventas – Costo de los bienes vendidos / Ventas

$$= \frac{4,201,445.36 - 3,151,084.02}{4,201,445.36}$$

$$= 0.25 * 100$$

$$= 25 \%$$

Este resultado indica que la empresa por cada córdoba que vende obtiene 25% de utilidad bruta, después del pago de los bienes que ha adquirido. Esto se debe a que el costo de la mercancía vendida es mucho menor que al de las ventas.

- **Margen de utilidad operativa**

Margen de utilidad operativa = Utilidad operativa / Ventas

$$= \frac{112,235.42}{4,201,445.36}$$

$$= 0.0267 * 100$$



$$= 2.67 \%$$

La empresa obtiene en el ejercicio del año 2015 el 2.67% de utilidad operativa, lo que representa las ganancias obtenidas por las operaciones de la empresa, sin incluir para ellos intereses, impuestos y gastos. El margen de utilidad operativa de la empresa es muy bajo.

- **Margen de utilidad neta**

$$\text{Margen de utilidad neta} = \text{Ganancias disponibles} / \text{Ventas}$$

$$\begin{aligned} &= \frac{92,289.16}{4,201,445.36} \\ &= 0.0219 * 100 \\ &= 2.20 \% \end{aligned}$$

La empresa obtiene 2.20% de utilidad por cada unidad monetaria vendida una vez que se ha cubierto los costos y gastos relacionados directamente con la actividad de la empresa. Este resultado se considera bajo para el nivel de ventas que tiene la empresa.

- **Rendimiento sobre los activos totales (ROA)**

$$\text{Rendimiento sobre los activos totales} = \text{Ganancias disponibles} / \text{Total de activos}$$

$$\begin{aligned} &= \frac{92,289.16}{6,881,346.86} \\ &= 0.0134 * 100 \\ &= 1.34 \% \end{aligned}$$

Según el porcentaje del rendimiento de activos totales indica que los activos de la empresa generan una utilidad del 1.34 %, este porcentaje extremadamente bajo debido a que la empresa cuenta con un índice alto del total de sus activos.



## 6.2. Evaluación al desempeño financiero de la empresa a través de un análisis en serie de tiempo (2014-2015)

En la empresa Auto Repuestos MV, debido a que es una empresa comercial el factor venta es uno de los factores más importantes pues de ello depende el correcto desempeño de las actividades y el cumplimiento de los objetivos establecidos, este representa un elemento importante con el que cuenta una organización para realizar sus actividades diarias.

### 6.2.1. Análisis financiero bajo el método en series de tiempo

Para realizar un análisis financiero en serie de tiempo fue necesario la aplicación de un análisis por medio de razones financieras las que conllevan a resultados necesarios para el método de estudio. A continuación se presentan las razones financieras aplicadas a los estados financieros del año 2014 y 2015.

#### 6.2.1.1. Razones de liquidez

Al aplicar cada uno de los grupos de razones financieras se obtuvo en el grupo de razones de liquidez los siguientes resultados. **Ver anexo N° 9 y 10**

##### 6.2.1.1.1. Tabla # 1: Liquidez corriente

Razón de liquidez	Resultado obtenido	
	2014	2015
Liquidez corriente	2.15	2.60

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*

En el año 2014 el activo circulante cubre 2.15 veces al pasivo circulante, es decir que por cada córdoba de deuda, la empresa cuenta con 2.15 unidades monetarias para pagar. Al observar y analizar los estados financieros de éste año se detalla que el activo circulante es mayor que el pasivo circulante lo que representa un poco de ganancia en la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo.

Sin embargo en el año 2015 el activo circulante cubre 2.60 veces al pasivo circulante, es decir que por cada córdoba de deuda, la empresa cuenta con 2.60 unidades monetarias para pagar. Al observar y analizar los estados financieros para este año se detalla que el activo circulante es mayor que el pasivo circulante lo que representa un poco de ganancia en la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo.



Al realizar una comparación para ambos años en los resultados de la razón corriente para el año 2014 en la empresa se disponía de C\$ 2.15 para cada córdoba que se adeudaba, esto indica que la capacidad de pago es un poco baja para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Para el año siguiente en la empresa se presentó un aumento, permitiéndole contar con mayor liquidez para hacer frente a sus deudas.

**6.2.1.1.2. Tabla # 2: Razón rápida (prueba ácida)**

Razón de liquidez	Resultado obtenido	
	2014	2015
Razón rápida (prueba ácida)	0.22	0.10

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*

En el año 2014 el activo circulante de fácil disponibilidad cubre 0.22 veces al pasivo circulante, lo cual indica que la empresa no es capaz de cubrir con sus obligaciones inmediatas, esto muestra que el inventario constituye un elemento de peso dentro de su activo circulante. Una vez deducido el inventario se pudo determinar que este es de mayor representatividad dentro de los recursos de la empresa por lo tanto sin este recurso no podrá cumplir con sus obligaciones. Dado esto se considera que la empresa en cualquier momento podría suspender los pagos a sus acreedores por no disponer con suficiente efectivo en caja y banco.

Sin embargo en el año 2015 el activo circulante de fácil disponibilidad cubre 0.10 veces al pasivo circulante, lo cual indica que la empresa no es capaz de cubrir con sus obligaciones inmediatas, esto muestra que el inventario constituye un elemento de peso dentro de su activo circulante. Una vez deducido el inventario se pudo determinar que este es de mayor representatividad dentro de los recursos de la empresa por lo tanto sin este recurso no podrá cumplir con sus obligaciones. Dado esto se considera que la empresa en cualquier momento podría suspender los pagos a sus acreedores por no disponer con suficiente efectivo en caja y banco.

Esta razón muestra los activos disponibles sin la cuenta de inventarios, es decir, la cantidad con que se cuenta para hacer frente a las deudas contando únicamente con los activos de fácil realización, al realizar una comparación para ambos años para el 2014 se contaba con 0.22 veces por cada córdoba que se adeudaba lo que indica que la empresa no es capaz de cubrir con sus obligaciones inmediatas. Para el año siguiente 2015 se contaba con 0.10 veces esto indica una disminución, dado esto se determina que la



empresa en cualquier momento podría suspender los pagos a sus acreedores por no disponer con suficiente efectivo en caja y banco.

**6.2.1.1.3. Tabla # 3: Prueba Defensiva**

<i>Razón de liquidez</i>	<i>Resultado obtenido</i>	
	2014	2015
<b>Prueba defensiva</b>	19.39%	6.30%

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*

Para el año 2014 la empresa dispone del 19.39 % de liquidez para operar con sus activos más líquidos. Según este resultado se determina que la empresa cuenta con el porcentaje de efectivo liquido suficiente para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

Sin embargo para el año 2015 la empresa dispone del 6.30 % de liquidez para operar con sus activos más líquidos. Según este resultado se determina que la empresa no cuenta con el porcentaje de efectivo liquido suficiente para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

Al realizar una comparación para ambos años en el 2014 la empresa contaba con 19.39% de liquidez para hacer frente a sus obligaciones únicamente con los activos mantenidos en caja y bancos es preciso destacar que la empresa cuenta con buen porcentaje de efectivo en este año. Sin embargo para el año 2015 su disponibilidad de efectivo líquido disminuyo notablemente, por lo que deberá hacer uso de las ventas en caso de necesitar un desembolso de efectivo para cancelar sus deudas inmediatas.

**6.2.1.1.4. Tabla # 4: Capital de Trabajo**

<i>Razón de liquidez</i>	<i>Resultado obtenido</i>	
	2014	2015
<b>Capital de trabajo</b>	3, 044,731.51	3, 871,114.75

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*

Para el año 2014 la empresa dispone de un monto de capital de trabajo considerable, para solventar sus obligaciones y deudas adquiridas a corto plazo. También cuenta con los recursos suficientes para realizar sus operaciones.



Sin embargo para el año 2015 la empresa dispone de un monto de capital de trabajo considerable, para solventar sus obligaciones y deudas adquiridas a corto plazo. También cuenta con los recursos suficientes para realizar sus operaciones.

Al realizar una comparación para ambos años Al aplicar la razón de capital de trabajo muestra que cuenta con la capacidad económica para responder con las obligaciones a terceros, esto indica que en el año 2015 existe un aumento de la capacidad económica lo que le permite a la empresa cumplir con sus obligaciones.



**Tabla # 5: Razones de Liquidez**

Razones	Periodo		Variación	Análisis
	2014	2015		
1. Liquidez corriente	2.15 Veces	2.60 Veces	0.45 veces	Al realizar una comparación para ambos años en los resultados de la razón corriente en la empresa se disponía de C\$ 0.45 para cada córdoba que se adeudaba, esto indica que la capacidad de pago es un poco baja para hacer frente a sus deudas a corto plazo.
2. Razón rápida(prueba acida)	0.22 veces	0.10 veces	-0.12 veces	La capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo es baja dado esto se determina que la empresa en cualquier momento podría suspender los pagos a sus acreedores por no disponer con suficiente efectivo en caja y banco.
3. Prueba defensiva	19.39 veces	6.30 veces	-13.09 veces	En el año 2015 la empresa no cuenta disponibilidad de efectivo líquido disminuyo notablemente, por lo que deberá hacer uso de las ventas en caso de necesitar un desembolso de efectivo para cancelar sus deudas inmediatas.
4. Capital de trabajo	C\$ 3,044,731.51	C\$ 3,871,114.75	826,383.24	Al aplicar la razón de capital de trabajo muestra que cuenta con la capacidad económica para responder con las obligaciones a terceros, esto indica que en el año 2015 existe un aumento de la capacidad económica lo que le permite a la empresa cumplir con sus obligaciones.

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*



### 6.2.1.2. Índices de actividad

Al aplicar cada uno de los grupos de razones financieras se obtuvo en el grupo de índices de actividad los siguientes resultados. (Ver anexo Nº 9 y 10)

#### 6.2.1.2.1. Tabla # 6: Rotación de inventarios

Índices de actividad	Resultado obtenido	
	2014	2015
Rotación de inventarios	0.57	0.52

Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.

Para el año 2014 la rotación de inventarios de la empresa es muy baja debido a que posee un 0.57 de rotación en el año. La empresa no tiene un buen manejo de sus inventarios puesto que tiene demasiado exceso de inventario. No se realizan inventarios físicos en la empresa.

Sin embargo para el año 2015 la rotación de inventarios de la empresa es muy baja debido a que posee un 0.52 de rotación en el año. La empresa no tiene un buen manejo de sus inventarios puesto que tiene demasiado exceso de inventario. No se realizan inventarios físicos en la empresa.

La rotación de inventarios de la empresa se considera relativamente baja para el año 2014 tuvo una rotación de 0.57 veces y para el 2015 0.52 durante el año. Esto significa que la empresa no tiene un buen manejo de sus inventarios puesto que posee demasiado exceso del mismo y también se ha incrementado la cantidad de días que permanece en el almacén. Esta rotación no es aceptable por el alto nivel de inventarios que posee la empresa.

#### 6.2.1.2.2. Tabla # 7: Periodo promedio de cobro

Índices de actividad	Resultado obtenido	
	2014	2015
Periodo promedio de cobro	0.05 días	0.05 días

Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.



Para el año 2014 la empresa requiere 0.05 días para cobrar una cuenta. Este es el tiempo que tiene para convertir en efectivo sus cuentas por cobrar, lo que no resulta capaz de garantizar el cobro de los créditos concedidos a corto plazo por la empresa ya que los otorga a 30 días de plazo. Es necesario recalcar que la empresa no trabaja con grandes saldos de cuentas por cobrar debido a que el mayor porcentaje de sus ventas es de contado.

Sin embargo para el año 2015 el promedio de cobro de la empresa es el mismo. Este es el tiempo que tiene para convertir en efectivo sus cuentas por cobrar, lo que no resulta capaz de garantizar el cobro de los créditos concedidos a corto plazo por la empresa ya que los otorga a 30 días de plazo.

Esta razón muestra el número promedio de días que las cuentas por cobrar están en circulación, por lo tanto para el año 2014 se tardan 0.05 días en convertirse en efectivo, lo que no se considera aceptable por que no es acertado en comparación con la política de cobro de la empresa. Sin embargo para el año 2015 se cuenta con el mismo promedio de días de cobro a los clientes, en comparación con el año anterior indica que la empresa posee los mismos saldos de cuentas por cobrar.

**6.2.1.2.3. Tabla # 8: Periodo promedio de pago**

Índices de actividad	Resultado obtenido	
	2014	2015
Periodo promedio de pago	19.02 días	16.20 días

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*

Para el año 2014 en promedio la empresa requiere 19.02 días para cubrir las deudas con sus proveedores y acreedores. Este es el tiempo específico, el cual se considera muy bajo debido a que los días promedio de pago deben de ser de 30 a 60. Este resultado representa un margen desfavorable para la empresa ya que no permite a la empresa utilizar sus fondos para otras actividades de la misma.

Sin embargo para el año 2015 en promedio la empresa requiere 16.20 días para cubrir las deudas con sus proveedores y acreedores. Este es el tiempo específico, el cual se considera muy bajo debido a que los días promedio de pago deben de ser de 30 a 60. Este resultado representa un margen desfavorable para la empresa ya que no permite a la empresa utilizar sus fondos para otras actividades de la misma.



Esta razón muestra que para el año 2014 la empresa tardaba 19.02 días para cubrir los créditos otorgados por sus proveedores, mientras que para el año 2015 disminuyó a 16.20 días, lo que significa que se utilizaron otras fuentes de fondos. Sin embargo este resultado se considera desfavorable para la empresa ya que los días de pago deben de ser de 30 a 40 días y esto no permite utilizar sus fondos para otras actividades de la misma.

**6.2.1.2.4. Tabla # 9: Rotación de los activos totales**

Índices de actividad	Resultado obtenido	
	2014	2015
Rotación de los activos totales	0.61	0.61

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*

Para el año 2014 la empresa está colocando entre sus clientes 0.61 veces el valor de la inversión efectuada, es decir, por cada córdoba invertido en el total de activos se generan C\$ 0.61 de ventas. Este resultado indica que la empresa no está usando eficientemente sus activos por que el resultado de sus ventas es desfavorable.

Sin embargo para el año 2015 la empresa está colocando entre sus clientes 0.61 veces el valor de la inversión efectuada, es decir, por cada córdoba invertido en el total de activos se generan C\$ 0.61 de ventas. Este resultado indica que la empresa no está usando eficientemente sus activos por que el resultado de sus ventas es desfavorable.

Estos índices reflejan que los activos con que cuenta la empresa no están siendo utilizados eficientemente, debido a que se colocó entre sus clientes 0.61 veces para el año 2014 y para el 2015 se mantuvo el mismo índice. Esta relación indica que para el 2014 y 2015 los activos fueron igual de productivos para los dos años.



**Tabla # 10: Índices de Actividad**

Razones	Periodo		Variación	Análisis
	2014	2015		
1. Rotación de inventario	0.57 veces	0.52 veces	- 0.05 veces	La rotación de inventarios de la empresa se considera relativamente baja para el año 2014 tuvo una rotación de 0.57 veces y para el 2015 0.52 durante el año y al realizar el comparativo de observa que bajo sus rotación.
2. Periodo promedio de cobro	0.05 días	0.05 días	0.00 días	Esta razón muestra el número promedio de días que las cuentas por cobrar están en circulación, pero la empresa en los dos años a tenido el mismo promedio de cobro.
3. Periodo promedio de pago	19.02 días	16.20 días	-2.82 días	Este resultado representa un margen desfavorable para la empresa ya que no permite a la empresa utilizar sus fondos para otras actividades de la misma.
4. Rotación de los activos totales.	0.61 veces	0.61 veces	0.00 veces	Estos índices reflejan que los activos con que cuenta la empresa no están siendo utilizados eficientemente, debido a que se colocó entre sus clientes en el año 2014 y para el 2015 se mantuvo el mismo índice.

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*



### 6.2.1.3. Razones de endeudamiento

Al aplicar cada uno de los grupos de razones financieras se obtuvo en el grupo de razones de endeudamiento los siguientes resultados. **Ver anexo N° 9 y 10**

#### 6.2.1.3.1. Tabla # 11: Razón de endeudamiento

Razones de endeudamiento	Resultado obtenido	
	2014	2015
Razón de endeudamiento	59.24%	51.44%

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*

Para el año 2014 el índice de endeudamiento de la empresa es del 59.24 %, es decir, que la mayor proporción de los activos totales son financiados por proveedores, lo que demuestra un alto grado de dependencia financiera de proveedores externos.

Sin embargo para el año 2015 el índice de endeudamiento de la empresa es del 51.44 %, es decir, que la mayor proporción de los activos totales son financiados por proveedores, lo que demuestra un alto grado de dependencia financiera de proveedores externos.

El índice de endeudamiento de la empresa con respecto al año 2014 es de 59.24% sin embargo en el año 2015 es del 51.44% donde se obtuvo una disminución, esto significa que la mayor proporción de los activos totales son financiados por proveedores. En relación a los dos años se considera un alto grado de dependencia financiera de proveedores externos.

#### 6.2.1.3.2. Tabla # 12: Razón Pasivo/Capital

Razones de endeudamiento	Resultado obtenido	
	2014	2015
Razón pasivo/capital	43.35%	33.72%

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*



Para el año 2014 los pasivos a largo plazo que posee la empresa son del 43.35%, esto indica que son financiados por el propietario y también posee obligaciones por pagar a largo plazo que impactan el patrimonio de la misma.

Sin embargo para el año 2015 los pasivos a largo plazo que posee la empresa son del 33.72%, esto indica que son financiados por el propietario y también posee obligaciones por pagar a largo plazo que impactan el patrimonio de la misma.

Los pasivos a largo plazo que posee la empresa han disminuido de un año con respecto a otro en el año 2014 se contaba con 43.35% y para el año 2015 con 33.72%, esto indica que las obligaciones a largo plazo son financiadas por el propietario.



**Tabla # 13: Razones de Endeudamiento**

Razones	Periodo		Variación	Análisis
	2014	2015		
1. Razón de endeudamiento	59.24%	51.44%	-7.80%	En relación a los dos años se considera un alto grado de dependencia financiera de proveedores externos, esto significa que la mayor proporción de los activos totales son financiados por proveedores
2. Razón pasivo / capital	43.35%	33.72%	-9.63%	Los pasivos a largo plazo que posee la empresa han disminuido de un año con respecto a otro en el año 2014 se contaba con 43.35% y para el año 2015 con 33.72%, esto indica que las obligaciones a largo plazo son financiadas por el propietario

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*



### 6.2.1.4. Índices de Rentabilidad

Al aplicar cada uno de los grupos de razones financieras se obtuvo en el grupo de índices de rentabilidad los siguientes resultados. **Ver anexo N° 9 y 10**

#### 6.2.1.4.1. Tabla # 14: Margen de utilidad bruta

Índices de rentabilidad	Resultado obtenido	
	2014	2015
Margen de utilidad bruta	25%	25%

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*

Para el año 2014 el resultado indica que la empresa por cada córdoba que vende obtiene 25% de utilidad bruta, después del pago de los bienes que ha adquirido. Esto se debe a que el costo de la mercancía vendida es mucho menor que al de las ventas.

Sin embargo para el año 2015 el resultado indica que la empresa por cada córdoba que vende obtiene 25% de utilidad bruta, después del pago de los bienes que ha adquirido. Esto se debe a que el costo de la mercancía vendida es mucho menor que al de las ventas.

Esta razón muestra que para el año 2014 y el 2015 se obtuvo el mismo índice de utilidad bruta, esto debido a que la empresa no tuvo un incremento en sus ventas con respecto al año 2015.

#### 6.2.1.4.2. Tabla # 15: Margen de utilidad operativa

Índices de rentabilidad	Resultado obtenido	
	2014	2015
Margen de utilidad operativa	5.93%	2.67%

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*



Para el año 2014 la empresa obtiene el 5.93% de utilidad operativa, lo que representa las ganancias obtenidas por las operaciones de la empresa, sin incluir para ellos intereses, impuestos y gastos. El margen de utilidad operativa de la empresa es muy bajo.

Sin embargo para el ejercicio del año 2015 obtiene el 2.67% de utilidad operativa, lo que representa las ganancias obtenidas por las operaciones de la empresa, sin incluir para ellos intereses, impuestos y gastos. El margen de utilidad operativa de la empresa es muy bajo.

Esta razón muestra que la empresa tiene la capacidad de generar utilidades una vez deducidos los costos y gastos, obteniendo para el año 2014 el 5.93% de ganancias por cada córdoba de ventas mientras que para el 2015 disminuyo a 2.67% debido al incremento en los gastos de operación.

**6.2.1.4.3. Tabla # 16: Margen de utilidad neta**

<b>Índices de rentabilidad</b>	<b>Resultado obtenido</b>	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Margen de utilidad neta</b>	4.74%	2.20%

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*

Para el año 2014 la empresa obtiene 4.74% de utilidad por cada unidad monetaria vendida una vez que se ha cubierto los costos y gastos relacionados directamente con la actividad de la empresa. Este resultado se considera bajo para el nivel de ventas que tiene la empresa.

Sin embargo para el año 2015 la empresa obtiene 2.20% de utilidad por cada unidad monetaria vendida una vez que se ha cubierto los costos y gastos relacionados directamente con la actividad de la empresa. Este resultado se considera bajo para el nivel de ventas que tiene la empresa.

Estos valores significan que para el año 2014 por cada córdoba de venta la empresa obtuvo 4.74% de utilidad, sin embargo para el 2015 disminuyo a 2.20% lo cual se ve reflejado en el estado de resultados, se considera que cuanto más grande sea el margen neto de la empresa mucho mejor.



6.2.1.4.4. Tabla # 17: Rendimiento sobre los activos totales (ROA)

Índices de rentabilidad	Resultado obtenido	
	2014	2015
Rendimiento sobre los activos totales (ROA)	2.90%	1.34%

Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.

Para el año 2014 el porcentaje del rendimiento de activos totales indica que los activos de la empresa generan una utilidad del 2.90%, este porcentaje se considera extremadamente bajo debido a que la empresa cuenta con un índice alto del total de sus activos.

Sin embargo para el año 2015 el porcentaje del rendimiento de activos totales indica que los activos de la empresa generan una utilidad del 1.34 %, este porcentaje se considera extremadamente bajo debido a que la empresa cuenta con un índice alto del total de sus activos.

La empresa obtiene para el año 2014 un 2.90% de rendimiento sobre el total de sus activos y en el 2015 disminuyo a 1.34% por cada córdoba invertido en el periodo. Esto significa que la empresa disminuyo su productividad en el rendimiento de los activos para generar ganancias.



**Tabla # 18: Índices de Rentabilidad**

Razones	Periodo		Variación	Análisis
	2014	2015		
1. Margen de utilidad bruta	25%	25%	0.00%	Esta razón muestra que para el año 2014 y el 2015 se obtuvo el mismo índice de utilidad bruta, esto debido a que la empresa no tuvo un incremento en sus ventas con respecto al año 2015.
2. Margen de utilidad operativa.	5.93%	2.67%	-3.26%	Esta razón muestra que la empresa tiene la capacidad de generar utilidades una vez deducidos los costos y gastos, obteniendo para el año 2014 el 5.93% de ganancias por cada córdoba de ventas mientras que para el 2015 disminuyo a 2.67% debido al incremento en los gastos de operación.
3. Margen de utilidad neta	4.74%	2.20%	-2.54%	Estos valores significan que para el año 2014 por cada córdoba de venta la empresa obtuvo 4.74% de utilidad, sin embargo para el 2015 disminuyo a 2.20% lo cual se ve reflejado en el estado de resultados, se considera que cuanto más grande sea el margen neto de la empresa mucho mejor.
4. Rendimiento sobre los activos totales	2.90%	1.34%	-1.56%	La empresa obtiene para el año 2014 un 2.90% de rendimiento sobre el total de sus activos y en el 2015 disminuyo a 1.34% por cada córdoba invertido en el periodo. Esto significa que la empresa disminuyo su productividad en el rendimiento de los activos para generar ganancias

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*



### 6.3. Efectos de la aplicación de un análisis en series de tiempo en la rentabilidad de la empresa

Para evaluar los efectos de la aplicación de un análisis financiero en series de tiempo en la rentabilidad de la empresa Auto repuestos MV, es necesario analizar los resultados obtenidos de las razones financieras de rentabilidad de los dos periodos de estudio, la teoría sustento de nuestra investigación y el uso correcto de controles administrativos y contables.

En relación con los resultados obtenidos luego de aplicar el análisis en series de tiempo se pudo observar que la empresa no posee una rentabilidad eficiente de acuerdo con los datos siguientes:

**Tabla # 19: Comparación de razones de rentabilidad.**

Razones de rentabilidad	Año 2014	Año 2015	Variación
Margen de utilidad bruta	25%	25%	0.00%
Margen de utilidad operativa	5.93%	2.67%	- 3.26%
Margen de utilidad neta	4.74%	2.20%	-2.54%
Rendimiento sobre los activos totales	2.90%	1.34%	- 1.56%

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por la empresa.*

Al realizar el análisis en series de tiempo se han obtenido datos importantes que no se conocían, la empresa puede hacer uso de la información obtenida para tomar decisiones que incidirán en su rentabilidad. También estudiar y analizar los efectos que estas mismas generan en la rentabilidad de la empresa en estudio.

El análisis en serie de tiempos permite analizar los aumentos y disminuciones que han experimentado las partidas que conforman los estados financieros y el motivo de esa variación. Al realizar éste análisis en la empresa Auto Repuestos MV se pudo obtener una valoración del año 2015 en relación con el año 2014 evaluando el rendimiento financiero que tuvo la empresa en ambos años. Luego de realizar este análisis se conoció que en la empresa a finales del año 2015 no se estaban tomando decisiones tan viables al momento de invertir porque su mayor problemática luego del análisis trasciende en que los inventarios se están cargando constantemente y existen un sin número de ellos que no poseen constante movimiento posiblemente esto sucede porque la empresa oferta sus artículos a precios mayores que la competencia según indico el contador Omar Rugama en la entrevistada realizada.



La aplicación de las razones de rentabilidad permitió evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades y de esta manera tomar decisiones que directamente afectan la rentabilidad. Tal como se mencionó antes el principal factor encontrado en la afectación de la utilidad, es el lento movimiento que poseen los altos volúmenes de inventario y a la par las ventas de los periodos por la poca demanda que posee la organización.

En consecuencia se puede afirmar que la aplicación del análisis en serie de tiempo es de suma importancia para la empresa ya que constituye una evaluación del funcionamiento de la misma entre dos periodos delimitados, debido a que es más interesante conocer la evolución que ha tenido la empresa de un periodo respecto a otro a solo tener la información de un periodo en específico. Este estudio ha permitido conocer que el manejo de los inventarios de la empresa para el año 2015 poseen ciertas complicaciones y deficiencias de gestión y dados los datos presentados en el cuadro de comparación de rentabilidad se precisa que la empresa no tuvo en los periodos utilidades satisfactorias sino pérdidas, debido a que está invirtiendo grandes cantidades en inventarios que no posee rotación constante.

Como efecto se puede mencionar el problema de inversión detallado anteriormente para los inventarios, pues sin la realización del análisis en serie de tiempos no hubiese sido posible la obtención de este elemento clave ante la rentabilidad de la empresa que incide directamente en el rendimiento que generan los activos circulantes para la empresa siendo estos la principal cuenta contable de acuerdo con el giro que ella posee.

A continuación se delimitan a nivel de resumen los principales efectos a los cuales se ha llegado al aplicar un análisis en serie de tiempo:

- 1. Cuantificación precisa de la rentabilidad de la empresa:** Obteniendo un rendimiento sobre activos a finales del año 2014 de 2.90% de la inversión y para el 2015 una disminución de 1.56% respecto al rendimiento.
- 2. Conocer los éxitos y problemas de la empresa:** Se logró identificar la alta inversión de los inventarios, una lenta rotación de los mismos y la elevación en los precios de ventas.
- 3. Ayudar a solucionar problemas presentes:** Al conocer las problemáticas planteadas respecto a los controles de la empresa se proporcionó anteriormente una posible vía de solución para que se mejoren los controles lo que incide directamente en mejoras e incremento de la rentabilidad de la empresa.
- 4. Iniciativa de realizar una nueva proyección en la empresa:** Al presentar la información analizada e interpretada de los estados financieros de estudio; en la



empresa se pueden realizar nuevas proyecciones que incidan en erradicar el riesgo de la alta inversión y la lenta rotación de inventarios.

- 5. Conocer la forma y modo de obtener y aplicar sus recursos:** Al analizar que situaciones surgieron en un periodo anterior las cuales provocaron resultados desfavorables permitirá a la empresa no volver a realizar esas actividades. En este caso prevalece en la empresa la alta inversión y el lento movimiento de los inventarios. En general en la empresa se deben considerar estrategias de mercado que permitan mover los inventarios, como pueden ser: promociones de descuentos, rebajas en algunos precios altos, etc.



## VII. Conclusiones

El desarrollo de la investigación ha permitido cumplir con los objetivos planteados, por ello se presenta lo siguiente:

Para poder valorar la situación financiera general de la empresa Auto Repuestos MV, fue necesario emplear razones financieras, dentro de las cuales se utilizaron las razones de liquidez, actividad, deuda y rentabilidad.

Al aplicar las razones financieras en el año 2015 se obtuvo que la situación financiera actual de la empresa es relativamente baja, debido a que no cuenta con un adecuado grado de liquidez, es decir, que la empresa no es capaz de cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin embargo es preciso recalcar que se solicita constantemente financiamiento a instituciones bancarias. De acuerdo a las inversiones se muestra que el inventario constituye un elemento de mucho peso dentro de su activo. Se considera que la empresa en cualquier momento podría suspender los pagos a sus acreedores por no disponer con suficiente efectivo en caja y banco. En cuanto al endeudamiento se encontró que el índice del mismo, es del 51.44 % un porcentaje alto que muestra que la mayor cantidad de los activos totales de la empresa son financiados por acreedores, constituyendo un alto grado de dependencia financiera externa.

Desde el punto de vista de productividad la rotación de inventarios en la empresa para finales del año 2015 fue de 0.52 % en el año, un porcentaje muy bajo, esto debido a que no tiene un buen manejo de sus inventarios puesto que se encuentra con demasiado exceso del mismo.

El problema radica en el periodo promedio de cobro, es decir, las cuentas por cobrar. La empresa requiere 0.05 días para convertir en efectivo sus cuentas por cobrar, lo que no resulta capaz porque los otorga a 30 días de plazo. Según su periodo promedio de pago requiere 0.05 días para cubrir sus deudas con los proveedores y acreedores, el cual se considera muy bajo, este resultados es desfavorable ya que no permite a la empresa utilizar sus fondos para otras actividades de la misma.

Con el análisis financiero realizado mediante el método series de tiempo en los periodos comprendidos del año 2014 al año 2015 se logró determinar que la empresa a través del tiempo no cuenta con liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones a corto plazo y sus índices de rentabilidad son muy bajos en relación a las inversiones que realiza. De acuerdo a las inversiones se muestra que el inventario constituye un elemento de relativa importancia dentro de su activo. Se considera que la empresa en cualquier momento podría suspender los pagos a sus acreedores por no disponer con suficiente efectivo en caja y banco. En cuanto al endeudamiento se encontró que el índice del mismo, es relativamente alto, esta muestra que la mayor cantidad de los activos totales de la



empresa son financiados por acreedores, constituyendo un alto grado de dependencia financiera externa.

En cuanto a las razones de rentabilidad la empresa presentó grandes debilidades en los resultados, en comparación de los dos años se obtuvo el mismo resultado de utilidad bruta, el margen de utilidad operativa tuvo una disminución del 3.26% en relación con el periodo anterior, en cuanto al margen de utilidad neta también tuvo una disminución debido al incremento de los gastos de operación y el rendimiento de los activos tuvo un descenso en su productividad.

El análisis en serie de tiempo ha proporcionado el efecto en la rentabilidad de analizar cada uno de los comportamientos realizados durante dos periodos continuos llegando a conocer que para el año 2015 la empresa bajo su rendimiento económico y su rentabilidad obteniendo porcentajes de perdidas, en donde el factor encontrado en la afectación de la utilidad es el lento movimiento que poseen los altos volúmenes de inventario y a la par las ventas de los periodos por la poca demanda que posee la empresa.



## VIII. Recomendaciones

La situación encontrada en la empresa merece la siguiente observación:

- Realizar análisis financiero por lo menos una vez al año.
- Realizar un estudio de sus estados financiero antes de hacer cualquier inversión para obtener mejores resultados.
- Trabajar sobre la base de reducir financiamientos externos.
- Presentar estados financieros consistentes, para una mejor interpretación en el análisis del mismo, ya que esto facilitara el manejo de la empresa y sus movimientos.
- Hacer uso de esta investigación como una perspectiva de análisis financiero en pro de la toma de decisiones enmarcadas a la rentabilidad.



## VII. Bibliografía

- Ámez, F. M. (1999). Diccionario de contabilidad Y finanzas. Madrid - España: CULTURAL, S.A.
- Bodie, Z., & Merton, R. C. (1999). Finanzas. Mexico: Prentice Hall.
- Emprende Pyme. (Febrero de 2008). *Empleare.com*. Obtenido de Emprende Pyme: <http://mexico.smetoolkit.org/mexico/es/content/es/3560/Informaci%C3%B3n-financiera-de-tu-empresa>
- Gestiopolis*. (s.f.).
- Gitman, L. J. (2007). Principios de Administracion Financiera. Mexico: PEARSON Educacion.
- Gutierrez Gutierrez, M. D., & Zelaya Rugama, E. D. (2007). *situacion financiera dde la empresa white house pizza, con aplicacion de razones financieras, durante el primer semestre de año 2006 con respecto al primer semestre de año 2005*. Esteli.
- Gutierrez Hernandez, G. D. (s.f.). <http://www.gestiopolis.com/teoria-de-la-toma-de-decisiones-definicion-etapas-y-tipos/>. Recuperado el 06 de 06 de 2016
- <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad/>. (s.f.). Recuperado el 26 de Agosto de 2016
- J.Gitman, L. (2007). Administracion Financiera. Mexico: Pearson.
- Martinez, R. (10 de 2014). <http://www.microfinancegateway.org/es/temas/desempe%C3%B1o-financiero>. Recuperado el 26 de 05 de 2016
- Merton, R. C. (1999). FINAZAS. MEXICO: PEARSON.
- Molina Picado, M. D., Rizo Sobalvarro, M. D., & Chavarria Martinez, H. S. (2013). *Incidencia de los resultados de razones finacieras en la toma de decisiones en la empresa Tabacalera Perdomo S.A, durante los periodos contables 2010, 2011, 2012*. Esteli.



- Moreno Marin , K. G., & Torrez Zelaya , D. I. (2015). *Incidencia del Analisis financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa Puros de Esteli Nicaragua S.A. "PENSA" durante el año 2013*. Esteli.
- Narvaez Sanchez, A., & Narvaez Ruiz, J. A. (2005). Contabilidad I. Managua: Litografía ALIANZA, S.A.
- Niklison, F. L. (s.f.). <http://www.gestiopolis.com/3-formas-medir-mejorar-rentabilidad/>. Recuperado el 26 de Agosto de 2016
- Peña Navarrete, K. N. (2012). *Estudio de la situacion financiera de la empresa Distribuciones Karibe, S.A. mediante la aplicacion de tecnicas de analisis financieros, dirantes los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012*. Esteli.
- Rios Rodriguez, J. A., & Lopez Cruz, N. H. (2007). Situacion financiera de la empresa de servicios medicos san juan de dios Periodo 2005-2006. Esteli.
- Secane, J., & Secane, R. (s.f.). Recuperado el 2016 de 06 de 02, de <http://gestiopolis/situacion.financiera>
- Viscione, J. A. (2000). Analisis Financiero Principios Y Metodos. Mexico: Editorial LIMUSA, S.A. de C.V GRUPO NORIEGA EDITORES.
- [www.gestiopolis.com/razones-financieras-analisis-financiero/](http://www.gestiopolis.com/razones-financieras-analisis-financiero/). (s.f.). Recuperado el 19 de 05 de 2016



# Anexos

## Anexo # 1: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Síntomas	Causas	Pronostico	Control del Pronostico
Debilidad en el proceso de toma de decisiones empresariales acertadas	La toma de decisiones se centra en el gerente general.	No se cuenta con la información suficiente para la toma de decisiones.	Aplicar un análisis financiero.
	La contabilidad de la empresa es llevada solo por contador, debido a que no se posee auxiliar contable.	La información no está disponible para los cierre de mes esto implica horas de trabajo extras bajo presión.	Contratar un auxiliar contable.
No se elaboran los estados financieros por cada mes.	Se desconoce la utilidad o pérdida de la empresa. (margen de ganancias)	Debilidad en el proceso de toma de decisiones.	Elaborar los estados financieros después de concluido cada mes.
	El funcionario de la institución está sobrecargado de trabajo que no les permite cumplir el 100% de obligaciones en tiempo y forma.	Ausencia del capital humano para el área contable.  El proceso del desarrollo de de sus obligaciones es muy lento.	Formular estrategias para la asignación de labores y evitar atrasos en el proceso de rendición de cuentas.
Desconocimiento de la rentabilidad	Desactualización de estados	La empresa no conoce con	Actualizar los estados

Síntomas	Causas	Pronostico	Control del Pronostico
actual en la empresa	financieros. Ausencia de análisis financieros.  No existe un contador interno.	exactitud cuál es su liquidez y rentabilidad.  La empresa no sabe con certeza si está obteniendo utilidades.	financieros. Realizar análisis financieros en los informes mensuales de la empresa.

## **Anexo # 2: BOSQUEJO**

### **I. Finanzas**

- 1.1 Definición
- 1.2 Importancia
- 1.3 Objetivos
- 1.4 Características
- 1.5 Relación de las finanzas con otras ciencias

### **II. Análisis financiero**

- 2.1 Estados financieros básicos
- 2.2 Objetivos de los estados financieros
- 2.3 La estructura económica y financiera de las empresas
- 2.4 Situación Financiera
- 2.5 Desempeño financiero
- 2.6 Métodos de análisis financieros
- 2.7 Razones financieras

### **III. Rentabilidad**

- 3.1 Definición
- 3.2 Tipos de rentabilidad
- 3.3 Medición de la rentabilidad
- 3.4 Indicadores de la rentabilidad



ACTIVIDADES	JUNIO																													
	1							2							3							4								
	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S						
Cambio y revisión total de todo el trabajo																														
ACTIVIDADES	JULIO																													
	1							2							3							4								
	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S						
Elaboración y desarrollo del primer objetivo																														
Presentación de resultados																														
Elaboración de conclusiones																														
Elaboración de recomendaciones																														
Revisión y mejora del objetivo																														
ACTIVIDADES	AGOSTO																													
	1							2							3							4								
	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S						
Aplicación de instrumentos																														
Revisión de resultados																														
Revisión de conclusiones																														
Revisión de recomendaciones																														
Revisión completa del objetivo desarrollado																														
ACTIVIDADES	SEPTIEMBRE																													
	1							2							3							4								
	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S						
Elaboración y desarrollo del segundo objetivo																														
Revisión de resultados																														
Revisión de conclusiones																														
Revisión de recomendaciones																														
Revisión completa del objetivo desarrollado																														
ACTIVIDADES	OCTUBRE																													
	1							2							3							4								
	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S						
Elaboración y desarrollo del tercer objetivo																														
Revisión de resultados																														
Revisión de conclusiones																														



## Anexo # 4: ENTREVISTAS APLICADAS



**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua  
UNAN, Managua  
Facultad Regional Multidisciplinaria Estelí  
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**

### Entrevista.

Somos estudiantes de la carrera Contaduría Pública y Finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria (FAREM-ESTELÍ). Estamos realizando una investigación para demostrar el efecto que genera la incidencia de análisis financiero: series de tiempo en la rentabilidad de la empresa Auto Repuestos MV durante los años 2014 – 2015.

El objetivo de la entrevista es obtener información confiable referente al tema de investigación el cual permite dar respuestas a los objetivos planteados, por tanto se le pide amablemente contestar de manera veras y responsable.

#### Datos Generales

**Nombre:**

---

**Cargo que desempeña:** Contador General

Área: \_\_\_\_\_

Hora: \_\_\_\_\_

Fecha: \_\_\_\_\_

#### I. Situación financiera.

1- ¿Cómo se encuentra financieramente la empresa?

---

---

---

---

2- ¿Cómo calculan la situación financiera actual de la empresa financiero?

---

---

---

---

3- ¿Qué información emiten los estados financieros?

---

---

---

---

4- ¿Quién se encarga de realizar la función de finanzas?

---

---

---

---

5- ¿El departamento de contabilidad realiza algún tipo de análisis financiero?

---

---

---

---

6- ¿Existen prioridades para cumplir con sus obligaciones? ¿De que dependen esas prioridades?

---

---

---

---

7- ¿Hasta qué punto la empresa está utilizando su capital de trabajo de manera eficiente?

---

---

---

---

8- La empresa trabaja con financiamientos. ¿Qué beneficios tiene el financiamiento para la empresa?

---

---

---

---

**II. Desempeño financiero.**

1- ¿Qué razones financieras aplican en la empresa?

---

---

---

---

2- La empresa ha tenido un crecimiento considerable en el último año. ¿De ser así como lo ha logrado?

---

---

---

---

3- ¿Tienen algún sistema para manejar la rotación de inventarios?

---

---

---

---

4- ¿Cómo se realizan la entrada de inventario?

---

---

---

---

5- ¿La empresa establece políticas de crédito para sus clientes? ¿Cómo hacen para que se cumplan estas políticas?

---

---

---

---

6- ¿Los préstamos a corto y a largo plazo que realiza la empresa son a un bajo interés?

---

---

---

---

7- ¿La empresa está cumpliendo con los pagos en su tiempo estipulado o está pagando intereses por pagos atrasados?

---

---

---

8- ¿Cómo ve los niveles de rentabilidad de la empresa?

---

---

---

9- ¿Por medio del balance general de los últimos años, estima que el capital con que opera es suficiente?

---

---

---

**III. Rentabilidad.**

1- ¿Considera importante el análisis financiero para medir la rentabilidad de la empresa?

---

---

---

2- ¿Cómo hace el departamento de contabilidad para conocer la rentabilidad de la empresa?

---

---

---

3- ¿Las inversiones realizadas en la empresa generan un beneficio?

---

---

---

---

4- ¿Considera usted que la rentabilidad es la variable que mide el éxito de su empresa? Explique.

---

---

---

---

5- ¿Se cuenta con los recursos necesarios para operar el negocio?

---

---

---

---

6- ¿Se están canalizando los recursos al área que los necesita y en las cantidades necesarias?

---

---

---

---

7- ¿Se sabe cuánto se gasta y el costo total de tener este negocio?

---

---

---

---

8- ¿Los procesos son adecuados o necesitan redefinirse?

---

---

---

---

9- ¿La empresa está ganando o perdiendo? ¿por qué?

---

---

---

---

10- ¿Se necesitan más fondos? ¿De dónde se pueden obtener estos fondos?

---

---

---

---

11- ¿Cómo se miden los resultados de la empresa?

---

---

---

---

12- ¿Ha crecido la empresa en los últimos años?, ¿cómo lo ha hecho?

---

---

---

---

13- ¿Cómo ve los niveles de rentabilidad de la empresa?

---

---

---

---



**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua**

**UNAN, Managua**

**Facultad Regional Multidisciplinaria Estelí**

**Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**

### **Entrevista.**

Somos estudiantes de V año de Contaduría Pública y Finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria (FAREM-ESTELÍ). Estamos realizando una investigación para demostrar el efecto que genera la incidencia de análisis financiero en series de tiempo en la rentabilidad de la empresa Auto Repuestos MV durante los años 2014 – 2015.

El objetivo de la entrevista es obtener información confiable referente al tema de investigación el cual permite dar respuestas a los objetivos planteados, por tanto se le pide amablemente contestar de manera veras y responsable.

### **Entrevista**

#### **Datos Generales**

**Nombre:**

---

**Cargo que desempeña:** Gerente General

Área: \_\_\_\_\_

Hora: \_\_\_\_\_

Fecha: \_\_\_\_\_

Tiempo de laborar en el cargo: \_\_\_\_\_

Nivel académico: \_\_\_\_\_

**I. Situación Financiera.**

1- ¿Cuál es el giro de su empresa?

---

---

---

---

2- ¿De qué manera responde económicamente la empresa ante las obligaciones contraídas?

---

---

---

---

3- ¿Qué capacidad tiene la empresa para mantenerse en condiciones financieras favorables para el ejercicio de sus actividades?

---

---

---

---

4- ¿Cuál es la situación financiera actual de la empresa?

---

---

---

---

5- ¿La gerencia conoce cuál es la verdadera situación económica de la empresa y en base a eso toma decisiones?

---

---

---

---

## II. Desempeño Financiero.

1- ¿En la empresa se analiza y selecciona sus inversiones?

---

---

---

---

2- ¿Qué persona se encarga de realizar el análisis financiero?

---

---

---

---

3- ¿Cree usted que el uso de análisis financiero contribuye a tener un mejor control económico y financiero de la empresa?

---

---

---

---

4- ¿Considera usted que existe alguna debilidad en la realización del análisis financiero? Explique.

---

---

---

---

5- ¿Qué beneficios se obtienen producto del análisis financiero en la empresa?

---

---

---

---

6- ¿Qué aspectos toma en cuenta al tomar las decisiones para realizar una nueva inversión?

---

---

---

---

7- ¿La empresa recibe algún tipo de financiamiento?

---

---

---

---

8- ¿Qué nivel de importancia tiene el resultado de un análisis financiero a la hora de tomar una decisión?

**III. Rentabilidad.**

1- ¿Existe una herramienta de análisis financiero que permita realizar una correcta evaluación a los estados financieros en base a su rentabilidad?

---

---

---

---

2- ¿Considera que el uso de razones financieras es importante para medir la rentabilidad de la empresa?

---

---

---

---

3- La empresa trabaja con financiamientos. ¿Qué beneficios tiene el financiamiento para la empresa?

---

---

---

---

4- ¿Se cuenta con los recursos necesarios para operar el negocio?

---

---

---

---

5- ¿Se están canalizando los recursos al área que los necesita y en las cantidades necesarias?

---

---

---

---

6- ¿Se sabe cuánto se gasta y el costo total de tener este negocio?

---

---

---

---

7- ¿Los procesos son adecuados o necesitan redefinirse?

---

---

---

---

8- ¿La empresa está ganando o perdiendo? ¿por qué?

---

---

---

---

9- ¿Se necesitan más fondos? ¿De dónde se pueden obtener estos fondos?

---

---

---

---

10-¿Cómo se miden los resultados de la empresa?

---

---

---

---

11-¿Ha crecido la empresa en los últimos años?, ¿cómo lo ha hecho?

---

---

---

---

12-¿Cómo ve los niveles de rentabilidad de la empresa?

---

---

---

---

## Anexo # 5: GUÍA DE OBSERVACIÓN



**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua**  
**UNAN, Managua**  
**Facultad Regional Multidisciplinaria Estelí**  
**Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**

Somos estudiantes de la carrera Contaduría Pública y Finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria (FAREM-ESTELÍ). Estamos realizando una investigación para demostrar el efecto que genera la Incidencia de análisis financiero: series de tiempo en la rentabilidad de la empresa Auto Repuestos MV durante los años 2014 - 2015.

El objetivo de esta guía es obtener información confiable referente al tema de investigación el cual permite dar respuestas a los objetivos planteados.

### Guía de observación.

Nº	Descripción	SI	NO	Observación
1	¿El efectivo en caja es manejado por una sola persona?			
2	¿Están los pagos individuales de caja chica limitados a una cantidad máxima?			
3	¿Al momento de otorgar nuevos créditos exigen a sus clientes la cancelación de facturas vencidas?			
4	¿Todos los vendedores tienen acceso al inventario de repuestos?			
5	¿Existe una separación			

Nº	Descripción	SI	NO	Observación
	definitiva en las labores de los empleados que manejan las cuentas por cobrar, facturación, los embarques, los fondos de las cajas y los registros contables?			
6	¿Las funciones de compras están segregadas de aquellas de contabilidad, recepción de mercancía?			
7	Se revisan las mercancías compradas al momento de su adquisición en base a las facturas.			

## Anexo # 6: REVISIÓN DOCUMENTAL



**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua**  
**UNAN, Managua**  
**Facultad Regional Multidisciplinaria Estelí**  
**Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**

Somos estudiantes de la carrera Contaduría Pública y Finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria (FAREM-ESTELÍ). Estamos realizando una investigación para demostrar el efecto que genera la Incidencia de análisis financiero: series de tiempo en la rentabilidad de la empresa Auto Repuestos MV durante los años 2014 - 2015.

El objetivo de esta revisión documental es obtener información confiable referente al tema de investigación el cual permite dar respuestas a los objetivos planteados.

### Revisión documental.

Nº	Descripción	SI	NO	Recomendaciones
1	Están todas las cuentas bancarias a nombre de la empresa.			
2	¿Están los pagos individuales de caja chica limitados a una cantidad máxima?			
3	Se concilia regularmente el estado de cuenta del banco con los libros diarios de la empresa.			
4	Verificar las cantidades, mínimos, máximos y costos por unidad de los repuestos según documentos.			
5	Se ajustan contablemente los inventarios según los resultados de la toma física en los estados financieros anuales.			

Nº	Descripción	SI	NO	Recomendaciones
6	Se necesita la firma del gerente para autorizar los préstamos por pagar.			
7	Se archivan debidamente todos los documentos pagados y no pagados a la fecha en sus correspondientes carpetas.			
8	Contiene los archivos de nómina personal la firma de los trabajadores que laboran en la empresa.			
9	La nómina es aprobada por el gerente.			
10	Se realizan cotizaciones a la hora de efectuar una compra.			
11	Tienen contratos con sus proveedores y de cuanto son sus créditos.			
12	Realizan presupuesto para asignar los recursos económicos y mano de obra.			
13	Los estados financieros son realizados mensualmente.			

## Anexo # 7: ESTADOS FINANCIEROS 2014

<b>ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AUTO REPUESTOS MV CORTADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014</b>	
<b>Ingresos</b>	<b>3903,634.73</b>
Ventas Netas	3903,629.64
Otros Ingresos	5.09
Inventario Inicial	4464,096.21
Compras	3572,201.46
<b>Disponible</b>	<b>8036,297.67</b>
Inventario Final	5108,575.44
<b>Costo de lo Vendido</b>	<b>2927,722.23</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>975,912.50</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>744,302.61</b>
Gastos De Ventas	545,067.57
Gastos Financieros	190,919.41
Otros Gastos	8,315.63
<b>Utilidad Neta Gravable</b>	<b>231,609.89</b>
Gastos No Deducibles	447.77
Utilidad del Ejercicio	<b>231,162.12</b>
Impuesto Sobre la Renta	46,321.98
<b>Utilidad Después del IR</b>	<b>184,840.14</b>
<b>LIC. OMAR RUGAMA</b> Contador	<b>ING. CRISTOBAL FERRUFINO</b> Gerente General

**BALANCE GENERAL  
AUTO REPUESTOS MV  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVOS</b>	
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>CORRIENTE</b>		<b>CORRIENTE</b>	
Caja y Banco	514,027.66	Proveedores	186,129.75
Inventario de Mercancías	5108,575.44	Gastos Acumulados por pagar	169,547.44
Impuestos Pagados por Anticipado	72,940.15	Impuestos y Retenciones por Pagar	114,214.49
Cuentas por Cobrar	564.65	Documentos por Pagar	2181,484.71
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5696,107.90</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2651,376.39</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		<b>PASIVO FIJO</b>	
Edificios	500,000.00	Prestamos por Pagar a Largo Plazo	966,898.46
Mobiliario y Equipo de Oficina	64,390.78	Otras Cuentas por Pagar a L/P	160,000.00
Mobiliario y Equipo de Venta	22,828.27	<b>PATRIMONIO</b>	<b>2599,627.98</b>
Equipo de Transporte	978,018.89	Inicial	536,869.40
Otros Activos	52,759.05	Adicional	1323,291.95
Depreciación	(936,202.06)	<b>Utilidad o Pérdida Acumulada</b>	554,626.49
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>681,794.93</b>	<b>Utilidad o Perdida del Ejercicio</b>	184,840.14
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6377,902.83</b>	<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>6377,902.83</b>

\_\_\_\_\_  
Lic. OMAR RUGAMA  
Contador

\_\_\_\_\_  
ING. CRISTOBAL FERRUFINO  
Gerente General

## Anexo # 8: ESTADOS FINANCIEROS 2015

<b>ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b> <b>Auto Repuestos MV</b> <b>CORTADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015</b>	
<b>Ingresos</b>	<b>4201,484.47</b>
Ventas Netas	4201,445.36
Otros Ingresos	39.11
Inventario Inicial	5108,575.44
Compras	4075,930.06
Disponibles	<b>9184,505.50</b>
Inventario Final	6033,421.48
<b>Costo de lo Vendido</b>	<b>3151,084.02</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1050,400.45</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>938,165.03</b>
Gastos De Ventas	598,876.50
Gastos Financieros	325,472.42
Otros Gastos	13,816.11
<b>Utilidad Neta Gravable</b>	<b>112,235.42</b>
Gastos No Deducibles	3,110.95
Utilidad del Ejercicio	<b>109,124.47</b>
Impuesto Sobre la Renta	16,835.31
<b>Utilidad Después del IR</b>	<b>92,289.16</b>
<hr/>	
LIC. OMAR RUGAMA Contador	ING. CRISTOBAL FERRUFINO Gerente General

<b>AUTO REPUESTOS MV</b>			
<b>BALANCE GENERAL</b>			
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015</b>			
<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVOS</b>	
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>CORRIENTE</b>		<b>CORRIENTE</b>	
Efectivo en Caja Y Banco	152,216.51	Proveedores	180,875.10
Inventario de Mercancías	6033,421.48	Gastos Acumulados por Pagar	199,896.72
Impuestos Pagados por Anticipado	97,443.37	Impuestos y Retenciones por Pagar	102,538.29
Otros Cuentas Por Cobrar	564.65	Documentos por Pagar	1929,221.15
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6283,646.01</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2412,531.26</b>
		<b>PASIVO FIJO</b>	<b>1126,898.46</b>
Edificios	500,000.00	Prestamos por Pagar a Largo Plazo	966,898.46
Mobiliario y Equipo Oficina	64,390.78	Otras Cuentas por Pagar	160,000.00
Mobiliario y Equipo de Venta	22,828.27	<b>PATRIMONIO</b>	<b>3341,917.14</b>
Equipo de Transporte	978,018.89	Inicial	536,869.40
Otros Activos	53,975.58	Adicional	1973,291.95
Depreciación	(1021,512.67)	Utilidad o Pérdida Acumulada	739,466.63
		Utilidad o Perdida del Ejercicio	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>597,700.85</b>		92,289.16
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6881,346.86</b>	<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>6881,346.86</b>

\_\_\_\_\_  
LIC. OMAR RUGAMA  
Contador

\_\_\_\_\_  
ING. CRISTOBAL FERRUFINO  
Gerente General

## Anexo # 9: RAZONES FINANCIERAS 2014

### Razones Financieras 2014

#### A) Análisis de Liquidez

1) Liquidez Corriente	=	Activo Cte.	=	5696,107.90	=	2.15 veces
		Pasivo Cte.		2651,376.39		

Esto quiere decir que el activo corriente es 2.15 veces más grande que el pasivo corriente o que por cada UM de deuda de la empresa cuenta con UM 2.15 para pagar lo que significa que la empresa tiene capacidad de pago ante sus obligaciones.

2) Prueba Acida	=	Activo Cte.– Inventario	=	5, 696,107.90 – 5, 108,575.44	=	587,532.46	=	0.22 veces
		Pasivo Corriente		2, 651,376.39		2, 651,376.39		

La empresa cuenta con 0.22 veces para pagar sus deudas sin incluir el inventario.

## Razones Financieras 2014

### B) Análisis de Solvencia

3) Prueba Defensiva	=	Caja y Banco.	=	514,027.66	=	0.19 X 100	=	19.39%
		Pasivo Cte.		2,651,376.39				

La empresa cuenta con 19.39% de liquidez para operar sin recurrir a la venta de sus flujos.

1) Capital de Trabajo	=	Activo Cte. - Pasivo Cte.	=	5,696,107.90-2,651,376.39	=	3,044,731.51
-----------------------	---	---------------------------	---	---------------------------	---	--------------

Esto significa que la empresa tiene capacidad económica para responder obligaciones ante terceros.

3) Índice de Endeudamiento	=	Pasivos Totales.	=	3,778,274.85	=	0.59 X 100	=	59.24%
		Activos Totales		6,377,902.83				

El 59.24% de los activos totales es financiado por los acreedores. Este es un valor razonable en cuanto al financiamiento debido a que no sobre pasa el 50%.

4) Razón Pasivo Capital	=	Pasivos a Largo Plazo	=	1,126,898.46	=	43.35%
		Capital Contable		2,599,627.98		

## Razones Financieras 2014

### C) Análisis de Productividad

1) Rotación de Inventario	=	costos de los bienes Vendidos	=	2, 927,722.23	=	0.57 veces
		Inventario		5, 108,575.44		

La empresa rota en el año 0.57 veces su inventario lo que significa que tiene una rotación baja en sus inventarios.

2) Periodo promedio de cobranza	=	cuentas por cobrar	=	564.65	=	564.65	=	0.05 días
		Ventas Anuales / 365		3, 903,629.64 / 365		10,694.88		

El periodo de Cobro es de 0.05 días.

3) Periodo promedio de Pago	=	cuentas por cobrar	=	186, 129.75	=	186, 129.75	=	19.02 días
		Compras Anuales / 365		3, 572,201.46		9786.85		

El periodo de pago es de 19.02 días

2) Rotación de Activos Totales	=	Ventas	=	3.903.629.64	=	0.61 veces
		Total activo		6,377,902.83		

La empresa está colocando entre sus clientes es de 0.61 veces el valor de la inversión efectuada.

## Razones Financieras 2014

### D) Análisis de Rentabilidad.

1) Margen de Utilidad Bruta	=	Ventas - Costo de los bienes vendidos	=	3,903,629.64 - 2,927,722.23	=	0.25 X 100	=	25%
		Total activo		3, 903,629.64				

Significa que el 25% es la utilidad bruta y el 75 % son los gastos.

2) Margen de Utilidad Operativo	=	Utilidad operativa	=	231,609.89	=	0.0593 X 100	=	6%
		Ventas		3, 903,629.64				

El 6% representa ganancia obtenidas por las operaciones de la empresa.

3) Margen de Utilidad Neta	=	Ganancias disponibles	=	184,840.14	=	0.0474 X 100	=	4.74%
		Ventas		3, 903,629.64				

Por cada unidad monetaria vendida obtiene 4.74 % de utilidad.

4) Rendimiento sobre Activo	=	Ganancias disponibles	=	184,840.14	=	0.0289 X 100	=	2.90%
		Total de activos		6, 377,902.83				

En relación a lo invertido en activos se genera 2.90 de utilidad. Es decir por cada córdoba invertido la empresa obtiene un rendimiento de 2.90% en un año.

## Anexo # 10: RAZONES FINANCIERAS 2015

### Razones Financieras 2015

#### A) Análisis de Liquidez.

1) Liquidez Corriente	=	Activo Cte.	=	6, 283,646.01	=	2.60 veces
		Pasivo Cte.		2, 412,531.26		

Esto quiere decir que el activo corriente es 2.60 veces más grande que el pasivo corriente o que por cada UM de deuda de la empresa cuenta con UM 2.60 para pagar lo que significa que la empresa tiene capacidad de pago ante sus obligaciones.

2) Prueba Acida	=	Activo Cte. - Inventario	=	6, 283,646.01 – 6, 033,421.48	=	250,224.53	=	0.10 veces
		Pasivo Corriente		2, 412,531.26		2, 412,531.26		

La empresa cuenta con 0.10 veces para pagar sus deudas sin incluir el inventario.

## Razones Financieras 2015

### B) Análisis de Solvencia.

1) Prueba Defensiva	=	Caja y Banco.	=	152,216.51	=	0.0630 X 100	=	6.30%
		Pasivo Cte.	=	2, 412,531.26	=			

La empresa cuenta con 6.30 % de liquidez para operar sin recurrir a la venta de sus flujos

2) Capital de Trabajo	=	Activo Cte. - Pasivo Cte.	=	6, 283,646.01 – 2, 412,531.26	=	3, 871,114.75
-----------------------	---	---------------------------	---	-------------------------------	---	---------------

Esto significa que la empresa tiene capacidad económica para responder obligaciones ante terceros.

3) Índice de Endeudamiento	=	Pasivos Totales.	=	3, 539,429.72	=	0.5144 X 100	=	51.44%
		Activos Totales	=	6, 881,346.86	=			

El 51.44% de los activos totales es financiado por los acreedores. Este es un valor razonable en cuanto al financiamiento debido a que no sobre pasa el 50%.

4) Razón Pasivo Capital	=	Pasivos a Largo Plazo	=	1, 126,898.46	=	33.72%
		Capital Contable	=	3, 341,917.14	=	

## Razones Financieras 2015

### C) Análisis de Productividad.

1) Rotación de Inventario	=	costos de los bienes Vendidos	=	3, 151,084.02	=	0.52 veces
		Inventario	=	6, 033,421.48	=	

La empresa rota en el año 0.57 veces su inventario lo que significa que tiene una rotación baja en sus inventarios.

2) Periodo promedio de cobranza	=	cuentas por cobrar	=	564.65	=	564.65	=	0.05 días
		Ventas Anuales / 365	=	4, 201,445.36 / 365	=	11,510.81	=	

El periodo de Cobro es de 0.05 días

3) Periodo promedio de Pago	=	cuentas por cobrar	=	180, 875.10	=	180, 875.10	=	16.20 días
		Compras Anuales / 365	=	4, 075,930.06 / 365	=	11,166.93	=	

El periodo depago es de 16.20 días

4) Rotación de Activos Totales	=	Ventas	=	4, 201,445.36	=	0.61 veces
		Total activo.	=	6, 881,346.86	=	

La empresa está colocando entre sus clientes es de 0.61 veces el valor de la inversión efectuada.

## Razones Financieras 2015

### D) Análisis de Rentabilidad.

1) Margen de Utilidad Bruta	=	Ventas - Costo de los bienes vendidos	=	4, 201,445.36 – 3, 151,084.02	=	0.25 X 100	=	25%
		Total activo.		4, 201,445.36				

Significa que el 25% es la utilidad bruta y el 75 % son los gastos.

2) Margen de Utilidad Operativo	=	Utilidad operativa	=	112,235.42	=	0.0267 X 100	=	2.67 %
		Ventas		4, 201,445.36				

El 2.67 % representa ganancia obtenidas por las operaciones de la empresa.

3) Margen de Utilidad Neta	=	Ganancias disponibles	=	92,289.16	=	0.0219 X 100	=	2.20 %
		Ventas		4, 201,445.36				

Por cada unidad monetaria vendida obtiene 2.20 % de utilidad.

4) Rendimiento sobre Activo	=	Ganancias disponibles	=	92,289.16	=	0.0134 X 100	=	1.34 %
		Total de activos		6, 881,346.86				

En relación a lo invertido en activos se genera 1.34 de utilidad. Es decir por cada córdoba invertido la empresa obtiene un rendimiento de 1.34% en un año.