

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TITULO DE  
LICENCIADOS (A) EN BANCA Y FINANZAS**

**TEMA GENERAL:**

**FINANZAS CORPORATIVAS**

**Subtema:**

**RENTABILIDAD FINANCIERA A CORTO PLAZO DE LA EMPRESA  
COMERCIAL MOLINO “**JULIA**” COMPRENDIDO EN EL PERIODO**

**2012 AL 2013.**

**Autores: BRA.JOSSELING DEL SOCORRO ESPINALES MARENCO**

**BRA. YOLANDA SELENE ESPINOZA PARRALES**

**Tutor: MSC. ENGEL GUTIÉRREZ**

**MANAGUA, DICIEMBRE DEL 2014.**



## I. Dedicatoria

Dedico este trabajo primeramente a Dios quien me ha regalado el maravilloso don de la vida, me ha dado la fortaleza para superar todos los obstáculos demostrándome su amor y misericordia permitiéndome concluir mis estudios.

De igual forma, a mis Padres quienes han formado en mí buenos sentimientos, hábitos y valores, los cuales me ha ayudado a salir adelante, buscando siempre el mejor camino.

A mi abuela Inés Marengo por ser el pilar de mi familia, mi principal motor para superarme profesionalmente, por sus ejemplos de perseverancias mostrados para salir adelante.

A mis familiares y amigos quienes me apoyaron y me regalaron su comprensión y apoyo en los momentos más difíciles de mis estudios.

A mis maestros, por su gran apoyo y motivación para la culminación de mis estudios, brindándome sus conocimientos y aportaciones para la realización de este trabajo.

“No temas, porque yo estoy contigo; no desmayes, porque yo soy tu Dio, que tu esfuerzo; siempre te ayudaré, siempre te sustentaré con la diestra de mi justicia.”. Isaías 41:10.

Bra. Josseling del Socorro Espinales Marengo

## Dedicatoria

**A DIOS:** Por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud, Sabiduría y Fortaleza, darme lo necesario para seguir adelante día a día para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

**A mi madre:** por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, pero más que nada, por su amor y el estar a mi lado siempre.

**A mi padre:** Por los ejemplos de perseverancia y constancia que lo caracterizan y que me ha infundado siempre, por el valor mostrado para salir adelante y por su amor.

**A mis maestros(a):** Por su gran apoyo y motivación para la culminación de mis estudios profesionales, por su apoyo ofrecido en este trabajo, por haberme transmitidos los conocimientos obtenidos y haberme llevado pasó a paso en el aprendizaje sus palabras sabias.

Bra. Yolanda Selene Espinoza Parrales.



## II. Agradecimiento

Agradezco en gran manera a Dios, por su infinita bondad de brindarme la oportunidad de vivir, por estar a mi lado de forma incondicional en cada paso que doy, por darme las fuerzas y sabiduría para llegar a este punto.

A mis padres Lucrecia de los Ángeles Marengo y Erasmo José Espinales Hernández por sus ejemplos de perseverancia, consejos y motivación guiándome para alcanzar mi anhelo de deseo de superación.

A mi abuela Inés del Socorro Marengo, por ayudarme moral y económicamente durante todo el proceso de mi educación.

A mis hermanas por ayudarme en los momentos que más necesitaba.

A Sandra Hernández quien me dio su apoyo incondicional durante este proceso, motivándome para superar todos los obstáculos que se me presentaron en el camino.

A cada una de las personas, que de una u otra manera, me apoyaron a lo largo de este proceso.

A mis maestros quienes han estado conmigo durante todo el proceso de mi formación profesional.

Bra. Josseling del Socorro Espinales Marengo



## **Agradecimiento:**

Primeramente a Dios por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud, ser el manantial de vida y darme lo necesario para seguir adelante día a día por darme la oportunidad de lograr mis objetivos, además de demostrarme su infinito amor y misericordia darme la luz y conocimientos para finalizar mi carrera por demostrarme que él es fiel en cada momento de mi vida.

Agradezco a mis Padres Santos y Yolanda de quienes me siento orgullosa por apoyarme y brindarme su hombro siempre cuando más los he necesitado demostrarme que aunque las cosas cuesten hay que luchar y seguir adelante y decirme que a la vida se le sonríe aun que crea que las cosas están perdidas.

Mis amigos por ayudarme en los momentos que más ameritaba de su mano amiga y compartir sus tristezas y alegrías conmigo.

Mis maestros que a lo largo de mi formación profesional han estado conmigo compartiendo sus conocimientos y dándome el valor para finalizar y alcanzar mis objetivos.

Bra. Yolanda Selene Espinoza Parrales



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua  
Facultad de Ciencias Económicas  
Departamento de Contaduría Pública y Finanzas



**VALORACIÓN DEL DOCENTE.**

Managua, Nicaragua 06 de Diciembre del 2014

MSC. Álvaro Guido Quiroz.  
Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas.  
Su Despacho.


Estimado Maestro Guido:

Remito a Usted los Ejemplares del informe final de Seminario de Graduación Titulado con el Tema: "**Finanzas Corporativas**" y el sub tema: "Rentabilidad Financiera A Corto Plazo De La Empresa Comercial Molino **"Julia"** Comprendido En El Periodo 2012 Al 2013.", presentado por la Br: Josseling Del Socorro Espinales Marengo, Carnet N°. 10201355, Br. Yolanda Selene Espinoza Parrales, Carnet N° 10201180 para optar al título de Licenciada en Banca y Finanzas.

Este informe Final reúne todos los requisitos metodológicos para el informe de Seminario de Graduación que especifica la Normativa para las modalidades de Graduación como forma de culminación de estudios, plan 1999, de la UNAN – MANAGUA

Solicito a Usted fijar fecha de defensa según lo establecido para tales efectos.

Sin más que agregar al respecto, deseándole éxito en sus funciones, aprovecho la ocasión, para reiterar mis muestras de consideración y aprecio.

  
\_\_\_\_\_  
**Msc. Engels Gutiérrez Solórzano**  
TUTOR

**SEMINARIO DE GRADUACION, II SEMESTRE 2014**

### III. Resumen

El presente trabajo de seminario de graduación, tiene como objetivo dar a conocer el análisis de rentabilidad de la empresa comercial molino “Julia” en los periodos comprendidos 2012 al 2013 en relación a los beneficios y recursos con los que cuenta la empresa.

Soportando la evaluación con distintos estudios referentes a la rentabilidad financiera las que se evaluaron de acuerdo a la literatura o herramientas para disminuir en el momento de analizar la rentabilidad de la empresa molino julia en el periodo 2012 al 2013.

Como paso siguiente la investigación siguió el análisis respectivo partiendo de la creación de los estados financieros a base de la implementación de un cuestionario a dos trabajadores dirigidos al gerente propietario y el encargado de ventas, para profundizar en la problemática.

Después de haber analizado los estados financieros se ha obtenido que la empresa tiene poca rotación, contiene poco inventarios, no tienen un mercadeo de sus servicios.

Dentro de la investigación de campo se concluye que los trabajadores no aprovechan los recursos en consecuencia esto conlleva a más pérdidas a la empresa llegando a sus recomendaciones de ahorro, de creación de políticas, la creación de sus estados financieros, como tomas de decisiones financieras.

#### **Palabras claves:**

Análisis financiero, Finanzas corporativas, Ratios financieros, Gestión financiera y Estados financieros.

## IV. Contenido

I. Dedicatoria .....	i
Dedicatoria .....	ii
II. Agradecimiento .....	iii
Agradecimiento: .....	iv
III. Resumen.....	vi
IV. Contenido.....	vii
I. Introducción.....	1
II. Justificación.....	3
III. Objetivos: .....	4
3.1 Objetivo General:.....	4
3.2. Objetivos Específicos:.....	4
IV. Desarrollo del subtema. ....	5
4.1 Generalidades de las finanzas .....	5
4.1.1 Principales Áreas de las finanzas. ....	7
4.2 Rentabilidad Económica.....	15
4.2.1 Rentabilidad financiera.....	17
4.3 Estructura básica del Estado de Situación Financiera y Estados de resultados .....	19
4.3.1 Metodología Básica para preparar el Análisis Financiero. ....	24
4.4 Estructura de Capital .....	29
4.5 Razones Financieras. ....	36
4.5.1 Razones De Liquidez.....	37
4.5.2 Razones de Actividad .....	40
4.5.3 Razones de Endeudamiento.....	43
4.5.4 Razones de Rentabilidad.....	45
4.5.5 Uso y Limitaciones de las razones financieras .....	48
4.6 Análisis de la rentabilidad .....	48
4.6.1 Rentabilidad Económica .....	48
4.6.2 Rentabilidad financiera .....	49
4.6.3 Indicadores de la rentabilidad financiera.....	51





4.6.4 Estrategias de rentabilidad. ....	53
4.6.5 Factores que influyen en la Rentabilidad: .....	53
4.6.6 Razones relacionadas con el estudio de la rentabilidad. ....	53
4.7 Sistema de análisis de Dupont.....	61
4.7.1 Ventaja del sistema Dupont .....	62
4.8 Caso práctico: .....	63
4.8.1 Balance General .....	67
4.8.2 Estado de resultado.....	70
V. Conclusión .....	101
VI. Bibliografía .....	102
VII. ANEXOS .....	104

## I. Introducción

La empresa comercial Julia es una empresa orientada a la atención personalizada y eficaz sobre servicios de molinos para la elaboración de productos como café, pinolillo cereales, maíz para la masa de tortillas, nacatamales, cajetas de coco buñuelos etc., el cual está ubicado en el barrio loma linda de la parrilla 20 varas al sur la cual opera desde hace 5 años.

De acuerdo a lo que es análisis de rentabilidad financiera en la cual se aborda los instrumentos para valorar el crecimiento de la empresa para un determinado periodo es necesario la evaluación de los estados financiero de la entidad, para poder realizar este estudio a la empresa Molino “julia” se elaboró los estados financieros comprendidos en los periodos 2012 al 2013 ya que la empresa no cuenta con estados financieros actuales, es decir la empresa no tiene registros contables de sus operaciones y por ello no tienen conocimiento de la situación económica real de la institución.

La mejor manera de implementar el estudio acerca de la rentabilidad es mediante la utilización de los ratios financieros partiendo de la elaboración de los EEFF los que permiten un análisis, a su vez toma de decisiones enfocada a la gestión financiera este estudio parte como primicia una revisión de análisis financieros.

La evaluación de los resultados económicos de la actividad empresarial, evaluación de situación de liquidez, solvencia y apalancamiento

Este trabajo presenta todos los pasos para determinar la rentabilidad financiera a una empresa comercial mediante la implementación de todos los conocimientos adquiridos en nuestra formación universitaria profesional, como es la posible solución de preparación de estados financieros, análisis de los estados financieros y el análisis de los ratios financieros.

Mediante el uso de las razones financiera calculamos e analizamos si la empresa Molino Julia está empleando una adecuada gestión financiera. Cabe destacar



que la aplicación de razones financieras tiene una significativa importancia para cualquier empresa puesto que sus cálculos e interpretación de los resultados le permiten a la entidad conocer su desempeño, posición y tendencias financieras sirviendo de base para su proyección futura.

El presente trabajo investigativo está estructurado de la siguiente manera: en el acápite uno la introducción, en el segundo la justificación, en el acápite tres y cuatro los objetivos; en el capítulo uno tenemos la conceptualización acerca de finanzas y finanzas corporativas, en el capítulo dos rentabilidad financiera, las razones financieras y sus indicadores, análisis de rentabilidad, uso y limitaciones de las razones y como punto número tres un caso de estudio.

## II. Justificación

El presente trabajo investigativo de seminario de graduación presentó un estudio sobre análisis de rentabilidad financiera y gestión a corto plazo de la empresa comercial molino julia, dicha empresa dedicada al servicio de molinos de maíz, Cacao y soya.

Es muy importante mencionar el motivo que nos llevó a desarrollar este trabajo, el cual parte de la necesidad de aplicar todos los conocimientos adquiridos en años anteriores y dar a conocer lo importante que es realizar un análisis a la rentabilidad financiera para poder tomar decisiones futuras sobre el funcionamiento de la empresa aportando de manera calificada un informe general sobre la situación financiera de dicha empresa.

Se elaboró los estados financieros en el cual se implementó el cálculo de las razones financieras y sus indicadores lo que ayudara a una mejor toma de decisiones.

El trabajo de seminario de grado analizó la rentabilidad financiera a corto plazo de la empresa molino Julia s.a en el periodo comprendido del 2012 al 2013, describiendo la conceptualización de la rentabilidad financiera. Identificando indicadores que determinan la rentabilidad financiera, determinando la rentabilidad financiera y finalizando con un análisis de caso práctico de estudio.

El presente trabajo de seminario de grado aportara información a la empresa para tener bases sólidas las cuales podrá implementar en la toma de decisiones futuras en relación a sus operaciones ya que en la actualidad las entidades comerciales deben de adaptarse a globalización. Al igual sirva como revisión futura a investigadores y estudiantes universitariospartiendo de la rentabilidad financiera a corto plazo de empresas comerciales.

### **III. Objetivos:**

#### **3.1 Objetivo General:**

3.1.1 Analizar la rentabilidad financiera a corto plazo de la empresa comercial molino «Julia» en el periodo comprendido del 2012 al 2013.

#### **3.2. Objetivos Específicos:**

3.2.1 Describir la conceptualización de rentabilidad financiera de las empresas comerciales.

3.2.2 Identificar los indicadores que determinan la rentabilidad financiera a corto plazo.

3.2.3 Determinar la rentabilidad financiera de la empresa comercial molino «Julia» para el periodo 2012-2013.

3.2.4 Elaborar un caso práctico sobre la rentabilidad financiera de la empresa comercial molino “Julia” en los periodos comprendidos del 2012 al 2013.

#### **IV. Desarrollo del subtema.**

##### **4.1 Generalidades de las finanzas**

Las finanzas son las actividades relacionadas para el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan. Se le considera una de las ramas de la economía. Se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores. Está relacionado con las transacciones y con la administración del dinero. En ese marco se estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, un individuo, o del propio Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos, y de los criterios con que dispone de sus activos; en otras palabras, lo relativo a la obtención y gestión del dinero, así como de otros valores o sucedáneos del dinero, como lo son los títulos, los bonos, etc.

Según Bodie y Merton (2003), las finanzas "estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo". Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que un inversionista obtiene de sus inversiones

Gitman Lawrence (2007) define a las finanzas "como el arte y ciencia de administrar el dinero". El campo de las finanzas afecta directamente la vida de toda persona y organización. Las finanzas afectaran su vida laboral en cualquier área de estudio que decida dedicarse. El autor establece la meta principal de la empresa es incrementar al máximo la riqueza de los propietarios para quienes se opera la empresa. Para las empresas de participación pública, que son el enfoque de esta obra, su valor, en cualquier momento, se refleja en el precio de las acciones.

Alfonso Ortega (2009) expresa que las Finanzas son: "La disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un

beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad”.

Finanzas es la disciplina que se ocupa de la gestión de fondos. Las áreas generales de la financiación son las finanzas empresariales, finanzas personales, y las finanzas públicas. Finanzas incluye el ahorro de dinero y con frecuencia incluye los préstamos de dinero. Las finanzas se dirigen según los conceptos de tiempo, dinero y riesgo, y cómo están relacionados entre sí. También se ocupa de cómo se gasta el dinero y el presupuesto.

Fernando Gómez y Javier Santibáñez (2008) definen a las finanzas como las que se ocupan de la forma de seleccionar los fondos necesarios para la actividad (orígenes o fuentes de fondos, que dan lugar a la financiación), y de la forma de utilizarlos (aplicaciones o empleos de fondos, que constituyen la inversión); en consecuencia, nos enseñan cómo optimizar la forma de financiarse y de invertir.

La palabra Finanzas llega de la voz griega, finos, la cual pasa al latín, finis, que significa fin, en un principio se aplicó este término como fin de los negocios jurídicos, al pago con que ellos terminan, luego surge finanzas lo cual implicaba otros elementos esenciales para que se produjera tal fin, estos estaban constituidos por los recursos o ingresos.

Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y uso eficaz del dinero a través del tiempo por parte de un individuo, empresa, organización o del Estado.

Simón Andrade, define el término finanzas de las siguientes maneras:

- 1) "Área de actividad económica: en la cual el dinero es la base de las diversas realizaciones, sean éstas inversiones en bolsa, en inmuebles, empresas industriales, en construcción, desarrollo agrario, etc.
- 2) Área de la economía en la que se estudia el funcionamiento de los Mercados de capitales y la oferta y precio de los activos financieros.

Para Ferrel y Geoffrey Hirt, el término finanzas se refiere a todas las actividades relacionadas con la obtención de dinero y su uso eficaz.

Las finanzas son el resultado de la lógica acumulación de las aportaciones anteriores y de su evolución; si bien, hay que destacar que la revolución en el campo de las tecnologías informáticas y de las telecomunicaciones ha transformado enormemente los mercados financieros y han aportado nuevas herramientas de gestión y análisis de las finanzas empresariales.

#### **4.1.1 Principales Áreas de las finanzas.**

Según Gitman (2008) las áreas principales de las finanzas se resumen al revisar las oportunidades de carreras en las finanzas. Estas oportunidades se dividen de manera general en dos categorías:

- Los Servicios Financieros: son el área de las finanzas relacionadas proporcionar asesorías y ofrecer productos financieros. Implica una gran variedad de oportunidades de carreras en la banca. En la planeación financiera personal y en las inversiones.
- Finanzas para la administración: Se relacionan con las obligaciones del gerente finanzas de una empresa. Los gerentes de finanzas administras, de manera activa los asuntos financieros de muchas empresas: Públicas o privadas, grandes y pequeñas, lucrativas y no lucrativas. En años recientes los ambientes económicos y regulativos han aumentado la importancia y la complejidad de las obligaciones del gerente de finanzas.

##### **a) Conceptos de Finanzas Corporativas**

Las Finanzas Corporativas o Corporate Finance es el área específica de las finanzas que se ocupa de las decisiones financieras que toman las empresas, y los instrumentos y análisis utilizados para tomar esas decisiones. La disciplina en su conjunto puede ser dividida entre el largo plazo o decisiones de inversión de capital, y el corto plazo, la gestión del capital. Los dos están relacionados con el valor de la



empresa que será mayor cuando el rendimiento del capital, en función de la gestión del working capital, excede al coste de capital, que resulta de las decisiones de capital a largo plazo.

Los términos "financiación empresarial" y "finanzas corporativas" también están asociados con la banca de inversión. El papel típico de un banco de inversión es evaluar las necesidades financieras de la empresa y elevar el tipo apropiado de capital que mejor se adapte a sus necesidades.

En el Reino Unido, los términos "Corporatefinance" y "finanzas de las empresas" tienden a ser asociados con las transacciones en las que el capital se eleva a fin de crear, desarrollar, crecer o adquirir empresas.

#### b) **Finanzas empresariales o corporativas**

Son aquellas que se centran en la toma de decisiones de inversión (identificación de oportunidades de inversión y análisis de su viabilidad económica, habitualmente, en términos de rentabilidad) y en cómo conseguir los recursos financieros que necesitan las empresas para su financiación, ya sean generados desde dentro de la propia empresa (y por tanto, vinculados a la política de dividendos) o procedentes de terceros externos a la misma (relativa a la política de endeudamiento). El objetivo fundamental de las finanzas empresariales consiste en maximizar el valor de la empresa para sus propietarios.

Las finanzas corporativas son un área de las finanzas que se centra en las decisiones monetarias que hacen las empresas y en las herramientas y análisis utilizados para tomar esas decisiones. El principal objetivo de las finanzas corporativas es maximizar el accionista. Aunque en principio es un campo diferente de la gestión financiera, la cual estudia las decisiones financieras de todas las empresas, y no sólo de las corporaciones, los principales conceptos de estudio en las finanzas corporativas son aplicables a los problemas financieros de cualquier tipo de empresa.

El término finanzas corporativas suele asociarse con frecuencia a banca de inversión. El rol típico de un banquero de inversión es evaluar las necesidades

financieras de una empresa y levantar el tipo de capital apropiado para satisfacer esas necesidades en sí. Así, las finanzas corporativas pueden asociarse con transacciones en las cuales se levanta capital para crear, desarrollar, hacer crecer y adquirir negocios.

Las finanzas corporativas se focalizan en generar valor y mantenerlo con el uso eficiente de los recursos financieros. Existen tres tipos de decisiones: Las decisiones de inversión, las decisiones de financiación y las decisiones directivas. Toda decisión ejecutada repercute de manera financiera en la empresa, por ello la importancia de la administración financiera o finanzas corporativas dentro de la organización.

Las finanzas corporativas se centran en cuatro tipos de decisiones:

- Las decisiones de inversión, que se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir.
- Las decisiones de financiación, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir.
- Las decisiones sobre dividendos, debe balancear aspectos cruciales de la entidad. Por un lado, implica una remuneración al capital accionario y por otro supone privar a la empresa de recursos financieros.
- Las decisiones directivas, que atañen a las decisiones operativas y financieras del día a día.

Finanzas corporativas es aquella que se centra en las decisiones de las empresas, herramientas y análisis utilizados para tomar esas decisiones el principal objetivo de las finanzas corporativas es estudio de las finanzas que son aplicables a los problemas financieros de cualquier tipo de empresa.

c) **Finanzas para el contador**

La contabilidad es una parte de la economía que se encarga de obtener la información financiera interna y externa sobre las empresas para poder permitir su control y la adecuada toma de decisiones.

La misión de la contabilidad financiera, o contabilidad externa, es obtener la información del patrimonio de la empresa y de sus resultados. Es una información de gran interés para los directivos y empleados y también para usuarios externos como los accionistas, la administración los bancos o los proveedores.

La contabilidad de gestión, o contabilidad interna, comprende la contabilidad de costes, los presupuestos y los indicadores. Se trata de información imprescindible para controlar la marcha de la empresa y mejorar los resultados.

En las empresas existen diversos puestos en los que trabajan personas que se dedican a las finanzas suele ser o bien el propio contable o bien en el gerente. A medida que aumenta las dimensiones de la empresa se afianza la existencia del director financiero, del que depende la persona responsable de la tesorería.

Oriol Amat (2012) Argumenta que la contabilidad se encarga de obtener información económica interna de la empresa. Esta información es objeto de análisis y planificación para saber cómo está funcionando la empresa y tener más datos sobre sus perspectivas de futuros. De esta forma, se pueden mejorar las finanzas de la empresa que influyen sobre la inversión y financiación.

Por lo tanto, la contabilidad obtiene la información que se utiliza, entre otras finalidades, para dirigir las finanzas.

La contabilidad externa está regulada para garantizar que las empresas suministren información fiable. La contabilidad debe hacerse con claridad, de forma que la información suministrada sea comprensible y útil para los usuarios al tomar sus decisiones económicas, debiendo mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación

financiera y de los resultados de la empresa, de conformidad con las disposiciones legales.

Según Lawrence Gitman (1986) la finanzas para la contabilidad es la función financiera y contable dentro de un negocio son virtualmente las mismas. Aunque hay relación estrecha entre las funciones, de la misma manera que entre las finanzas y la económica la función la contable debe considerarse como un insumo necesario de la función financiera es decir como una subfunción de las finanzas. Este enfoque concuerda con la organización tradicional de las actividades de una empresa en tres campos básicos: Finanzas, administración y comercialización.

La función contable se considera normalmente dentro de la jurisdicción del contador general o el vicepresidente financiero. Sin embargo, hay dos diferencias básicas de puntos de vista entre finanzas y contabilidad una de ellas se refiere al tratamiento que da a los fondos, y la otra a la toma de decisiones.

#### d) **Las finanzas para la administración**

La relación finanzas administración es infinita, partiendo del dinero y hasta qué punto sabemos utilizarlo. Es evidente que el objetivo de una empresa, negocio o individuo, es conseguir retener dinero, sino utilizarlo en el intento de alcanzar las metas fijadas por la gerencia, accionistas o cualquier individuo, bien sea en la administración pública, comercial o individual. Esta relación consiste en administrar los bienes, ingresos y gastos con sentido común. En cuanto al Estado se refiere, éste debe regirse por los principios de la administración, a fin de determinar la obtención de los ingresos requeridos para la elaboración y asignación de las diversas partidas presupuestarias, mediante la planificación.

Según Lawrence Gitman (1986) la finanzas en administración es la condición real y la importancia de la función financiera depende en gran parte del tamaño de una compañía.

En empresas pequeñas la función financiera normalmente la lleva a cabo la contabilidad a medida que crece la organización, la importancia de citada función resulta por lo general en la creación de un departamento de finanzas especializado en esto.

#### e) **Toma de decisiones financieras**

La toma de decisiones es el proceso mediante el cual se realiza una elección entre las opciones o formas para resolver diferentes situaciones de la vida en diferentes contextos.

A nivel laboral, familiar, sentimental, empresarial (utilizando metodologías cuantitativas que brinda la administración). La toma de decisiones consiste, básicamente en elegir una opción entre los disponibles, a los efectos de resolver un problema actual o potencial (aun cuando no se evidencie un conflicto latente)

La toma de decisiones a nivel individual se caracteriza por el hecho de que una persona haga uso de su razonamiento y pensamiento para elegir una solución a un problema que se le presente en la vida; es decir, si una persona tiene un problema, deberá ser capaz de resolverlo individualmente tomando decisiones con ese específico motivo.

En la toma de decisiones importa la elección de un camino a seguir, por lo que en un estado anterior deben evaluarse alternativas de acción. Si estas últimas no están presentes, no existirá decisión. Para tomar una decisión, cualquiera que sea su naturaleza, es necesario conocer, comprender, analizar un problema, para así poder darle solución. En algunos casos, por ser tan simples y cotidianos, este proceso se realiza de forma implícita y se soluciona muy rápidamente, pero existen otros casos en los cuales las consecuencias de una mala o buena elección pueden tener repercusiones en la vida y si es en un contexto laboral en el éxito o fracaso de la organización, para los cuales es necesario realizar un proceso más estructurado que puede dar más seguridad e información para resolver el problema.

Las decisiones se pueden clasificar teniendo en cuenta diferentes aspectos, como lo es la frecuencia con la que se presentan. Se clasifican en cuanto a las circunstancias que afrontan estas decisiones sea cual sea la situación para decidir y cómo decidir.

Una decisión es una resolución o determinación que se toma respecto a algo. Se conoce como toma de decisiones al proceso que consiste en realizar una elección entre diversas alternativas.

La toma de decisiones puede aparecer en cualquier contexto de la vida cotidiana, ya sea a nivel profesional, sentimental, familiar, etc. El proceso, en esencia, permite resolver los distintos desafíos a los que se debe enfrentar una persona o una organización.

Una decisión es un juicio y como tal, no puede decidirse que constituya una elección entre algo incorrecto y algo correcto pero generalmente todas las decisiones tienen un carácter único, unas condiciones que las determinan y una solución especial para cada caso.

Hastié, (2001) plantea una serie de definiciones que sirven perfectamente para aclarar el proceso de toma de decisiones, que es una parte de la resolución de problemas:

- Decisiones. Son combinaciones de situaciones y conductas que pueden ser descritas en términos de tres componentes esenciales: acciones alternativas, consecuencias y sucesos inciertos.
- Resultado. Son situaciones descriptibles públicamente que ocurrirían si se llevasen a cabo las conductas alternativas que se han generado en el proceso de toma de decisiones. Como todas las situaciones son dinámicas, según avanza y continúa la acción el resultado puede variar.
- Consecuencias. Son las reacciones evaluativas subjetivas, medidas en términos de bueno o malo, ganancias o pérdidas, asociadas con cada resultado.

- Incertidumbre. Se refiere a los juicios de quien toma la decisión de la propensión de cada suceso de ocurrir. Se describe con medidas que incluyen probabilidad, confianza, y posibilidad.
- Preferencias. Son conductas expresivas de elegir, o intenciones de elegir, un curso de acción sobre otros.
- Tomar una decisión se refiere al proceso entero de elegir un curso de acción.
  
- Juicio. Son los componentes del proceso de decisión que se refieren a valorar, estimar, inferir que sucesos ocurrirán y cuáles serán las reacciones evaluativas del que toma la decisión en los resultados que obtenga.

Según estas definiciones el proceso de toma de decisiones sería encontrar una conducta adecuada para una situación en la que hay una serie de sucesos inciertos. La elección de la situación ya es un elemento que puede entrar en el proceso. Hay que elegir los elementos que son relevantes y obviar los que no lo son y analizar las relaciones entre ellos. Una vez determinada cual es la situación, para tomar decisiones es necesario elaborar acciones alternativas, extrapolarlas para imaginar la situación final y evaluar los resultados teniendo en cuenta las la incertidumbre de cada resultado y su valor. Así se obtiene una imagen de las consecuencias que tendría cada una de las acciones alternativas que se han definido. De acuerdo con las consecuencias se asocia a la situación la conducta más idónea eligiéndola como curso de acción.

El proceso de toma de decisiones implica:

1. Definir el propósito: qué es exactamente lo que se debe decidir.
2. Listar las opciones disponibles: cuales son las posibles alternativas.
3. Evaluar las opciones: cuales son el pro y contras de cada una.
4. Escoger entre las opciones disponibles: cuál de las opciones es la mejor.
5. Convertir la opción seleccionada en acción.

Supone un análisis que requiere de un objetivo y una comprensión clara de las alternativas mediante las que se puede alcanzar dicho objetivo. Además de comprender la situación que se presenta, se debe analizar, evaluar, reunir alternativas y considerar las variables, comparar varios cursos de acción y finalmente seleccionar la acción que se va a realizar. La calidad de las decisiones tomadas marca la diferencia entre el éxito o el fracaso.

Decidir significa hacer que las cosas sucedan en vez de simplemente dejar que ocurran como consecuencia del azar u otros factores externos. Esta habilidad ofrece a las personas herramientas para evaluar las diferentes posibilidades, teniendo en cuenta, necesidades, valores, motivaciones, influencias y posibles consecuencias presentes y futuras.

#### f) **Valor del dinero en el tiempo**

El valor del dinero en el tiempo (en inglés, Time Value of Money, abreviado usualmente como TVM) es un concepto basado en la premisa de que un inversor prefiere recibir un pago de una suma fija de dinero hoy, en lugar de recibir el mismo a una fecha futura que quedare igual si no se tocare o lo usare.

En particular, si se recibe hoy una suma de dinero, se puede obtener interés sobre ese dinero. Adicionalmente, debido al efecto de inflación, en el futuro esa misma suma de dinero perderá poder de compra.

El valor del dinero en el tiempo indica que una unidad de dinero hoy vale más que una unidad de dinero en el futuro. Esto ocurre porque el dinero de hoy puede ser invertido, ganar intereses y aumentar el valor nominal. El interés es el costo pagado por el uso de dinero por un periodo de tiempo determinado y expresado en un índice porcentual.

## **4.2 Rentabilidad Económica.**

La rentabilidad puede verse como una medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos. Se suele expresar como porcentaje.



Andrés Narváez (2010) Argumenta que el rendimiento también es conocido como los rendimientos de los activos totales que mide la efectividad total de la administración al generar ganancia con los activos disponibles, también nos dice que el rendimiento total se basa para su medición en la utilidad neta después de impuesto, que no es más que la utilidad generada por una empresa a través de su inversión de activos.

Según Andrés Narváez (2010) el rendimiento de la inversión, es fundamental para medir la eficiencia y eficacia de como usa la administración los recursos totales para reducir utilidades.

El Rendimiento total, es un signo de deterioro de la efectividad de los activos en cuanto a la producción de utilidades; aumento nos indica que mejora la productividad de las inversiones para producir las utilidades. Estas razones se miden en términos porcentuales.

Rentabilidades una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

Eugere y Joél (2008) define que la rentabilidad es el resultado neto de numerosas políticas y decisiones.

Richar Bradley (2010) define la rentabilidad sobre activos (ROA). Que a menudo los directivos miden los resultados de una empresa por el ratio del beneficio sobre los activos totales pero que el beneficio se define normalmente como las ganancias antes

de intereses pero después de impuesto más sin embargo de nuevo algunos utilizan beneficios neto en lugar del BAII-impuesto para calcular ROA y lo correcto según ellos es que el beneficio neto mide los beneficios netos de gastos de interés, esta práctica hace la aparente rentabilidad de la empresa en función de su .

#### **4.2.1 Rentabilidad financiera**

La Rentabilidad Financiera Relaciona los beneficios netos obtenidos con los capitales o recursos propios (PN) de la empresa, es decir mide la rentabilidad que obtendrán los accionistas o socios de la empresa por el capital aportado También se denomina ROE También se denomina ROA, ROI.

Se entiende como rentabilidad financiera aquellas inversiones en la que el valor de los rendimientos que proporciona es superior al de los recursos que utiliza para determinar la rentabilidad de una inversión o para decidir entre varias inversiones alternativas en términos de rentabilidad tales como el actual neto, la tasa interna de rentabilidad o el periodo de retorno.

Rentabilidad Financiera: Según Ruiz Martínez (2007) la noción de básica de la rentabilidad hace referencia al beneficio o resultado obtenido en un determinado periodo de tiempo respecto de los capitales invertidos necesarios para su logro.

En líneas generales se puede decir que el proceso seguido en el análisis de estados financieros.

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades.

Ejemplo sencillos:

Por ejemplo, si tenemos ventas por 120 y en el mismo periodo hemos obtenido utilidades por 30, aplicando la fórmula:

$$\frac{30}{10} \times 100 = 25\%$$

Podemos decir que la rentabilidad de la empresa con respecto a las ventas fue de 25% o, dicho en otras palabras, las utilidades de la empresa representaron el 25% de las ventas.

La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados.

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona returnonequity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

### **4.3 Estructura básica del Estado de Situación Financiera y Estados de resultados**

#### **Definición**

Guajardo (2008) define que los estados financieros son informes a través de los cuales los usuarios de información financiera perciben la realidad de las empresas y, en general de cualquier organización económica. Los estados financieros básicos informan sobre el desempeño financiero del negocio, su rentabilidad y liquidez, dichos informes constituyen el producto final del ciclo contable.

#### **Estado de Situación Financiera (Balance General)**

Este informe presenta información útil para la toma de decisiones en cuanto a la inversión y financiamiento. En él se muestra el monto del activo, pasivo y capital contable en una fecha específica, es decir, se presentan los recursos con que cuenta la empresa, lo que debe a sus acreedores y el capital aportado por los dueños. En dicho estado existen secciones para activo, pasivo y capital.

Las cuentas de activos se ordenan de acuerdo con su liquidez, es decir, su facilidad para convertirse en efectivo, por tanto, existen dos categorías: activo circulante y activo no circulante o fijo. En la sección de activo circulante se ubican las cuentas de efectivo en caja y bancos, inversiones temporales, cuentas por cobrar, inventarios, etc. En el activo no circulante o fijo se incluyen las cuentas de terrenos, edificios, depreciaciones, equipo de transporte, así como mobiliario y equipo. Adicionalmente están los activos intangibles como marcas registradas, franquicias, derechos de autor y otras.

El pasivo se clasifica en: pasivo a corto plazo y pasivo a largo plazo, en el primero se incluyen todas aquellas deudas que tenga un negocio cuyo vencimiento sea en un plazo inferior a un año. Por ejemplo las cuentas por pagar a proveedores, intereses por pagar, impuestos por pagar, entre otras. La sección de pasivo a largo

plazo incluye deudas con vencimiento superior a un año, por ejemplo préstamos bancarios y obligaciones por pagar.

En la sección de capital contable se presentan las cuentas de capital social común y preferente, así como las utilidades retenidas.

### Estructura del Balance General

Activo	Pasivos y capital de los accionista
<b>Activo circulante</b>	<b>Pasivo circulante</b>
Efectivo	Cuentas por pagar
Cuentas por cobrar	Facturas por pagar
Inventarios	Vence actuales de deudas a largo plazo
Otros activos circulantes	Otros pasivos circulantes
Total de activos circulantes	Total de pasivos circulantes
<b>Activo fijo</b>	<b>Pasivos a largo plazo</b>
Terrenos	Deuda a largo plazo
Edificios	Obligaciones por arrendamientos de capital
Equipos	Deuda total
Menos depreciación	Impuestos diferidos
Propiedades, planta y equipo	Otros pasivos de largo plazo
Otros activos fijos	<b>Total de pasivos de largo plazo</b>
Total activos a largo plazo	<b>Total pasivos</b>
<b>Total de activos</b>	Capital de los accionistas
	Total de pasivos y capital

Fuente: Gitman Lawrence (2000) página 22.

## Estados de Resultados

Los negocios como parte de su operación, efectúan una gama muy amplia de transacciones entre las cuales se encuentran las relaciones con la generación de ingresos y erogación de gastos. Por lo tanto, es necesario que exista un estado financiero en el que se determine el monto de ingresos y gastos, así como la diferencia entre estos, a la cual se le llama utilidad o pérdida, para que los usuarios de la información financiera estén en posibilidad de evaluar las decisiones operativas que incidieron en la rentabilidad del negocio. En general, el estado de resultados, como su nombre lo dice, resume los resultados de las operaciones de la compañía referentes a las cuentas de ingreso y gastos de un determinado periodo. Del estado de resultados se obtienen los “resultados” de las operaciones para determinar si se ganó o perdió en el desarrollo de las mismas.

En el estado de resultados hay una sección para ingresos, otra para gastos y una última para el resultado final o saldo, ya sea de utilidad o pérdida. En la sección de ingresos, el rubro principal son las ventas o los ingresos percibidos por la prestación de algún servicio, ya que surgen de operaciones ordinarias del negocio; ya sean de venta y de administración. Los gastos de venta corresponden a erogaciones directamente relacionadas con el esfuerzo de vender los bienes o brindar los servicios objeto del negocio. Los gastos de administración son los necesarios para llevar el control de la operación del negocio, el resultado integral de financiamiento incluye los gastos por intereses.

En el estado de resultados se debe presentar, en primer lugar, las partidas ordinarias y, cuando menos, los siguientes niveles de utilidad:

- Utilidad o pérdida antes de impuestos a la utilidad.
- Utilidad o pérdida antes de las operaciones discontinuadas.
- Utilidad o pérdida neta.

## FORMATO DE PRESENTACION DEL ESTADO DE RESULTADO.

Estado de resultado
<b>Ventas o ingreso</b>
( - ) Costos de ventas
<b>( = ) Utilidad o Pérdida bruta</b>
( - ) Gastos generales
Gastos de ventas
Gastos de administración
(+/-) Otros ingresos y gastos
(+/-) Otros ingresos y gastos no operativos
(+/-) Resultado integral de financiamiento
(+/-) Partidas no ordinarias
<b>( = ) Utilidad o pérdida antes del impuesto a la utilidad</b>
( - ) Impuesto a las utilidades
<b>( = ) Utilidad o pérdida antes de las operaciones discontinuas</b>
(+/-) Operaciones discontinuas
<b>( = ) Utilidad o pérdida neta</b>

Fuente Guajardo cantú (2008) página 150

## Análisis de estados Financieros.

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras.

El análisis financiero es el que permite que la contabilidad sea útil a la hora de tomar las decisiones, puesto que la contabilidad si no es leída simplemente no dice nada y menos para un directivo que poco conoce de contabilidad, luego el análisis financiero es imprescindible para que la contabilidad cumpla con el objetivo más importante para la que fue ideada que cual fue el de servir de base para la toma de decisiones.

El análisis financiero sirve de herramienta para generar mayor rentabilidad del capital de la empresa, evalúa las repercusiones financieras, coordina aportes financieros, evalúa la efectividad de la administración financiera de un proyecto, evalúa incentivos locales para determinar la conveniencia de asumir un cambio en la empresa con relación al ingreso incremental que deja el mismo.

El análisis financiero, es un método que permite analizar las consecuencias financieras de las decisiones de negocios. Para esto es necesario aplicar técnicas que permitan recolectar la información relevante, llevar a cabo distintas mediciones y sacar conclusiones.

Guajardo (2008) expone que el análisis financiero consiste en estudiar la información que contiene los estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, con el objetivo de tener una base sólida y analítica para la toma de decisiones.

Si se hace una analogía se puede apreciar el beneficio de este tipo de análisis: se adquiere de automóviles considerando su rendimiento de kilómetros por gasolina; se evalúa a los jugadores de béisbol conforme a su promedio de carreras limpias permitidas, o según su promedio de bateo, y a los jugadores de baloncesto, de acuerdo con su porcentaje de tiros a la canasta encestandos o de tiros anotados. Estos indicadores sirven para evaluar su desempeño y con fines de comparación. En el caso de los indicadores sirven para efectos similares, ya que se utilizan para ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la empresa.

Por lo tanto, las cifras contables tienen poco significado en sí misma. La manera de establecer si una cantidad es adecuada, es decir, si mejora o empeora, o si está dentro o fuera de proporción, consiste en relacionarla o compararla con otras partidas, por ende diversas organizaciones proporcionan información de sí mismas pero de años anteriores, o concerniente a las industrias en la cual opera.



Para ello es indispensable el análisis financiero que se basa en indicadores financieros. Un indicador financiero es la relación de una cifra con otra dentro o entre los estados financieros de una empresa, que permite ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la compañía. Existen diferentes indicadores financieros, también llamados razones financieras, que permiten satisfacer las necesidades de los usuarios. Cada uno de los indicadores tiene ciertos propósitos.

Algunos de los indicadores financieros típicos que utilizan los analistas financieros son los siguientes:

- Una institución bancaria se puede interesar por indicadores de liquidez a corto plazo para evaluar su capacidad de pago de su cliente.
- Un acreedor se puede interesar por indicadores de rentabilidad, que reflejan la capacidad de generación de utilidades, ya que de esta manera su deudor tendrá disponibilidad de recursos para saldar sus deudas.
- Un accionista se puede interesar por indicadores de rentabilidad de corto y largo plazos de la empresa de la cual es accionista.

#### **4.3.1 Metodología Básica para preparar el Análisis Financiero.**

❖ Preparar las cuentas: la información básica para hacer el análisis económico financiero de una empresa son los estados financieros, para llegar al final del análisis no basta con esta información sino que muchas veces se requiere información externa de la empresa. Preparar cuentas es simplificarlas en cifras fundamentales que son necesarias para estudiar la situación de la empresa, liquidez, rentabilidad y riesgo.

❖ Efectuar un análisis patrimonial: aquí se estudia el patrimonio de la empresa, desde el punto de vista del activo (estructura económica) como desde el punto de vista de su financiación (estructura financiera). Lo que se estudia tanto en la estructura económica y financiera son dos cosas: la composición de la empresa; qué peso tiene cada partida del activo sobre el total y qué peso tiene cada partida

del pasivo sobre el total. También debe observarse su evolución, cómo ha ido cambiando a lo largo de varios años la estructura patrimonial.

- ❖ Realizar el análisis de pasivos: Cuando se dice análisis de pasivos dentro del contexto de análisis financiero, nos referimos a la capacidad de la empresa para devolver sus deudas, tanto a corto, como a largo plazo.

- ❖ Hacer el análisis económico: La razón de ser de la empresa es la obtención de beneficios, la empresa existe para generar rentabilidad que implique creación de valor para el accionista, el análisis económico es el estudio de si la empresa está obteniendo una rentabilidad suficiente.

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadas en la actividad de dirección.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrecen la contabilidad.

Según Guajardo (2008) los estados financieros son el producto final del proceso contable que los diversos usuarios pueden tomar decisiones. La información financiera que dichos usuarios requieren se centra primordialmente en la evaluación de la situación financiera de la rentabilidad y de la liquidez.

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general suministrar la información general acerca de la situación financiera, del desempeño financiero y los de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado.

Tomando en cuenta las necesidades de información de los usuarios, la contabilidad considera que todo negocio debe de presentar cuatro informes básicos de tal manera existen:

- El estado de resultado que informa sobre la rentabilidad de la operación.
- El estado de variaciones en el capital contable, cuyo objetivo es mostrar los cambios en la inversión de los dueños de la empresa.
- El estado de situación financiera o balance general, cuyo fin es presentar una relación de recursos (activos) de la empresa, así como de las fuentes de financiamiento (pasivo y capital) de dichos recursos.
- El estado de flujos de efectivos, cuyo objetivo es dar información acerca de la liquidez del negocio, es decir, presentar una lista de las fuentes de efectivo y de los desembolso del mismo, lo cual constituyen una base para estimar las futuras necesidades de efectivo y sus probables fuentes.

El primero de los estados financieros básicos es el estado de resultado. Dicho estado financiero trata de determinar el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables. Al remanente se le llama resultado, el que puede ser positivo o negativo. Si es positivo se le llama utilidad, y si es negativo se le denomina pérdida.

Ejemplo:

<b>Estado de resultado</b>	
Ingresos	110,100
(-) Gastos	-57,500
<b>Utilidad neta</b>	<b>52,600</b>
<b>Estado de situación financiera</b>	
<b>Activos</b>	
Efectivo	29,600
Inversiones temporales	121,500
Inmuebles, Planta y equipo neto	315,200
<b>Total Activos</b>	<b>466,300</b>
<b>Pasivos</b>	
Cuentas por pagar	48,700
Préstamos bancarios	150,000
<b>Total pasivos</b>	<b>198,700</b>
<b>Capital</b>	
Capital Contable	267,600
<b>Total capital contable</b>	<b>267,600</b>
<b>Total pasivos y capital</b>	<b>466,300</b>

Fuente de información: [HTTP://gestiopolis.com/estados-financiero-basicos](http://gestiopolis.com/estados-financiero-basicos)

El balance general es uno de los más importantes estados financieros que se elabora con el sistema contable, el cual muestra la situación financiera de la compañía en un momento determinado.

El balance general tiene dos secciones que se equilibran, el lado izquierdo se lista el activo, que representa los recursos de la empresa (todo cuanto se posee y controla, desde el efectivo hasta el edificio). En el lado derecho se lista el pasivo y el capital contable, que representan las fuentes de los recursos empleados para adquirir el activo. Podemos concebir estados secciones como derechos sobre los recursos.

Aunque el balance general es una designación de uso común, no tiene tanta fuerza descriptiva como otros sinónimos más recientes: estado de situación financiera o estado de las condiciones financieras. Pero los términos tradicionales se resisten a morir y, por lo tanto, es este libro seguiremos la expresión balance general.

Ejemplo:

Balance General de  
Peabody&peabody  
Al 31 de diciembre de 2003  
(\$0000)

Activos	
Efectivo	C\$ 400
Valores Bursátiles	200
<b>Cuentas por Cobrar</b>	1,200
Inventarios	1,800
<b>Total Activos Circulantes</b>	<b>C\$ 3,600</b>
Activos Fijos Netos	C\$ 4,000
<b>Total Activos</b>	<b>C\$ 7,600</b>
Pasivos y Capital contable	
<b>Cuentas por pagar</b>	C\$ 1,400
Cargos por Pagar	400
Otros pasivos Circulantes	80
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>C\$ 1,880</b>
Deuda a largo plazo	C\$ 2,000
Capital en Acciones	C\$ 3,720
<b>Total de pasivos y capital Contable</b>	<b>C\$ 7,600</b>

Fuente de información: [HTTP://gestiopolis.com/estados-financiero-basicos](http://gestiopolis.com/estados-financiero-basicos)

El balance general siempre esta actualizado por que muestra la situación financiera en un momento determinado. Además, los dos lados izquierdo y derecho invariablemente se mantienen en balance (de ahí el nombre de Balance General). Sus elementos constituyen la ecuación del balance general.

$$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{capital contable}$$

El Activo son los recursos económicos que se espera que aumente, que generen futuras entradas de efectivo, que reduzcan o eviten futuras salidas de efectivos; por ejemplo caja, inventario y equipo.

El pasivo son las obligaciones económicas de una organización o derechos sobre sus activos por parte de una entidad o individuos externos. Un ejemplo es la deuda bancaria. Cuando una compañía recibe un préstamo u otro tipo de pasivos, generalmente da a cambio un pagare donde se estipulan las condiciones del pago. Los contadores emplean la designación documento por pagar para describir este tipo de documentos.

El capital contable es el interés residual, o remanente, en el activo de la organización, una vez deducido el pasivo. Cuando nace un negocio, el capital contable se mide por la cantidad total que invierten los accionistas.

#### **4.4 Estructura de Capital**

Gitman (1996) expone que la estructura del capital es un área muy importante en la toma de decisiones, ya que tiene un efecto directo sobre el costo de capital, las decisiones de presupuesto de capital y el valor de mercado. Dicho sea de otro modo la estructura de capital se determina mediante la combinación del pasivo a largo plazo y el capital social que una empresa utiliza al financiar sus operaciones.

Debido a su estrecha relación con el precio de las acciones, el administrador financiero debe de verificar el funcionamiento de la estructura de capital a fin de proporcionar el beneficio máximo a los propietarios de la empresa.

Decisiones inadecuadas en la estructura de capital pueden resultar en un alto costo del mismo, lo cual dificultara aún más el acceso a inversiones aceptables. Las decisiones adecuadas o acertadas pueden, por el contrario reducir el costo de capital, propiciando así la oportunidad de inversiones aceptables que contribuyan a aumentar el capital de los propietarios de la empresa.

### **Estructura de capital de la empresa.**

Gitman (1996) La estructura de capital es una de las áreas más complejas en la toma de decisiones financieras. Existen muchos nexos entre la estructura de capital y diversas variables de decisión financiera. Por tanto, un requisito necesario para las decisiones adecuadas acerca de la estructura del capital es la capacidad para evaluar y para entender su relación con el riesgo, el rendimiento y el valor.

### **Tipos de capital**

Los dos tipos de capital básicos en una empresa son el capital de adeudo y el capital de aportación. Aun cuando ambos representan fuentes de fondos para la empresa, las diferencias entre ellas son notables. El término capital denota, en principio los fondos a largo plazo de que dispone la empresa. Por ello, todos los conceptos que están a la derecha del balance general de la empresa, con excepción de los pasivos a corto plazo, son fuentes de capital.

El capital de adeudo comprende cualquier tipo de fondos a largo plazo obtenidos en empréstito. Lo barato del capital de adeudo se atribuye a que, en tanto los acreedores, los tenedores de dicha deuda corren el riesgo menor en comparación con cualquiera de los atribuyentes del capital a largo plazo: esto, como en primer lugar, tienen una mayor prioridad sobre las utilidades o activos disponibles de pagar, en segundo ejercen una presión legal en contra de la compañía para hacer que su pago

sea más cuantiosos que el de las acciones comunes o preferentes; en tercer lugar, el tratamiento de los pagos de interés como gastos deducibles de impuestos reduce sustancialmente el costo.

El capital de aportación consiste en los fondos a largo plazo proporcionados por los propietarios de la empresa. A diferencia de los fondos adquiridos en préstamo, que deben de ser devueltos en fecha futura especificada, se espera que el capital de aportación permanezca indefinidamente en marcas de la empresa. Las tres fuentes básicas del capital de aportación son las acciones preferentes, las acciones comunes y las utilidades retenidas. La mayoría de los administradores financieros de la corporación consideran a las acciones preferentes no como dividendos, sino como sustitutos del activo sin fecha de vencimiento fija.

### **Evaluación externa de la estructura del capital**

La evaluación de la estructura de capital encontramos los procedimientos para medir el adeudo, dichos índices o razones indican directa e indirectamente el grado de apalancamiento financiero que la empresa posee. Las medidas directas relacionadas con el grado de endeudamiento incluyen la razón de adeudo y la razón de pasivo-capital; cuantos mayores sean estas razones, tanto mayor será el apalancamiento financiero de la empresa. Las medidas de solvencia, que comprenden las veces en que han ganado interés, es, así como la razón de cobertura de pago fija, proporcionan información directa acerca del apalancamiento. Cuantos mayores sean estas razones tanto más reducida será la solvencia de la empresa.

En términos generales, bajas razones financieras de servicio al adeudo suelen asociarse a grados altos de apalancamiento financiero. Un grado aceptable de apalancamiento financiero para una industria o línea empresarial podría ser riesgoso en otra, debido a la diversidad en los procedimientos operativos que impera entre la industria o líneas empresariales.



## **Riesgo y estructura de capital**

La estructura de capital de una empresa debe de analizarse sin perder de vista el riesgo. El riesgo entra en juego de dos formas: 1) la estructura del capital debe coincidir con el riesgo de la empresa, y 2) la estructura del capital resulta en cierto nivel de riesgo financiero. Esto significa que el riesgo prevaeciente en la empresa tiende a actuar como insumo en el proceso de toma de decisiones de estructura de capital, de lo cual resulta un cierto nivel de riesgo financiero, debido a la estrecha relación que existe entre el riesgo y el valor, la administración financiera debe comprender la importancia del negocio y del riesgo comercial en el proceso de toma de decisiones de esta naturaleza.

### **Riesgo comercial.**

El riesgo comercial como resultado del apalancamiento operativo, el cual describe la relación entre las ventas de la empresa y sus utilidades antes de intereses e impuesto. En general, cuanto mayor sea el costo de operación fijo de la empresa, tanto mayor será su riesgo comercial. Aunque el riesgo comercial entre las diversas empresas no tiene que ser el mismo, independientemente de su línea de comercio, las decisiones de estructura de capital difícilmente lo afectan.

El nivel de riesgo comercial, debe tomarse tal como está dado, y las decisiones de la estructura del capital se deben hacer tomando en cuenta este riesgo. Cuanto mayor sea su riesgo comercial, tanto más cauta deberá ser la empresa al establecer su estructura de capital. Las empresas con alto riesgo comercial tenderán entonces hacia una estructura de capital con un grado menos alto de apalancamiento y viceversa.

### **Riesgo financiero**

La estructura de capital de la empresa afecta directamente el riesgo financiero, el cual es el resultado del uso del apalancamiento financiero, trata acerca de la relación entre las utilidades antes del impuesto e intereses y las utilidades por acción. Cuanto mayor sea el financiamiento de costo fijo-adeudo y acciones preferentes tiene una

empresa en su estructura de capital tanto mayor será su riesgo financiero. Debido a que el nivel de este riesgo y el nivel asociado de rendimiento son insumos claves para el proceso de evaluación, el administrador financiero debe estimar el efecto potencial de las estructuras de capital alternativas sobre el valor, a fin de seleccionar la mejor estructura de capital. Por supuesto, los proveedores de fondos elevaran el costo de los fondos a medida que aumenta en el apalancamiento financiero de la empresa.

### **Teoría básica de la estructura de capital**

La teoría de la estructura de capital se relaciona estrechamente con el costo de capital de la empresa. En la literatura financiera se encuentran muchos debates acerca de si existe una estructura de capital “óptima”. Las discusiones entre los que sostienen la existencia de una estructura óptima para cada empresa y los que creen que no existe empezaron a finales de la década de 1950 y hasta ahora no se ha llegado a ninguna conclusión del conflicto. Se dice que lo que aseguran la existencia de una estructura de capital óptima utilizan un método tradicional, en tanto que los que creen que tal estructura no existe se denominan seguidores del enfoque M y M, llamado así en honor de sus proponentes iniciales, Franco Modigliani y Merton H. Miller.

A fin de proporcionar una idea más clara acerca de lo que se quiere decir por estructura de capital óptima, se examinara un cierto número de supuestos y funciones de costo que forman parte del método tradicional.

#### Supuestos

Cada uno de los supuestos básicos que subyacen al método tradicional de la estructura de capital se describe brevemente a continuación:

- **Financiamiento a través de bono y acciones:** el modelo tradicional de la estructura de capital supone que las fuentes de financiamiento de que dispone la empresa son los bonos y las acciones. Los tipos específicos de bonos o acciones no son aislados por el modelo tradicional. Este supuesto simplifica la representación gráfica del análisis ya que solo se requieren de dos dimensiones.

- Desembolsos de dividendos del 100%: se supone que la empresa debe desembolsar todas las utilidades en la forma de dividendos. Este supuesto apoya el supuesto anterior al eliminar las utilidades retenidas como una fuente de financiamiento.
- Ningún impuesto sobre ingresos: los impuestos sobre ingresos no se tomaran en cuenta para simplificar el análisis, si bien la ausencia de impuestos no puede descartarse. Sin impuesto el costo de la deuda después de impuesto ( $k_1$ ) y el costo de la deuda antes de impuesto ( $k_2$ ) son iguales.
- Utilidades constantes antes de intereses e impuestos (UAIL): se conocen las distribuciones de las UAIL y el valor esperado de cada distribución anual de las UAIL es constante. Esto permite la determinación de una estructura de capital óptima. Por lo tanto, los cambios en las UAIL esperadas darían como resultado una estructura óptima diferente para cada nivel de UAIL.
- Riesgo comercial constante: el riesgo comercial se mantiene constante al suponer que todos los activos adquiridos son tales que la línea comercial de la empresa permanece inalterada. Mantener el riesgo comercial constante no permite aislar los efectos del riesgo financiero.
- Cambios en el apalancamiento financiero: la empresa reduce su apalancamiento financiero al vender acciones y al emplear las utilidades para retirar bonos. El apalancamiento de la empresa aumenta al emitir bonos y al emplear las utilidades para retirar las acciones. Esto significa que el financiamiento total contable de la empresa (bonos más acciones) permanece fijo en el periodo que se está considerando. El segundo supuesto también apoya estrategia, mantener constante el financiamiento total facilita el aislamiento de los efectos de una estructura de capital cambiante sobre el valor de la empresa.

Todos estos supuestos son restrictivos; pero son necesarios a fin de presentar un modelo sencillo que introduzca a la teoría de la estructura del capital.

Funciones de costo necesarias para encontrar el valor de la empresa.

El valor de la empresa, en el enfoque tradicional para la estructura de capital, se determina sumando el valor del mercado de la deuda de la empresa al valor de mercado de sus aportaciones. Una vez determinado el valor de mercado, puede encontrarse el costo total del capital o tasa de capitalización total. El cálculo de cada una de estos reglones se describe a continuación, utilizando varios ejemplos sencillos.

- El valor de mercado del adeudo: el valor de mercado del adeudo de la empresa puede estimarse para una cantidad específica de apalancamiento. Dado que se supone que el financiamiento total es constante, el costo del adeudo permanecerá fijo a medida que aumenta el apalancamiento, hasta que se alcanza un punto en el que los acreedores o proveedores de fondos consideran que la empresa se está volviendo financieramente riesgosa.

- Valor de mercado de las aportaciones: el valor de mercado de las aportaciones de la empresa no es tan fácil de determinar como el valor de mercado de la deuda, ya que existe una gran discrepancia entre el valor contable y el valor de mercado de una empresa. El costo de la aportación aumenta con el crecimiento del apalancamiento pero mucho más rápidamente que el costo de la deuda, el aumento del costo de las aportaciones ocurre más rápido debido a que los miembros del mercado reconocen que las utilidades de las empresas deben de ser descontadas a una tasa más alta, a medida que el apalancamiento se incrementa, al fin de compensar el mayor grado riesgo financiero. El valor de mercado de las aportaciones se calcula capitalizando las utilidades disponibles para las acciones comunes se esperan recibirán anualmente en un periodo ilimitado.

- Costo total de capital: este costo o tasa de capitalización total, se encuentra al determinar primero el valor total de la empresa y luego usar las utilidades antes impuesto e intereses para determinar a qué tasa deben de capitalizarse UAI con el objeto de que el valor de empresa sea igual al valor total. El valor de la empresa es igual a la suma de los valores de mercado de adeudo y las aportaciones

## 4.5 Razones Financieras.

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

Las razones financieras permiten hacer comparativas entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar.

El análisis de razones es el punto de partida para desarrollar la información, las cuales pueden clasificarse en los 4 Grupos siguientes:

- Razones de Liquidez: miden la capacidad de pago a corto plazo de la Empresa para saldar las obligaciones que vencen.
- Razones de Actividad: Miden la efectividad con que la empresa está utilizando los Activos empleados.
- Razones de Rentabilidad: Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades.
- Razones de Cobertura: Miden el grado de protección a los acreedores e inversionista a largo plazo. Dentro de este grupo en nuestro país la más utilizada es la razón entre pasivos y activo total o de patrimonio a activo total.

Razones financieras o indicadores financieros: Son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

Las razones Financieras sirven para evaluar el desempeño de la empresa puesto que generan una gran idea sobre la generación de utilidades y la creación de valor para los accionistas.

Gitman Lawrence (2003) según libros de principios de administración financiera expone que las razones financieras analizan la liquidez y actividades de una empresa. La liquidez o capacidad de la empresa para pagar sus deudas conforme se vencen, se puede medir mediante la razón del circulante y la razón rápida (Prueba del ácido). Las razones de actividad miden la velocidad a las que las cuentas se convierten en ventas o efectivos flujos positivos o negativos de efectivos. La actividad del inventario se puede medir por su rotación; las de las cuentas por cobrar por periodo de promedio de cobranza y la de las cuentas por pagar por el periodo promedio de pago. La rotación de los activos totales mide la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar venta.

#### 4.5.1 Razones De Liquidez

Gitman (2000) expone que el análisis de liquidez de una empresa se mide por su capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforme se vencen. Expresa que la liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir la facilidad con la que se paga sus facturas. Las razones de liquidez permiten identificar el grado o índice de liquidez con que cuenta la empresa y para ello se utilizan los siguientes indicadores:

- ✓ **Capital neto de trabajo.** Se determina restando los activos corrientes al pasivo corriente. Se supone que en la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa puede hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

Según Gitman (2000) el capital de trabajo se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activos Circulantes} - \text{Pasivos Circulantes}$$

Ejemplo:

El capital neto de trabajo de AlcottCompany en 1998 es:

$$\text{Capital de trabajo Neto} = \$1,223,000 - \$620,000 = \$603,000$$

Esta cifra no es útil para comparar el rendimiento de diferentes empresas, pero si lo es para el control interno. Con frecuencia un convenio restrictivos incluido en un contrato de endeudamiento por obligaciones especifica el nivel mínimo de capital de trabajo neto que la empresa debe de mantener.

- ✓ **Índice de solvencia.** Se determina por el cociente resultante de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente (activo corriente/pasivo corriente). Entre más alto (mayor a 1) sea el resultado, más solvente es la empresa.

Se conoce también como la razón del circulante según lo que expone Gitman (2000) en donde comenta que este ratio determina la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Se expresa de la manera siguiente:

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{activos circulante}}{\text{pasivos circulantes}}$$

Ejemplo:

La razón circulante de Alcottcompany en 1998 es:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{1,223,00}{620,000} = 1.97$$

La empresa Alcott posee un índice de solvencia aceptable ya que esta entidad posee \$20 de cada \$100 luego de haber cubierto sus pasivos a corto plazo.

- ✓ Prueba ácida. Es un índice de solvencia más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente. (Activo corriente – Inventarios/pasivo corriente).

Esta razón es similar a la razón circulante excepto por que excluye el inventario, el cual generalmente es el menos liquido de los activos circulantes.

La liquidez comúnmente baja del inventario tiene su origen en dos factores: 1) muchos tipos de inventarios no se venden con facilidad porque son productos incompletos, similares o para propósitos especiales y 2) el inventario se vende normalmente a crédito lo cual significa que se transforma en una cuenta por cobrar antes de convertirse en dinero. La prueba acida se calcula en la forma siguiente:

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Ejemplo:

La razón rápida Alcottcorporation en 1998 es:

$$\text{Razón rápida} = \frac{1,223,000 - 289,000}{620,000} = \frac{934,000}{620,000} = 1.51$$

La razón rápida el valor depende de la industria. Proporciona una mejor medida de la liquidez general solo cuando el inventario de una empresa no tiene la posibilidad de convertirse en efectivo con facilidad.



## 4.5.2 Razones de Actividad

- ✓ **Rotación de inventarios.** Indicador que mide cuanto tiempo le toma a la empresa rotar sus inventarios. Recordemos que los inventarios son recursos que la empresa tiene inmovilizados y que representan un costo de oportunidad.

La rotación de inventarios mide, la actividad o la liquidez, del inventario de una empresa. Se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$$

La aplicación de esta relación a AlcottCompany en 1998 produce:

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\$2,088,000}{\$289,000} = 7.22 \%$$

La rotación resultante solo es significativa cuando se compara con las de otras empresas de la misma industria o con una rotación de inventarios anterior de la empresa. La rotación de inventarios se puede convertir con facilidad en una duración promedio de inventario al dividir 360 entre la rotación de inventario.

- ✓ **Rotación de cartera.** Es el mismo indicador conocido como rotación de cuentas por cobrar que busca identificar el tiempo que le toma a la empresa convertir en efectivo las cuentas por cobrar que hacen parte del activo corriente. Consulte: Rotación de cartera. Las cuentas por cobrar son más recursos inmovilizados que están en poder de terceros y que representan algún costo de oportunidad.

También conocido como periodo promedio de cobro, es útil para la evaluación de las políticas de crédito y cobranzas. Se calcula de la siguiente manera:

$$\begin{aligned} \text{Periodo promedio de cobro} &= \frac{\text{cuentas por cobrar}}{\text{ventas promedio por día}} \\ &= \frac{\text{cuentas por cobrar}}{\frac{\text{ventas anuales}}{360}} \end{aligned}$$

El periodo promedio de cobro de AlcottCompany en 1998 es:

$$\text{periodo promedio de cobro} = \frac{\$503,000}{\frac{\$3,074,000}{360}} = \frac{\$503,000}{\$8,538.88} = 58.9 \text{ días}$$

En promedio, la empresa requiere 58.9 días para recaudar una cuenta por cobrar. El periodo promedio de cobro es significativo solo en relación con las condiciones de la empresa.

Si Alcottcompany otorga condiciones de crédito de 30 días a sus clientes, un periodo promedio de cobro de 58.9 días indica un manejo del crédito deficiente, una administración inadecuada del departamento de cobros o ambas cosas. Un periodo de cobro prolongado también podría ser el resultado de un relajamiento intencional de la aplicación de las condiciones de crédito como respuesta a presiones competitivas. Si la empresa otorgó condiciones de crédito de 60 días, el periodo promedio de cobro de 58.9 días sería bastante aceptable.

- ✓ **Rotación de cuentas por pagar:** Identifica el número de veces que en un periodo la empresa debe dedicar su efectivo en pagar dichos pasivos (Compras anuales a crédito/Promedio de cuentas por pagar).

También conocido como promedio de pago, o tiempo promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro:

$$\begin{aligned} \text{periodo promedio de pago} &= \frac{\text{cuentas por pagar}}{\text{compras promedio por día}} \\ &= \frac{\text{cuentas por pagar}}{\frac{\text{compra anuales}}{360}} \end{aligned}$$

La dificultad para calcular esta razón tiene su origen en la necesidad de conocer las compras anuales (un valor que no aparece en los estados financieros). Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje determinado del costo de los productos vendidos. Si suponemos que las compras de AlcottCompany correspondieron al 70 por ciento del costo de sus ventas en 1998, su periodo promedio de pago es:

$$\text{periodo promedio de pago} = \frac{\$ 382,000}{\frac{0.70 * \$2,088,000}{360}} = \frac{\$382,000}{\$ 4,060} = 94.1 \text{ días}$$

Esta cifra es significativa solo en relación con las condiciones de crédito promedio concedidas a la empresa. Si los proveedores de AlcottCompany, en promedio extendieron condiciones de crédito a treinta días, un analista le otorgaría un nivel de solvencia de crédito bajo. Si la empresa ha recibido comúnmente condiciones de crédito a 90 días, su crédito sería aceptable. Los prestamistas y proveedores potenciales de crédito comercial se interesan sobre todo en el periodo promedio de pago porque les permite conocer los patrones de pago de facturas de la empresa.

### 4.5.3 Razones de Endeudamiento

Gitman (2000) expresa que el nivel de la deuda de una empresa indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades. En general el analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo, porque comprometen a la empresa a pagar intereses y el capital a largo plazo.

Las razones de endeudamiento permiten identificar el grado de endeudamiento que tiene la empresa y su capacidad para asumir sus pasivos. Entre los indicadores que se utilizan tenemos:

- ✓ **Razón de endeudamiento.** Mide la proporción de los activos que están financiados por terceros. Recordemos que los activos de una empresa son financiados o bien por los socios o bien por terceros (proveedores o acreedores). Cuanto más alta sea esta razón, mayor será la cantidad de dinero prestado por terceras personas que se utiliza para tratar de generar utilidades. Se determina de la siguiente forma:

$$\text{razón de deuda} = \frac{\text{pasivo totales}}{\text{activos totales}}$$

La razón de deuda de AlcottCompany en 1998 es:

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\$ 1,643,000}{\$ 3,597,000} = 45.67\%$$

Esto indica que la empresa financió la mitad de sus activos por medio del endeudamiento. Cuanta más alta sea esta empresa y el apalancamiento financiero que posee.

- ✓ **Razón pasivo capital.** Mide la relación o proporción que hay entre los activos financiados por los socios y los financiados por terceros y se determina dividiendo el pasivo a largo plazo entre el capital contable.
- ✓ Razón de la capacidad de pago de intereses. Denominada con frecuencia razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para efectuar pagos

de intereses contractuales, es decir, para pagar su deuda. Cuanto más alto sea el valor de esta razón mayor será la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones. La razón de capacidad de pago de intereses se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Razón de la capacidad de pago de interés} = \frac{\text{UAI}}{\text{Intereses}}$$

El valor de las utilidades antes de intereses e impuesto (UAI) es igual a la cifra de utilidades operativas registradas en el estado de resultados:

La aplicación de esta razón produce el siguiente valor para AlcottCompany en 1998:

$$\text{Razón de la capacidad de pago de intereses} = \frac{\$ 418,000}{\$ 93,000} = 4.49$$

La razón de la capacidad de pago de intereses de AlcottCompany parece aceptable. Como norma, se sugiere un valor por lo menos de 3.0 y de preferencia cercano a 5.0. Cuanto menor sea la razón mayor será el riesgo tanto para los prestamistas como para los propietarios; y cuanto mayor sea esta razón, menor será el riesgo. Este riesgo se manifiesta porque la empresa podrá ir a la quiebra si fuera incapaz de cumplir los pagos de sus intereses programados. Por consiguiente, esta razón ayuda a los propietarios, acreedores y gerentes a evaluar la capacidad de la empresa para cumplir las obligaciones de intereses adicionales sobre deuda.

#### 4.5.4 Razones de Rentabilidad

Con estas razones se pretende medir el nivel o grado de rentabilidad que obtiene la empresa ya sea con respecto a las ventas, con respecto al monto de los activos de la empresa o respecto al capital aportado por los socios. Los indicadores más comunes son los siguientes:

- ✓ **Margen bruto de utilidad.** Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa pago sus productos. Cuanto mayor sea el margen de utilidad bruta, mejor y menor será el costo relativo de la mercancía vendida. Por supuesto, el caso contrario también es cierto, como lo muestra el ejemplo de AlcottCompany. El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente forma:

$$\text{margen de utilidad bruta} = \frac{\text{ventas} - \text{costo de venta}}{\text{ventas}} = \text{utilidad bruta}$$

El valor del margen de utilidad bruta de AlcottCompany correspondiente a 1998 es:

$$\text{margen de utilidad bruta} = \frac{\$3,074,000 - \$2,088,000}{\$3,074,000} = \frac{\$986,000}{\$3,074,000} = 32.07\%$$

- ✓ **Margen de utilidades operacionales.** Indica o mide el porcentaje de utilidad que se obtiene con cada venta y para ello se resta además del costo de venta, los gastos financieros incurridos. Representa la utilidad pura obtenida de cada dólar de ventas. La utilidad operativa es pura porque solo mide la utilidad obtenida de las operaciones e ignorar los cargos financieros y gubernamentales.

$$\text{formula de margen de utilidad operativa} = \frac{\text{utilidad operativa}}{\text{ventas}}$$

Aplicable esta fórmula a la empresa AlcottCompany para el año 1998:

$$\text{margen de utilidad operativa} = \frac{\$ 418,000}{\$ 3,074,000} = 13.59 \%$$

- ✓ **Margen neto de utilidades.** Calcula el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos, incluyendo los intereses e impuestos. Cuanto más alto sea el margen de utilidad neta de la empresa, este margen se usa comúnmente para medir el éxito de la empresa en relación con las utilidades sobre las ventas. Expresada de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{utilidad neta después de impuesto}}{\text{ventas}}$$

El margen de utilidad neta de AlcottCompany correspondiente para el año 1998 es:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\$ 231,000}{\$ 3,074,000} = 7.51\%$$

- ✓ **Rotación de activos.** Mide la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos. Los activo se utilizan para generar ventas, ingresos y entre más altos sean estos, más eficiente es la gestión de los activos. Este indicador se determina dividiendo las ventas totales entre activos totales.

Mide la efectividad total de la administración en la generación de las utilidades con sus activos disponibles; también se conoce como rentabilidad sobre la inversión.

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{utilidades disponibles para los accionista comunes}}{\text{activo totales}}$$

Ejemplo: Compañía Bartlett para el año 2003 es:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\$221,000}{\$3,597,000} = 6.14\%$$

- ✓ **Rendimiento de la inversión.** Determina la rentabilidad obtenida por los activos de la empresa y en lugar de tomar como referencia las ventas totales, se toma como referencia la utilidad neta después de impuestos (Utilidad neta después de impuestos/activos totales).
- ✓ **Rendimiento del capital común.** Mide la rentabilidad obtenida por el capital contable y se toma como referencia las utilidades después de impuestos restando los dividendos preferentes.

$$\frac{\text{utilidades netas después de impuestos} - \text{dividendos preferentes}}{\text{capital contable} - \text{capital preferente}}$$

Mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. En general mientras más alto sea este rendimiento es mejor para los propietarios.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rendimientos del capital común} = \frac{\text{utilidades disponibles para los accionistas}}{\text{capital en acciones ordinarias}}$$

Esta razón en 2003 para la compañía Bartlett es:

$$\text{Rendimiento del capital común} = \frac{\$221,000}{\$1,754,000} = 12.59\%$$



✓ **Utilidad por acción.** Indica la rentabilidad que genera cada acción o cuota parte de la empresa. Por lo general la utilidad por acción de la empresa interesan a los accionistas actuales y prospectos así como a la administración. (Utilidad para acciones ordinarias/número de acciones ordinarias).

Ejemplo: Las utilidades por acción de la compañía Bartlett en 2003 son:

$$\text{utilidad por acción} = \frac{\$ 221,000}{\$76,262} = \$2.89$$

Esta cifra representa la cantidad monetaria obtenida por cada acción.

#### 4.5.5 Uso y Limitaciones de las razones financieras

El uso de las Razones Financieras requiere de una correcta aplicación e interpretación para que den resultados de lo contrario las razones no tuvieron sentido aplicarlas.

### 4.6 Análisis de la rentabilidad

#### 4.6.1 Rentabilidad Económica

ROA (Return on Assets). Este ratio es utilizado en el análisis de entidades financieras, midiendo la rentabilidad sobre activos totales medios, expresándose habitualmente en porcentaje. Se calcula dividiendo el beneficio neto de la entidad entre los activos totales medios de la misma.

Mide el desempeño de los accionistas, en relación a la utilidad obtenida en un período.

$$\text{ROA} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{capital}}$$

ROA es una metodología para medir el impacto de todo tipo de programas pero focalizado en inversiones que no son de capital sino que tiene relación a las áreas de Recursos Humanos, cambio cultural, desarrollo organizacional, implementaciones tecnológicas, entrenamiento y desarrollo Según Jack Phillips.

Según Gitman (2012) El rendimiento sobre los activos totales conocido como el ROA mide la eficacia integral de la administración para generar las utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor.

Veamos un ejemplo práctico sobre el cálculo del ROA en la empresa Bartlett Company en el año 2012:

$$\text{ROA} = \frac{221,000}{35,597} = 6.21\%$$

Este valor nos indica que la empresa gana 6.1 centavos por cada córdoba de inversión en activos.

#### **4.6.2 Rentabilidad financiera**

ROE (ReturnOnEquity) También conocida como rentabilidad financiera relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. A nivel de empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma, que son los únicos proveedores de capital que no tienen ingresos fijos. La rentabilidad puede verse como una medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos. Se suele expresar como porcentaje.

Este ratio es utilizado en el análisis de entidades financieras. Mide la rentabilidad obtenida por la entidad sobre sus recursos propios, en relación a la utilidad obtenida en un período.

La forma de cálculo es dividir el beneficio neto obtenido entre sus recursos propios.

El ROE expresa la rentabilidad financiera de la empresa Según Brigham Eugene (1972). Al accionista le importa la rentabilidad de su capital. Si el gerente desea permanecer debe mejorar el ROE a los accionistas y esto se logra con el mejoramiento del ROA, como lo expresamos anteriormente. Hay otra manera de mejorar el ROE y es aplicando la famosa "palanca financiera" que no es otra cosa que acudir al endeudamiento, que también suele ser peligrosa porque se presta para "maquillar los balances" y presentar resultados sorprendentes a corto plazo, pero que comprometen la supervivencia de la empresa en el mediano o en el largo plazo.

Gitman (2012) define que el rendimiento sobre el patrimonio mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Por lo general, cuanto más alto es este rendimiento más ganan los propietarios.

Formulado de la siguiente manera:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{capital en acciones comunes}}$$

Ejemplo sencillo:

Este índice para BarlettCompany en 2012 es:

$$\text{ROE} = \frac{\$ 221,000}{\$1,754,000} 12.6\%$$

El índice calculado indica que durante el 2012 BarlettCompany ganó 12.6 centavos sobre cada córdoba de capital en acciones comunes.

### **4.6.3 Indicadores de la rentabilidad financiera.**

Los indicadores referentes a rentabilidad, tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable (Guajardo, 2002). Se puede decir entonces que es necesario prestar atención al análisis de la rentabilidad porque las empresas para poder sobrevivir necesitan producir utilidades al final de un ejercicio económico, ya que sin ella no podrán atraer capital externo y continuar eficientemente sus operaciones normales.

Con relación al cálculo de la rentabilidad, Brealey y Myers (1998) describen que los analistas financieros utilizan índices de rentabilidad para juzgar cuan eficientes son las empresas en el uso de sus activos.

En su expresión analítica, la rentabilidad contable va a venir expresada como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener ese resultado. A este respecto, según Sánchez (2002), es necesario tener en cuenta una serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para poder así elaborar una ratio o indicador de rentabilidad con significado:

1. Las magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad han de ser susceptibles de expresarse en forma monetaria.
2. Debe existir, en la medida de lo posible, una relación causal entre los recursos o inversión considerados como denominador y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados.
3. En la determinación de la cuantía de los recursos invertidos habrá de considerarse el promedio del periodo, pues mientras el resultado es una variable flujo, que se calcula respecto a un periodo, la base de comparación, constituida por la inversión, es una variable stock que sólo informa de la inversión existente en un momento concreto del tiempo. Por ello, para aumentar la representatividad de los recursos invertidos, es necesario considerar el promedio del periodo.

4. También es necesario definir el periodo de tiempo al que se refiere la medición de la rentabilidad (normalmente el ejercicio contable), pues en el caso de breves espacios de tiempo se suele incurrir en errores debido a una personificación incorrecta.

Por otra parte, Guajardo (2002) dice que el estado de resultados es el principal medio para medir la rentabilidad de una empresa a través de un periodo, ya sea de un mes, tres meses o un año. En estos casos, el estado de ganancias y pérdidas debe mostrarse en etapas, ya que al restar a los ingresos los costos y gastos del periodo se obtienen diferentes utilidades hasta llegar a la utilidad neta. Esto no quiere decir que se excluirá el balance general a la hora de hacer un análisis financiero, puesto que para evaluar la operación de un negocio es necesario analizar conjuntamente los aspectos de rentabilidad y liquidez, por lo que es necesario elaborar tanto el estado de resultados como el estado de cambios en la posición financiera o balance general.

En nuestra opinión, tanto el Estado de resultados como el Balance General son necesarios para construir indicadores de rentabilidad, ya que no sólo se requiere de información relacionada con resultados, ingresos o ventas, sino también es necesario disponer de información relacionada con la estructura financiera, básicamente con los activos y el capital invertido. Todos los índices de rentabilidad que se construyan a partir de los Estados Financieros ya mencionados, permitirán medir la eficiencia con que se ha manejado la empresa en sus operaciones, principalmente en el manejo del capital invertido por los inversionistas. El numerador de los índices incluye la rentabilidad del período y el denominador representa una base de la inversión representativa.

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucrativita, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

#### 4.6.4 Estrategias de rentabilidad.

La empresa debe utilizar por lo menos una (o todas) las estrategias siguientes para determinar su política de calidad que determinará su rentabilidad.

Cumplimiento de las especificaciones. El grado en que el diseño y las características de la operación se acercan a la norma deseada.

Durabilidad. Es la medida de la vida operativa del producto.

Seguridad de Uso. La garantía del fabricante de que el producto funcionará bien y sin fallas por un tiempo determinado.

#### 4.6.5 Factores que influyen en la Rentabilidad:

- Intensidad de la inversión.
- Productividad.
- Participación de Mercado.
- Desarrollo de nuevos productos o diferenciación de los competidores.
- Calidad de producto/servicio.
- Tasa de crecimiento del mercado.
- Integración vertical.
- Costos operativos.
- Esfuerzo sobre dichos factores.

#### 4.6.6 Razones relacionadas con el estudio de la rentabilidad.

➤ **El margen de utilidad bruta:** Es el resto del volumen de ventas menos los costos de los productos vendidos, expresado en porcentaje. Por cada dólar ganado, el margen de utilidad bruta es el porcentaje de sobra que la empresa tiene que o bien volver a invertir en su producto o ganar como resultado. Por ejemplo, si el margen de beneficio bruto es del 30 por ciento por cada dólar ganado, la empresa tiene 30 centavos de ganancias que se pueden utilizar para el crecimiento o la reinversión en la empresa o como beneficio para los accionistas.

➤ **De acuerdo con Andrés Narváez (2008) el margen de utilidad bruta:** Señala la utilidad de la empresa en relación con las ventas después de deducir el costo de producir las mercancías vendidas. Señala la eficiencia de las operaciones y también como han sido fijados los precios de los productos.

➤ **Margen de utilidad de operación:** Esta razón representa lo que a menudo se conoce como utilidades puras que gana la empresa por cada córdoba de ventas. Las utilidades son puras en el sentido de que no tienen en cuenta cargos financieros o gubernamentales, y de que determinan las ganancias obtenidas exclusivamente en las operaciones. Un cociente alto es lo mejor para este margen (Andrés Narváez 2008).

➤ **Margen de utilidad neta:** Indica la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos y el impuesto sobre el ingreso. Señala el ingreso neto por cada córdoba de venta de la empresa (Andrés Narváez 2008).

➤ **Rentabilidad sobre activos (ROA):** A menudo los directivos miden los resultados de una empresa por el ratio del beneficio sobre los activos totales. El beneficio se define como las ganancias antes de intereses pero después de impuestos, como el beneficio neto mide los beneficios netos de gastos de interés, esta práctica hace la aparente rentabilidad de la empresa una función de su estructura de capital (Brealey, Richard A)

➤ **Rentabilidad del capital propio (ROE):** Otra medida de rentabilidad se centra en la rentabilidad del capital de los accionistas; Rentabilidad sobre acciones es igual al beneficio disponible para los accionistas ordinarios entre el capital propio medio (Brealey, Richard A).

#### ❖ Rentabilidad neta del activo (Dupont)

Razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

Si bien la rentabilidad neta del activo se puede obtener dividiendo la utilidad neta para el activo total, la variación presentada en su fórmula, conocida como “Sistema Dupont”<sup>1</sup>, permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

En algunos casos este indicador puede ser negativo debido a que para obtener las utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria, en la cual, si existe un monto muy alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado, el mismo que, al sumarse con la participación de trabajadores puede ser incluso superior a la utilidad del ejercicio.

#### ❖ Margen Bruto

Este índice permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

En el caso de las empresas industriales, el costo de ventas corresponde al costo de producción más el de los inventarios de productos terminados. Por consiguiente, el método que se utilice para valorar los diferentes inventarios (materias primas, productos en proceso y productos terminados) puede incidir significativamente sobre el costo de ventas y, por lo tanto, sobre el margen bruto

#### ❖ Margen Operacional

La utilidad operacional está influenciada no sólo por el costo de las ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas. Los gastos



financieros, no deben considerarse como gastos operacionales, puesto que teóricamente no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar. Una compañía podría desarrollar su actividad social sin incurrir en gastos financieros, por ejemplo, cuando no incluye deuda en su financiamiento, o cuando la deuda incluida no implica costo financiero por provenir de socios, proveedores o gastos acumulados.

El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa, puesto que indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado.

Debido a que la utilidad operacional es resultado de los ingresos operacionales menos el costo de ventas y los gastos de administración y ventas, este índice puede tomar valores negativos, ya que no se toman en cuenta los ingresos no operacionales que pueden ser la principal fuente de ingresos que determine que las empresas tengan utilidades, como en el caso de las empresas holding por ejemplo.

#### ❖ Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)

Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes. La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio. Puede suceder que una compañía reporte una utilidad neta aceptable después de haber presentado pérdida operacional. Entonces, si solamente se analizara el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erróneas.

#### ❖ Rentabilidad Operacional del Patrimonio

La rentabilidad operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que les ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.

Por tanto, para su análisis es importante tomar en cuenta la diferencia que existe entre este indicador y el de rentabilidad financiera, para conocer cuál es el impacto de los gastos financieros e impuestos en la rentabilidad de los accionistas.

Este índice también puede registrar valores negativos, por la misma razón que se explica en el caso del margen operacional.

#### ❖ Rentabilidad Financiera

Cuando un accionista o socio decide mantener la inversión en la empresa, es porque la misma le responde con un rendimiento mayor a las tasas de mercado o indirectamente recibe otro tipo de beneficios que compensan su frágil o menor rentabilidad patrimonial.

De esta forma, la rentabilidad financiera se constituye en un indicador sumamente importante, pues mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Refleja además, las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo.

Si bien la rentabilidad neta se puede encontrar fácilmente dividiendo la utilidad neta para el patrimonio, la fórmula a continuación permite identificar qué factores están afectando a la utilidad de los accionistas.

Bajo esta concepción, es importante para el empresario determinar qué factor o factores han generado o afectado a la rentabilidad, en este caso, a partir de la rotación, el margen, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal que mide la repercusión que tiene el impuesto sobre la utilidad neta. Con el análisis de estas relaciones los administradores podrán formular políticas que fortalezcan, modifiquen o sustituyan a las tomadas por la empresa.

Debido a que este índice utiliza el valor de la utilidad neta, pueden registrarse valores negativos por la misma razón que se explicó en el caso de la rentabilidad neta del activo.

Según Oscar J. y Marandula Castaño (2011) muestran que al utilizar sólo cifras del Estado de Resultados se toma algunas de las versiones de las utilidades: Utilidad Bruta, Utilidad Operacional, Utilidad Neta, y se compara siempre contra la cifra de las Ventas Netas. La rentabilidad así obtenida recibe el calificativo correspondiente a la cifra de las utilidades que se haya tomado como referencia para el cálculo.

Cuando se combinan cifras del Estado de Resultados con cifras del Balance General, la comparación se hace dividiendo la utilidad neta o la utilidad antes de impuestos por el total del Activo o por el total del Patrimonio y multiplicando por 100, para expresar porcentualmente. En este caso la rentabilidad se califica con el nombre del parámetro el Activo que haya usado como referencia para el cálculo. Lo anterior se puede concretar en las siguientes fórmulas:

$$\text{Rentabilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

Este indicador muestra el porcentaje de las ventas netas que permiten a las empresas cubrir sus gastos operativos y financieros, es importante tener en cuenta que el costo de la mercancía vendida en las empresas comerciales se calcula según el sistema de inventarios que utilice, en cambio en las industriales o de manufactura está dado por el estado de costo de producto vendido; razón por la cual es posible que un valor que es bueno en una empresa comercial puede no serlo en una empresa industrial, considerando en éstas la alta inversión en activos fijos lo cual afecta las utilidades del periodo vía depreciaciones, así no afecte su flujo de efectivo.

$$\text{Rentabilidad operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{ventas netas}}$$

El margen de rentabilidad operacional muestra al realidad económica de un negocio, es decir sirve para determinar realmente si el negocio es lucrativo o no independiente de cómo ha sido financiado, es decir sin considerar el costo, si lo tiene, de sus pasivos, lo anterior se sustenta en el hecho de que se compara la utilidad neta, depurada con gastos operativos, en relación las ventas netas; podría decirse que es la parte de las ventas netas que queda a disposición de los dueños para cubrir el costo financiero de la deuda, si existe, y obtener sus ganancias.

$$\text{Rentabilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Este margen muestra la parte de las ventas netas que estaría a disposición de los propietarios, comparada con la anterior es importante observar que aquí ya la utilidad ha sido afectado por gastos financieros y por los impuestos.

$$\text{Rentabilidad del activo} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{rentabilidad del patrimonio} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{patrimonio total}}$$

Los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio sirven para observar cual es el real margen de rentabilidad de los propietarios con relación a su inversión, este valor debe compararse con el costo de oportunidad, es decir con otras alternativas posibles del mercado.

Es importante tener en cuenta que, al calcular la rentabilidad del activo, éstos se encuentran a datos históricos, el analista debe, si le es posible, valorar los activos a precios de mercado y tener en cuenta solo activos operativos.

#### ❖ ÍNDICE DUPONT

Tanto para el analista como para el director financiero, resulta de particular utilidad combinar los indicadores de rentabilidad con los indicadores de actividad o eficiencia; de esta manera pueden obtenerse conclusiones más precisas sobre la evolución financiera de la entidad y sobre los elementos que la han determinado. Este es el caso del índice Du-Pont que combina el margen de ventas (indicador de rentabilidad) con la rotación de activos (Razón de actividad o eficiencia).

$$\begin{aligned}\text{índice de Dupont} &= \frac{\text{margen de ventas}}{\text{Rotación de activos}} \\ &= \text{utilidad ventas} \times \text{ventas activos} \\ &= \text{utilidad activos}\end{aligned}$$

El administrador financiero al analizar la evolución del indicador determina si el incremento o decrecimiento de la rentabilidad de los activos es consecuencia del comportamiento del aumento o disminución del margen de ventas o por el contrario procede de la eficiencia de sus activos.

## 4.7 Sistema de análisis de Dupont

Gitman (2000) expone los gerentes de finanzas emplean el sistema de análisis Dupont como una estructura para examinar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. El sistema Dupont fusiona el estado de resultados y el balance general en dos medidas sumarias de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos y el rendimiento sobre el capital contable.

El sistema Dupont reúne el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de la empresa en sus ventas, con su rotación de activos totales, que indican la eficiencia con que la empresa utilizó sus activos para generar ventas. En la fórmula Dupont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos (ROA):

$$\text{ROA} = \text{margen de utilidad neta} \times \text{rotación de activos}$$

Si la fórmula Dupont se sustituye por los valores del margen de utilidad neta y de la rotación de activos totales de AlcottCompany correspondientes a 1998, calculados previamente, el resultado es:

$$\text{ROA} = 7.5\% \times 0.85 = 6.37\%$$

El segundo paso del sistema Dupont emplea la fórmula Dupont modificada. Esta fórmula relaciona el rendimiento sobre los activos con el rendimiento sobre el capital contable de la empresa. Este último se calcula multiplicando el rendimiento sobre los activos por el multiplicador de apalancamiento financiero, que es la razón de activos totales entre el capital contable.

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{MAF}$$

Al sustituir las partes de la fórmula anterior se obtiene:

$$\text{ROE} = \frac{\text{utilidad neta desp. de imp.}}{\text{activos totales}} \times \frac{\text{activos totales}}{\text{capital contable}} = \frac{\text{utilidad neta desp. imp}}{\text{capital contable}}$$

El uso del multiplicador del apalancamiento financiero para convertir el ROA en ROE refleja el impacto del apalancamiento financiero en el rendimiento de los propietarios. Al sustituir la fórmula Dupont modificada por los valores del 6.4% del ROA y del 1.84 del MAF (\$3, 597,000 de activos totales / \$1, 954,000 del capital contable) de AlcottCompany, calculados antes, se obtiene:

$$\text{ROE} = 6.4 \% \times 1.84 = 11.8\%$$

El 11.8 por ciento del ROE, calculado con el uso de la fórmula Dupont modificada, es igual al calculado de manera directa.

#### 4.7.1 Ventaja del sistema Dupont

La ventaja del sistema Dupont es que la empresa tiene la posibilidad de desglosar su rendimiento sobre el capital contable en un componente de utilidad sobre las ventas y un componente de uso de su apalancamiento. Por tanto, el rendimiento total para los propietarios se analiza en estas importantes dimensiones.

Como ejemplo tenemos las fórmulas aplicadas a la empresa AlcottCompany para el año 1998 en donde se muestra que el mejoramiento del ROE se debió a la obtención de utilidades más altas sobre las ventas, a un mejor uso de los activos y aun mayor apalancamiento.

## 4.8 Caso práctico:

El molino Julia abre las puertas a los clientes en el año 2010 quien les brinda el servicio de molino de carne para brindarles a los clientes la facilidad de elaborar ellos mismos sus alimentos caseros y uno de masa para las tortilleras, y para las que realizan diferentes actividades con el molino como es: el moler masa para nacatamales, el coco para elaboración de cajetas, la yuca para buñuelos etc. El molino de derivados en seco como lo que es el pinol cereal etc.



Fuente: elaboración propia con información propia de la empresa

Objetivos de la empresa

A Mediano Plazo:

- Incrementar dentro de 3 años el número de nuestro equipo a dos máquinas más de cada una de las diferentes funciones.
- Elaborar algunos tipos de cereales para el consumo personal de nuestros clientes en un lapso de 3 años, como mínimo.



#### A Largo Plazo:

- Obtener con un local más grande con el fin de mejorar nuestras operaciones, lo que nos permitirá una mejor atención y reconocimiento dentro de la comunidad, todo esto se espera realizar en un lapso de 10 años.
- Duplicar en 10 años el número de personal con respecto a los primeros años de operaciones.
- Ser en un lapso de 10 años, una micro empresa con altos niveles de productividad en lo que se refiere a la fabricación de cereales.

**Misión:** Brindar servicios de Molino y procesamiento de alimentos a la población en general y dueños de pequeños negocios tales como tortillería, pulperías, ventas de nacatamales, ente otras actividades de comercio, quienes buscan poder elaborar por si mismos sus productos con la calidad que ellos esperan y la higiene que tienen los productos elaborados por uno mismo. Por lo que nuestra empresa y nuestro personal, brinda un servicio altamente higiénico y con horarios de atención flexible para que los clientes puedan recibir la atención que se merecen.

**Visión:** Ser la empresa de procesamiento de alimentos de referencia a nivel local que es reconocida por llenar las expectativas de nuestro cliente, para así mantener la fidelidad entre ellos y seguir creciendo dentro del mercado, por lo que con el tiempo seguiremos elevando nuestra calidad para una mayor satisfacción de los mismos.

#### Introducción del caso practico

A continuación se presenta un caso práctico donde se aplicaran los resultados obtenidos sobre el tema de rentabilidad financiera a corto plazo, en el cual se elaboraron los estados financieros y se analizó la rentabilidad de la empresa en los periodos comprendidos del año 2012 al 2013.

Se escogió esta empresa debido a que en la actualidad dicha entidad no cuenta con la política contable de generar Estados financieros para sustentar las diferentes decisiones acerca de la gestión financiera tomadas en la empresa.

Cabe señalar que esta empresa no lleva registros contables de todas las operaciones realizadas en la organización, lo cual limitó el alcance de la investigación debido a que se trabajó con poca información la cual se obtuvo de la aplicación de cuestionarios al encargado en el área de atención al cliente, esto realizado a través de diferentes fuentes de información lo cual nos ayudó a obtener resultados satisfactorios.

### **Objetivos del caso práctico**

#### **➤ Objetivo general**

Analizar la Rentabilidad financiera de la empresa molino Julia.

#### **➤ Objetivos específicos**

- Elaborar los estados financieros de la empresa molino Julia para el periodo comprendido del año 2012 al año 2013.
- Aplicar análisis comparativos a los estados financieros.
- Calcular e interpretar las razones financieras.
- Brindar información necesaria para determinar si la empresa está siendo rentable para los propietarios.

Molino “Julia”, a como su nombre lo indica se dedicará a ofrecer servicios de molino de diferentes clases de productos tales como: Carnes, Granos, entre otros. Servicio que se caracterizará por ser cuidadosamente higiénico de modo que pueda



cumplir con los estándares de calidad requeridos por el cliente y las norma higiénicas exigidas por los organismos controladores de higiene y salubridad.

De igual manera procuraremos que el servicio sea eficiente a través de una excelente atención al cliente, rapidez y flexibilidad de horario, por otro lado las instalaciones deberán prestar las condiciones para que el cliente se sienta cómodo mientras espera finalice el servicio.

Es una empresa no está constituida ni registrada mercantilmente

La empresa cuenta con las herramientas necesarios para la buena atención del servicio al cliente como los bancos para la espera de sus productos las mesas de trabajo, las sillas de espera, sus recipientes de agua y desperdicios.

### 4.8.1 Balance General

Empresa Comercial Molino Julia.

Balance General al 31 de Diciembre 2012

Activos	
<b>Activos corrientes</b>	
Efectivo y Banco	C\$237,310.63
Gastos Pagados por Anticipados	C\$ 3,000.00
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>C\$ 240,310.63</b>
<b>Activos Fijos</b>	
Equipo y Herramientas	C\$24,720.00
Depreciación de equipo y herramientas	-2,613.33
<b>Total Activos Fijos Netos</b>	<b>22,106.67</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>C\$262,417.30</b>
<b>Pasivos</b>	
<b>Pasivos Corrientes</b>	
Proveedores	C\$12,485.54
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>C\$12,485.54</b>
<b>Pasivo a largo plazo</b>	
Préstamo a pagar L/P	C\$1,533.83
<b>Total pasivo L/P</b>	<b>C\$1,583.83</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>C\$ 14,069.37</b>
<b>Patrimonio</b>	
Capital	C\$248,397.93
<b>Capital + pasivo</b>	<b>C\$262,417.30</b>

Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012.



Las cuentas de efectivo y banco reflejan las entradas de los medios monetarios en el banco por concepto de los depósitos efectuados por la entidad, excepto la que financia el proceso inversionista.

Los gastos pagados por anticipados son los pagos de impuestos.

Equipo y herramientas son la maquinaria con las que cuenta la empresa como pueden ser los discos, pernos, colochos, pinturas y lubricantes.

Proveedores, son los encargados de facilitarme las herramientas de trabajos en este caso los de lubricantes, repuestos de equipos.

Préstamos financiamiento recibido por el banco en los años 2012 y 2013 anualmente.

Capital con los que cuenta la empresa actualmente.

Empresa Comercial Molino Julia.  
Balance General al 31 de Diciembre del año 2013.

<b>Activos</b>	
Activos corrientes	
Efectivo y Banco	C\$494,438.40
Gastos Pagados por anticipado	C\$3,000.00
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>C\$497,438.40</b>
<b>Activos Fijos</b>	
Equipo y Herramientas	C\$22,106.57
Depreciación de equipo y herramientas	-2,613.33
<b>Total Activos Fijos Netos</b>	<b>19,493.34</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>C\$516,931.74</b>
Pasivos	
<b>Pasivos Corrientes</b>	
Proveedores	C\$16,232.23
Total pasivo corriente	C\$16,232.23
Pasivo a largo plazo	
Préstamo a pagar L/P	C\$1,790.00
<b>Total pasivo</b>	<b>C\$18,022.23</b>
<b>Patrimonio</b>	
Capital	C\$498,909.51
<b>Patrimonio + pasivo</b>	<b>C\$516,931.74</b>

Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012

## 4.8.2 Estado de resultado

Empresa Comercial Molino Julia.  
Estados de pérdidas y ganancias

CONCEPTOS/AÑOS	AÑO 2012	AÑO 2013
<b>Ventas al contado</b>	C\$ 288,000.00	C\$ 316,800.00
<b>Ventas al crédito</b>	C\$ -	C\$ -
<b>Total Ventas</b>	C\$ 288,000.00	C\$ 316,800.00
<b>Menos Costos</b>		
<b>Mano de Obra</b>	C\$2,500.00	C\$ 3,000.00
<b>Gastos Generales y de mercadeo</b>	C\$ 1,370.00	C\$ 1,970.00
<b>Costo totales</b>	C\$ 3,870.00	C\$ 4,970.00
<b>Utilidad bruta</b>	C\$284,130.00	C\$311,830.00
<b>Gastos Operativos</b>	C\$3,000.00	C\$3,500
<b>UAI</b>	C\$ 281,130.00	C\$ 308,330.00
<b>Impuestos</b>	C\$ 84,389.00	C\$ 92,499.00
<b>utilidad neta</b>	C\$ 196,791.00	C\$ 215,831.00

Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012 y 2013.

Análisis Vertical del Balance General para el año 2012.

**Empresa Comercial Molino Julia**  
**Balance General al 31 de Diciembre del año 2012.**

<b>Activos</b>		
Activos corrientes	C\$240,310.63	<b>91.57%</b>
Efectivo y Banco	C\$237,310.63	90.43%
Gastos Pagados por anticipado	C\$3,000	1.14%
<b>Activos Fijos</b>	C\$24,720	<b>9.42%</b>
Equipo y Herramientas	C\$24,720.00	9.42%
Depreciación de equipo y herramientas	-2,613.33	-1%
<b>Total de Activos</b>	C\$262,417.30	<b>100%</b>
<b>Pasivos</b>		
Pasivos Corrientes		
Proveedores	C\$12,485.54	4.76%
Pasivo a largo plazo		
Préstamo a pagar L/P	C\$1,583.83	0.06%
<b>Total pasivo</b>	C\$14,069.37	<b>4.82%</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital	C\$248,397.93	95.66%
Patrimonio + pasivo	C\$262,417.30	100%

Fuente: Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de Diciembre del 2012.





El análisis vertical realizado a la empresa comercial Julia para el periodo 2012 arrojan que el efectivo y banco equivalente al 90.43% de los activos totales es decir que la empresa cuenta con suficientes disponibilidades para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Los activos fijos representan un 9.42% de los cuales la única cuenta reflejada es equipo y maquinaria las cuales son recursos con los que cuenta la institución para realizar sus operaciones.

En lo que respecta a los pasivos las cuentas con mayor presencia son las obligaciones a corto plazo contraído por obligaciones con los proveedores lo que equivale a un 4.76% del total de los pasivos respectivamente y con obligaciones a largo plazo de 0.06% estos nos refleja que la empresa está operando con recursos propios sin apalancamiento.

Se puede observar que el capital está distribuido como capital social en que se refleja en el balance general como un 95.66%.

Análisis Vertical del Balance General de la empresa Molino Julia

Empresa Comercial Molino Julia  
Balance General al 31 de Diciembre del año 2013

<b>Activos</b>		
Activos corrientes	C\$497,438.40	<b>96%</b>
Efectivo y Banco	C\$494,438.40	95.65%
Gastos Pagados por anticipado	C\$3,000.00	0.05%
<b>Activos Fijos</b>	C\$19,493.34	
Equipo y Herramientas	C\$22,106.67	<b>4.28%</b>
Depreciación de equipo y herramientas	-2,613.33	
<b>Total de Activos</b>	C\$516,931.74	<b>100%</b>
<b>Pasivos</b>		
Pasivos Corrientes		
Proveedores	C\$16,822.23	3.25%
<b>Pasivo a largo plazo</b>		
Préstamo a pagar L/P	C\$1,790.00	0.35%
<b>Total pasivo</b>	C\$18,022.23	<b>3.6%</b>
<b>Patrimonio</b>		
<b>Capital</b>	C\$498,909.51	96.51%
Patrimonio + pasivo	C\$516,931.74	<b>100%</b>

Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2013



Según los datos observados en el balance general de la empresa molino Julia nos indica que el efectivo y banco es la cuenta con mayor participación del total de todos sus activos con un 95.65% esto nos lleva a determinar que cuenta con disponibilidades necesarias para realizar sus actividades.

En lo que respecta al activo fijo tenemos que la cuenta de maquinaria y equipo representa a un 0.05% del total de los activos respectivamente.

Se puede observar que las cuentas de pasivos las que representan mayor porcentaje es la cuenta de proveedores con un 3.25%, otras deudas de largo plazo al 0.35% respectivamente.

La empresa cuenta con capital propio de 96.51%.

Análisis Vertical o estático del Estado de resultado para el periodo 2012

Empresa Comercial Molino Julia.

Estado de Resultado al 31 de Diciembre del año 2012.

CONCEPTOS	Año 2012	
<b>Ventas al contado</b>	C\$288,000.00	100%
<b>Total Ventas</b>	C\$288,000.00	
<b>Menos Costos</b>		
<b>Materia Prima</b>		
Mano de Obra	C\$2,500.00	1%
Gastos Generales y de mercadeo	C\$1,370.00	0.5%
<b>Costo totales</b>	C\$3,870.00	1.34%
<b>Utilidad bruta</b>	C\$284,130.00	99%
<b>Gastos Operativos</b>	C\$3,000.00	
<b>UAI</b>	C\$281,130.00	98%
Impuestos	C\$84,339.00	29%
<b>utilidad neta</b>	C\$196,791.00	68%

Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012

Según los datos observados en el estado de resultado de molino Julia del total de ingresos equivale al 100% a las ventas obtenido al contado ya que no cuenta con ventas al crédito.

Del total de los ingresos percibidos la empresa incurre en gastos 0.5% esto en el término de gastos operativos, es decir que la empresa no tiene costos altos para operar.

La empresa cuenta con una utilidad operativa de 98 centavos por cada córdoba que ingresa en la entidad antes de cumplir con los pagos de impuestos correspondientes.

Los impuestos corresponden a unos 29 centavos de los ingresos de la empresa.

La utilidad neta de la empresa para el año 2012 es del 68% es decir que la empresa luego de realizar los pagos de sus obligaciones obtiene 68centavos por cada córdoba ingresado por las ventas.

Análisis Vertical del Estado de Resultado para el año 2013

**Empresa Comercial Molino Julia.**

**Estado de Resultado al 31 de Diciembre para el año 2013.**

CONCEPTOS/AÑOS	AÑO 2013	
<b>Ventas al contado</b>	C\$316,800.00	100%
<b>Total Ventas</b>	C\$316,800.00	
Gastos Operativos		
<b>Mano de Obra</b>	C\$3,000.00	1%
<b>Gastos Generales y de mercadeo</b>	C\$1,970.00	1%
Total Gastos Operativos	C\$4,970.00	
<b>Utilidad bruta</b>	C\$311,830.00	98%
<b>Gastos operativos</b>	C\$3,500	1%
<b>UAI</b>	C\$308,330.00	97%
<b>Impuestos</b>	C\$92,499.00	29%
<b>utilidad neta</b>	C\$215,831.00	68%

Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2013.

Según los datos obtenidos en el análisis del estado de resultado la empresa molino julia tenemos que los ingresos totales las cuales son las ventas equivalen al 100%.

De cada gasto total en mano de obrase dado un centavo por cada venta, dando esto como resultado no altos gastos en mano de obra de acuerdo a la producción.

Por cada córdoba percibido por ingresos totales después de los gastos de molino julia genera una ganancia de 97 centavos por córdobas.

La empresa sus obligaciones de impuestos corresponden a un 29 por ciento de los ingresos generados por las ventas del servicio.

Análisis Horizontal del Balance General para el periodo comprendido del año 2012 al año 2013.

**Empresa Comercial Molino Julia.**

**Balance General.**

**Comprendido del periodo del año 2012 al 2013.**

<b>Activos</b>	<b>Año 2012</b>	<b>Año 2013</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación Relativa</b>
<b>Activos corrientes</b>	C\$240,310.63	C\$497,438.40	C\$257,127.77	107%
Efectivo y Banco	C\$237,310.63	C\$494,438.40	C\$222,689.37	102%
Gastos Pagados por anticipado	C\$3,000	C\$3,000.00	C\$0.00	0%
<b>Activos Fijos</b>	C\$22,106.67	C\$19,493.34		
Equipo y Herramientas	C\$24,720.00	C\$22,106.67	(C\$2,613.33)	-11%
Depreciación de equipo y herramientas	-2,613.33	-2,613.33	0.00	
<b>Total de Activos</b>	<b>C\$262,417.30</b>	<b>C\$516,931.74</b>	<b>C\$254,514.44</b>	<b>97%</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Proveedores	C\$12,485.54	C\$16,822.23	C\$3,746.69	30%
<b>Pasivo a largo plazo</b>				
Préstamo a pagar L/P	C\$1,583.83	C\$1,790.00		13%
<b>Total pasivo</b>	<b>C\$14,069.37</b>	<b>C\$18,022.23</b>	<b>C\$4,002.86</b>	<b>29%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital	C\$248,397.93	C\$498,909.51	C\$250,511.58	101%
<b>Patrimonio + pasivo</b>	<b>C\$262,417.30</b>	<b>C\$516,931.74</b>	<b>C\$254,514.44</b>	<b>97%</b>

Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012 y 2013



En los datos recogidos mediante la implementación del análisis del balance general podemos observar que la empresa Molino Julia la mayor parte de sus activos se encuentran concentrados en los activos circulantes es decir la entidad esta financieramente solvente, debido a que hay una variación positiva entre el año 2012 al año 2013.

La cuenta de gastos pagados por anticipado sufre variaciones, por la depreciación de la maquinaria y equipo.

Entre las cuentas de pasivos, la mayor cuenta con presencia es la de proveedores correspondientes a los pasivos corrientes con un 35% del total de los pasivos la cual sufre una variación absoluta de C\$420. El pasivo a largo plazo presenta un aumento del 13% con variaciones de C\$383.83 es decir la empresa aumento sus obligaciones a corto y largo plazo esto puede ser resultado de algún aumento de impuesto en los servicios que recibe.

El capital de la entidad está en aumento esto debido a los ingresos por las utilidades y aportaciones de los propietarios.

Análisis horizontal del estado de resultado para el periodo comprendido año 2012 al 2013.

Empresa Comercial Molino Julia.

Estado de Resultados al 31 de Diciembre del año 2012.

			Variación absoluta	Variación Relativa
CONCEPTOS/AÑOS	AÑO 2012	AÑO 2013		
Ventas al contado	C\$288,000.00	C\$316,800.00	C\$28,800.00	100%
Total Ventas	C\$288,000.00	C\$316,800.00	C\$28,800.00	100%
Menos Costos				
Materia Prima				
Mano de Obra	C\$2,500.00	C\$3,000.00	C\$500.00	20%
Gastos Generales y de mercadeo	C\$1,370.00	C\$1,970.00	C\$600.00	44%
Costo totales	C\$3,870.00	C\$4,970.00	C\$1,100.00	28%
Utilidad bruta	C\$284,130.00	C\$311,830.00	C\$27,700.00	10%
Gastos operativos	C\$3,000.00	C\$3,500	C\$500.00	17%
UAI	C\$281,130.00	C\$308,330.00	C\$27,200.00	10%
Impuestos	C\$84,339.00	C\$92,499.00	C\$8,160.00	10%
utilidad neta	C\$196,791.00	C\$215,831.00	C\$19,040.00	10%

Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del

2012





De los datos obtenidos luego de realizar el análisis correspondiente del estado de resultados comprendido entre el periodo 2012 al 2013 tenemos que el ingreso por las ventas presento una variación del 10 por ciento esto siendo positivo para la empresa ya que está vendiendo satisfactoriamente sus productos.

Los gastos de la empresa incurrieron en una variación del 20 por ciento esto importantes ya que a pesar de que las ventas aumentaron poco sus gastos incurrieron en el doble.

Debido al aumento en los ingresos por las ventas, las utilidades de la entidad del año 2012 al año 2013 ascendieron en un 10 por ciento.

## Razones financieras para la empresa Molino Julia comprendida el año 2012

### Razones de Liquidez

- capital neto de trabajo = activo corrientes - pasivos corrientes

$$\text{capital neto de trabajo} = \text{C}\$240,310.63 - \text{C}\$ 12,485.54 = \text{C}\$227,825.09$$

Es decir que la empresa cuenta con una salud financiera eficiente debido a que sus pasivos corrientes son menores a los activos corrientes, y por ello la empresa Molino Julia puede eficazmente enfrentar sus obligaciones a corto plazo, esto nos indica que si en un determinado tiempo la empresa molino julia decidiera cancelar todas sus deudas a corto plazo la empresa contaría con C\$ 227,825.09 para continuar normal desarrollo de sus actividades.

- Índice de solvencia

$$\text{índice de solvencia} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{índice de solvencia} = \frac{\text{C}\$ 240,310.63}{\text{C}\$ 12,485.54} = 19.25 \text{ veces}$$

Esta razón también se conoce como la razón del circulante. La empresa Molino Julia cuenta con 19.25 veces del activo para enfrentar sus deudas a corto plazo, esto indica que la empresa cuenta con liquidez para resolver sus deudas a corto plazo sin afectar la solvencia de la empresa.

- Prueba acida

La razón de prueba acida no se realizó debido a que la empresa no cuenta con inventarios ya que el giro de la empresa es de servicio y de lo que dispone es de maquinaria y equipo.

### Razones de actividad

- Rotación de inventarios

Tenemos que la empresa no dispone de inventarios.

- Rotación de activos totales

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

$$\text{Rotación de activos altos} = \frac{\text{C\$ } 288,000.00}{\text{C\$ } 262,417.30} = 1.09 \text{ veces}$$

Esto indica que la empresa obtuvo la capacidad de rotar sus activos en 1.09 veces, es decir que la entidad utilizó sus activos totales para generar ventas en 2 veces, lo que nos indica que la empresa realizó cambios en sus activos dos veces en el año. También tenemos que la empresa rotó sus activos en un 91 por ciento esto es bueno para la entidad ya que está siendo capaz de utilizar todos sus activos para producir utilidades.

### Razones de endeudamiento

- Razón de deuda

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{C\$ } 14,069.37}{\text{C\$ } 262,417.30} = 5.36\%$$

Según datos obtenidos mediante el cálculo, la razón de endeudamiento refleja que la empresa molino julia no cuenta con dependencia financiera con acreedores externos. Sus activos totales han sido financiados externamente en un 5.36 por ciento como promedio del periodo analizado 2011-2012 por lo que se puede decir que la empresa no se está desarrollando con capital externo.

- Razón pasivo capital

$$\text{Razón pasivo capital} = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

$$\text{Razón pasivo capital} = \frac{\text{C\$ 1,583.83}}{\text{C\$ 248,397.93}} = 0.06\%$$

Esta razón nos indica que se está empleando menos recursos financieros en la adquisición de activos fijos, bajando al mismo tiempo las deudas a largo plazo de igual forma refleja que los activos está siendo bien utilizado por lo que no está siendo necesario incurrir en compras.

- Razón de la capacidad de pago de interese

$$\text{Razón de la capacidad de pago de interese} = \frac{\text{utilidad ante de intereses e impuesto}}{\text{intereses}}$$

$$\text{Razón de la capacidad de pago de interese} = \frac{\text{C\$ 281,130.00}}{\text{C\$ 84,339}} = 3.33\%$$

Al interpretar esta razón de capacidad de pago de intereses podemos decir que esta empresa refleja una situación favorable debido al aumentando su capacidad para cumplir con sus obligaciones de intereses, demostrando así que la capacidad de pago de intereses es cada vez mayor al igual que las unidades monetarias que la empresa recupera.

### Razones de Rentabilidad

- Margen bruto de utilidad

$$\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{ventas-costo de venta}}{\text{ventas}}$$

$$\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{C\$288,000-C\$ 3,870}}{\text{C\$ 288,000}} = 99\%$$

Esta razón indica que por cada córdoba de ventas después de pagar sus productos la empresa molino julia obtiene 99 centavos de utilidad, debido a que sus costos relativos del servicio son mejores y menores.

- Margen de utilidades operacionales

$$\text{Margen de utilidades operacionales} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de utilidades operacionales} = \frac{\text{C\$ } 281,130.00}{\text{C\$ } 288,000.00} = 97.61\%$$

Esto nos indica que por cada córdoba que la empresa obtiene por sus ventas obtiene una utilidad de 97.61 centavos luego de haber pagado todos los costos de ventas, gastos financieros de la empresa.

- Margen neto de utilidades

$$\text{Margen neto de utilidades} = \frac{\text{utilidad neta después de impuesto}}{\text{ventas}}$$

$$\text{Margen neto de utilidades} = \frac{\text{C\$ } 196,791.00}{\text{C\$ } 288,000.00} = 68.33\%$$

Expresa que la empresa Molino julia obtuvo una utilidad de 68.33 centavos de cada córdoba obtenido por las ventas, luego de haber cumplido con los pagos de los costos y gastos correspondiente. Lo cual se obtiene que la empresa reciba como utilidad neta 68 centavos de cada córdoba de ingresos.

### **Rendimiento sobre los activos (rentabilidad económica ROA)**

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{ROA} = \frac{196,791.00}{262,417.30} = 74.99\%$$

Este valor nos indica que la empresa Molino Julia para el año 2012, 74.99 centavos por cada córdoba que se invirtió en activos fijos, es decir que la utilidad obtenida en ese periodo nos muestra que se están empleando correctamente los recursos invertidos para generar utilidades a los accionistas.

### Rendimiento sobre la inversión (rentabilidad financiera ROE)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital}}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{C\$ } 196,791,00}{248,397.93} = 79.22\%$$

El índice calculado indica que para el año 2012 la empresa Molino julia gano 79.22 centavos sobre cada córdoba de capital de los accionistas es decir que los propietarios de la empresa está recibiendo una tasa de rendimiento significativa por su inversión realizada.

## Razones financieras de la empresa Molino Julia comprendida para el año 2013

### Razones de Liquidez

- Capital neto de trabajo

Capital neto de trabajo= activo corriente - pasivo corriente

Capital neto de trabajo= C\$ 497,438.40 - C\$ 16,822.23=C\$ 480,616.17

Es decir que la empresa cuenta con una salud financiera eficiente debido a que sus pasivos corrientes son menores a los activos corrientes, y por ello la empresa Molino Julia puede eficazmente enfrentar sus obligaciones a corto plazo, esto nos indica que si en un determinado tiempo la empresa molino julia decidiera cancelar todas sus deudas a corto plazo la empresa contaría con C\$ 480,616.17 para continuar normal desarrollo de sus actividades.

- Índice de solvencia

$$\text{Índice de solvencia} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Índice de solvencia} = \frac{\text{C\$ } 497,438.40}{16,822.23} = 29.57 \text{ veces}$$

Esta razón también se conoce como la razón del circulante. La empresa Molino julia cuenta con 29.57 veces del activo para enfrentar sus deudas a corto plazo, esto indica que la empresa cuenta con liquidez para resolver sus deudas a corto plazo sin afectar la solvencia de la empresa. Esto no quiere decir que la empresa cuenta con disponibilidad y facilidad para cubrir sus obligaciones ya que estas representan menos del 1 % en comparación de sus activos corrientes.

- Prueba acida

La empresa no cuenta con inventario por lo que no fue posible realizar la prueba acida.

### Razones de actividad

- Rotación de activos totales

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{ventas totales}}{\text{activo totales}}$$

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{C\$ } 316,800.00}{\text{C\$ } 516,931.74} = 61.28\%$$

Esto indica que la empresa obtuvo la capacidad de rotar sus activos en un 61 por ciento, es decir que la entidad utilizo sus activos totales para generar ventas pero no totalmente no se está empleando el total de los activos adecuadamente para generar utilidades.

### Razones de endeudamiento

- Razón de deuda

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivo totales}}{\text{Activo Totales}}$$

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{C\$ } 18,022.23}{\text{C\$ } 516,931.74} = 3.49\%$$

Según datos obtenidos mediante el cálculo, la razón de endeudamiento refleja que la empresa molino julia no cuenta con dependencia financiera con acreedores externos. Sus activos totales han sido financiados externamente en un 3.49por ciento como promedio del periodo analizado 2012-2013 por lo que se puede decir que la empresa no se está desarrollando con capital externo, esto es favorable para la empresa ya que no está generando gastos financieros altos.



- Razón pasivo capital

$$\text{Razón pasivo capital} = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{capital contable}}$$

$$\text{Razón pasivo capital} = \frac{\text{C\$ 1,790.00}}{\text{C\$ 498,909.51}} = 0.036\%$$

Esta razón nos indica que se está empleando menos recursos financieros en la adquisición de activos fijos, bajando al mismo tiempo las deudas a largo plazo de igual forma refleja que los activos está siendo bien utilizado por lo que no está siendo necesario incurrir en compras.

- Razón de la capacidad de pago de intereses

$$\text{Razón de la capacidad de pago de intereses} = \frac{\text{utilidades antes de intereses e impuesto}}{\text{interés}}$$

$$\text{Razón de la capacidad de pago de intereses} = \frac{\text{C\$ 308,330.00}}{\text{C\$ 92,499.00}} = 3.33\%$$

Al interpretar esta razón de capacidad de pago de intereses podemos decir que esta empresa refleja una situación favorable debido al aumentando su capacidad para cumplir con sus obligaciones de intereses, demostrando así que la capacidad de pago de intereses es cada vez mayor al igual que las unidades monetarias que la empresa recupera.

### Razones de Rentabilidad

- Margen bruto de utilidad

$$\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{C\$ 316,800.00} - \text{C\$ 4,970.00}}{\text{C\$ 316,800.00}} = 98.40\%$$

Esta razón indica que la empresa Molino Julia por cada córdoba percibido por las ventas generadas después de cancelar todos los pagos referentes a los costos obtiene de utilidad bruta 98 centavos indicando así que no necesita incurrir en costos demasiados altos para realizar sus operaciones.

- Margen de utilidades operacionales

$$\text{Margen de utilidades operacionales} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de utilidades operacionales} = \frac{\text{C\$ } 308,330.00}{\text{C\$ } 316,800.00} = 97.32\%$$

Esto nos indica que por cada córdoba que la empresa obtiene por sus ventas obtiene una utilidad operacional de 97.32 centavos luego de haber pagado todos los costos de ventas, gastos financieros de la empresa.

- Margen neto de utilidades

$$\text{Margen neto de utilidades} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuesto}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen neto de utilidades} = \frac{\text{C\$ } 215,831.00}{\text{C\$ } 316,800.00} = 68\%$$

Expresa que la empresa Molino Julia obtuvo un porcentaje de 68 centavos de cada córdoba obtenido por las ventas, luego de haber cumplido con los pagos de los costos y gastos correspondiente. Lo cual se obtiene que la empresa reciba como utilidad neta 68 centavos de cada córdoba de ingresos.

### Rendimiento sobre los activos (rentabilidad económica ROA)

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo totales}}$$

$$ROA = \frac{C\$215,831.00}{C\$516,931.74} = 41.75\%$$

Este valor nos indica que la empresa Molino Julia para el año 2013, obtuvo 41.75 centavos por cada córdoba que se invirtió en activos fijos, es decir que la utilidad obtenida en ese periodo nos muestra que se están empleando correctamente los recursos invertidos para generar utilidades a los accionistas.

### Rendimiento sobre la inversión (rentabilidad financiera ROE)

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital}}$$

$$ROE = \frac{C\$ 215,831.00}{C\$ 498,909.51} = 43.26\%$$

El índice calculado indica que para el año 2013 la empresa Molino Julia ganó 43.26 centavos sobre cada córdoba de capital de los accionistas es decir que los propietarios de la empresa están recibiendo una tasa de rendimiento significativa por su inversión realizada.

## Comparación de las Razones financieras

### Razones de liquidez

- Capital neto de trabajo

capital neto de trabajo = activo corrientes - pasivos corrientes

$$2012 = 240,310.63 - 12,485.54 \quad 2013 = 497,438.40 - 1,790.00$$

Capital neto = C\$ 227,885.09

Capital neto = C\$ 480,616.17

Razón de liquidez	2012	2013	variación
Capital neto de trabajo	C\$227,885.09	C\$ 480,616.17	C\$252,731.08

Interpretación:

Luego de analizar los datos podemos observar que la empresa Molino Julia aumento su capital neto de trabajo de C\$ 227,885.09 para el año 2012 a C\$ 480,616.17 para el año 2013 demostrando una variación importante ya que la empresa cuenta con suficiente capital de trabajo.

- Índice de solvencia

$$\text{Índice de Solvencia} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$2012 = \frac{240,310.63}{12,485.54} = 19.25 \quad 2013 = \frac{497,438.40}{16,822.23} = 29.57$$

Razón de liquidez	2012	2013	variación
Índice de solvencia	19.25	29.57	10.32

Interpretación:

Podemos observar que la empresa molino julia cuenta con suficiente liquidez para cubrir con sus obligaciones a corto plazo, aumentando del año 2012 al 2013 en un 10.32 veces, esto nos quiere que la empresa tiene capacidad de liquidar sus obligaciones en los periodos establecidos sin afectar su record y su disponibilidades.

**Razones de actividad**

- Rotación de activos totales

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

$$2012 = \frac{288,000.00}{262,417.30} = 1.09$$

$$2013 = \frac{316,800}{516,931.74} = 0.6128$$

Razón de actividad o cobertura	2012	2013	Variación
Rotación de activos	1.09	0.6128	0.477

Interpretación: Podemos ver que para el año 2012 la empresa rotaba sus activos en 1.09 y para el año 2013 es de 0.6128 por ciento, lo que genera menos utilidad para la empresa lo que indica que hay disminución en la rotación de los activos totales.

### Razones de endeudamiento

- Razón de deuda

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{activos totales}}$$

$$2012 = \frac{14,069.37}{262,417.30} = 5.36\% \quad 2013 = \frac{18,022.23}{516,931.74} = 3.62\%$$

Razón de endeudamiento	2012	2013	Variación
Razón de deuda	5.35	3.62	-1.73

Interpretación:

Según los datos la empresa comercial molino julia ha reducido sus gastos financieros debido a que su endeudamiento con acreedores bajo de un 5.35% para el año 2012 a 3.62% correspondiente al año 2013, lo que nos demuestra que cuenta con un bajo porcentaje de endeudamiento que sus obligaciones están siendo cubiertas mayoritariamente por los activos líquidos.

- Razón pasivo capital

$$\text{Razón Pasivo Capital} = \frac{\text{pasivo al largo plazo}}{\text{capital contable}}$$

$$2012 = \frac{1,583.83}{248,397.93} = 0.06 \quad 2013 = \frac{1,790.00}{498,909.51} = 0.036$$

Razón de endeudamiento	2012	2013	Variación
Razón pasivo capital	0.06	0.036	-0.024

Interpretación:

La empresa sufre variaciones negativas del año 2012 al 2013 debido a que su endeudamiento está disminuyendo por el pago de las obligaciones en concepto de préstamo bancario, esto es bueno ya que la entidad está en buen funcionamiento y capacidades por lo que no necesita capital aportados por terceros.

- Razón de la capacidad de pago de intereses

Utilidades antes de intereses e impuestos  
intereses

$$2012 = \frac{281,130.00}{84,339.00} = 3.33$$

$$2013 = \frac{308,330.00}{92,499.00} = 3.33$$

Razón de endeudamiento	2012	2013	Variación
Capacidad de pago de intereses	3.33	3.33	0.0

Interpretación:

Vemos que la capacidad de pagos de intereses en los dos años es del mismo valor debido a que el aumento en las utilidades no es mayor.

### Razones de Rentabilidad

- Margen bruto de utilidad

Ventas-costos de ventas  
ventas

$$2012 = \frac{288,000 - 3,870}{288,000} = 99$$

$$2013 = \frac{316,800 - 4,970}{316,800} = 98.43$$

Razón de rentabilidad	2012	2013	promedio
Rentabilidad bruta	99%	98.43%	-0.57

Interpretación:

La entidad está aprovechando sus recursos adecuadamente generando utilidades brutas de 99% para el año 2012 en relación al año 2013 que es del 98.43% donde se puede observar un pequeño incremento en el costo por motivos de incremento en mano de obra, etc.

- Margen de utilidades operacionales

$$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

$$2012 = \frac{281,130.00}{288,000.00} = 98$$

$$2013 = \frac{308,330.00}{316,800.00} = 97.32$$

Razón de rentabilidad	2012	2013	variación
Rentabilidad operacional	98%	97.32%	-0.68

Interpretación:

La rentabilidad operacional de la empresa sufrió una pequeña variación de 0.68 por ciento esto debido al aumento en los gastos operacionales, alza de los gastos generales.

- Margen neto de utilidades

$$\frac{\text{Utilidad Neta después de impuestos}}{\text{ventas}}$$

$$2012 = \frac{196,791.00}{288,000.00} = 68$$

$$2013 = \frac{215,831.00}{316,800.00} = 68.12$$

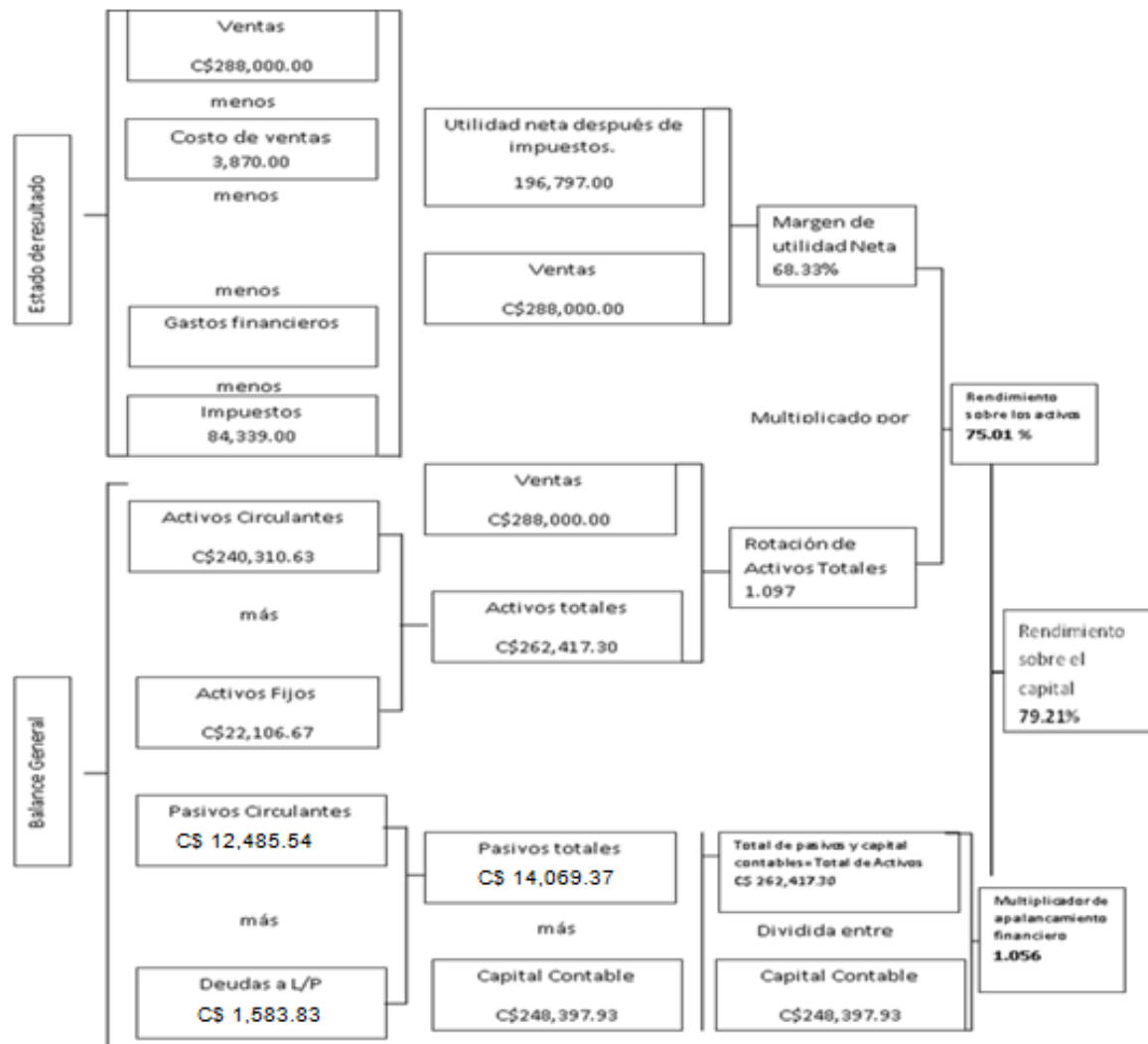


Razón de rentabilidad	2012	2013	variación
Rentabilidad neta	68%	68.12%	0.12%

Interpretación:

Podemos observar que el margen de utilidades neta para los periodos 2012 y 2013 sufre una variación de 0.12 esta a causa de un pequeño incremento en las ventas del año 2013.

**Sistema de análisis Dupont aplicado a la empresa comercial Molino Julia 2012.**



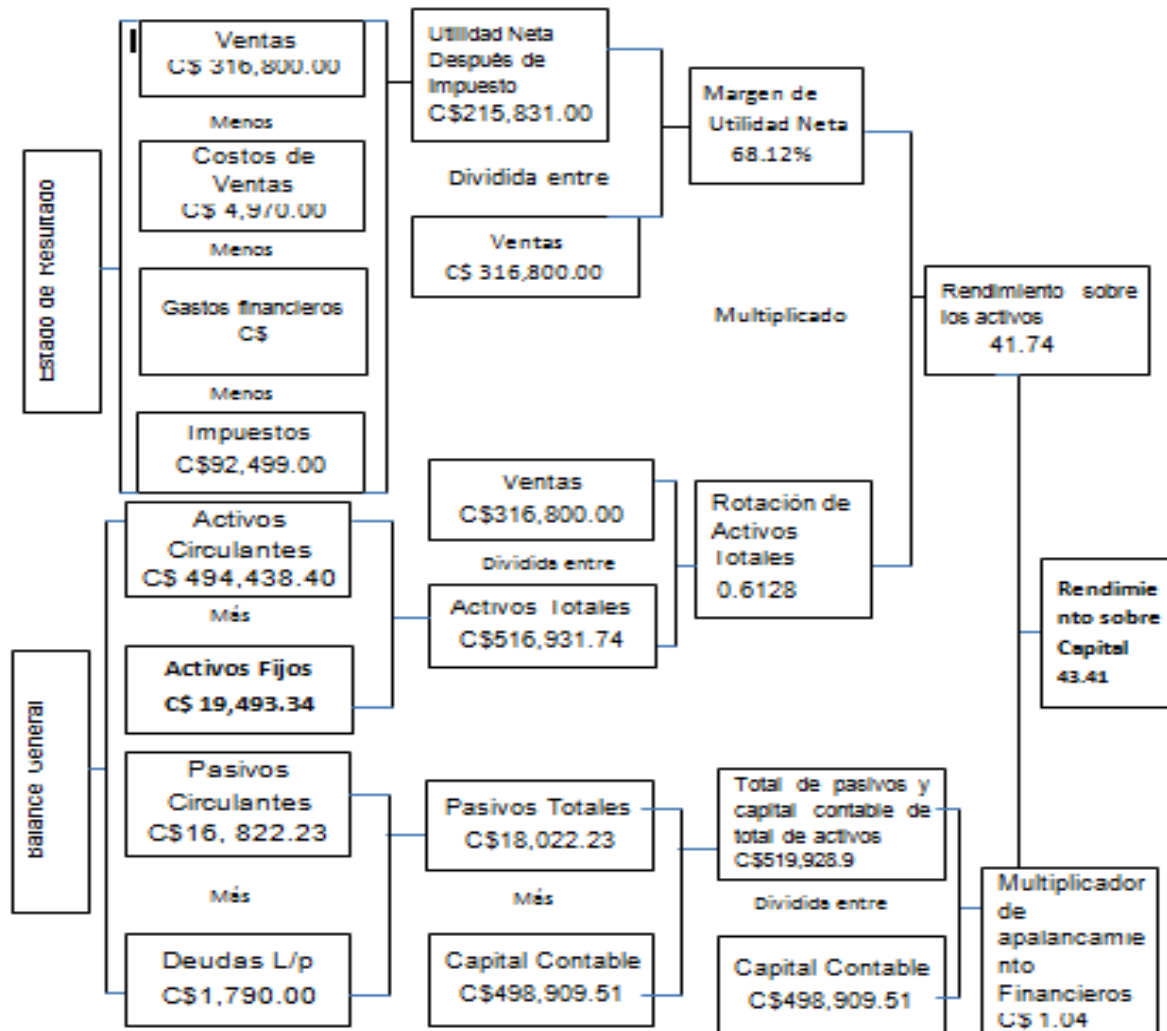
Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012.



La empresa comercial molino julia para el año 2012 presenta un margen de utilidad neta de un 68.33 % esto generado por las utilidades de las ventas del servicio, la rentabilidad de la empresa está basada en el margen de utilidad generado por el servicio ya que la rotación de todos sus activos es muy poca debido a que el giro de la entidad es de servicio y no cuenta con inventarios o productos para aumentar su utilidad.

El incremento de rendimiento sobre los activos y el poco apalancamiento financiero de la entidad nos refleja que la rentabilidad del propietario y el capital son del 79.21. En pocas palabras, el sistema de análisis de DuPont muestra que el mejoramiento de la rentabilidad de Molino Julia para el año 2012 se debió a la obtención de utilidades más altas sobre las ventas, un buen uso de sus activos.

**Sistema de análisis Dupont aplicado a la empresa comercial Molino Julia 2013.**



Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2013.



La empresa comercial molino julia para el año 2013 presenta un margen de utilidad neta de un 68.12 % esto generado por las utilidades de las ventas del servicio, la rentabilidad de la empresa está basada en la margen de utilidad generado por el servicio.

Podemos observar que la rentabilidad sobre el capital contable y la rentabilidad sobre los activos de la empresa para el año 2013, nos indica que esta institución no está empleando eficientemente todos sus recursos.

## V. Conclusión

Del análisis de rentabilidad financiera a corto plazo que se le realizó a la empresa molino Julia en el periodo comprendido 2012 al 2013 podemos determinar que la empresa tiene rentabilidad eficiente. Los estudiantes de seminario de grado realizaron los estados financieros encontraron la principal problemática que no cuenta con controles administrativos, controles operativos, controles de resguardo del efectivo es decir con controles de resguardo internos, en consecuencias al no llevar un registro es llevar un futuro incierto de la empresa.

De la información recabada dentro del marco teórico se estudió la parte de conceptualización de rentabilidad, finanzas corporativas, situación financiera donde estudiamos la rentabilidad financiera para poder valorar los principios de la empresa donde se detectó que la empresa no tiene controles de rentabilidad financieros por ello la toma de decisiones que realiza el propietario no son adecuadas para la empresa ya que el no está dando uso adecuado a sus activos, esto podemos observarlo en el ROA del año 2013 donde la empresa tiene un descenso en ese ratio de 73% a 42%.

Aplicamos los indicadores de rentabilidad financiera a los estados financieros realizado por los estudiantes de seminario de grado y se detectó que esta empresa cuenta con buen ratio financiero a pesar de que no cuenta con la elaboración de estados financieros.

Al determinar la rentabilidad financiera la empresa Molino “Julia” con una rentabilidad financiera, con un buen comportamiento de efectivo, el problema es que no cuenta con controles financiero, ni la elaboración de estados financieros los cuales fueron elaborados por los estudiantes de seminario de grado, que mediante el caso práctico se detectó que la empresa tampoco contaba con registros contables, pero si se determinó que tras la elaboración de los estados financieros se detectó que tiene buen comportamiento, una buena razonabilidad.

## VI. Bibliografía

- ❖ Jonathan Berk y Peter Damarzo (2008) Finanzas Corporativas editorial Pearson 1ra. Edición.
- ❖ Eugere f. Brigham (2001) Fundamentos de Administración Financiera 12<sup>va</sup> edición.
- ❖ Joel E. Houston (2001) Fundamentos de Administración financiera 3<sup>ra</sup> edición.
- ❖ Gerardo Guajardo Cantú (2003) Principios de Administración Financiera, México, Editorial Pearson educación 3<sup>ra</sup> edición.
- ❖ Oriol Amat (2012). Contabilidad y finanzas 1ra edición.
- ❖ ZviBudie, Robert Mertón (2003) Contabilidad y Finanzas. Séptima edición, México DF. Universidad de Puebla México.
- ❖ Fernando Gómez y Javier Santibáñez (2012) Elementos de finanzas Corporativas 1<sup>ra</sup> edición, editorial,desclee de brouwer.
- ❖ Brealey R y Steward Myers (1998) Principios de Finanzas Corporativas 4ta y 5ta edición.
- ❖ Westón Fred y Copeland Thomas (1998) Finanzas en Administración 4ta edición, editorial, Mac.Graw Hill.
- ❖ Andrade Simón (2005) Diccionario de Economía.
- ❖ EugeneF. Brigham y Joel F. Houston (2008); Fundamentos de administración financiera 5ta edición.
- ❖ Lawrence J. Gitman (1986); Fundamentos de la Administración financiera, 3ra edición.
- ❖ Jonathan Berk y Peter Damarzo (2008); Finanzas Corporativas primera edición.

- ❖ Lawrence J. Gitman (2000); Fundamentos de la Administración Financiera, 8va edición.
  - ❖ Richard A. Brealey (2008); Fundamentos de Finanzas Corporativas 7ma edición.
  - ❖ Lawrence J. Gitman (2003); Principios de la Administración Financiera, Décima edición,
  - ❖ Gerardo Guajardo Cantú (2002); Contabilidad Financiera, segunda edición.
  - ❖ Andrés Narváez Sánchez (2010); Finanzas II.
  - ❖ Lawrence J. Gitman (2007); Principios de Administración Financiera, Decima primera edición.
  - ❖ Gerardo Guardo Cantú (2008); Contabilidad Financiera, 5ta edición.
  - ❖ Lawrence J. Gitman (2012); Principios de Administración Financiera; Decima segunda edición.
  - ❖ Hastié (2001).
- <http://jcvalda.wordpress.com/2013/10/17/el-proceso-de-toma-de-decisiones-y-de-resolucion-de-problemas/>
- ❖ Alfonso Ortega (2009), finanzas segunda edición editorial MC.Graw Hill. México.
  - ❖ Ramón j. Ruiz Martínez (2007), Principios de Gestión financiera 5ta edición.





## VII. ANEXOS

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA  
UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR  
UNAN-RUCFA**

**Sub-tema:** RENTABILIDAD FINANCIERA A CORTO PLAZO DE LA EMPRESA  
COMERCIAL MOLINO“**JULIA**” COMPRENDIDO EN EL PERIODO 2012 AL 2013.

Objetivos: Conocer las distintas información financiera y administrativa

Dirigida: al Gerente propietario.

Cuestionario:

1. ¿Cómo surgió la idea del negocio?

R:

---

---

2. ¿en base a que se lleva el control de los registros contables?

R:

---

---

3. ¿Cómo está estructurada la empresa?

R:

---

---

4. ¿Cuánto Genera en el día el molino?

R:

---

---

5. ¿Cómo sabe si gana o pierde el negocio?

R:

---

---

## Molino para Carnes



## Molino para maíz húmedo





Tabla de resumen del análisis vertical del Balance general de la empresa Molino Julia  
Para el periodo 2012 al 2013.

**MOLINO JULIA**

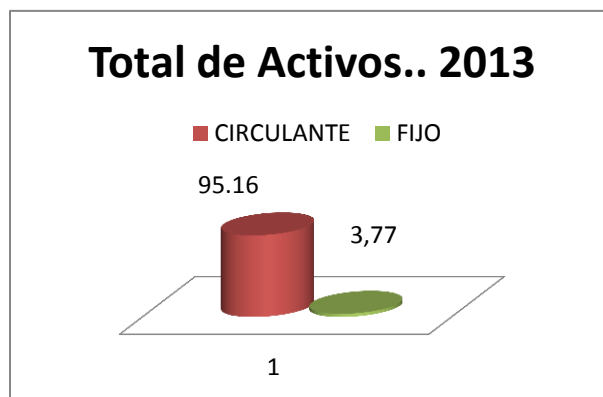
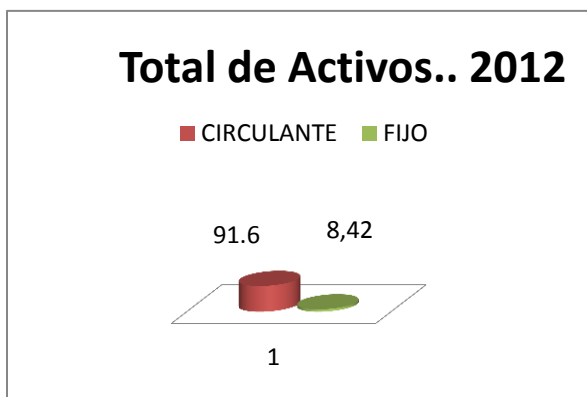
**Balance General (CORDOBAS)**

Al 31 de Diciembre

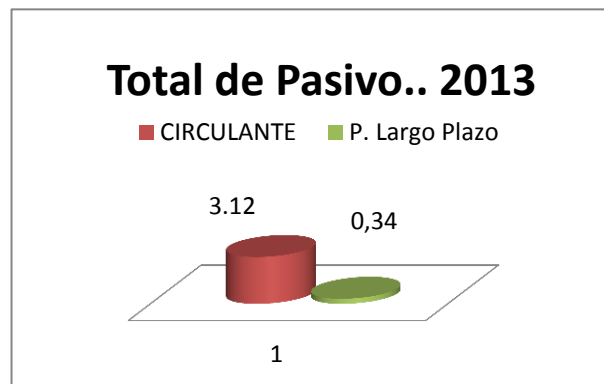
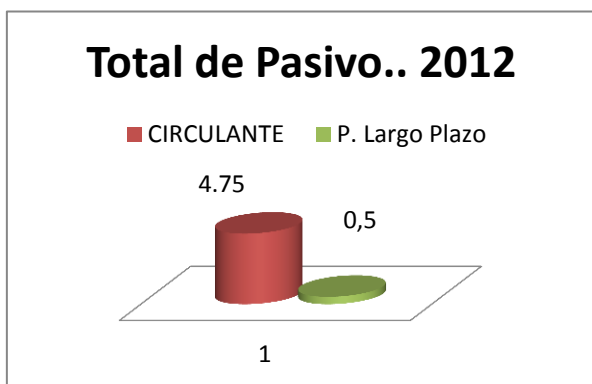
Análisis Vertical	AÑO 2012				AÑO 2013			
			VERTICAL				VERTICAL	
			%				%	
<b>ACTIVO</b>		<b>262,417.30</b>		<b>100</b>		<b>516,931.74</b>		<b>100</b>
<b>CIRCULANTE</b>		<b>240,310.63</b>		<b>91.57</b>		<b>497,438.40</b>		<b>95.66</b>
Efectivo y Banco	237,310.63		90.43		494,438.40		95.16	
Gastos Pagados por Anticipado	3,000.00		1.14		3,000.00		0.5	
<b>FIJO</b>		<b>22,106.67</b>		<b>8.42</b>		<b>19,493.34</b>		<b>3.77</b>
Equipo y Herramientas	24,720.00		9.42		22,106.67		4.27	
Depreciación de equipo y Herramienta	-2,613.33		-1		-2,613.33		-0.5	
<b>PASIVO</b>		<b>14,019.37</b>		<b>5.25%</b>		<b>18,022.23</b>		<b>3.46%</b>
<b>CIRCULANTE</b>		<b>12,485.54</b>		<b>4.75</b>		<b>18,022.23</b>		<b>3.12</b>
Proveedores	12,485.54		4.75		16,232.23		3.12	
<b>P. Largo Plazo</b>		<b>1,533.83</b>		<b>0.5</b>				<b>0.34</b>
Préstamos a pagar a Largo Plazo	1,533.83		0.5		1,790.00		0.34	
<b>PATRIMONIO</b>		<b>248,397.93</b>		<b>94.65</b>		<b>498,909.51</b>		<b>96.53</b>
Capital	248,397.93		94.65		498,909.51		96.53	
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>		<b>262,417.30</b>		<b>100</b>		<b>516,931.74</b>		<b>100</b>

Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012, 2013.

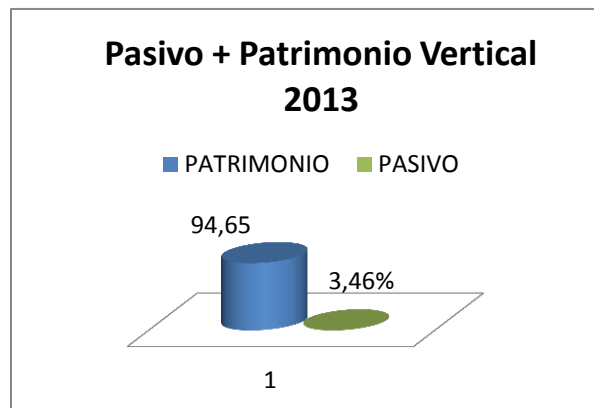
Representación gráfica del análisis vertical del Balance General



Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012 al 2013.



Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012 al 2013.



Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012, 2013.



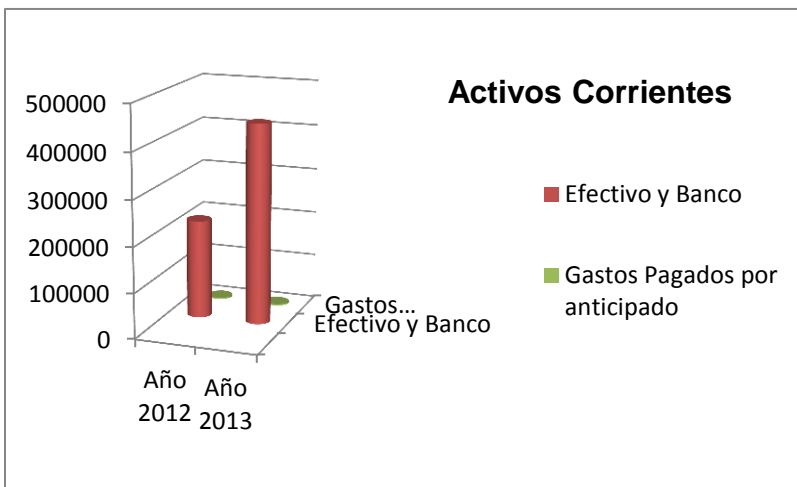
Análisis Horizontal del Balance general

Molino Julia				
Balance General Empresa				
Al 31 de Diciembre				
	Año 2012	Año 2013	Variación absoluta	Variación Relativa
Activos				
Activos corrientes	C\$240,310.63	C\$497,438.40	C\$257,127.77	107%
Efectivo y Banco	C\$217,310.63	C\$494,438.40	C\$222,689.37	102%
Gastos Pagados por anticipado	C\$3,000	C\$3,000.00	C\$0.00	0%
Activos Fijos	C\$22,106.67	19493.34		
Equipo y Herramientas	C\$24,720.00	C\$22,106.67	(C\$2,613.33)	-11%
Depreciación de equipo y herramientas	-2,613.33	-2,613.33	0.00	
Total de Activos	C\$262,417.30	C\$516,931.74	C\$254,514.44	97%
Pasivos				
Pasivos Corrientes				
Proveedores	C\$12,485.54	C\$16,822.23	C\$4,130.52	30%
Pasivo a largo plazo			C\$0.00	
Préstamo a pagar L/P	C\$1,583.83	C\$1,790.00	C\$ 206.17	13%
Total pasivo	C\$14,019.37	C\$18,022.23	C\$4,002.86	29%
Patrimonio				
Capital	C\$248,397.93	C\$498,909.51	C\$250,511.58	102%
Capital + pasivo	C\$262,417.30	C\$516,931.74	C\$254,514.44	98%

Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012, 2013.



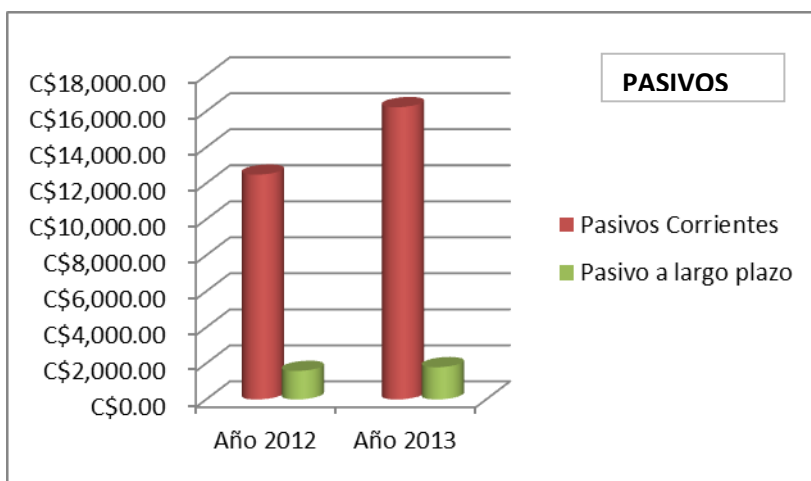
Representación gráfica del análisis horizontal para el periodo 2012 al 2013.



Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012, 2013.



Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012, 2013.



Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012, 2013.



Análisis Horizontal del Estado de resultado para el periodo 2012 al 2013.

CONCEPTOS/AÑOS	AÑO 2012	AÑO 2013	Variación absoluta	Variación Relativa
Ventas al contado	C\$288,000.00	C\$316,800.00	C\$28,800.00	100%
Total Ventas	C\$288,000.00	C\$316,800.00	C\$28,800.00	100%
Menos Costos				
Materia Prima				
Mano de Obra	C\$2,500.00	C\$3,000.00	C\$500.00	20%
Gastos Generales y de mercadeo	C\$1,370.00	C\$1,970.00	C\$600.00	44%
Costo totales	C\$3,870.00	C\$4,970.00	C\$1,100.00	28%
Utilidad bruta	C\$284,130.00	C\$311,830.00	C\$27,700.00	10%
Gastos operativos	C\$3,000.00	C\$3,500	C\$500.00	17%
UAI	C\$281,130.00	C\$308,330.00	C\$27,200.00	10%
Impuestos	C\$84,339.00	C\$92,499.00	C\$8,160.00	10%
utilidad neta	C\$196,791.00	C\$215,831.00	C\$19,040.00	10%

Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012, 2013.

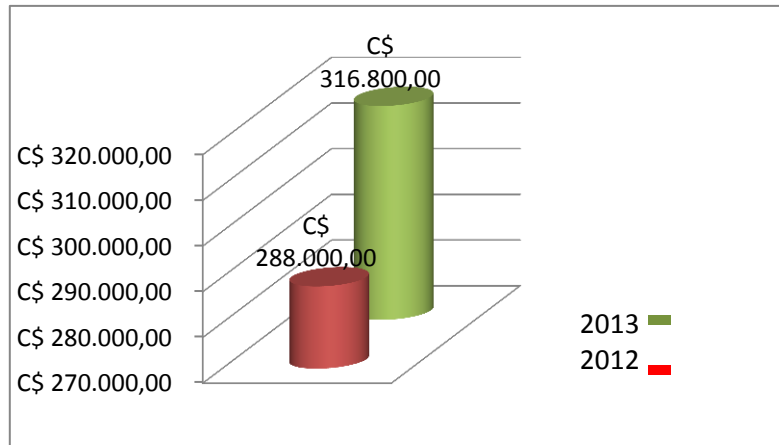


Análisis Vertical del Estado de resultado para el periodo 2012 al 2013.

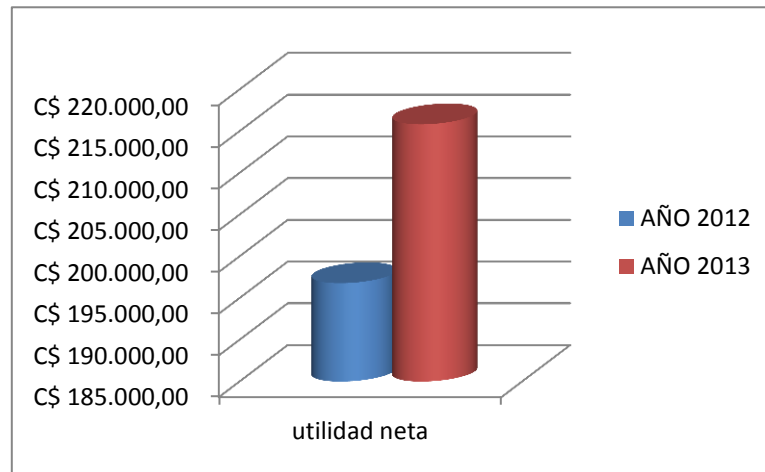
CONCEPTOS	AÑO 2012	Vertical %	AÑO 2013	Vertical %
Ventas al contado	C\$288,000.00	100%	C\$316,800.00	100%
Ventas al crédito	C\$ -		C\$ -	
Total Ventas	C\$288,000.00		C\$316,800.00	
Menos Costos				
Materia Prima				
Mano de Obra	C\$2,500.00	65%	C\$3,000.00	60%
Gastos Generales y de mercadeo	C\$1,370.00	35%	C\$1,970.00	40%
Costo totales	C\$3,870.00		C\$4,970.00	
Utilidad bruta	C\$284,130.00	101%	C\$311,830.00	101%
Gastos operativos	C\$3,000.00		C\$3,500	1%
UAI	C\$281,130.00	99%	C\$308,330.00	99%
Impuestos	C\$84,339.00	30%	C\$92,499.00	30%
utilidad neta	C\$196,791.00	143%	C\$215,831.00	143%

Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012, 2013.

Representación gráfica del análisis Vertical para el periodo 2012 al 2013.



Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012, 2013.



Fuente. Elaboración propia en base a información recibida por la empresa molino Julia del 31 de diciembre del 2012, 2013.