

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
UNAN, MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR EL TÍTULO DE LICENCIADO EN  
CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

TEMA:  
DIRECCIÓN FINANCIERA

SUB TEMA:

EVALUACIÓN DEL IMPACTO DE LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO RENDIMIENTO, A  
TRAVÉS DE LA APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS A LA EMPRESA YUBE S.A.  
DEL PERÍODO 2011 Y 2012

AUTORES:

Br: Elvin Josué Porras López.

Br: Luis Carlos Sánchez González.

Tutor: Msc. Manuel Flores Lezama.

Abril de 2015  
Managua, Nicaragua.

## i. Dedicatoria

El presente trabajo se lo dedico a mi familia, que a través de todo este largo viaje nunca dejó de creer en mí, que por más fuertes que fueran los vientos, siempre actuaron como pilares para sostenerme.

A mi mamá Marta Lidia, que con dulzura siempre me decía que triunfaría, a mi papá Maynor Iván, que con firmeza me pedía que me superara, a mis hermanos Iván Enrique y María Celeste que se encargaban de hacerme sentir mejor después de un revés, a mi abuelo José Tomás, que siempre, después de un largo sábado en la universidad, me esperaba en la puerta de mi casa para preguntarme como me había ido, a mi tía María Auxiliadora fiel creyente de mis habilidades, y a mi novia Yubelka, que siempre estuvo conmigo, en la buenas y en el desvelo.

Por sus palabras de aliento y acciones, este trabajo y mi carrera entera, se la dedico a ustedes, mi querida familia.

Luis Carlos Sánchez González.

## i. Dedicatoria

Este seminario primeramente se lo dedico a Dios, quien me ha dado vida para poder culminar mi carrera como licenciado en contabilidad, a mis padres Paublo Porras y Josefa Nicaragua, que con muchos esfuerzos me inculcaron el deseo de superación, a través de esta carrera profesional, en especial a mi esposa Belinda Gallegos quien sirvió de apoyo en todo momento durante estos años de estudios y sobre todo a mis maestros del Recinto Carlos Fonseca Amador RUCFA, que con sabiduría e inteligencia aportaron su enseñanza para que hoy mis conocimientos los pueda poner en práctica.

Elvin Josué Porras López

## ii. Agradecimiento

Primero a Dios, por darme la vida y regalarme el tiempo necesario para coronar mi carrera universitaria.

A mi familia, que son lo mejor que he tenido para poder concluir este trabajo, sin su apoyo incondicional, no estaría donde estoy ni sería el hombre que soy, infinitas gracias por ser mis pilares y dadores de aliento incondicional.

A la universidad, por la oportunidad de estudiar en su prestigiosa facultad de ciencias económicas.

A mis compañeros de clases, porque a través de estos años cada uno aportó un granito de arena en aras de este logro. Hago mención especial para mi compañero de seminario y amigo, Elvin Porras López, ya que hemos trabajado juntos desde que empezamos la carrera.

Y por último, pero no menos importante, a nuestro tutor, Msc. Manuel Flores Lezama, que ha sido nuestro mentor y amigo desde que empezamos esta faceta de nuestra carrera, que con sus amplios conocimientos y vasta experiencia, nos ha encaminado y corregido.

Luis Carlos Sánchez González.

## ii. Agradecimiento

Primeramente agradezco a Dios la vida, salud, sabiduría y el conocimiento para poder empezar y culminar esta hermosa carrera, a mi familia principalmente a mis padres que me inculcaron valores morales y que con muchos esfuerzos económicos me apoyaron para empezar mis estudios como contador, en especial a mi esposa Belinda Lourdes Gallegos Gallegos que ha sido apoyo en lo económico y moral en este tiempo de estudio, a mis suegros que también aportaron parte de este éxito, a mis maestros de este apreciado recinto que dieron parte de sus conocimientos para poder aprender lo hermoso de esta ciencia que es la contabilidad, en especial a nuestro tutor Manuel Flores Lezama quien con paciencia, dedicación y esmero nos ha sido de apoyo para que este seminario sea lo mejor en todo aspecto, a mis compañeros de clases en especial a Luis Carlos Sánchez González que compartió sus conocimientos en este seminario de graduación, Alfredo Guerrero, Harvey Sánchez y Tania Martínez quienes han sido los mejores compañeros de estudios desde inicio de la carrera hasta la culminación de ésta.

Mil gracias a todos, que Dios en su grande misericordia los bendiga.

Elvin Josué Porras López

### iii. Valoración del docente

#### iv. Resumen

El riesgo financiero y su administración en la empresa YUBE S. A se pretendía indispensable debido a la falta de conocimientos de los directores financieros, esto perjudicaba a la toma de decisión por parte de la alta gerencia en poder ejecutar inversiones a corto plazo o largo plazo, al no poder evaluar sus estados contables.

Se realizó una evaluación de la situación de la empresa YUBE S. A, a través de sus estados financieros 2011 y 2012, aplicando herramientas básicas de análisis vertical y horizontal, además de ratios o razones financieras, siendo las más principales; las de liquidez, endeudamiento, actividad y sobre todo de rentabilidad, suministrando resultados que la empresa no sabía por la falta de seguimiento a dichas evaluaciones.

Al obtener los resultados se procedió a realizar un análisis minucioso de cada uno de ellos, cada indicador mostro sus buenos resultados y malos resultados durante estos periodos, siendo el más principal de ellos la rentabilidad, indicando que la utilidad neta de los periodos evaluados que presenta es crítica y conlleva a un declive financiero sino se toma la decisión adecuada de mejorarla, los costos de ventas y producción se deben reducir para obtener mayores resultados, así la empresa puede salir de la situación que se encuentra y posicionarse financieramente en los mercados tanto nacionales o internacionales.

i. Dedicatoria .....	i
ii. Agradecimiento.....	ii
iii. Valoración del docente .....	iii
iv. Resumen .....	iv
v. Índice.....	v
I. Introducción .....	1
II. Justificación .....	2
III. Objetivos .....	3
3.1 Objetivo General.....	3
3.2 Objetivos Específicos .....	3
IV. Desarrollo .....	4
4.1 Dirección financiera .....	4
4.1.1 Importancia de la dirección financiera .....	6
4.2 Aspectos que integran la dirección financiera .....	11
4.2.1 Recopilación de datos significativos .....	11
4.2.2 Análisis financiero.....	11
4.2.3 Planeación financiera .....	12
4.2.4 Control financiero .....	12
4.2.5 Toma de decisiones .....	13
4.3 Áreas de aplicación .....	14
4.3.1 Tesorería .....	16
4.3.1.1 Mercado de dinero.....	19
4.3.1.2 Mercado de capitales .....	19
4.3.1.3 La mezcla o estructura del financiamiento .....	19

4.3.1.4 La mezcla o estructura de las inversiones.....	20
4.3.1.5 Contabilidad .....	20
4.3.2 Departamento de contabilidad.....	20
4.3.3 Departamento de presupuesto .....	22
4.3.4 Departamento de Auditoria Interna.....	23
4.4 Introducción al subtema.....	24
4.4.1 Administración del riesgo rendimiento .....	24
4.4.2 Conceptos generales de riesgo rendimiento .....	25
4.4.3 Proceso de administración de riesgos .....	26
4.4.3.1 Identificación y selección de riesgos .....	26
4.4.3.2 Evaluación y medición de riesgos .....	26
4.4.3.3 Establecimiento de límites de aceptación de los riesgos.....	26
4.4.3.4 Selección e implementación de métodos de administración de riesgos.....	27
4.4.3.5 Monitoreo y control.....	28
4.4.4 Importancia de administrar el riesgo rendimiento de la empresa ....	28
4.4.5 Tipos de riesgos .....	28
4.4.5.1 Riesgo cambiario.....	28
4.4.5.2 Riesgo de transacciones .....	29
4.4.5.3 Riesgo económico .....	29
4.4.5.4 Riesgo político.....	31
4.4.5.5 Riesgos sistemáticos.....	33
4.4.5.6 Riesgos no sistemáticos.....	34
4.4.5.7 Riesgo país .....	35

4.4.6 Administración del riesgo rendimiento a través de razones financieras .....	36
4.4.6.1 Los estados financieros como insumo para la toma de decisiones. ....	37
4.4.6.2 Razones financieras .....	38
4.4.6.3 Principales razones financieras .....	38
4.4.6.3.1 Razones de liquidez.....	39
4.4.6.3.1.1 Capital neto de trabajo.....	40
4.4.6.3.1.2 Razón circulante .....	41
4.4.6.3.1.3 Prueba ácida .....	41
4.4.6.3.2 Razones de apalancamiento financiero o deudas .....	42
4.4.6.3.2.1 Razón entre deuda y capital .....	42
4.4.6.3.2.2 Razón entre deuda y activos totales.....	43
4.4.6.3.2.3 Razón de endeudamiento.....	43
4.4.6.3.2.4 Razones de Solvencia y Endeudamiento .....	43
4.4.6.3.3 Razones de actividad o gestión .....	44
4.4.6.3.3.1 Rotación de inventarios .....	44
4.4.6.3.3.2 Rotación de cuentas por cobrar.....	45
4.4.6.3.3.3 Rotación de cuentas por pagar.....	46
4.4.6.3.4 Razones de rentabilidad .....	47
4.4.6.3.4.1 Rendimiento sobre el patrimonio .....	47
4.4.6.3.4.2 Rendimiento sobre la inversión .....	48
4.4.6.3.4.3 Utilidad activo .....	48
4.4.6.3.4.4 Utilidad ventas .....	48
4.4.6.3.4.5 Utilidad por acción .....	49
4.4.6.3.4.6 Margen bruto y neto de utilidad .....	49
4.4.6.3.4.7 Margen Neto .....	49
4.4.6.3.4.8 Margen de utilidad bruta .....	50
4.4.6.3.4.9 Margen de utilidad operativa .....	50
4.4.6.3.4.10 Margen de utilidad neta .....	50

4.4.6.3.4.11 Rendimientos sobre los activos .....	50
4.4.6.3.4.12 Rendimientos sobre el capital.....	51
4.4.6.3.5 Modelo Du Pont del rendimiento.....	51
4.4.6.3.5.1 Rendimientos sobre los activos (ROA) .....	52
4.4.6.3.5.2 Rendimientos sobre el capital (ROE).....	53
4.4.6.3.6 Análisis Vertical.....	56
4.4.6.3.7 Análisis Horizontal .....	57
4.4.6.3.8 Flujo de Efectivo .....	58
4.4.6.3.8.1 Actividades de Operación:.....	58
4.4.6.3.8.2 Actividades de Inversión:.....	59
4.4.6.3.8.3 Actividades de Financiación: .....	59
V. Caso Práctico de la empresa YUBE, S.A. ....	60
5.1. Introducción.....	60
5.2 Objetivos .....	60
5.3 Resultado del método de análisis vertical de los estados financieros de la empresa YUBE S. A. ....	61
5.4 Resultado de los estados financieros a través del método horizontal. .....	73
5.4.1 Estado de Resultado.....	73
5.4.2 Balance General .....	74
5.5 Diagnóstico financiero de la empresa YUBE S. A. ....	75
VI. Conclusión .....	77
VII. Bibliografía.....	78
VIII. Anexos.....	80



## I. Introducción

La dirección financiera es de suma importancia para saber evaluar el riesgo financiero en las empresas corporativas, además para toda persona que quiera saber más sobre finanzas corporativas, no hay ningún antecedente que refleje evaluar el riesgo rendimiento a través de razones.

En este trabajo se desarrolló las bases principales de la administración financieras recurriendo a libros, revistas, páginas de internet y sobre todo se evaluó la situación de la empresa YUBE S.A correspondiente a los periodos 2011 y 2012, utilizando las herramientas financieras principales como índices financieros y análisis vertical y horizontal, sus conceptos, importancias y sus resultados en los estados contables para la toma de decisión, sabiendo que lo principal en una empresa es saber si tiene salud financiera necesaria para próximas inversiones o posicionarse en un mercado.

Al obtener los resultados se procedió a analizarlos para su debido diagnostico financiero, presentando algunos buenos y otros aceptables sobre todo los índices de rentabilidad que realmente señalan si los accionistas podrán seguir invirtiendo o buscar otras compañías.

En este trabajo se desarrollaron 5 acápites que señalan;

1. Dirección financiera; que optimiza los recursos financieros para el logro de los objetivos de la organización con mayor eficiencia y rentabilidad.
2. Aspectos que la integran; la recopilación de datos que es primordial, el análisis financiero, planeación financiera, control financiero y la toma de decisión.
3. Áreas de aplicación; los cuales son los responsables de toda la elaboración financiera, dar a conocer su situación y a quienes deben llegar sus resultados para que sean los que puedan tomar su decisión.
4. Introducción al riesgo rendimiento con aplicación de razones financieras; sus conceptos, sus herramientas financieras y que tipos de riesgos financieros atentan a las operaciones de la empresa.
5. Caso práctico a la empresa YUBE S, A. Con estados financieros para poder revelar su situación financiera.



## II. Justificación

Debido a que muchas empresas corporativas actualmente tienen duda acerca de cómo disminuir el riesgo financiero y aumentar su rendimiento, es importante dar a conocer que las razones financieras y sus análisis son muy útiles para dar soluciones a estos aspectos, sabiendo que están expuestas a riesgos financieros que pueden llevarlas a embargos, pérdidas monetarias y hasta cierres definitivos, por tal razón se ha investigado y recopilado datos importantes para hacer más efectivas sus operaciones y que la función de la dirección financiera dentro de las empresas es de suma responsabilidad.

Este trabajo viene a enriquecer nuestros conocimientos sobre finanzas corporativas.

Además servirá a estudiantes de la facultad y de otras universidades, y empresas comerciales que deseen saber cómo poder disminuir el riesgo financiero, obtener mejor rentabilidad, y sobre todo alcanzar las metas propuestas por la gerencia en periodos determinados, y ser competitiva en el mercado.

Este trabajo abre puertas a futuras investigaciones de nuestra Alma Mater, se deja un precedente que permitirá ser de guía para lograr aportes de mayor interés sobre el riesgo rendimiento, esto significa que se deja el reto para ser renovado.



### III. Objetivos

#### 3.1 Objetivo General

1. Determinar el impacto de la administración del riesgo rendimiento, a través de la aplicación de razones financieras a la empresa YUBE S. A, del período 2011 – 2012.

#### 3.2 Objetivos Específicos

1. Conocer los conceptos, definiciones e importancia de los indicadores financieros de gestión empresarial.
2. Describir las herramientas financieras orientadas a la toma de decisión según informes financieros.
3. Aplicar las herramientas financieras orientadas a la toma de decisión, referida al riesgo rendimiento corporativo.
4. Analizar los resultados generados de la aplicación de herramientas financieras para la toma de decisiones gerenciales.
5. Evaluar los resultados obtenidos en los informes financieros para reducir el riesgo en la empresa YUBE, S. A, del período 2011 – 2012.



## IV. Desarrollo

### 4.1 Dirección financiera

El sistema financiero ha evolucionado radicalmente, este sistema comenzó cuando todas las transacciones se realizaban mediante trueque, en el que se intercambiaban bienes y se negociaban con productos agrícolas; cosechas de granos, especias, entre otros productos, ese era el comercio que se hacía de productos por otros productos diferentes para poder cubrir todas las necesidades sin utilizar dinero, por lo tanto, la mayor inversión era tener productos que conservaran sus características durante más tiempo para poder negociarlos. Después apareció el dinero como medio de intercambio, y se comenzó a utilizar para comprar y vender productos, o para guardarlo y usarlo en intercambios futuros, entonces cambia la riqueza, de productos a dinero. Sin embargo, aun guardando el dinero, éste sólo servía para comprar productos cuando se necesitaban, sin que pudiera generar riqueza al acumularlo (inversiones). En este sentido, más adelante surgió la posibilidad de guardar el dinero en los comercios e invertirlo a corto o mediano plazo, y recibir un premio por esta decisión, que consistía en pagar el 10% del valor del dinero acumulado, considerando el alza de precios, por lo que el premio se denominó “rendimiento” (Robles, 2012, págs. 10-11)

Como se observa acerca del sistema financiero Román hace énfasis que; tanto en el mundo como en Nicaragua ha venido evolucionando el comercio, desde el intercambio de productos, posteriormente en compra y venta y finalmente hasta la utilización del dinero, lo cual permitió no solamente obtener lo que se necesitaba sino también obtener un aumento de lo que se tenía de ese ámbito comercial como el dinero que se pagaba un 10% de su acumulado lo cual se denominó rendimiento que aun en este tiempo es una ley, la cual no era solo para una persona sino para una sociedad de persona que se denominó empresas.

La dirección financiera evoluciona rápidamente. Los avances no sólo se registran en la teoría de la dirección financiera, sino también en su práctica en el mundo real. Un resultado de ello es que adopta un enfoque estratégico de mayor amplitud, conforme gerentes y directores luchan por crear valor dentro del ámbito corporativo. En el proceso de



creación de valor, los administradores de finanzas complementan más y más las medidas de desempeño tradicionales con nuevos métodos que destacan el papel de la incertidumbre y de las diversas suposiciones. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 23)

En esta definición que hace Van Horne y Wachowicz viene dando una idea más clara acerca de la dirección financiera en el ámbito empresarial con los avances en su práctica en el mundo real donde sus principales colaboradores como; gerentes y directores luchan por obtener mayor valor corporativo.

(García, 2010) Explica: En la actualidad los factores externos tienen un impacto cada vez mayor en el administrador financiero. La elevada competencia corporativa, los cambios tecnológicos, la volatilidad en las tasas de interés y en la inflación, la incertidumbre económica mundial y las inquietudes éticas sobre ciertos negocios financieros deben tratarse sobre una base prácticamente diaria. Más aún, éstos requieren gran flexibilidad, con el fin de hacer frente al cambio constante. Sencillamente, la antigua forma de hacer las cosas no es lo bastante buena en un mundo donde las formas antiguas pronto quedan obsoletas o en desuso. (García, 2010, pág. 174)

En esta definición (García, 2010) expone que el administrador financiero debe tener una elevada competencia profesional el cual debe emplear conocimientos de leyes, tecnologías, además debe ser investigador, debido a los cambios que se vienen dando de otras empresas y el mundo global.

“La dirección financiera es la que se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. La meta de la administración financiera es ganar dinero o añadir valor para los propietarios”. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 2).

“La dirección financiera es una disciplina que optimiza los recursos financieros para el logro de los objetivos de la organización con mayor eficiencia y rentabilidad”. (Robles, 2012, pág. 10). Es decir, es la base fundamental para alcanzar los objetivos de la empresa.



#### 4.1.1 Importancia de la dirección financiera

La administración financiera se refiere al uso adecuado del dinero, por ello es importante en la organización tanto para el desarrollo de las operaciones como para las inversiones que se realizan. Para las empresas privadas, en las que el propósito es el fin lucrativo, es decir obtener ganancias, los recursos financieros se convierten en los más importantes, ya que el objetivo es hacer más dinero con el que aportan los socios o accionistas.

Con la administración financiera se deben contestar varias preguntas:

- ¿Se tienen los recursos monetarios necesarios para realizar las operaciones normales sin ningún problema?
- ¿En dónde se debe invertir para generar más recursos monetarios?
- ¿Si no existen los recursos monetarios necesarios, resultará adecuado conseguir dinero prestado o financiado?
- ¿Está generando los rendimientos esperados el dinero de la empresa u organización?

El administrador financiero, que es el responsable del manejo del recurso financiero, debe contestar estos cuestionamientos para saber si realmente está haciendo su función o no. (Robles, 2012, págs. 11-12)

Como se ve en esta aportación de Román declara que la administración financiera es importante tanto para las operaciones, como las inversiones, para las empresas privadas como públicas, en el cual el administrador financiero es quien debe entrar en la función de poder generar mayor rendimiento para la empresa, saber utilizar sus ganancias, mantener a los socios informado de cómo van sus acciones, por tal razón se le da la mayor responsabilidad por lo que debe de emplearse de muchas herramientas de conocimientos para poder ser apto.

La dirección financiera se ocupa de las tareas del administrador financiero en la empresa de negocios. Los administradores financieros administran efectivamente los programas financieros de cualquier tipo de empresa, financiera o no, privada o pública, grande o pequeña, lucrativa o sin fines de lucro. Es decir realizan tareas financieras tan



diversas como la planificación, la extensión de crédito a clientes, la evaluación de fuertes gastos propuestos y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la empresa. En años recientes los cambios constantes en los ambientes económico, competitivo y regulador han aumentado la importancia y la complejidad de las tareas del administrador financiero. El administrador financiero actual participa en forma más activa en el desarrollo y la puesta en marcha de estrategias corporativas dirigidas al crecimiento de la empresa, y el mejoramiento de su posición competitiva. Por consiguiente muchos altos directivos proceden del área financiera.

Otra tendencia actual es la globalización de la actividad empresarial. Las corporaciones han incrementado drásticamente sus ventas, compras, inversiones y recaudación de fondos. Estos cambios han aumentado la necesidad de administradores financieros capaces de administrar los flujos de efectivos en diferentes divisas y proteger a la empresa de los riesgos que surgen de manera natural en las transacciones internacionales. (Gitman, 2009, págs. 3-4).

Se observa que para (Gitman, 2009) es de suma importancia que el administrador financiero sea el que este aportando los valores acerca de como incrementar sus ventas, compras, inversiones, entre otras funciones los cuales puedan generar mejor rendimiento para la empresa.

El trabajo general de un director financiero se divide en:

- a) La decisión de inversión o de presupuesto de capital
- b) La decisión de financiamiento.

En otras palabras, la empresa debe decidir:

- Qué activos reales compra.
- Cómo obtener el efectivo necesario.

En las compañías pequeñas hay sólo un ejecutivo financiero, el tesorero. Sin embargo, la mayoría de las compañías tienen un tesorero y un contador. El trabajo del tesorero es obtener y manejar las finanzas de la compañía, mientras que el contador verifica que el dinero se emplee correctamente. En las compañías grandes también hay un director de finanzas.



“El administrador financiero cumple un papel internacional y debe conocer el funcionamiento de los mercados financieros internacionales, además de saber cómo evaluar las inversiones en el extranjero”. (Brealey, Myers, & Allen, 2010, pág. 10)

Para hacer negocios, las corporaciones necesitan una variedad casi infinita de activos reales; muchos de los cuales son tangibles, como maquinaria, instalaciones y oficinas; otros son intangibles, como: la especialización técnica de los trabajadores, las marcas y patentes. Por todos ellos se necesita pagar. Para obtener el dinero necesario la empresa vende derechos sobre sus activos reales y sobre el efectivo que generen. Estos derechos se llaman activos financieros o valores.

Por ejemplo, si la compañía solicita un préstamo al banco, éste le pide una promesa escrita de que la compañía le devolverá el dinero con intereses. Entonces, el banco cambia efectivo por un activo financiero. Además de préstamos bancarios, los activos financieros son también acciones y una enorme variedad de títulos.

El administrador financiero se coloca entre las operaciones de la empresa y los mercados financieros o de capital, en los que los inversionistas tienen los activos financieros emitidos por la compañía.

El papel del administrador financiero se ilustra en el flujo de efectivo de los inversionistas a la empresa y de ésta a aquéllos. El flujo comienza cuando la empresa vende valores para obtener dinero. Con ese dinero compra activos reales que aplica a sus operaciones. Si a la empresa le va bien, los activos reales le generan ingresos de efectivo que pagan la inversión inicial con creces. Finalmente, el efectivo se reinvierte o se devuelve a los inversionistas que compraron los valores. Claro que la elección no es totalmente libre.

El administrador financiero. Primero se pregunta, ¿en cuáles activos reales debe invertir la compañía? y segundo, ¿de dónde se obtiene el efectivo para realizar la inversión? La respuesta a la primera pregunta es una decisión de inversión o de presupuesto de capital de la empresa. La respuesta a la segunda es una decisión de financiamiento de la empresa.

Las decisiones de financiamiento y de inversión están separadas, es decir, se analizan independientemente. Cuando se identifica una oportunidad o “proyecto” de inversión, el administrador financiero primero se pregunta si el proyecto vale más que el



capital requerido para emprenderlo. Si la respuesta es afirmativa, entonces prosigue a considerar cómo financiar el proyecto.

Pero la separación de las decisiones de inversión y financiamiento no significa que el administrador financiero se olvide de los inversionistas y mercados financieros a la hora de analizar proyectos de inversión de capital.

Los administradores financieros de las grandes corporaciones deben poseer experiencia. No sólo tienen que decidir en cuáles activos debe invertir la empresa, sino también saber dónde están colocados.

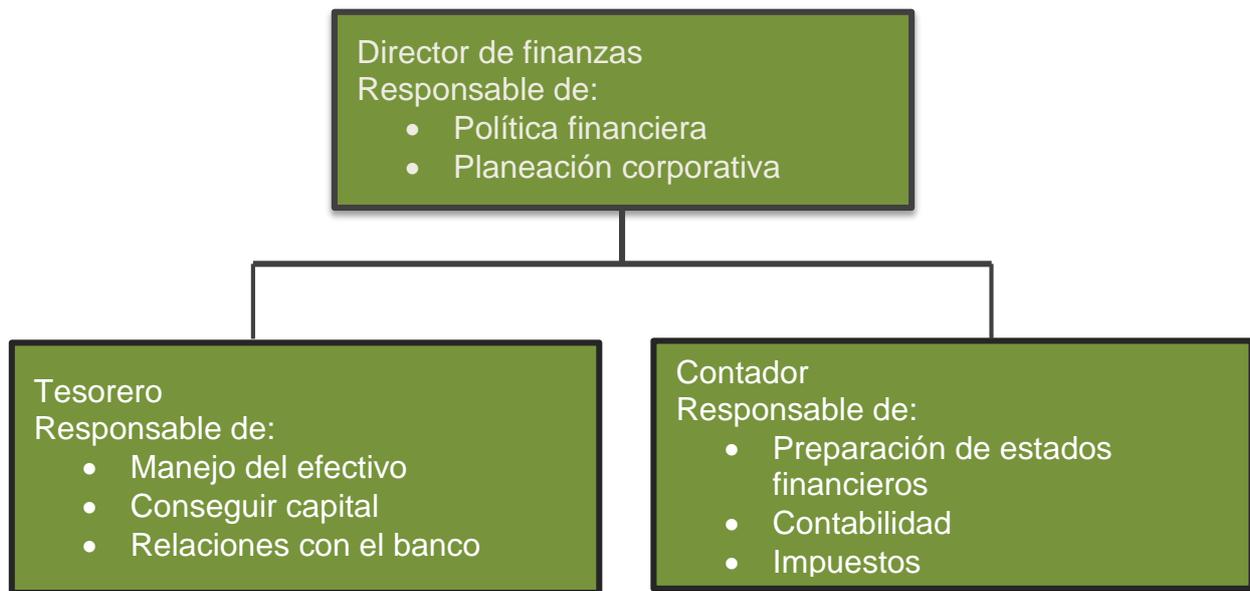
El administrador financiero no trabaja solo, sino que está acompañado de un personal altamente calificado, quienes aportan además de sus trabajos asignados, opiniones de cómo saber generar mayor rentabilidad para la empresa.

Se han desarrollado numerosas instituciones financieras para suministrar capital a la empresa y ofrecerle diversos servicios y productos financieros, en Nicaragua estas instituciones son regidas bajo la superintendencia de bancos y de otras instituciones financieras SIBOIF.

Por ejemplo, la empresa puede acudir a un banco para adquirir una deuda a corto plazo o a una aseguradora para tramitar un préstamo a un plazo mayor. Puede obtener dinero vendiendo acciones a fondos de inversión, fondos de pensiones y a otros inversionistas. Puede pedir a un banco de inversiones que la aconseje sobre una nueva emisión de acciones o para que colabore en negociaciones de fusión, entre otros. El administrador financiero de la empresa debe saber bien cómo verán su solicitud esas instituciones financieras. Por su parte, los administradores de las instituciones financieras, para entender las necesidades de la empresa y cómo satisfacerlas, deben estar al tanto de los principios de las finanzas corporativas. (Brealey, Myers, & Allen, 2010, págs. 36-38)



Grafico 1. Directores financieros en las grandes corporaciones.



Fuente: (Brealey, Myers, & Allen, 2010, pág. 39)

En una corporación, el administrador financiero toma decisiones en nombre de los accionistas de la empresa. El administrador financiero actúa en beneficio de los accionistas cuando toma decisiones que incrementan el valor de las acciones. De esta manera, la meta apropiada para el administrador financiero se puede expresar con sencillez. (Stephen A, Randolph W, & Bradfor D, 2010, pág. 8)

El administrador financiero es el de mayor importancia en la empresa porque es el quien toma las decisiones para incrementar el valor de las acciones.

Según (García, 2010, págs. 173-174). El administrador financiero debe ser capaz de adaptarse al entorno siempre cambiante, si es que su empresa tiene intenciones de sobrevivir. Cuando se ejerce la actividad de estrategia financiero o administrador financiero dentro de una entidad, (sea esta privada o simplemente del sector público) el profesionalista del ramo deberá observar lo siguiente:

- Su capacidad de adaptación al cambio,
- Planear con eficiencia la cantidad apropiada de fondos a utilizaren la empresa
- Supervisar la asignación de estos fondos y de obtener los mismos, para poder obtener éxito en la empresa o en su defecto en la economía general.



A medida que los fondos obtenidos sean mal asignados, se retrasará el crecimiento de la economía, y en una era de necesidades económicas insatisfechas y de escasez esto podría resultar en un detrimento mayor del que se pudiera tener en la actualidad.

La distribución eficiente de los recursos en una economía es fundamental para el crecimiento óptimo de la misma, también es vital para asegurar que la población obtenga el más alto grado posible de satisfacción de sus deseos, mediante la efectiva obtención y asignación de los fondos, de ahí que: el administrador financiero contribuye a generar riqueza en la empresa, a la vitalidad y al crecimiento de la economía en general.

## 4.2 Aspectos que integran la dirección financiera

### 4.2.1 Recopilación de datos significativos

Técnica utilizada dentro de la administración financiera que pretende reunir toda la información necesaria como antecedentes, datos, conceptos y cifras importantes, de manera interna y externa, que de manera oportuna y veraz permitan tomar decisiones en relación a los objetivos planteados inicialmente o que permitan visualizar las operaciones a realizar. (Robles, 2012, pág. 14)

Es la primera técnica de la administración financiera, con la cual empieza a trabajar el administrador financiero. Es decir, sirve de acopio en una base de datos que ayuda en la aplicación de las demás técnicas de la administración financiera, tales como análisis, planeación, control y toma de decisiones. La información debe llegar a tiempo para poder analizar, planear y controlar para la correcta toma de decisiones, ya que de lo contrario, si los datos significativos no se obtienen en el momento oportuno carecen de valor. La información que se recabe, debe ser confiable, para poder fundamentar en lo posible la toma de decisiones acertadas. (García, 2010, pág. 179)

### 4.2.2 Análisis financiero

Es una técnica de las finanzas que tiene por objeto el estudio y evaluación de los eventos económicos de todas las operaciones efectuadas en el pasado, y que sirve para la toma de decisiones para lograr los objetivos preestablecidos. (Robles, 2012, pág. 15)



Es una técnica que utiliza el administrador financiero para evaluar la información contable, económica y financiera en un periodo determinado. Normalmente tiene que haber sucedido, es por ello que se refiere a información pasada. De igual forma esta técnica lleva a la toma de decisiones que permitan alcanzar las metas y objetivos planeados. (García, 2010, pág. 180)

Es importante retomar aquellos análisis financieros de periodos contables más recientes, para poder saber que estuvo mal y como se puede mejorar, además lo que estuvo bien y mantenerlo o aumentarlo, con esta base se podrá ejecutar un plan financiero más acertado.

### 4.2.3 Planeación financiera

“Es la técnica de la administración financiera con la cual se pretende el estudio, evaluación y proyección de la vida futura de una organización u empresa, visualizando los resultados de manera anticipada”. (Robles, 2012, pág. 15)

Esta técnica es de mucha importancia, según Robles Román será la que proyecte las metas a alcanzar en el próximo periodo contable de la empresa utilizando una base para poder ejecutar en el futuro el plan financiero deseable y más acertado para la organización y su función.

### 4.2.4 Control financiero

Técnica de la administración financiera que tiene por objeto asegurarse que se lleven a cabo todas las operaciones planteadas inicialmente, de manera eficiente, evaluando de forma conjunta todas las cifras pre establecidas con las reales, para encontrar las deficiencias o fortalezas que ayuden al logro de los objetivos planteados (Robles, 2012, pág. 15)

Es fundamental saber si lo proyectado por la administración se está ejecutando de la forma que se diseñó, si hay alguna debilidad que está influyendo en el avance esto se debe emplear mediante un FODA que permita saber evaluar los tipos de riesgos que se puedan generar durante su ejecución.



#### 4.2.5 Toma de decisiones

Técnica de la administración financiera que tiene por objeto elegir la mejor alternativa relevante para la solución de problemas en la empresa y para el logro de objetivos preestablecidos, en condiciones de certidumbre, riesgo, conflicto o incertidumbre.

El administrador financiero debe tener una óptica diferente a la de un contador o un administrador, ya que debe enfocarse en el tratamiento de fondos y no en la acumulación de costos y gastos. El tratamiento de fondos se refiere a analizar los fondos monetarios con los que cuenta la empresa para poder realizar cualquier operación sin problema, de acuerdo al plazo que requiera la organización, ya que tiene obligaciones a corto, mediano y largo plazo; también observa que las inversiones se realicen en los plazos que requiere o necesite la empresa, y así obtener el mayor rendimiento, disponibilidad y eficiencia en el desarrollo de las operaciones de la empresa a través del manejo del dinero. (Robles, 2012, págs. 15-16)

Efectivamente la administración financiera, es una fase o aplicación de la administración general.

Dentro de sus funciones está primeramente:

Coordinar financieramente todos los activos de la Empresa, por medio de:

- Captar, obtener y aplicar los fondos o recursos necesarios para optimizar su manejo, obteniendo para tales efectos el financiamiento adecuado para el déficit de fondos que tenga la empresa o en su defecto invirtiendo los fondos que se tengan como excedentes.
- Optimizar la coordinación financiera de las cuentas por recuperar.
- Optimizar la coordinación financiera de los inventarios.
- Optimizar la coordinación financiera de todos aquellos bienes de la empresa destinados a proporcionar servicios a la planta productiva tales como; maquinaria, planta, equipo y demás activos fijos.

Además: coordina financieramente todos los pasivos de la empresa, para poder alcanzar el objetivo de maximizar el capital contable, patrimonio o valor de la empresa. Se



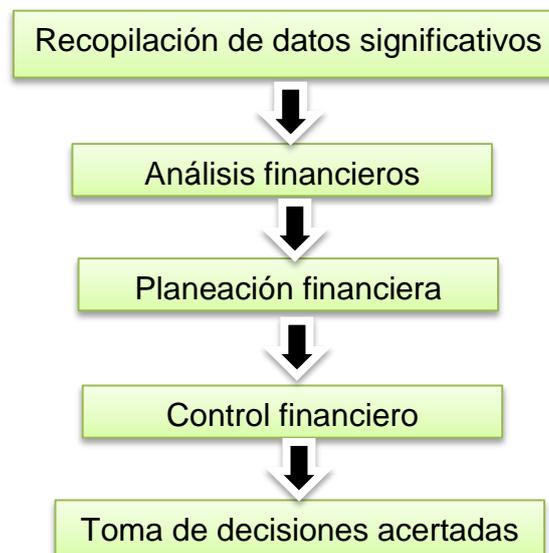
debe elegir de acuerdo a las circunstancias o necesidades la mejor alternativa de financiamiento ya sea en el corto, mediano o largo plazo.

- Coordina financieramente los resultados de las unidades económicas (empresas) es, además, una manera de poder incrementar las utilidades o rendimientos en la empresa, por los gastos de operación o cualquier erogación que en su momento se requiriera cubrir. Aparte tendríamos que incrementar las ventas, aplicando una fuerza adicional a la comercialización de cada producto.

Para dar cumplimiento a lo anterior, se debe observar lo siguiente:

- El uso correcto de fondos internos y externos.
- Las utilidades retenidas de varios períodos (si las hubiese).
- El valor del dinero en el tiempo con o sin inflación (indexar y deflactar).
- Proyectos de inversión de riesgo alto o de bajo riesgo (previa valuación de proyectos de inversión). (García, 2010, págs. 177-178)

Grafico 2. Aspectos que integran la dirección financiera.



(Robles, 2012, pág. 14)

### 4.3 Áreas de aplicación

Para poder desarrollar las distintas actividades comprendidas en cada una de las funciones de producción, recursos humanos y ventas y mercadotecnia se necesita dinero. La empresa obtiene aportes de dinero. Adicionalmente, es necesario controlar, mediante el



registro y la elaboración de reportes, la forma en que se está manejando el dinero que fluye y circula en la empresa.

Éste es, a grandes rasgos, precisamente el campo de acción de la función de finanzas. En resumen, la función de finanzas está integrada por dos grandes áreas: tesorería y contraloría.

Entre las responsabilidades más importantes del director financiero se encuentran las siguientes:

1. Coordinación y control de las operaciones:

Esta función se refiere al administrador financiero debe coordinarse con los responsables de departamentos para asegurar que la empresa u organización opere manera eficiente, y así obtener los mejores resultados financieros.

2. Realización del presupuesto y planeación a largo plazo:

Se refiere realizar conjuntamente con los directivos y con los responsables de cada departamento, el presupuesto y la planeación a largo plazo, para presentar las estimaciones y pronósticos relacionados al futuro de empresa en relación al manejo de los recursos monetarios.

3. Decisiones de inversión y financiamiento de bienes de capital inventarios:

Se refiere al análisis de los activos que son productivos, indicadores financieros que demuestren donde se deben realizar inversiones para generar las mayores tasas de rendimiento; crecimientos en ventas; así como inversiones en la planta, en equipos e inventarios, para que generen dinero y obtener sobrantes, y de este modo, hacer inversiones financieras; además, conocer donde obtener financiamientos al más bajo costo y en los montos necesarios.

4. Administración de las cuentas por cobrar y el efectivo:

Es muy importante esta función pues se refiere a analizar el capital de trabajo que debe tener una organización para que funcione perfectamente, sin que falte o sobre dinero, sino que exista el adecuado para cubrir todas las necesidades, por eso son importantes las cuentas por cobrar, ya que es el periodo de financiamiento para los clientes; en relación al estudio que se realice de las cuentas por cobrar será la tasa de rendimiento que se genere, para lograr



establecer tiempos idóneos para tener cobros oportunos y no incrementar las tasas de cartera vencida.

5. Relación de los mercados financieros:

En la actualidad, las grandes empresas buscan la manera de interactuar con el mercado financiero, donde el dinero se convierte más fácilmente en más dinero, aunque con mayor riesgo; sin embargo, es más atractivo para los grandes capitales transnacionales o como fuente de financiamiento para aquellas empresas que pretenden crecer. Este capital que se invierte en el mercado financiero debe ser dinero sobrante de la operación normal década una de las empresas, ya que éstas deben generar su propio flujo de efectivo excedente que les permitan generar más efectivo. (Robles, 2012, págs. 19-20)

#### 4.3.1 Tesorería

Según Román la Tesorería se refiere al área de una empresa donde se maneja el recurso monetario, donde se incluyen básicamente la cobranza, la gestión de los depósitos bancarios, la ejecución de pagos a proveedores, a acreedores o deudas a corto plazo, y su función primordial es contar con el recurso monetario suficiente para disponer y realizar las operaciones de acuerdo a la actividad de la empresa. (Robles, 2012, pág. 65)

Señala Robles, 2012, citado por Abraham Perdomo; que la administración financiera de tesorería tiene como objetivo “operar adecuadamente el efectivo en caja y bancos, para pagar normalmente los pasivos y erogaciones imprevistas, así como reducir el riesgo de una crisis de liquidez”.

Según Alfonso Ortega Castro señala que la administración financiera de efectivo tiene por “objeto coordinar los elementos de una empresa para maximizar su patrimonio y reducir el riesgo de una crisis de liquidez, mediante el manejo óptimo de efectivo en caja, bancos y valores negociables en bolsa, para el pago normal de pasivos y desembolso de imprevistos”.



La estructura de la tesorería de acuerdo a las cuentas contables es de la siguiente manera:

Ingresos por:

- Ventas al contado.
- Intereses cobrados.
- Aportaciones de capital.
- Cobranza de clientes.
- Cobranza de cuentas por cobrar.
- Donaciones.
- Otros ingresos.

Egresos por:

- Compras de materia prima.
- Pago de sueldos y salarios.
- Gastos indirectos.
- Pago a proveedores.
- Pago acreedores.
- Impuestos.
- Entre otros.

Además de todos los desembolsos que se relacionen con la operación normal de la empresa.

Todas estas entradas o salidas de efectivo sirven para determinar y calcular los requerimientos de efectivo que necesita la empresa para desarrollar sus actividades sin problemas, ya que se conocen los sobrantes y faltantes de dinero.

El área de tesorería desarrolla una serie de actividades que se pueden agrupar en:

- Actividades relacionadas con el manejo de los flujos de dinero de la empresa.
- Actividades correspondientes a la administración del capital de la empresa.
- Actividades relacionadas con el manejo de dinero de la empresa:



Por flujos de dinero se entienden las entradas y las salidas de dinero que una empresa en particular experimenta. Con respecto a esos flujos, por un lado hay que tomar en cuenta los aspectos relacionados con las decisiones de financiamiento, es decir, con la identificación, evaluación, selección y negociación de las distintas alternativas de que dispone una compañía para conseguir el dinero que necesita, y por el otro, los aspectos inherentes a las decisiones de inversión, esto es, lo relativo al uso que se le va a dar a esos recursos.

Las empresas tienen cuatro posibles alternativas para obtener recursos:

- Que la empresa genere dinero por medio de sus operaciones, es decir ventas de mercadería.
- Que lo pida prestado a instituciones financieras ya sea a corto plazo o a largo plazo.
- Que los dueños o accionistas de la compañía aporten los recursos.
- Que la empresa venda alguno de sus bienes, por ejemplo, un edificio, equipos, entre otros.

Asimismo, en lo relacionado al uso de dichos recursos, la empresa:

- Utilizar el dinero para el pago de deudas previamente contraídas.
- Repartir las utilidades entre sus accionistas o dueños,
- Invertir en bienes para la propia empresa, y
- Reembolsarle el dinero a los accionistas o dueños.

Las personas que tienen a su cargo el desarrollo de las actividades de finanzas relacionadas con las decisiones de financiamiento deben buscar y seleccionar las fuentes de dinero más económicas posibles (por ejemplo, las que cobren menos intereses) y deben tener como criterio guía la liquidez, esto es, debe buscarse que la empresa sea capaz de cumplir oportunamente con el pago de las deudas que contraiga, ya que de lo contrario podría incurrir en un riesgo financiero que ponga en peligro la vida de la empresa. Para lograr este equilibrio, los administradores financieros deben conocer con la debida profundidad.



#### 4.3.1.1 Mercado de dinero

El mercado de dinero se refiere a donde se comercializa el dinero, normalmente mediante la celebración de un contrato en el que una de las partes otorga un préstamo y la otra lo recibe. A este tipo de contratos se les conoce como instrumentos financieros de deuda a corto plazo y se celebran para satisfacer necesidades de efectivo a corto plazo, es decir, para resolver problemas inmediatos de liquidez.

El vencimiento casi nunca es superior a un año. Un ejemplo de este tipo de instrumentos es el papel comercial.

#### 4.3.1.2 Mercado de capitales

El mercado de dinero se refiere en donde se pueden colocar instrumentos de deuda a largo plazo (obligaciones) o acciones con el fin de conseguir financiamiento a largo plazo. Las personas responsables de las actividades vinculadas con las decisiones de inversión deben buscar que el dinero se canalice a donde sea más productivo, por lo cual el criterio que debe gobernar sus decisiones es el del rendimiento, esto es, que las inversiones de la empresa generen el rendimiento deseado de acuerdo con los criterios establecidos por su alta administración. En resumen, se puede decir que los objetivos que se persiguen con las actividades relacionadas con el manejo de los flujos de dinero de la empresa son: liquidez y rendimiento.

Actividades correspondientes a la administración del capital de la empresa.

Éste es el otro grupo de actividades desarrolladas por tesorería, las cuales están centradas en dos tipos de decisiones:

#### 4.3.1.3 La mezcla o estructura del financiamiento

La estructura del financiamiento se refiere a la combinación de las distintas fuentes de financiamiento a las que puede acceder una empresa, lo cual implica decidir en qué proporción se utilizarán recursos provenientes de fuentes externas (a corto y a largo plazos) y cuáles recursos deben originarse de fuentes internas.



#### 4.3.1.4 La mezcla o estructura de las inversiones.

La mezcla o estructura de las inversiones se refiere a las combinaciones posibles de los distintos tipos de inversión que puede y debe realizar una empresa determinada para que dichas inversiones sean más productivas.

#### 4.3.1.5 Contabilidad

Ésta es la segunda gran área dentro de la función de finanzas y consiste básicamente en la responsabilidad de administrar el sistema de información financiera y administrativa necesario para proveer la información básica que se requiere para poder administrar correctamente una empresa.

Al frente de esta función está el contador, el cual tiene, entre otras, las siguientes funciones:

- Formar parte del equipo de administración de la empresa.
- Establecer las políticas contables que deben aplicarse en la compañía.
- Establecer los métodos y procedimientos de control interno que permitan la salvaguarda de los bienes de la empresa y promuevan la transparencia y confiabilidad de la información financiera.
- Emitir e interpretar la información financiera.
- Cumplir con las obligaciones fiscales de la empresa.
- Apoyar el proceso de planeación y control.

El área de contabilidad puede estar segmentada, de acuerdo con las necesidades y el tamaño de cada empresa en particular, en los segmentos o departamentos de: contabilidad, impuestos, presupuestos, costos y auditoría interna.

A continuación se presenta una breve descripción de cada uno de ellos.

#### 4.3.2 Departamento de contabilidad

Es el responsable de proveer la información pertinente acerca del desempeño y funcionamiento de la empresa. Al conjunto de reportes que contiene dicha información se



le conoce como información financiera. Para poder elaborar esta información se requiere de la captura y registro de todos los datos que tienen que ver con las distintas transacciones y operaciones que realiza una empresa, los cuales, después de su registro inicial, se clasifican, resumen y finalmente se reportan a los distintos usuarios.

Los usuarios de la información financiera de la empresa son aquellas personas interesadas en conocer cómo se ha desempeñado la misma durante un periodo determinado, pero que también deben conocer la situación de ésta desde un punto de vista financiero en un momento dado. Existen básicamente dos tipos de usuarios:

a) Usuarios internos: son aquellos que están dentro de la misma empresa, generalmente sus administradores en todos los niveles.

b) Usuarios externos: son aquellos que se ubican fuera de la empresa, los accionistas, los bancos y los posibles inversionistas.

Cada uno de estos usuarios requiere de diferente tipo de información ya que las decisiones que cada uno de ellos toma son de naturaleza distinta y persiguen diferentes propósitos.

La información financiera destinada a los usuarios internos es generada por un subsistema de la contabilidad que se conoce como contabilidad administrativa, y provee a los administradores la información necesaria para el proceso de toma de decisiones, el control de las operaciones y la planeación.

Por lo que respecta a la información externa, ésta es generada también por otro subsistema de la contabilidad que se denomina contabilidad financiera, y básicamente proporciona a los usuarios externos información relacionada con el estado general o situación financiera de la empresa.

Ejemplos de esta información son el monto total de las deudas, las propiedades de la misma (edificios, terrenos, maquinaria, etc.) y los derechos que se tienen sobre ellos, el monto de las aportaciones que han hecho los socios o accionistas, el monto de las ventas y gastos realizados y las ganancias o pérdidas obtenidas.

Todas las personas o empresas deben cumplir con el pago de impuestos para que los gobiernos estatal y municipal puedan realizar obras de carácter público y asistencial.



Por esta razón, las empresas tienen que pagar ciertos impuestos propios de su actividad y de esta manera contribuir para que el estado lleve a cabo las tareas antes mencionadas.

El contador de una empresa se encarga del análisis, cálculo y planeación del pago de los impuestos y otras obligaciones que no son propiamente impuestos en que incurra la empresa.

De esta manera, en este departamento se realiza un análisis cuyo objetivo es determinar cuáles son los impuestos y otras obligaciones que la empresa tiene la obligación de pagar. Una vez realizado el análisis, este departamento tiene la responsabilidad de calcular o determinar las cantidades sujetas a cada tipo de impuesto u obligación, para que se efectúe el pago oportuno ante las autoridades o dependencias de gobierno correspondientes.

Otra tarea importante dentro del departamento de impuestos es la planeación y optimización de los recursos aplicados a cumplir con estas obligaciones.

### 4.3.3 Departamento de presupuesto

Un presupuesto es un plan de acción que, en ciertas condiciones, se espera que sea ejecutado en el futuro. Este plan puede cubrir las actividades de ventas y mercadotecnia, así como las de producción, recursos humanos y finanzas. En este sentido, las empresas realizan planes para ser llevados a cabo en el futuro y así poder estar en condiciones de responder de manera más eficiente a las necesidades de sus clientes, de los accionistas, de las otras fuentes de financiamiento y de sus empleados.

El departamento de presupuestos se encarga de reunir, organizar y hacer congruentes estos planes, que en conjunto integran lo que aquí se denomina como presupuesto.

Las empresas inician el proceso de elaboración del presupuesto pronosticando la demanda estimada por un periodo determinado generalmente un año de los productos que venden o de los servicios que ofrecen, y sobre esta base empiezan formalmente la elaboración de su presupuesto global.

Esta información se resume en informes financieros para los administradores, quienes toman decisiones importantes para la vida del negocio y pueden llevar a cabo un



control y evaluación del desempeño al comparar las cifras planeadas contra las reales. El presupuesto de la empresa se divide generalmente en dos partes: el presupuesto de operación y el presupuesto financiero.

El primero de ellos se refiere a los planes relacionados con las actividades operativas de la empresa (compras, producción, ventas) y el segundo a los planes para generar y obtener efectivo, así como el destino que se dará a estos recursos para invertir en bienes que permitan el sano desarrollo de la empresa.

El presupuesto representa para las empresas una poderosa herramienta que facilita el proceso de planeación y control de las operaciones, así como la toma de decisiones y la evaluación del desempeño de las personas y de los diversos departamentos que la integran.

### .3.4 Departamento de Auditoría Interna

La función de auditoría interna en algunas empresas se ubica dentro del área de contabilidad, aunque en otras depende de los niveles más altos de la administración.

Las actividades de auditoría interna tienen como objetivo la revisión de operaciones contables y de otra naturaleza, con la finalidad de prestar un servicio a la dirección.

Es un control de dirección que tiene por objeto la medida y evaluación de la eficacia de otros controles, las propiedades de la empresa a través de los procedimientos más adecuados de control interno, así como vigilar el cumplimiento de todas las políticas y procedimientos propios de las operaciones de la empresa. Así pues, para llevar a cabo las operaciones propias de la empresa (ventas, compras, contrataciones de personal, entre otro).

Es necesario apearse a ciertas políticas y procedimientos que aseguren, por un lado, que los recursos y bienes de la empresa se estén usando correctamente, y por el otro prevenir malos manejos que pudieran ocasionar un daño al patrimonio de la misma.

Estas políticas y procedimientos son generalmente conocidos como sistema de control interno, ya que permiten tener un manejo adecuado y seguro de las operaciones que se realizan. Con este marco de referencia, es evidente la importancia del papel que desempeña el departamento de auditoría interna en la generación de información financiera



con calidad y por lo tanto en la correcta evaluación de desempeño de la organización. (Bravo Santillán, Lambretòn Torres, & Màrquez Gonzàlez, 2007, págs. 9-12)

Habiendo abarcado los conceptos, importancia y áreas de aplicación de la Dirección Financiera, se muestran a continuación, los aspectos más importantes de la administración del riesgo rendimiento, además se mencionan los tipos de riesgos que son inherentes a las empresas e incluye las opiniones de algunos expertos que expresan la manera de identificarlos y controlarlos.

### 4.4 Introducción al subtema

Desarrollar habilidades y destrezas para realizar el análisis financiero de la empresa desde los estados financieros es de gran importancia para la toma de decisiones.

El análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa.

La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones y sobre todo medir su grado de riesgo para que sea más rentable y competitiva en el mercado nacional.

#### 4.4.1 Administración del riesgo rendimiento

La mayor parte del tiempo se toma los riesgos como algo difícil de percibir. Sus flujos de efectivo están sujetos a cambios en la demanda, en el costo de las materias primas, en tecnología y en una lista que parece interminable de otras incertidumbres. No hay nada que un administrador pueda hacer al respecto. Eso no es totalmente cierto. El administrador puede evitar algunos riesgos. Las empresas usan opciones reales para darse flexibilidad. (Brealey, Myers, & Allen, 2010, pág. 722).



Muchas personas estarían dispuestas a aceptar nuestra definición de rendimiento sin gran dificultad, Pero no todos estarían de acuerdo en cómo definir el riesgo, y mucho menos en cómo medirlo. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 98)

Para invertir en finanzas y administración de manera eficiente, los administradores financieros deben planear con cuidado. Por un lado, deben proyectar flujos de efectivo futuros y luego evaluar el efecto posible de estos flujos en las condiciones financieras de la compañía. Con base en estas proyecciones, también deben planear una liquidez adecuada para pagar facturas y otras deudas cuando se vencan.

Estas obligaciones tal vez requieran reunir fondos adicionales. Para controlar el desempeño, el administrador financiero necesita establecer ciertas normas, las cuales se usarán después para comparar el desempeño real con el planeado. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 12)

### 4.4.2 Conceptos generales de riesgo rendimiento

Según Román define el riesgo; como aquella probabilidad que existe en una empresa de no poder cumplir con sus obligaciones, ésta se convierte en insolvente y sin liquidez (Robles, 2012).

El riesgo es la posibilidad de que se sufra un perjuicio de carácter económico, ocasionado por la incertidumbre en el comportamiento de variables económicas a futuro, no solo se limita a ser determinado, sino que se extiende a la medición, evaluación, cuantificación, predicción y control de actividades y comportamiento de factores que afecten el entorno en el cual opera una empresa.

Rendimiento: En términos sencillos, se refiere a la relación que existe entre los ingresos y los costos generados por aquellos activos que fueron utilizados para la operación de la empresa (Robles, 2012).

El rendimiento de un activo o una operación financiera es entendido como el cambio de valor que registra en un periodo de tiempo con respecto a su valor inicial.



#### 4.4.3 Proceso de administración de riesgos

Está compuesto por cinco pasos básicos:

##### 4.4.3.1 Identificación y selección de riesgos

Identificar los riesgos a los que se encuentra expuesta la empresa, teniendo en cuenta las características propias de la misma, de tal forma reconocer la vulnerabilidad ante los riesgos de mercado, crédito, liquidez, legales, operativos, entre otros y sus factores de riesgo asociados tales como tasas de interés, tipos de cambio, inflación, tasa de crecimiento, cotizaciones de las acciones, incumplimiento, insolvencia, entre otros, en función del riesgo actual y potencial identificado.

##### 4.4.3.2 Evaluación y medición de riesgos

Se refiere a la medición y valoración de cada uno de los riesgos identificados calculando el efecto que generan sobre el valor de los portafolios de inversión y financiación, así como establecer un mapa de posiciones que permita identificar específicamente la concentración de la cartera.

##### 4.4.3.3 Establecimiento de límites de aceptación de los riesgos

Determinar los niveles máximos de riesgo. Los límites se deberán establecer en función del grado de tolerancia al riesgo por parte de la entidad, el capital que se quiere arriesgar, la liquidez de los mercados, los beneficios esperados, la estrategia del negocio y la experiencia del tomador.

La empresa deberá medir diariamente el riesgo de mercado de sus posiciones comparándolo con los límites establecidos.

Es preciso incorporar una estructura de límites que permita determinar los niveles máximos hasta los cuales la empresa está dispuesta a admitir pérdidas como consecuencia de la fluctuación de los factores de riesgo.

La estructura de límites deberá considerar entre otros:

- Niveles de autorización.



- Diversificación en posiciones activas y pasivas
- Negociación de operaciones fuera de balance.
- Niveles de riesgo que está dispuesta a soportar la estructura de capital.
- Control de la relación riesgo rendimiento.
- Tipos de riesgos y análisis de concentración de riesgos.
- Combinación de instrumentos acordes con la estrategia corporativa.
- Escenarios por cada una de las variables macroeconómicas (factores de riesgo) que afectan directamente a las posiciones.

#### 4.4.3.4 Selección e implementación de métodos de administración de riesgos

- Evitar el riesgo. Se toma la determinación de no proceder a formalizar la operación que genera el riesgo.
- Gestionar el riesgo. Se acepta el riesgo pero se reduce a su mínimo nivel optimizando la relación riesgo rendimiento
- Absorber el riesgo. Cubrir con sus propios recursos el riesgo al que se encuentra expuesta la empresa.
- Transferir el riesgo. Trasladar a un tercero el riesgo al que está expuesta la empresa ya sea vendiendo la posición o adquiriendo una póliza de seguros.

Gestionar el riesgo requiere conocimiento de la evolución de los mercados y las expectativas, aplicación de técnicas en función de la variabilidad de los factores de riesgo. Igualmente, es necesario analizar los instrumentos disponibles en el mercado, o aquellos que puedan desarrollarse, para realizar coberturas, parciales o totales de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad.

La selección de métodos para la administración de riesgos incluye la selección de indicadores y la construcción o implementación de modelos de indicadores de gestión de riesgo.



#### 4.4.3.5 Monitoreo y control

Se valora la calidad del desempeño de los modelos de identificación y medición de los riesgos financieros, así como el cumplimiento y eficiencia de los límites establecidos.

A través del monitoreo se reconocen oportunamente las deficiencias de la administración de riesgos.

En esta etapa se hará seguimiento a los indicadores seleccionados en la etapa anterior y se determinará la eficiencia de los mismos en la gestión de riesgos financieros.

#### 4.4.4 Importancia de administrar el riesgo rendimiento de la empresa

El objetivo de administrar el riesgo rendimiento es garantizar la solvencia y estabilidad de la empresa YUBE, S. A, con un manejo adecuado de los riesgos financieros, que permita lograr equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo asumido en las operaciones, de tal forma optimizar la relación riesgo-rendimiento.

#### 4.4.5 Tipos de riesgos

##### 4.4.5.1 Riesgo cambiario

El riesgo de conversión es el cambio en el ingreso contable y el balance general ocasionado por el manejo contable de una subsidiaria extranjera. Una compañía con operaciones en el extranjero está en riesgo de varias maneras. El riesgo emana en esencia de las variaciones en las tasas de cambio. En este sentido, la tasa de cambio spot representa el número de unidades de una moneda que pueden intercambiarse por otra. Dicho de otra manera, es el precio de una moneda con respecto a otra.

Las monedas de los países con mayor movimiento cambiario se comercian en mercados activos donde las tasas se determinan por las fuerzas de oferta y demanda. Las cotizaciones pueden estar en términos de la moneda nacional o términos de la moneda extranjera. Se puede pensar en el riesgo cambiario como la volatilidad de la tasa de cambio de una moneda por otra. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 652)



#### 4.4.5.2 Riesgo de transacciones

El riesgo de transacciones se relaciona con los acuerdos de una transacción en particular, como una cuenta de crédito abierta, a una tasa de cambio cuando la obligación original se registra con otra tasa. Esto se refiere a la ganancia o pérdida que ocurre cuando se realiza una transacción específica en el extranjero.

La transacción puede ser la compra o venta de un producto, la solicitud o el otorgamiento de un préstamo de fondos, o alguna otra transacción que implique adquirir activos o asumir pasivos con denominación en moneda extranjera. Mientras que cualquier transacción se aplica aquí, el término “riesgo de transacción” suele emplearse en relación con el comercio exterior, esto es, importaciones o exportaciones específicas sobre cuentas de crédito abiertas. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 656)

#### 4.4.5.3 Riesgo económico

El riesgo económico tiene que ver con el efecto de cambios imprevistos en las tasas de cambio sobre los flujos de efectivo futuros y, por ende, sobre el valor económico de la empresa. Quizás el más importante de los tres riesgos referentes a las tasas de cambio de conversión, de transacciones y económico es el último.

El riesgo económico es el cambio en el valor de una compañía que acompaña a un cambio no anticipado en las tasas de cambio. El hecho de que se debilite no debe afectar el valor de mercado. Sin embargo, si se debilita más de lo esperado, esto afectará el valor. El riesgo económico no lleva por sí mismo a una descripción y medición tan precisas como el riesgo de conversión o de transacción. El riesgo económico depende de lo que ocurra con los flujos de efectivo futuros esperados, de manera que la subjetividad necesariamente está implicada. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 656)

Existen varias formas de mitigar el riesgo en las tasas de cambio. Para ello, se han desarrollado protecciones naturales, administración de efectivo, ajuste de cuentas dentro de la compañía, al igual que protecciones financieras internacionales y protecciones de moneda a través de contratos de futuros, opciones de monedas y swaps de divisas.

Las protecciones naturales incluyen compensar entre ingresos y costos con respecto a diferentes sensibilidades a variaciones en las tasas de cambio. Las protecciones naturales



dependen del grado en el que los precios y costos se determinan global o nacionalmente. Una compañía también se puede defender equilibrando sus activos y pasivos monetarios y ajustando las cuentas al interior de la compañía. Se puede proteger con financiamiento en diferentes monedas. La fuente principal de financiamiento internacional son los préstamos de bancos comerciales, giros comerciales descontados, préstamos en eurodólares y bonos internacionales.

Las protecciones de moneda incluyen contratos de futuros, opciones de monedas y swaps de divisas. Para los primeros, se compra un contrato de futuros para el intercambio de una moneda por otra en una fecha futura específica y a una razón de cambio establecida de antemano. Para esta protección hay un costo que se determina por la diferencia en las tasas de cambio forward y spot.

Los contratos de futuros de moneda son como los contratos a plazo en cuanto a su función, pero hay diferencias en el acuerdo y otras características. Las opciones de monedas brindan protección contra los movimientos adversos de las monedas, por las cuales se paga una prima por el derecho, pero no por la obligación, de ejercer la opción. Son adecuadas para proteger riesgos “de un lado”.

Por último, los intercambios (swaps) de divisas son un mecanismo importante para cubrir el riesgo a largo plazo. Aquí, dos partes intercambian obligaciones de deuda en monedas diferentes. Dos teorías relacionadas permiten una mejor comprensión de las relaciones entre la inflación, las tasas de interés y las tasas de cambio.

La paridad de poder de compra es la idea de que una canasta de bienes, debe venderse al mismo precio en el ámbito internacional, después de tomar en cuenta las tasas de interés.

La paridad en las tasas de interés sugiere, que la diferencia entre las tasas de cambio forward y spot se pueden explicar mediante la diferencia en las tasas de interés nominal entre dos países.

Tres documentos principales facilitan mucho el comercio exterior.



- El giro comercial internacional es una orden del exportador para que el importador pague una cantidad específica de dinero, ya sea a la presentación del giro o cierto número de días después de la presentación.
- Una guía de embarque es un documento que sirve como recibo, como contrato de embarque y como factura de los bienes implicados.
- Una carta de crédito es un acuerdo de un banco para pagar un giro de un importador. Reduce en gran parte el riesgo para el exportador y puede ser confirmado por otro banco. Los Otros medios para financiar el comercio internacional incluyen el intercambio compensado (countertrade), el factoraje de exportación y el forfaiting. El intercambio compensado implica el comercio exterior de bienes directamente entre dos partes o a través de un intermediario. El factoraje de exportación implica la venta de cuentas por cobrar a un factor que asume el riesgo del crédito. El forfaiting es similar al factoraje de exportación, pero incluye cuentas por cobrar a mediano y largo plazos (seis meses o más) de gran valor que se venden con descuento a un comprador (forfait). Además, incluye la garantía de un tercero. (Van Horne & Wachowicz, 2010, págs. 671-672)

#### 4.4.5.4 Riesgo político

El riesgo político se refiere a la posibilidad de que no se alcancen los objetivos de una determinada acción económica, o estos se vean afectados, debidos a cambios y decisiones políticas de los gobiernos.

En otras palabras se puede definir el riesgo político como el riesgo financiero asociado a factores que no son propios del mercado como políticas sociales, ejemplos; empleos, políticas fiscales, políticas monetarias, políticas de desarrollo, o eventos relacionados con inestabilidad política, ataques terroristas, guerras civiles, revueltas populares entre otros. (comunidad forex, 2013)

Nicaragua es un país de riesgo por sus condiciones políticas y económicas. Pero se han creado y modificado leyes para atraer al inversionista y dar confianza al capital.

El sistema financiero nicaragüense está patrocinado por capital nacional y extranjero conforme la regulación de nuestras leyes; no obstante su composición, es permeable y débil ante la entrada de bancos internacionales y con cobertura mundial. (Lopez, 2006, pág. 82)



Una compañía multinacional enfrenta riesgos políticos que pueden ir de una interferencia ligera a la confiscación completa de todos los activos. La interferencia incluye leyes que especifiquen un porcentaje mínimo de nacionales que deben emplearse en diferentes puestos, inversión requerida en el ambiente y proyectos sociales, y restricciones sobre la conversión de monedas. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 650)

Un elemento final del riesgo en las inversiones internacionales es el riesgo político. Éste se refiere a cambios en valor que surgen como consecuencia de actos políticos. No se trata de un problema exclusivo de las empresas internacionales. Sin embargo, algunos países tienen más riesgo político que otros. Cuando las empresas tienen operaciones en estos países más peligrosos, el riesgo político adicional podría hacer que las empresas requieran rendimientos más altos sobre las inversiones extranjeras para compensar la posibilidad de que los fondos queden bloqueados, las operaciones cruciales se interrumpan y los contratos se invaliden. En el caso más extremo, la posibilidad de una expropiación podría ser motivo de preocupación en los países que tienen ambientes políticos relativamente inestables.

El riesgo político también depende de la naturaleza de la empresa; algunas empresas tienen menos probabilidades de ser expropiadas porque no son muy valiosas en manos de un propietario diferente. Una operación de ensamblaje que provee subcomponentes que sólo la empresa matriz utiliza no sería un objetivo atractivo para una “toma de control”, por ejemplo. De igual modo, una operación manufacturera que requiere el uso de componentes especializados enviados por la matriz es de poco valor sin la cooperación de la empresa matriz. (Avendaño, 2013)

Los proyectos relacionados con los recursos naturales, como la extracción de cobre o la perforación de pozos petroleros, son justo lo contrario. Una vez que la operación está en funcionamiento, buena parte del valor radica en el producto primario. El riesgo político de estas inversiones es mucho mayor por esta razón. También, el problema de la explotación es más marcado en dichas inversiones, lo que una vez más aumenta el riesgo político. Hay varias maneras de protegerse del riesgo político, en particular cuando existen motivos de preocupación respecto a una expropiación o nacionalización. El uso de financiamiento local, quizá del gobierno del país extranjero en cuestión, reduce la posible pérdida por que la empresa puede rehusarse a pagar el endeudamiento en caso de que se



presenten actividades políticas desfavorables. Otra forma de reducir el riesgo político es la estructuración de la operación de tal suerte que requiera una participación significativa por parte de la empresa matriz para funcionar (Stephen A, Randolph W, & Bradfor D, 2010, págs. 701-702).

### 4.4.5.5 Riesgos sistemáticos

La parte no esperada del rendimiento, que se deriva de las sorpresas, constituye el verdadero riesgo de una inversión. Después de todo, si siempre se recibiera con exactitud lo esperado, la inversión sería del todo previsible y, por definición, sin riesgos. En otras palabras, el riesgo de poseer un activo viene de las sorpresas, es decir, los sucesos no anticipados. Sin embargo, hay diferencias importantes entre las diversas fuentes de riesgos.

Riesgo sistemático:

Es la variabilidad del rendimiento sobre acciones o portafolio asociada con cambio en el rendimiento del mercado como un todo.

Un riesgo sistemático es el que influye en muchos activos, en mayor o menor medida. Como los riesgos sistemáticos tienen efectos en todo el mercado, se llaman también riesgos del mercado. (Stephen A, Randolph W, & Bradfor D, 2010, pág. 411)

El riesgo sistemático, se debe a factores de riesgo que afectan al mercado global, como los cambios en la economía del país, la reforma a la ley fiscal o un cambio en la situación de energía mundial. Éstos son los riesgos que afectan a los valores en conjunto y, en consecuencia, no pueden diversificarse hacia otro lado. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 105)

El Riesgo sistemático implica cambios en el rendimiento, causado por factores que afectan al mercado en su totalidad y que son externos a la organización.



#### 4.4.5.6 Riesgos no sistemáticos

Riesgo no sistemático:

Es la variabilidad del rendimiento sobre acciones o portafolios no explicada por los movimientos del mercado en general. Se puede evitar mediante la diversificación. El riesgo no sistemático, es un riesgo único para una compañía o industria en particular; es independiente de los factores económicos, políticos y otros que afectan a todos los valores de manera sistemática. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 105)

- Una huelga fuera de control puede afectar sólo a una compañía;
- Un nuevo competidor tal vez comience a producir esencialmente el mismo producto.
- Un avance tecnológico quizá convierta en obsoleto un producto existente.

Para la mayoría de las acciones, los riesgos sistemáticos explican cerca del 50% del riesgo total o de la desviación estándar, sin embargo, diversificar este tipo de riesgo puede reducirlo e incluso eliminarlo si la diversificación es eficiente.

Por lo tanto, no todo el riesgo implicado en poseer una acción es relevante, porque parte de este riesgo se puede diversificar hacia otro lado. El riesgo importante de una acción es su riesgo sistemático o inevitable. Los inversionistas pueden esperar ser compensados por correr este riesgo sistemático. Sin embargo, no deben esperar que el mercado brinde una compensación adicional por correr el riesgo evitable. Es esta lógica la que fundamenta el modelo de fijación de precios de activos de capital. (Van Horne & Wachowicz, 2010, págs. 105-106)

Un riesgo no sistemático es aquel que afecta a un solo activo o un grupo pequeño de ellos. Como estos riesgos son únicos para empresas o activos individuales, a veces se conocen como riesgos únicos o específicos. Estos términos se usarán de manera indistinta. (Stephen A, Randolph W, & Bradfor D, 2010, pág. 411)



#### 4.4.5.7 Riesgo país

El concepto de riesgo país, hace referencia a la probabilidad de que un país, emisor de deuda, sea incapaz responder a sus compromisos de pago de deuda, en capital e intereses, en los términos acordados

El principal indicador de riesgo país es la diferencia de tasa que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Treasury Bills (bonos del tesoro) de Estados Unidos, que se consideran “libres” de riesgo. Este diferencial (también denominado spread o swap) representa la probabilidad de que el gobierno emisor de la deuda no cumpla con el pago de sus obligaciones, ya sea por pago tardío o por negación a pagar su deuda

Los bonos más riesgosos pagan un interés más alto, por lo tanto el spread de estos bonos respecto a los bonos del Tesoro de Estados Unidos es mayor.

Las agencias calificadoras utilizan ciertos factores políticos, sociales y económicos para determinar el nivel de crédito de un país. Entre otros se pueden listar los siguientes:

- Estabilidad política de las instituciones, que se refleja en cambios abruptos o no planificados en instituciones públicas o en puestos políticos.
- La existencia de un aparato burocrático excesivamente grande disminuye los incentivos a invertir en el país. Para atraer capitales, se ofrece un pago mayor de interés y por ende se genera un incremento en la prima de riesgo.
- Altos niveles de corrupción, que generalmente se asocian a una burocracia grande. Esto genera incertidumbre por la necesidad de realizar trámites inesperados e incurrir en mayores costos a los previstos.
- La actitud de los ciudadanos y de movimientos políticos y sociales pueden ser un factor de riesgo para el país.
- Los patrones de crecimiento económico. La volatilidad en el crecimiento de un país afecta su nivel de riesgo.
- La inflación es una parte del riesgo monetario y es uno de los principales factores considerados por los inversionistas en un mercado emergente.
- Política de tipo de cambio. La fortaleza o debilidad de la moneda del país muestra un alto nivel de estabilidad o inestabilidad de la nación emisora de deuda.



- El ingreso per cápita.
- Los niveles de deuda pública externa e interna.
- grado de autonomía del banco central
- La restricción presupuestaria. Un gran déficit gubernamental con respecto al PIB, genera la necesidad de mayor emisión de deuda, lo que trae aparejado una mayor tasa de interés.
- Alto nivel de expansión monetaria, refleja la incapacidad del gobierno para hacer frente a sus obligaciones de forma genuina.
- Niveles altos de gasto gubernamental improductivo. Pueden implicar mayor emisión monetaria o un incremento en el déficit fiscal.
- Control sobre precios, techos en tasas de interés, restricciones de intercambio y otro tipo de barreras al comportamiento económico natural.
- Cantidad de reservas internacionales como porcentaje del déficit en cuenta corriente, refleja la proporción de divisas disponibles para hacer frente al pago de la deuda. (Montilla, 2007)

Ahora que se ilustró la importancia, conceptos, tipos y proceso de la administración de riesgos, se aludirán brevemente los ratios o razones financieras que ayudaran a efectuar el análisis de los Estados Financieros de la empresa YUBE, S.A. correspondiente al periodo 2011-2012.

#### 4.4.6 Administración del riesgo rendimiento a través de razones financieras

Para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa, el analista financiero necesita hacer una “revisión” completa de varios aspectos de la salud financiera. Una herramienta que se emplea con frecuencia en esta revisión es una razón financiera, o índice o cociente financiero, que relaciona dos piezas de datos financieros dividiendo una cantidad entre otra. (Robles, 2012)

Otra forma de evitar los problemas implicados en la comparación de empresas de diferentes tamaños es calcular y comparar las razones financieras. Esas razones son una manera de comparar e investigar las relaciones entre distintos fragmentos de información financiera. El empleo de las razones elimina el problema del tamaño debido a que, en efecto, el tamaño se divide. Por consiguiente, quedan porcentajes, múltiplos o periodos.



Hay un problema cuando se habla de razones financieras. Debido a que una razón es nada más un número dividido entre otro y a que existe una cantidad considerable de cifras contables, hay un gran número de posibles razones que podrían examinarse.

En realidad, algunas podrían parecer ilógicas o no tan útiles como otras opciones. (Stephen A, Randolph W, & Bradfor D, 2010)

Este método consiste en analizar a los dos estados financieros, es decir, al balance general y al estado de resultados, mediante la combinación entre las partidas de un estado financiero o de ambos. (Robles, 2012)

#### 4.4.6.1 Los estados financieros como insumo para la toma de decisiones.

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 las disponibles, a los efectos de resolver un problema actual o potencial.

Los estados financieros, también denominados estados contables o informes financieros, son informes que utilizan las empresas para reportar la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a un periodo determinado. Esta información resulta útil para la gerencia, proveedores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

La información contenida en los Estados Financieros debería reunir, para ser útil a sus usuarios, las siguientes características:

- Comprensibilidad
- Relevancia
- Confiabilidad
- Neutralidad
- Prudencia



- Integridad
- Comparabilidad.

Es importante mencionar que la información que se reporta es de gran interés para los gerentes, instituciones financieras e inversionistas.

### 4.4.6.2 Razones financieras

Matemáticamente, un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, entre otros. Por ejemplo, si se compara el activo corriente con el pasivo corriente, sabrás cuál es la capacidad de pago de la empresa y si es suficiente para responder por las obligaciones contraídas con terceros. Sirven para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo. (Aching Guzman, 2005, págs. 14-15)

### 4.4.6.3 Principales razones financieras

Las razones que se emplean comúnmente son, en esencia, de dos tipos. El primero resume algún aspecto de la “condición financiera” de la empresa en un momento, cuando se prepara el balance general. Estas razones se llaman razones del balance general, que es bastante apropiado porque tanto el numerador como el denominador en cada razón provienen directamente del balance general.

El segundo tipo de razón resume algún aspecto del desempeño de la compañía en un periodo dado, por lo general un año. Estas razones se llaman razones del estado de pérdidas y ganancias o razones de pérdidas y ganancias/balance general. Las razones del estado de pérdidas y ganancias comparan un elemento de “flujo” de este estado con otro elemento de flujo del mismo estado. (Van Horne & Wachowicz, 2010)

La razón de estado de pérdidas y ganancias/balance general compara un elemento de flujo (estado de pérdidas y ganancias) en el numerador con un elemento de las “acciones” (balance general) en el denominador. El hecho de comparar un flujo con una



acción plantea un problema potencial para el analista. Se corre el riesgo de una posible correspondencia equivocada de variables. El elemento de las acciones, al ser una “fotografía” tomada del balance general, tal vez no represente cómo se ve esta variable en el periodo durante el cual ocurre el flujo. (Van Horne & Wachowicz, 2010)

Las razones financieras donde se combinan únicamente partidas del balance general se denominan estáticas ya que están a una fecha determinada; cuando se trata de partidas del estado de resultados son llamadas dinámicas ya que corresponden a un periodo determinado; y cuando se combinan las partidas de los dos estados financieros se denominan estático-dinámicas. (Robles, 2012)

Aunque el número de razones financieras que puede compararse crece geoméricamente con la cantidad de datos financieros, de hecho, las razones necesarias para evaluar la condición financiera y el desempeño de una compañía son relativamente pocas. (Van Horne & Wachowicz, 2010)

Estas razones tienen como finalidad el estudio de cuatro indicadores fundamentales de las empresas: solvencia, actividad o productividad, endeudamiento y rentabilidad. (Robles, 2012)

### 4.4.6.3.1 Razones de liquidez

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente. (Aching Guzman, 2005, pág. 15).

Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita a la empresa continuar normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo. (Aching Guzman, 2005)



Estos ratios son cuatro:

1. Índice de solvencia.
2. Prueba acida.
3. Prueba defensiva.
4. Razón de capital de trabajo.

Razones de Liquidez, son aquellas que estudian la capacidad de pago en efectivo o en documentos cobrables de la empresa. (García, 2010)

Muestran la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. (Robles, 2012)

Las razones de liquidez se usan para medir la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Comparan las obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles a corto plazo (o actuales) para cumplir con esas obligaciones. A partir de estas razones se puede obtener un panorama de la solvencia de efectivo actual de una empresa y su capacidad para seguir siendo solvente en caso de adversidad. (Van Horne & Wachowicz, 2010)

La liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que éstas pueden pagar sus cuentas. Debido a que una influencia común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales eminentes. Las dos medidas básicas de la liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba acida). (Gitman, 2009)

#### 4.4.6.3.1.1 Capital neto de trabajo

Esta razón indica el recurso financiero con el que cuenta la empresa para realizar sus operaciones. (Robles, 2012)

1. Capital de Trabajo = activo circulante – pasivo circulante



#### 4.4.6.3.1.2 Razón circulante

Esta razón indica el número de veces que la empresa puede cumplir con las obligaciones financieras. (Robles, 2012)

Cuanto mayor es la liquidez del circulante, mas liquida es la empresa. Esta razón es una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo y se expresa de la siguiente manera. (Gitman, 2009):

$$2. \text{ Razón del circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

#### 4.4.6.3.1.3 Prueba ácida

Esta razón muestra el número de veces que la empresa cuenta con el recurso monetario con mayor grado de disponibilidad con relación a las deudas y obligaciones a corto plazo. (Robles, 2012)

La razón rápida (prueba acida) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que esta excluye el inventario, que es comúnmente el activo circulante menos líquido. La liquidez generalmente baja del inventario se debe a dos factores principales:

- 1) muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con un propósito especial y situaciones semejantes.
- 2) el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se convierte en una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. La razón rápida se calcula de la siguiente manera: (Gitman, 2009)

$$3. \text{ Prueba ácida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$



En ocasiones, se recomienda una razón rápida de 1.0 a más, aunque, como sucede con la liquidez circulante, el valor aceptable depende en gran manera de la industria. La razón rápida proporciona una mejor medida de la liquidez general solo cuando el inventario de una empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.

Los índices de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivos, es decir, entradas o salidas. Con respecto a las cuentas circulantes, las medidas de liquidez. Son generalmente inadecuadas porque las diferencias en la composición de los activos y pasivos circulantes de una empresa pueden afectar de manera significativa su verdadera liquidez, por lo tanto, es importante ver más allá de las medidas de liquidez general y evaluar la actividad (liquidez) de las cuentas circulantes más importantes, entre las que se encuentran el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar. También es posible evaluar la eficiencia con la que se usan los activos totales (Gitman, 2009).

#### 4.4.6.3.2 Razones de apalancamiento financiero o deudas

Razón entre deuda y capital. Para evaluar el grado en el que la empresa está usando dinero prestado, existen muchas razones de endeudamiento que puede utilizar.

##### 4.4.6.3.2.1 Razón entre deuda y capital

Se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la empresa (incluyendo los pasivos corrientes) entre el capital de los accionistas: (Van Horne & Wachowicz, 2010)

$$4. \text{ Deuda y capital} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Capital de accionistas}}$$



#### 4.4.6.3.2 Razón entre deuda y activos totales

La razón entre deuda y activos totales se obtiene dividiendo la deuda total de una empresa entre sus activos totales: (Van Horne & Wachowicz, 2010)

$$5. \text{ Deuda y activos totales} = \frac{\text{Deuda}}{\text{Activos totales}}$$

#### 4.4.6.3.2.3 Razón de endeudamiento

La sumatoria de estas dos razones siempre debe dar la unidad, pues indica que de cada peso invertido en los activos, una parte es financiada por personas ajenas a la empresa (acreedores, proveedores, etcétera; cuentas que representan el pasivo) y la otra por los socios o accionistas (cuentas que representan el capital contable). (Robles, 2012)

#### 4.4.6.3.2.4 Razones de Solvencia y Endeudamiento

Son aquellas que miden la porción de activos financiados por deudas de terceros, miden de igual manera la habilidad para cubrir intereses de la deuda y los compromisos inmediatos. (García, 2010)

El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para ganar utilidades. Cuanto más alto es este índice, mayor es el grado de endeudamiento de la empresa y mayor su apalancamiento financiero. El índice se calcula de la siguiente manera (Gitman, 2009)

$$6. \text{ Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total activos}}$$



#### 4.4.6.3.3 Razones de actividad o gestión

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. (Aching Guzman, 2005, pág. 19)

Estos índices muestran el tiempo en el que algunas cuentas se convierten en efectivo o se desembolsan. (Robles, 2012)

Razones de Actividad, son aquellas que miden la eficiencia de las cuentas por cobrar y por pagar, así como la eficiencia del consumo de materiales de producción, ventas, activos, otros. (García, 2010)

##### 4.4.6.3.3.1 Rotación de inventarios

Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone.

Existen varios tipos de inventarios. Una industria que transforma materia prima, tendrá tres tipos de inventarios: el de materia prima, el de productos en proceso y el de productos terminados. En este caso la empresa se dedica al comercio, existirá un sólo tipo de inventario, denominado contablemente, como mercancías.

Período de la inmovilización de inventarios o rotación anual: El número de días que permanecen inmovilizados o el número de veces que rotan los inventarios en el año. Para convertir el número de días en número de veces que la inversión mantenida en productos



terminados va al mercado, divide por 360 días que tiene un año. (Aching Guzman, 2005, pág. 21)

Indica el número de veces que se compra-vende la mercancía, y el número de días que tarda el ciclo. (Robles, 2012)

La rotación de inventario mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios de una empresa, además la rotación de los inventarios se puede convertir fácilmente en edad promedio de inventario al dividir 365, el número de días que tiene un año, entre la rotación de inventario Se calcula de la siguiente manera (Gitman, 2009):

$$7. \text{ Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

$$8. \text{ Días de inventario} = \frac{\text{Días del periodo}}{\text{Rotación del inventario}}$$

#### 4.4.6.3.3.2 Rotación de cuentas por cobrar

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas. Período de cobros o rotación anual: Puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar. Para convertir el número de días en



número de veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizados, dividida por 360 días que tiene un año. (Aching Guzman, 2005, pág. 20)

Esta razón indica el número de veces que se financia a los clientes y los días que tardan en liquidar su adeudo. (Robles, 2012)

El periodo promedio de cobro o edad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro, se calcula de la siguiente manera:

$$9. \text{ Periodo de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas al crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

$$10. \text{ Numeros de dias} = \frac{\text{Dias del periodo}}{\text{Rotacion cuentas por cobrar}}$$

#### 4.4.6.3.3 Rotación de cuentas por pagar

Esta razón indica el número de veces que financian los proveedores a la empresa y los días que ésta tarda en liquidar el adeudo. (Robles, 2012)

$$11. \text{ Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$$

$$12. \text{ Número de días} = \frac{\text{Días del periodo}}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$



#### 4.4.6.3.4 Razones de rentabilidad

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial. Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

Indicadores negativos expresan la etapa de des acumulación que la empresa está atravesando y que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los dueños, para mantener el negocio.

Los indicadores de rentabilidad son muy variados, los más importantes y que se estudia aquí son: la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre activos totales y margen neto sobre ventas. (Aching Guzman, 2005, págs. 27-28)

El índice de rentabilidad es uno entre varios métodos que existen para medir las utilidades de las empresas; este índice se analizará respecto a las ventas, a los activos y a la inversión de los accionistas. (Robles, 2012)

Razones de Rentabilidad, son aquellas que miden la utilidad de la empresa. (García, 2010)

##### 4.4.6.3.4.1 Rendimiento sobre el patrimonio

Esta razón se obtiene dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa. Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista.

$$13. \text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital o patrimonio}} = \%$$

(Aching Guzman, 2005, pág. 28)



#### 4.4.6.3.4.2 Rendimiento sobre la inversión

Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

$$14. \text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \%$$

(Aching Guzman, 2005, pág. 28)

#### 4.4.6.3.4.3 Utilidad activo

Este ratio indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, se calcula dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos por el monto de activos.

$$15. \text{Utilidad activo} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo}} = \%$$

(Aching Guzman, 2005, pág. 29)

#### 4.4.6.3.4.4 Utilidad ventas

Este ratio expresa la utilidad obtenida por la empresa, por cada UM de ventas. Se obtiene dividiendo la utilidad antes de intereses e impuestos por el valor de activos.

$$16. \text{Utilidad ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} = \%$$

(Aching Guzman, 2005, pág. 29)



#### 4.4.6.3.4.5 Utilidad por acción

Ratio utilizado para determinar las utilidades netas por acción común.

$$17. \text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes}} = \text{UM}$$

(Aching Guzman, 2005, pág. 29)

#### 4.4.6.3.4.6 Margen bruto y neto de utilidad

Este ratio relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada UM de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende.

$$18. \text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas - costos de ventas}}{\text{Ventas}} = \%$$

(Aching Guzman, 2005, pág. 30)

#### 4.4.6.3.4.7 Margen Neto

Rentabilidad más específico que el anterior. Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada UM de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor.

$$19. \text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \%$$

(Aching Guzman, 2005, pág. 30)



#### 4.4.6.3.4.8 Margen de utilidad bruta

Permite conocer en porcentaje la utilidad por la operación de compra-venta en las empresas comerciales, es decir, entre la diferencia de las unidades vendidas a precio de costo y precio de venta. (Robles, 2012)

$$20. \text{ Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

#### 4.4.6.3.4.9 Margen de utilidad operativa

Es aquella que se obtiene después de deducir los costos de ventas más los costos operativos. (Robles, 2012)

$$21. \text{ Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas}}$$

#### 4.4.6.3.4.10 Margen de utilidad neta

Es la ganancia real obtenida por cada peso vendido. (Robles, 2012)

$$22. \text{ Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

#### 4.4.6.3.4.11 Rendimientos sobre los activos

Representan la utilidad real generada por cada uno de los activos que tiene la empresa. (Robles, 2012)

$$23. \text{ Rendimiento sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}}$$



#### 4.4.6.3.4.12 Rendimientos sobre el capital

Esta razón indica la utilidad generada por el capital invertido en el periodo.

$$24. \text{Rendimiento sobre el capital} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de capital}}$$

#### 4.4.6.3.5 Modelo Du Pont del rendimiento

El análisis DUPONT relaciona los índices de gestión y los márgenes de utilidad, mostrando la interacción de ello en la rentabilidad del activo.

La matriz del Sistema DUPONT expuesta al final, permite visualizar en un solo cuadro, las principales cuentas del balance general, así como las principales cuentas del estado de resultados. Así mismo, se observan las principales razones financieras de liquidez, de actividad, de endeudamiento y de rentabilidad.

El índice Dupont o sistema Dupont, es un indicador financiero que expresa cómo es que la empresa ha alcanzado los resultados financieros.

Para una empresa es fundamental conocer cómo ha llegado a los resultados obtenidos, puesto que ello le permite corregir errores o aprovechar sus puntos fuertes.

El índice o sistema Dupont considera dos elementos que evalúan dos aspectos generadores de riqueza en la empresa: margen de utilidad en ventas y rotación de activos totales.

El índice Dupont refleja si cuentas si la rentabilidad de la empresa está basada en amplio margen de utilidad en ventas, o está basada en una alta rotación de los activos de la empresa, lo que demuestra una alta eficiencia en la gestión de los activos.

Las empresas pueden optar por ganar poco por cada producto vendido y vender muchos, o ganar mucho por cada producto vendido pero vender pocos.

En algunas actividades económicas puede ser conveniente vender más a menor precio y así obtener la rentabilidad esperada, pero en otras no.



Cuando la competencia es fuerte, donde el precio hace la diferente, naturalmente que toca optar por vender a menor precio y aspirar a vender más, a la vez que es necesario mejorar la eficiencia en el uso de los activos, de modo que se hace necesario recurrir a una perfecta combinación de los dos elementos esenciales que analiza el índice Dupont.

El tercer factor que considera el índice Dupont es el apalancamiento financiero, dato importante puesto que allí entra a jugar un papel importante el nivel de endeudamiento de la empresa, lo cual sin duda tiene un costo que afecta la rentabilidad generada por la empresa.

Algunas empresas pueden generar muy buenas utilidades pero son absorbidas por el alto costo que se paga por la financiación de algunos activos, de modo que el apalancamiento financiero es un factor preponderante en la estructura financiera de la empresa.

$$25. \text{DuPont} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Activo total}} = \%$$

(Aching Guzman, 2005, pág. 30)

#### 4.4.6.3.5.1 Rendimientos sobre los activos (ROA)

Representan la utilidad real generada por cada uno de los activos que tiene la empresa.

$$26. \text{Rendimientos sobre los activos (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}}$$

(Aching Guzman, 2005, pág. 30)



#### 4.4.6.3.5.2 Rendimientos sobre el capital (ROE)

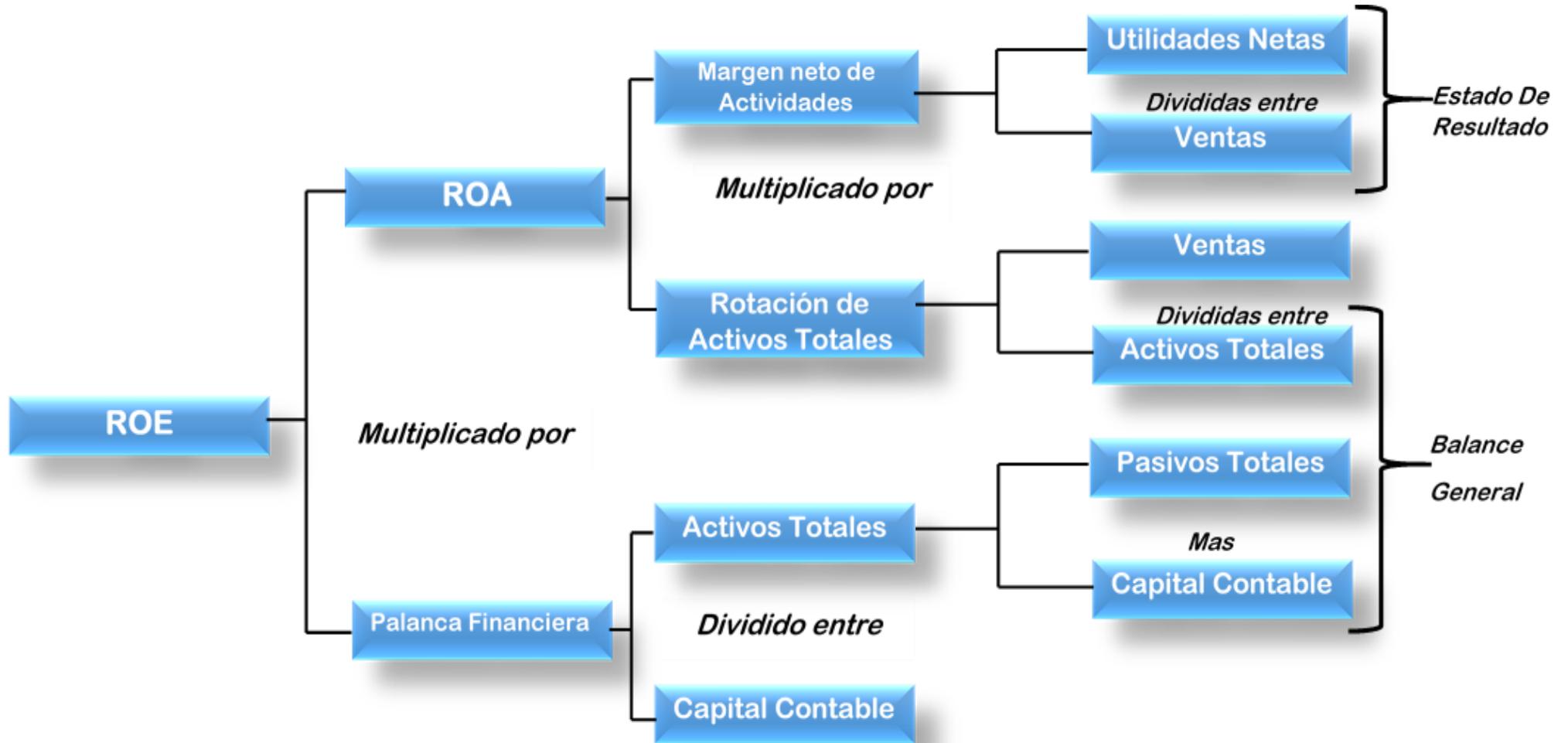
Esta razón indica la utilidad generada por el capital invertido en el periodo.

$$27. \text{Rendimientos sobre el capital (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de capital}}$$

El método Dupont es un sistema que combina dos estados financieros, el balance general y el estado de resultados, tomando como base la medida de la rentabilidad en cada uno de ellos, el rendimiento sobre los activos (ROA) y los rendimientos sobre el capital (ROE). (Robles, 2012, pág. 37)



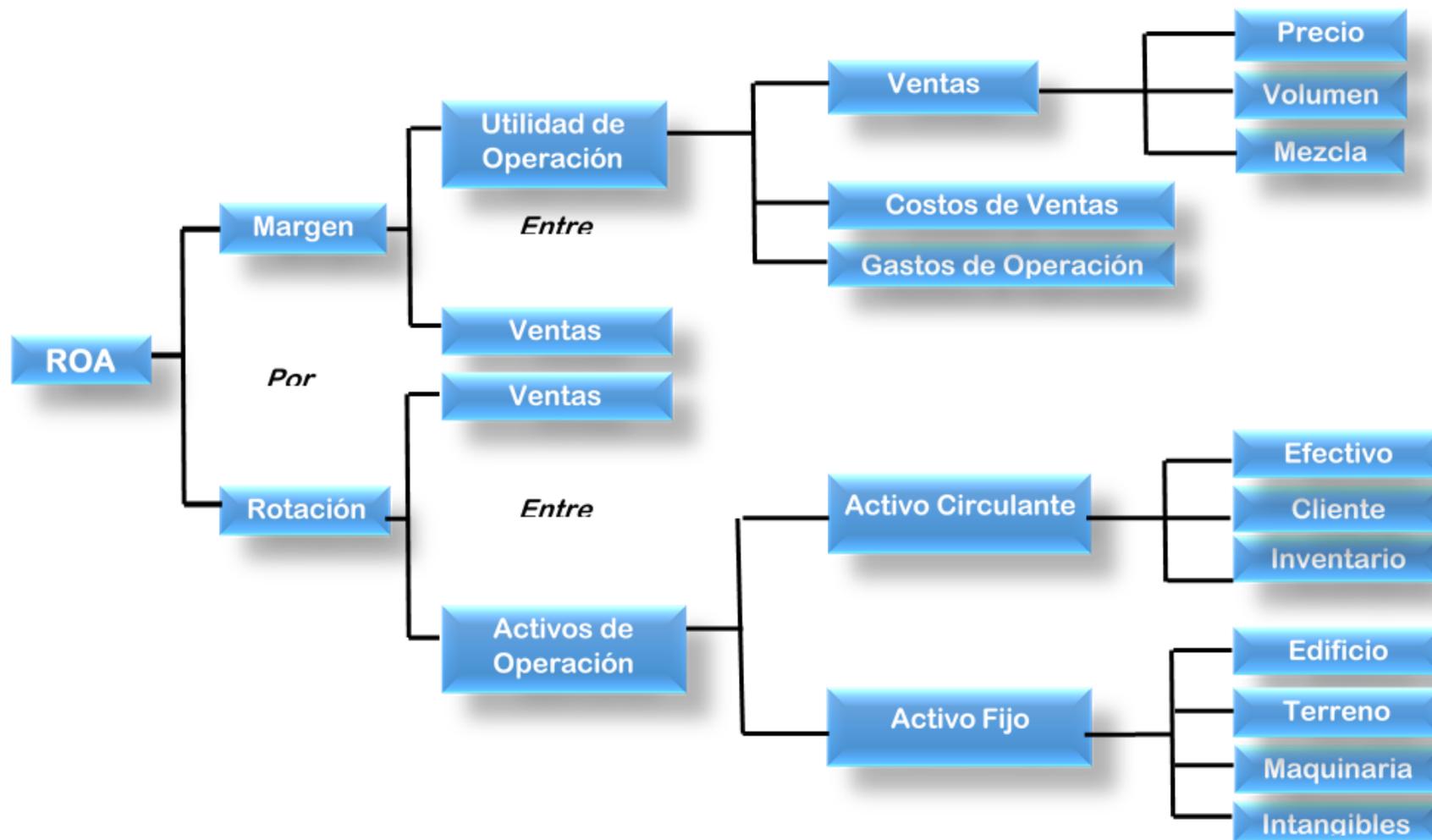
Gráfico 3. Rendimiento sobre el capital.



(Bravo Santillán. Lambretòn Torres. & Màrquez Gonzàlez. 2007. páa. 270)



Gráfico 4. Rendimiento sobre los activos.



(Bravo Santillán, Lambretón Torres, & Márquez González, 2007, pág. 267)



#### 4.4.6.3.6 Análisis Vertical

El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados, permitiendo al análisis financiero las siguientes apreciaciones objetivas:

1. Visión panorámica de la estructura del estado financiero, la cual puede componerse con la situación del sector económico donde se desenvuelve, o a falta de información con la de una empresa conocida que sea el reto de superación.

2. Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado. Si el analista, lector o asesor conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras.

3. Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.

4. Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobretasas, así como va acontecer con la política social de precios, salarios y productividad.

5. Evalúa las decisiones gerenciales, que han operado esos cambios, los cuales se puedan comprobar más tarde con el estudio de los estados de cambios.

6. Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios, como también de financiamiento.

7. Permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual exista la mayor rentabilidad y que sirva como medio de control, para obtener el máximo de rendimiento.

El análisis de porcentajes también puede utilizarse para mostrar la relación de cada uno de los componentes con el total dentro de un solo estado. Este tipo de análisis se denomina análisis vertical. Como el análisis horizontal, los estados pueden formularse en partidas separadas o independientes pueden presentarse en forma detallada o



condensada. En este último caso, los detalles adicionales de los cambios en partidas separadas o independientes pueden presentarse en cédulas auxiliarse.

#### 4.4.6.3.7 Análisis Horizontal

El análisis de estructura horizontal plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas, como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa. Hay que tener en cuenta que cualquier aumento en las inversiones en una cuenta o grupo de cuentas lleva implícito el costo de oportunidad para mantener ese mayor valor invertido, que a la postre afecta la rentabilidad general.

El análisis horizontal, debe centrarse en los cambios extraordinarios o significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación.

El análisis horizontal muestra los siguientes resultados:

1. Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de un periodo a otro.

2. Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera.

3. En términos porcentuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuentas, que se conoce como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender que sea ideal.

4. Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.

5. Muestra las variaciones de las estructuras financieras modificadas por los agentes económicos externos que se deben explicar las causas y los efectos de los resultados, tales como la inflación en los costos, la recesión por disminución en las ventas.

Para facilitar el análisis de estructura, es importante que el asesor recolecte las estructuras financieras de las empresas relevantes del sector, del mismo tipo y naturaleza,



para disponer de un parámetro de comparación, porque hacerlo sobre la misma estructura de los años anteriores, no tienen objeto.

El análisis de las variaciones en valores absolutos y relativos (porcentajes) en los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros comparativos relacionados se llama análisis horizontal. La cantidad de cada partida del estado más reciente se compara con la partida, junto con el porcentaje de aumento o disminución.

### 4.4.6.3.8 Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo representa el efectivo neto y real que genera la empresa en un periodo de tiempo determinado e indica la situación final del efectivo en dicho periodo.

Presenta en forma desagregada pero concisa las entradas y salidas de efectivo en un periodo determinado. Presenta la variación que ha tenido el efectivo durante el periodo, frente a las actividades de operación, inversión y financiación.

El flujo de efectivo es tal vez la herramienta más utilizada cuando se analiza la liquidez, también es utilizado por muchos analistas como la herramienta más idónea para estimar el valor de una compañía. Las utilidades obtenidas por una empresa pueden constituir un criterio muy útil para la planeación, control, supervisión y medición de la rentabilidad. No obstante, cualquier empresa sin importar su tamaño o sector en el que opere, trabaja con efectivo y no solo con utilidades. De tal forma, el flujo de efectivo representa una herramienta objetiva y eficaz para establecer la gestión realizada por una empresa en cuanto a su solvencia.

#### 4.4.6.3.8.1 Actividades de Operación:

Son aquellas que afectan los resultados de la empresa, por tanto debe ser la fuente fundamental de recursos líquidos, están relacionadas con la producción y generación de bienes y con la prestación de servicios. Los flujos de efectivo son generalmente consecuencia de las transacciones de efectivo y otros eventos que entran en la determinación de la utilidad neta.



Las entradas y salidas de efectivo provenientes de las operaciones son el factor de validación definitiva de la rentabilidad, por tanto si una empresa obtiene mayores beneficios en actividades diferentes al desarrollo de su objeto social, debería empezar a evaluar si su verdadero negocio se encuentra en el desarrollo de la actividad económica para la cual fue creada la empresa o si está en la ejecución de actividades de inversión y financiación.

### 4.4.6.3.8.2 Actividades de Inversión:

Incluyen el otorgamiento y cobro de préstamos, todas las operaciones consideradas como no operacionales. Incorpora la adquisición y enajenación de activos realizables a largo plazo y de otras inversiones que no son equivalentes de efectivo, exceptuado las mantenidas con fines de negociación habitual.

### 4.4.6.3.8.3 Actividades de Financiación:

Determinados por la obtención de recursos de los propietarios y el reembolso de rendimientos. Se consideran todos los cambios en los pasivos y patrimonio diferentes a las partidas operacionales. Contempla los movimientos de efectivo y sus equivalentes resultantes de transacciones con los accionistas o con los proveedores de préstamos, por tanto se puede deducir que las actividades de financiación representan las fuentes de financiamiento de la empresa, excluyendo aquellos rubros del pasivo asociados a actividades operativas (caso de proveedores, impuestos, etc.)

Usar los conceptos y fórmulas es de suma importancia para desarrollar un análisis financiero, pero, sin la aplicación debida e interpretación de sus resultados, no es trabajo completo. A continuación se aplicarán las formulas reflejadas anteriormente y se emitirá un informe financiero, así como un diagnóstico de la salud financiera de la empresa YUBE, S.A por el periodo 2011-2012.



## V. Caso Práctico de la empresa YUBE, S.A.

### 5.1 Introducción

La empresa YUBE, S.A, se ha dedicado por los últimos 20 años a la compra y venta de productos misceláneos al por mayor, su casa matriz se encuentra carretera Managua-Masaya.

Los estados financieros son una presentación financiera estructurada de la posición y las operaciones realizadas por una empresa, estos tienen fundamental importancia, debido a que proporcionan a la gerencia la capacidad de tomar importantes decisiones de control y planeación para proyectos futuros.

Este caso en particular, es completamente supuesto, ningún dato de la empresa es real, sin embargo, lo más importante es que se han aplicado distintos ratios, o mejor conocidas como razones financieras, para determinar la salud financiera de YUBE, S.A usando como referencia los estados financieros correspondientes al período 2011-2012.

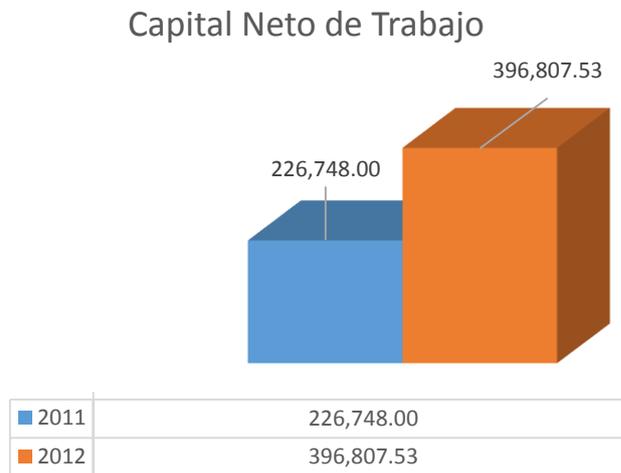
### 5.2 Objetivos

- Aplicar las herramientas financieras orientadas a la toma de decisión, referida al riesgo rendimiento corporativo.
- Analizar los resultados generados de la aplicación de herramientas financieras para la toma de decisiones gerenciales.
- Evaluar los resultados obtenidos en los informes financieros para reducir el riesgo en la empresa YUBE, S. A por el período 2011-2012.



5.3 Resultado del método de análisis vertical de los estados financieros de la empresa YUBE S. A.

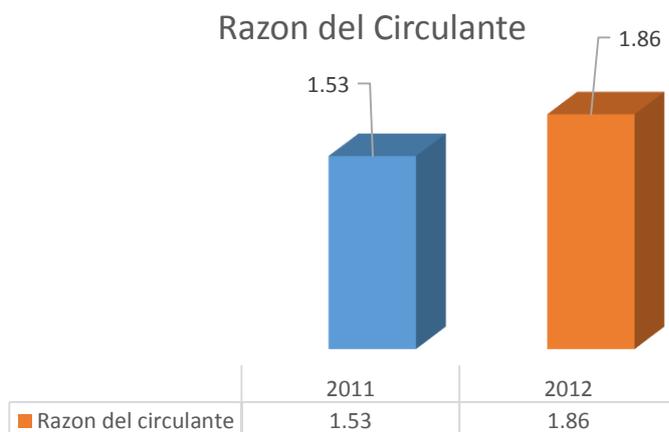
Grafico 5



Fuente: Elaboración propia.

Con respecto al capital de trabajo de la empresa YUBE S, A esta en el 2011 obtuvo 226,748.00 con respecto al año 2012 obtuvo 396,807.53 lo que representa que la empresa cuenta con recursos suficiente para su operación, mejorando sus operaciones en el año 2012 con un incremento de c\$170,059.53.

Grafico 6.



Fuente: Elaboración propia

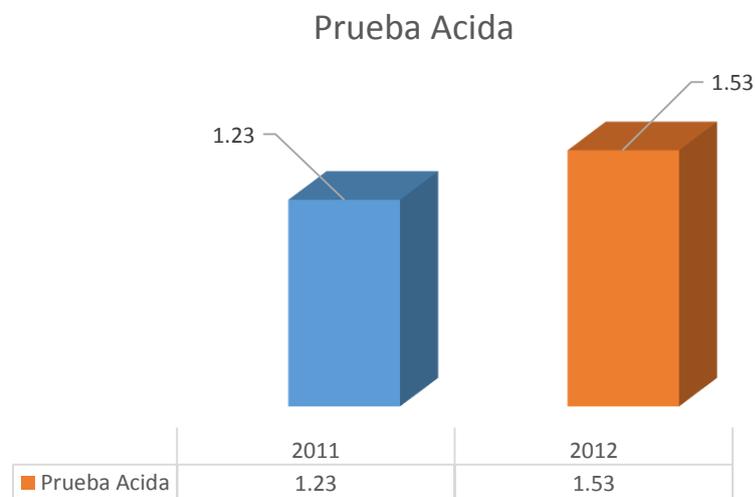


La empresa en el año 2011 obtuvo un índice de 1.53 veces. Lo que significa que por cada C\$1.00 de pasivo circulante la empresa cuenta con c\$1.53 de respaldo en sus activos circulante.

En el año 2012 obtuvo un índice de 1.86 veces para poder cancelar sus obligaciones a corto plazo.

Lo que resume que creció con respecto al año 2011 de C\$ 0.33 más.

Grafico 7.

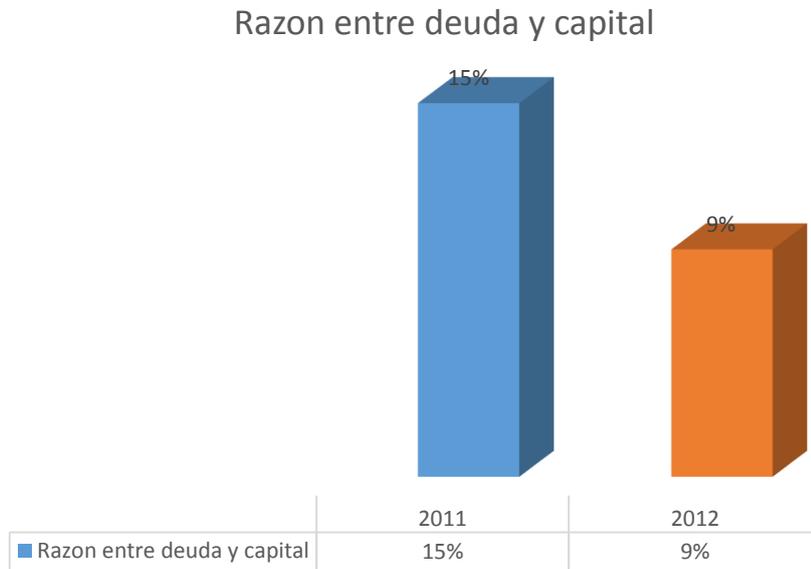


Fuente: Elaboración propia

La empresa registra una prueba acida de 1.23 en el año 2011 y 1.53 en el año 2012 respectivamente, lo que permite deducir que por cada córdoba que la empresa debe en su pasivo circulante, cuenta con C\$ 1.23 y C\$ 1.53 respectivamente para su cancelación, sin necesidad de acudir a sus inventarios. Además se observa que tuvo un aumento de 0.30 con respecto al año 2011.

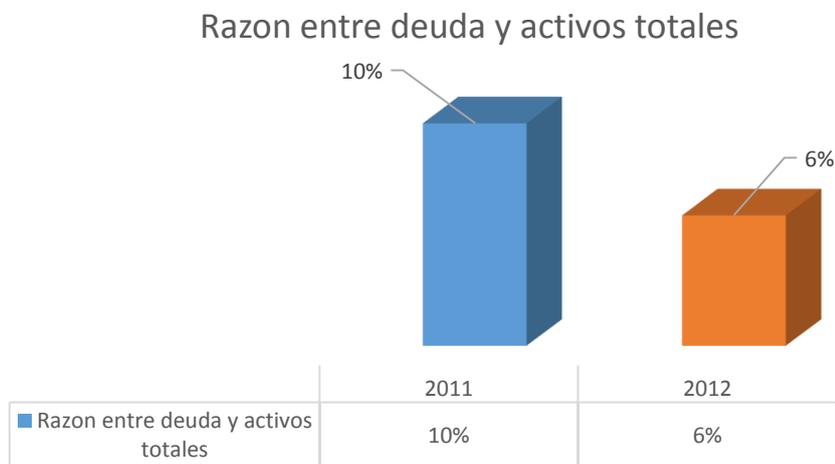


Grafico 8



Fuente: Elaboración propia

Grafico 9.



Fuente: Elaboración propia

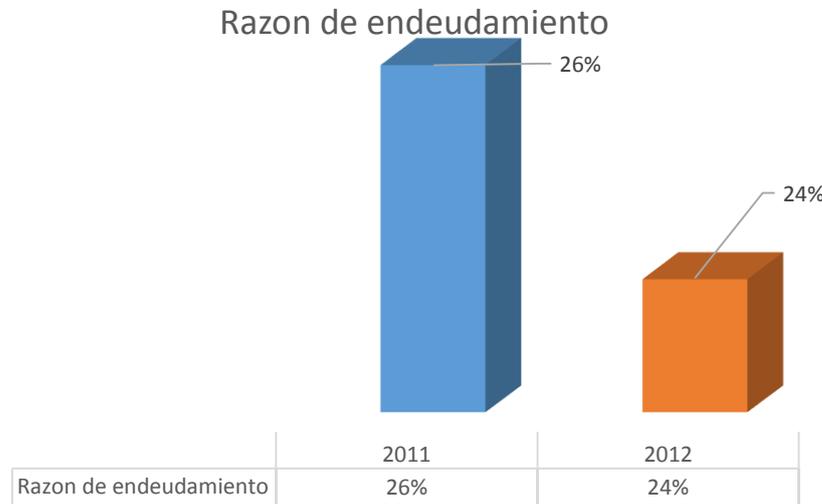
La empresa para el año 2011 tiene un índice de deuda con respecto a sus activos totales de 10% para el año 2011 y del 6% para el año 2012.

Lo que significa que por cada C\$1.00 que posee en sus activos totales, debe C\$0.10 para el año 2011 y para el año 2012 debe C\$0.06 teniendo una disminución de deuda para



el año 2012 de 4% menos que el año anterior, dando a conocer que está cancelando sus deudas razonablemente.

Grafico 10.



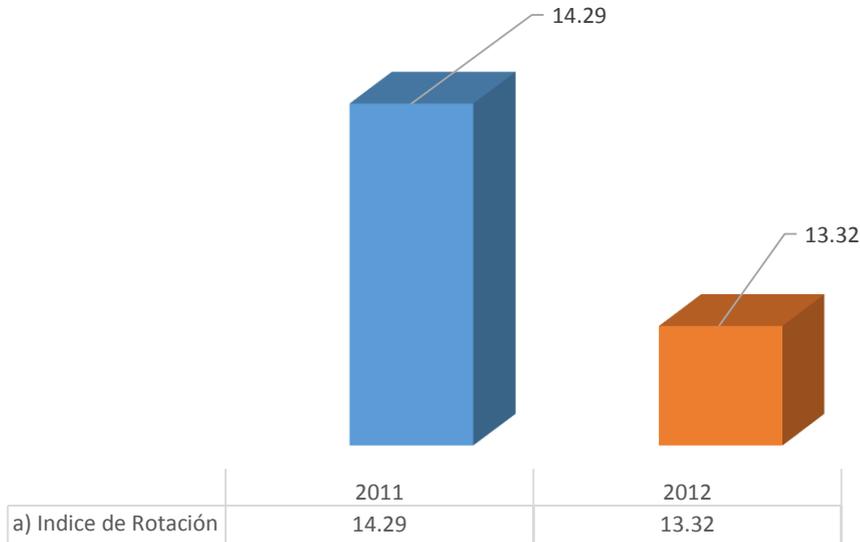
Fuente: Elaboración propia

La empresa para el año 2011 tiene en participación de acreedores de un 26% y para el año 2012 un 24% lo que significa que por cada C\$ 1.00 en activo la empresa debe C\$ 0.26 centavos para el año 2011 y en el 2012 por C\$ 1.00 en activo la empresa debe C\$ 0.24 centavos, se observa que para el año 2012 hay un mejoramiento en su deuda con los acreedores.



Grafico 11.

Rotación de Inventario



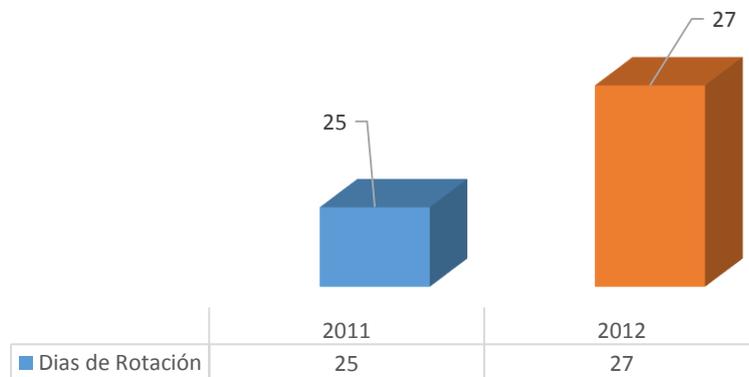
Fuente: elaboración propia.

La empresa cuenta con una rotación de inventario para el año 2011 de 14 veces y para el año 2012 con 13 veces para ser efectivo dicho inventario o convertirlo a cuentas por cobrar, es decir por cada producto que tiene en bodega lo vende 14 y 13 veces respectivamente.

Grafico 12.

Rotación de Inventario

b) Dias de rotación



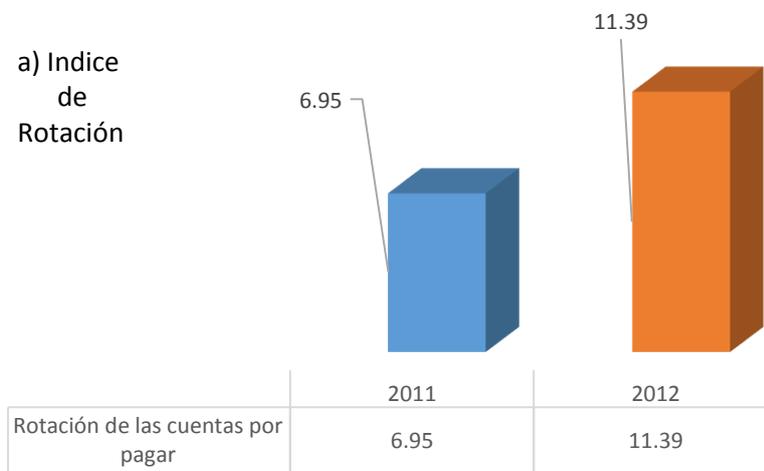
Fuente: elaboración propia



La empresa para el año 2011 tiene una rotación de sus inventarios de 25 días y para el año 2012 cuenta con 27 días para rotar sus inventarios, y así satisfacer las necesidades de sus clientes e ingresara nuevos productos o mercadería.

Grafico 13.

Rotación de las cuentas por cobrar



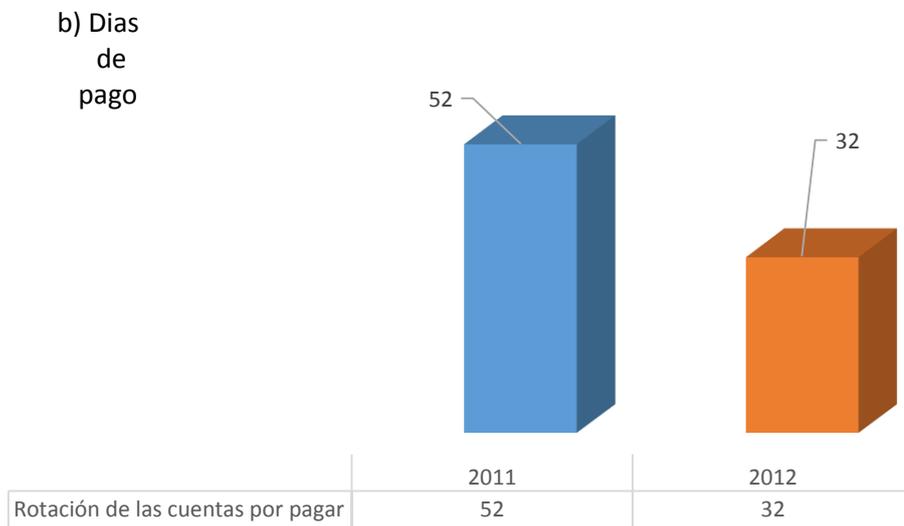
Fuente: Elaboración propia

La empresa para el año 2011 obtuvo una rotación de cuentas por cobrar de 6.95 veces y para el año 2012 de 11.39 veces lo que significa que en el año 2011 por los C\$ 82,177.68 los convirtió en efectivo 6.95 veces y en el año 2012 por C\$ 88,751.89 los convirtió en efectivo 11.39 veces. Lo que resume que en el año 2012 ésta obtuvo mejor métodos de cobranzas para recuperar su efectivo.



Grafico 14

Rotación de las cuentas por cobrar



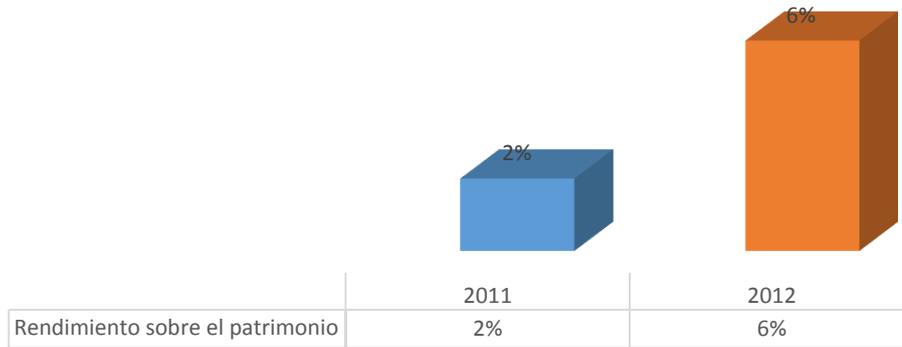
Fuente: elaboración propia

Según la empresa para el año 2011 tardo en recuperar su cartera en 52 días y para el año 2012 con 32 días de cancelación por parte de sus clientes, lo que significa que el año 2012 obtuvo mejor métodos de cobranzas.



Grafico 15

Rendimiento sobre el patrimonio

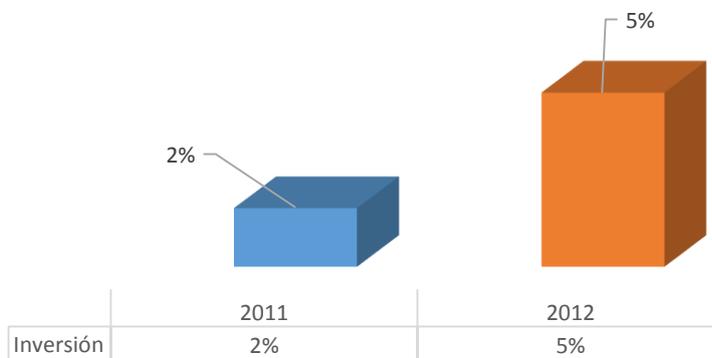


Fuente: elaboración propia

La empresa para el año 2011 obtiene un rendimiento del 2% con respecto al año 2012 obtuvo un 6% de rendimiento lo que significa que por cada C\$ 1.00 en el patrimonio los socios obtienen C\$0.02 centavos para el 2011 y C\$ 0.06 centavos para el 2012. Mejorando su rendimiento en el periodo 2012.

Grafico 16

Inversión



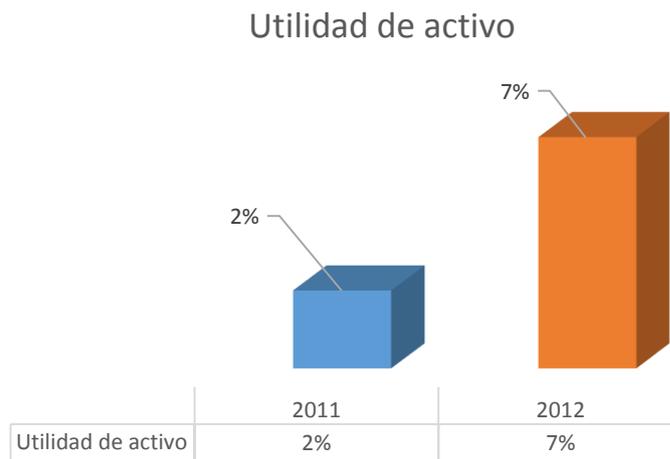
Fuente: elaboración propia



La empresa para el año 2011 obtuvo una inversión del 2% con respecto al año 2012 un 5%.

Lo que significa que por cada C\$1.00 que la empresa posee en sus activos totales estos generaron un rendimiento sobre la inversión de C\$0.02 en el 2011 y C\$ 0.05 para el 2012. En resumen esta obtuvo un crecimiento para su inversión en comparativo.

Grafico 17

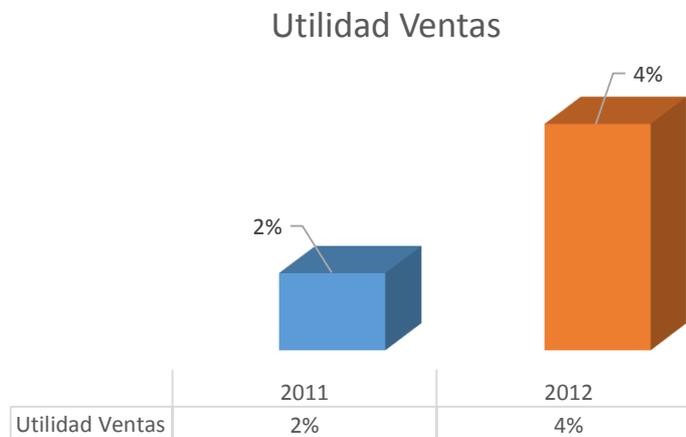


Fuente: Elaboración propia

La empresa para el año 2011 obtuvo una utilidad en sus activos de 2% y para el año 2012 de 7% respectivamente.

Lo que significa que la empresa por cada C\$1.00 de activos totales que posee genera una utilidad antes de impuestos de C\$ 0.02 para el año 2011 y C\$ 0.07 para el año 2012.

Grafico 18



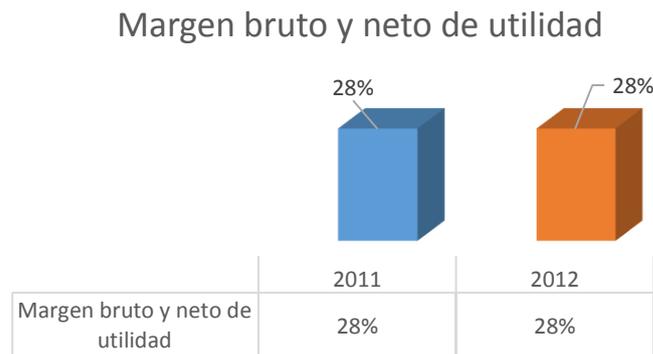
Fuente: Elaboración propia



La empresa para el año 2011 tiene una utilidad antes de pagar sus impuesto del 2% y para el año 2012 de un 4%.

Lo que significa que por cada C\$1.00 de ventas genera una utilidad antes de pagar sus impuestos de C\$0.02 para el año 2011 y de C\$ 0.04 para el año 2012.

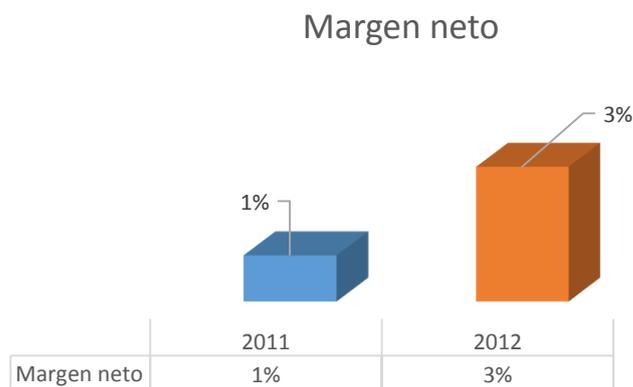
Grafico 19



Fuente: elaboración propia

La empresa para el año 2011 y 2012 representa un 28% respectivamente de margen bruto restando su costo de venta, lo que significa que por cada C\$1.00 de ventas tiene una ganancia de C\$0.28 para cada año 2011 y 2012.

Grafico 20

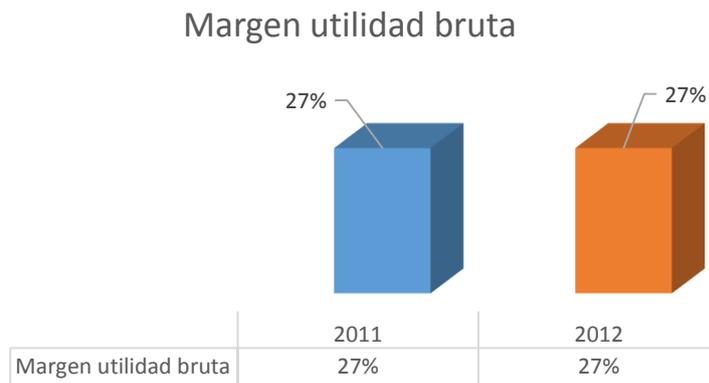


Fuente: Elaboración propia



La empresa para el año 2011 obtuvo un margen neto de utilidad de 1% y para el año 2012 de 3% lo que quiere decir que por cada C\$1.00 de venta la empresa genera un margen neto de C\$ 0.01 para 2011 y C\$ 0.03 para el año 2012, mejorando su margen neto para este último año.

Grafico 21.



Fuente: elaboración propia

La empresa obtuvo un margen de utilidad según su utilidad bruta del 27% para el año 2011 y 27% para el 2012, lo que significa que la empresa por cada C\$ 1.00 que vende esta obtiene C\$ 0.27 de utilidad bruta restando así sus devoluciones y descuentos sobre ventas los cuales representan el 1% de sus ventas

Grafico 22.



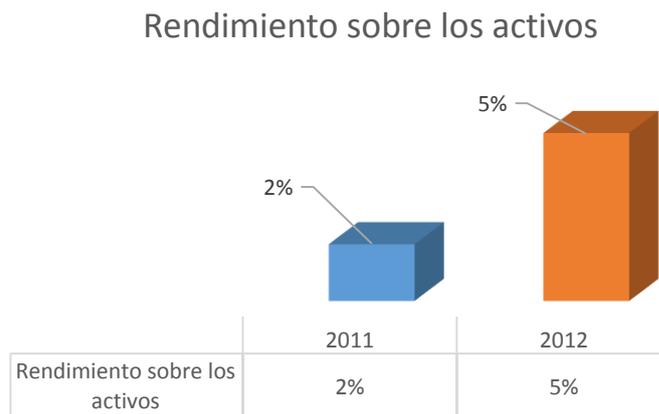
Fuente: elaboración propia



La empresa para el año 2011 representa una utilidad operativa de 2% y para el año 2012 de un 5%, aumentando un 3% más con respecto al año 2011.

Lo que significa que por cada C\$ 1.00 de ventas obtiene C\$ 0.02 después de deducir sus gastos operativos al igual que para el año 2012 obtuvo de cada C\$1.00 de ventas C\$0.05 de utilidad.

Grafico 23.



Fuente: elaboración propia

La empresa para el año 2011 obtuvo una inversión sobre los activos del 2% con respecto al año 2012 de un 5% de inversión de los activos.

Lo que significa que por cada C\$1.00 que la empresa posee en sus activos totales estos generaron un rendimiento sobre la inversión de C\$0.02 en el 2011 y C\$ 0.05 para el 2012. En resumen esta obtuvo un crecimiento para su inversión en comparativo.

Grafico 24.



Fuente: elaboración propia



La empresa para el año 2011 obtiene un rendimiento sobre el capital del 2.16% con respecto al año 2012 obtuvo un 6.27% de rendimiento sobre el capital, lo que significa que por cada C\$ 1.00 en el patrimonio los socios obtienen C\$0.0216 centavos para el 2011 y C\$ 0.0627 centavos para el 2012. Mejorando su rendimiento en el periodo 2012.

### 5.4 Resultado de los estados financieros a través del método horizontal.

#### 5.4.1 Estado de Resultado

Según análisis en las ventas aumentaron de acuerdo al año 2011 en un 15% como resultado C\$ 375,809.53 esto se debe a que crecieron a un 77% equivalente a 439,469.89 las ventas al crédito.

Los costos de ventas aumentaron según las ventas en un 15% con monto de 271,882.67 esto quiere decir que se ven afectados en un mismo % al igual que sus ventas.

Los gastos operativos aumentaron en un 2% total ya que a medida que se vende más esto recurren en diferentes costos administrativos 5% y sobre todo en venta 3% lo que indica que los gastos financieros disminuyeron en un 8% (C\$7,860.40) esto es debido a que sus clientes han cancelado sus cuentas en tiempo y formas y han disminuido en descuentos por pronto pago y sobre todo en intereses moratorios.

Los otros gastos y productos financieros aumentaron en un 7% lo que corresponden a los intereses por préstamos otorgado a la empresa para sus operaciones.

Los impuestos a declarar aumentaron en un 237% C\$ 26,915.51, debido a su mayor margen de ganancia.

Al igual que la ganancia neta se ve con un aumento de c\$ 62,802.87 equivalente al 237% lo que indica que en este año hubo mejores ventas y sobre todo menos gastos.



#### 5.4.2 Balance General

En la cuenta caja y banco esta aumento en 149,822.94 equivalente al 45.92% lo que significa que las ventas al crédito del año 2011 fueron recuperadas satisfactoriamente.

Las cuentas por cobrar al igual que los documentos por cobrar aumentaron en un 8% respectivamente, porque los clientes han mantenido su record crediticio según normas estipuladas por la empresa.

Los mobiliarios y equipos de oficina aumentaron en 3,013.21 representado en 15% debido a equipos nuevos para la oficina de administración y ventas.

Los equipos de computación aumentaron en 5,455.70 en un 20% ya que algunos equipos se habían depreciado totalmente y se les dieron de baja para comprar otros nuevos, esta disminución se observa en la depreciación ya que bajó en un 8.33 % equivalente a 13,454.48.

Los préstamos por pagar disminuyeron en -55,633.33 representando un 33.33% lo que quiere decir que la empresa está pagando sus deudas en tiempo y formas según cuotas establecidas mensualmente por la financiera.

Las utilidades acumuladas aumentaron en 37,896.50 representada en un 35.99% lo que quiere decir que la empresa está generando mayor ganancia según se observa en las razones financieras de utilidades.

La utilidad del ejercicio del año 2012 con respecto al año 2011 aumento en 62,802.87 equivalente al 236.75% lo que permitió que aumentara también las utilidades del capital social.

A simple vista la empresa está generando buenos resultados, lo que no se debe omitir que en ciertas áreas habrá que mejorarlas tales como las ventas que representan un



pequeño aumento del 15%, y sobre todo disminuir los costos de ventas al menos un 30% ya que son muy altos, lo cual no permite obtener el margen de utilidad esperado de un 20% como mínimo.

### 5.5 Diagnóstico financiero de la empresa YUBE S. A.

En correspondencia con los dos análisis financieros vertical y horizontal practicados para el año 2011 y 2012, la empresa YUBE S.A, se encuentra en un nivel financiero crítico dado que presenta deficiencias financieras con respecto a sus utilidades netas, esto es debido a que sus costos de ventas son muy altos representado en un 73% sobre sus ventas.

#### Línea de base

La línea de base que se presenta a continuación es un resumen de las razones financieras por año (ver anexo nº 7) dejando a la espera que transcurra el tiempo para que la gerencia de la empresa únicamente le dé continuidad al cálculo de los mismos y realice su respectivo análisis.

Este último punto es muy importante, en la práctica se preparan para la empresa tablas de análisis por ratios. Aparte de la comparación con estándares previstos es interesante el estudio de la evolución de cada ratio.

1. El estudio financiero practicado a la empresa YUBE S.A. nos indica que se encuentra en un nivel financiero critico dado que, pese a presentar buenos resultados en la mayoría de indicadores, muestra importantes deficiencias financieras en respecto a su índices de rentabilidad que deben ser superadas adecuadamente en un corto y mediano plazo, caso contrario, se aproximará a situaciones de riesgo financiero que atentarán contra su sostenibilidad y cierre.

Tomando en cuenta todo lo anterior y, de manera profesional, respetando la libertad de decisión de la gerencia de la empresa, dos puntos son los claves para que la empresa pueda pasar a un nivel medio y posteriormente a un nivel óptimo. Sin perder de vista las razones financieras que dieron un buen resultado, la empresa deberá:

1. Hacer un planeamiento de las operaciones y controlar los costos y gastos a márgenes, más razonables para no hacer perder rentabilidad a la empresa, o



simplemente buscar nuevos proveedores que puedan dar mejores precios en sus productos y sobre todo la misma o mejor calidad de ellos. Los ratios financieros relacionados presentaron valores discretos y resulta clave que se mejoren esos estándares para posicionarse en un nivel adecuado.

2. Ese reordenamiento pasa necesariamente también por mejorar los volúmenes de ventas. Las inversiones que la empresa ha hecho en incrementar su parque comercial y los inventarios todavía no se ven reflejados en un incremento en esos volúmenes de ventas. De lograrlo la empresa podrá mejorar la rotación de activo y, con ello, lograr una mejor eficiencia de su capital. Se recomienda alcanzar nuevos clientes a través de publicidad o impulsando su visión a nuevos mercados regionales.
3. Con relación a las cuentas por cobrar se observa que estas bajaron sus índices de cobranzas, lo que se debe mantener en un máximo de 30 días o minimizarlos según sus métodos de cobranzas.
4. Utilizar obligatoriamente la línea de base histórica dado en los periodos 2011 y 2012 que es la herramienta que permitirá realizar el monitoreo continuo de cada uno de los ratios financieros, medir el desempeño en la aplicación de las medidas de ajuste, visualizar comportamientos y variaciones y proponerse metas acordes con la marcha del negocio.

El plan de acción propuesto es una guía general estratégica que la gerencia deberá tenerlo como documento de cabecera hacia un resultado a largo plazo, con todas las variantes tácticas que se puedan utilizar para alcanzar ese fin.



## VI. Conclusión

Evaluar el impacto que tiene la administración del riesgo rendimiento a través de los índices financieros en la empresa YUBE S, A. correspondiente a los años 2011 y 2012, generó resultados positivos, debido a que se conocieron los principales índices que conllevan a que la empresa exprese su situación financiera real.

Tomando como herramientas básicas los estados financieros, se estableció un análisis minucioso de cada indicador que dio como resultado, que la utilidad neta de los periodos evaluados que presenta es crítica y conlleva a un declive financiero sino se toma la decisión adecuada, además las ventas no solamente son la base fundamental para su buen funcionamiento sino que los costos tienen que ser evaluados para poder lograr un buen resultado, además de un buen posicionamiento del mercado.



## VII. Bibliografía

Aching Guzman, C. (2005). *Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia*. Pro Ciencia y Cultura S. A.

Avendaño, N. (11 de 04 de 2013). *Blog de Nèstor Avendaño*. Obtenido de Blog de Nèstor Avendaño: [www.nestoravendano.wordpress.com](http://www.nestoravendano.wordpress.com)

Bravo Santillán, M. D., Lambretòn Torres, V., & Màrquez Gonzàlez, H. (2007). *Introducción a las Finanzas*. Mexico: Pearson Educacion.

Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2010). *Principios de Finanzas corporativas*. Mc Graw Hill.

comunidad forex. (18 de abril de 2013). *efxto*. Obtenido de [www.efxto.com/diccionario/r/4708-riesgo-politico](http://www.efxto.com/diccionario/r/4708-riesgo-politico)

García, A. (2010). *Administración Financiera I*. ISBN.

Gitman, L. J. (2009). *Principio de Administración Financiera*. Pearson Educación.

Lopez, R. (2006). Riesgo economico y politico. *Encuentro*.

Montilla, F. (octubre de 2007). *zona econòmica*. Obtenido de [www.zonaeconomica.com/riesgo-pais](http://www.zonaeconomica.com/riesgo-pais)

Robles, C. L. (2012). *Fundamentos de Administracion Financiera* (1 ed.). Tlalnepantla, Mexico: Red Tercer Milenio.

Stephen A, R., Randolph W, W., & Bradfor D, J. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas, 9na Edicion*. Mc Graw Hill.



Van Horne, J., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de Administracion Financiera*.

Atacomulco, Mexico: Prentice Hall.



## VIII. Anexos

## Anexo N° 1. Estado de resultado

**Empresa YUBE S, A**  
**Estado de Resultado Comparativo**  
**Correspondiente al año 2011 vs 2012**  
**Expresado en millones de cordobas**

	Año 2011	Año 2012
<b><u>INGRESOS</u></b>		
POR VENTAS	2,511,256.49	2,887,944.96
CONTADO	1,632,316.72	1,877,164.23
CREDITO	878,939.77	1,010,780.74
DEVOLUCIONES Y DESCUENTOS	25,112.56	25,991.50
VENTAS NETAS	2,486,143.93	2,861,953.46
<b><u>MENOS</u></b>		
COSTO DE VENTAS	1,812,551.15	2,084,433.82
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>673,592.78</b>	<b>777,519.64</b>
<b><u>GASTOS OPERATIVOS</u></b>		
GASTOS DE ADMINISTRACION	280,022.58	294,023.71
GASTOS DE VENTAS	255,306.35	262,965.54
GASTOS FINANCIEROS	94,324.81	86,464.41
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	629,653.74	643,453.66
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>43,939.04</b>	<b>134,065.98</b>
<b><u>OTROS INGRESOS Y GASTOS</u></b>		
OTROS GASTOS	9,784.76	10,567.54
OTROS INGRESOS	3,742.22	4,116.44
NETO OTROS INGRESOS Y GASTOS	6,042.54	6,451.10
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DEL IR</b>	<b>37,896.50</b>	<b>127,614.88</b>
IR 30%	11,368.95	38284.46
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>26,527.55</b>	<b>89,330.41</b>



## Anexo N° 2. Balance general

**Empresa YUBE S, A**  
**Balance General Comparativo**  
**Correspondiente al año 2011 vs 2012**  
**expresado en millones de cordobas C\$**

<b>ACTIVO</b>	año 2011	año 2012
<b>CIRCULANTE</b>	<b>652,946.17</b>	<b>856,358.41</b>
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	326,257.97	476,080.91
CUENTAS POR COBRAR	82,177.68	88,751.89
DOCUMENTOS POR COBRAR	35,817.26	38,682.64
INVENTARIO DE MERCADERIA	126,842.61	153,479.56
IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	54,172.65	63,382.00
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	<u>27,678.00</u>	<u>35,981.40</u>
<b>FIJO</b>	<b>1,002,537.10</b>	<b>1,025,072.68</b>
EDIFICIO	895,235.50	895,235.50
EQUIPO RODANTE	217,307.43	217,307.43
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	20,088.08	23,101.29
EQUIPO DE COMPUTACION	27,278.48	32,734.18
OTROS ACTIVOS	4,081.31	4,693.51
MENOS: DEPRECIACION ACUMULADA	<u>(161,453.70 )</u>	<u>(147,999.23 )</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>1,655,483.27</u></b>	<b><u>1,881,431.09</u></b>
<b>PASIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>	<b>426,198.17</b>	<b>459,550.88</b>
PRESTAMOS POR PAGAR (C/P)	166,901.12	111,267.41
PROVEEDORES	47,597.72	69,016.69
RETENCIONES POR PAGAR	23,687.62	27,951.39
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	31,825.45	71,701.19
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	<u>156,186.26</u>	<u>179,614.20</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>426,198.17</u></b>	<b><u>459,550.88</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,229,285.10</b>	<b>1,423,926.62</b>
CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO	1,097,446.44	1,202,757.55
UTILIDADES Y/O PERDIDAS ACUMULADAS	105,311.11	131,838.66
UTILIDAD Y/O PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>26,527.55</u>	<u>89,330.41</u>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b><u>1,655,483.27</u></b>	<b><u>1,883,477.50</u></b>



## Anexo N° 3. Estado de resultado método vertical

**Empresa YUBE S, A**  
**Estado de Resultado Comparativo**  
**Expresado en millones de cordobas**  
**Analisis vertical**

	Año 2011	vertical	Año 2012	vertical
<b><u>INGRESOS</u></b>				
POR VENTAS	2,511,256.49	100%	2,887,944.96	100%
CONTADO	1,632,316.72		1,877,164.23	
CREDITO	<u>571,310.85</u>		<u>1,010,780.74</u>	
DEVOLUCIONES Y DESCUENTOS	25,112.56	1%	25,991.50	1%
VENTAS NETAS	2,486,143.93	99%	2,861,953.46	99%
<b><u>MENOS</u></b>				
COSTO DE VENTAS	<u>1,812,551.15</u>	73%	<u>2,084,433.82</u>	73%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>673,592.78</b>	<b>27%</b>	<b>777,519.64</b>	<b>27%</b>
<b><u>GASTOS OPERATIVOS</u></b>				
GASTOS DE ADMINISTRACION	280,022.58	11%	294,023.71	10%
GASTOS DE VENTAS	255,306.35	10%	262,965.54	9%
GASTOS FINANCIEROS	<u>94,324.81</u>	4%	<u>86,464.41</u>	3%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	629,653.74	25%	643,453.66	22%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>43,939.04</b>	<b>2%</b>	<b>134,065.98</b>	<b>5%</b>
<b><u>OTROS INGRESOS Y GASTOS</u></b>				
OTROS GASTOS	9,784.76	0%	10,567.54	0%
OTROS INGRESOS	<u>3,742.22</u>	0%	<u>4,116.44</u>	0%
NETO OTROS INGRESOS Y GASTOS	6,042.54	0%	6,451.10	0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DEL IR</b>	<b>37,896.50</b>	<b>2%</b>	<b>127,614.88</b>	<b>4%</b>
IR 30%	11,368.95	0%	38284.46341	1%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>26,527.55</b>	<b>1%</b>	<b>89,330.41</b>	<b>3%</b>



## Anexo N° 4. Balance general método vertical

**Empresa YUBE S, A**  
**Balance General Comparativo**  
**expresado en millones de cordobas C\$**

<b>ACTIVO</b>	año 2011	vertical	año 2012	vertical
<b><u>CIRCULANTE</u></b>	<b>652,946.17</b>	<b>39%</b>	<b>856,358.41</b>	<b>46%</b>
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	326,257.97	20%	476,080.91	25%
CUENTAS POR COBRAR	82,177.68	5%	88,751.89	5%
DOCUMENTOS POR COBRAR	35,817.26	2%	38,682.64	2%
INVENTARIO DE MERCADERIA	126,842.61	8%	153,479.56	8%
IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	54,172.65	3%	63,382.00	3%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	27,678.00	2%	35,981.40	2%
<b><u>FIJO</u></b>	<b>1,002,537.10</b>	<b>61%</b>	<b>1,025,072.68</b>	<b>54%</b>
EDIFICIO	895,235.50	54%	895,235.50	54%
EQUIPO RODANTE	217,307.43	13%	217,307.43	12%
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	20,088.08	1%	23,101.29	1%
EQUIPO DE COMPUTACION	27,278.48	2%	32,734.18	2%
OTROS ACTIVOS	4,081.31	0%	4,693.51	0%
MENOS: DEPRECIACION ACUMULADA	(161,453.70 )	-10%	(147,999.23 )	-8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,655,483.27</b>	<b>100%</b>	<b>1,881,431.09</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b><u>CIRCULANTE</u></b>	<b>426,198.17</b>	<b>26%</b>	<b>459,550.88</b>	<b>24%</b>
PRESTAMOS POR PAGAR (C/P)	166,901.12	10%	111,267.41	6%
PROVEEDORES	47,597.72	3%	69,016.69	4%
RETENCIONES POR PAGAR	23,687.62	1%	66,235.85	4%
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	31,825.45	2%	33,416.72	2%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	156,186.26	9%	179,614.20	10%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>426,198.17</b>	<b>26%</b>	<b>459,550.88</b>	<b>24%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,229,285.10</b>	<b>74%</b>	<b>1,423,926.62</b>	<b>76%</b>
CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO	1,097,446.44	66%	1,202,757.55	64%
UTILIDADES Y/O PERDIDAS ACUMULADAS	105,311.11	6%	131,838.66	7%
UTILIDAD Y/O PERDIDA DEL EJERCICIO	26,527.55	2%	89,330.41	5%
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>1,655,483.27</b>	<b>100%</b>	<b>1,883,477.50</b>	<b>100%</b>



## Anexo N° 5. Estado de resultado método horizontal

**Empresa YUBE S, A**  
**Estado de Resultado Comparativo**  
**Expresado en millones de cordobas**  
**Analisis Horizontal**

	Año 2012	Año 2011	Aumento/ Disminucion	%
<b><u>INGRESOS</u></b>				
POR VENTAS	2,887,944.96	2,511,256.49	376,688.47	15%
CONTADO	1,877,164.23	1,632,316.72	244,847.51	15%
CREDITO	1,010,780.74	571,310.85	439,469.89	77%
DEVOLUCIONES Y DESCUENTOS	25,991.50	25,112.56	878.94	4%
VENTAS NETAS	2,861,953.46	2,486,143.93	375,809.53	15%
<b><u>MENOS</u></b>				
COSTO DE VENTAS	2,084,433.82	1,812,551.15	271,882.67	15%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>777,519.64</b>	<b>673,592.78</b>	103,926.86	15%
<b><u>GASTOS OPERATIVOS</u></b>				
GASTOS DE ADMINISTRACION	294,023.71	280,022.58	14,001.13	5%
GASTOS DE VENTAS	262,965.54	255,306.35	7,659.19	3%
GASTOS FINANCIEROS	86,464.41	94,324.81	(7,860.40)	-8%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	643,453.66	629,653.74	13,799.92	2%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>134,065.98</b>	<b>43,939.04</b>	90,126.94	205%
<b><u>OTROS INGRESOS Y GASTOS</u></b>				
OTROS GASTOS	10,567.54	9,784.76	782.78	8%
OTROS INGRESOS	4,116.44	3,742.22	374.22	10%
NETO OTROS INGRESOS Y GASTOS	6,451.10	6,042.54	408.56	7%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DEL IR</b>	<b>127,614.88</b>	<b>37,896.50</b>	89,718.38	237%
IR 30%	38284.46	11368.95	26,915.51	237%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>89,330.41</b>	<b>26,527.55</b>	62,802.87	237%



## Anexo N° 6. Balance general método horizontal

**Empresa YUBE S, A**  
**Balance General Comparativo**  
**expresado en millones de cordobas C\$**  
**Analisis Horizontal**

	año 2012	año 2011	Aumento/ Disminucion	%
<b>ACTIVO</b>				
<b><u>CIRCULANTE</u></b>	<b>856,358.41</b>	<b>652,946.17</b>	203,412.24	31.15%
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	476,080.91	326,257.97	149,822.94	45.92%
CUENTAS POR COBRAR	88,751.89	82,177.68	6,574.21	8.00%
DOCUMENTOS POR COBRAR	38,682.64	35,817.26	2,865.38	8.00%
INVENTARIO DE MERCADERIA	153,479.56	126,842.61	26,636.95	21.00%
IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	63,382.00	54,172.65	9,209.35	17.00%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	35,981.40	27,678.00	8,303.40	30.00%
<b><u>FIJO</u></b>	<b>1,025,072.68</b>	<b>1,002,537.10</b>	22,535.58	2.25%
EDIFICIO	895,235.50	895,235.50	0.00	0.00%
EQUIPO RODANTE	217,307.43	217,307.43	0.00	0.00%
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	23,101.29	20,088.08	3,013.21	15.00%
EQUIPO DE COMPUTACION	32,734.18	27,278.48	5,455.70	20.00%
OTROS ACTIVOS	4,693.51	4,081.31	612.20	15.00%
MENOS: DEPRECIACION ACUMULADA	-147,999.23	-161,453.70	13,454.48	-8.33%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,881,431.09</b>	<b>1,655,483.27</b>	225,947.82	13.65%
<b>PASIVO</b>				
<b><u>CIRCULANTE</u></b>	<b>407,851.06</b>	<b>426,198.17</b>	-18,347.11	-4.30%
PRESTAMOS POR PAGAR (C/P)	111,267.41	166,901.12	-55,633.71	-33.33%
PROVEEDORES	69,016.69	47,597.72	21,418.97	45.00%
RETENCIONES POR PAGAR	27,951.39	23,687.62	4,263.77	18.00%
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	33,416.72	31,825.45	1,591.27	5.00%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	179,614.20	156,186.26	23,427.94	15.00%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>407,851.06</b>	<b>426,198.17</b>	-18,347.11	-4.30%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,473,580.03</b>	<b>1,229,285.10</b>	244,294.94	19.87%
CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO	1,202,757.55	1,097,446.44	105,311.11	9.60%
UTILIDADES Y/O PERDIDAS ACUMULADAS	143,207.61	105,311.11	37,896.50	35.99%
UTILIDAD Y/O PERDIDA DEL EJERCICIO	89,330.41	26,527.55	62,802.87	236.75%
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>1,881,431.09</b>	<b>1,655,483.27</b>	225,947.83	13.65%



## Anexo N° 7. Resumen de resultados de las razones financieras

<b>Razones Financieras</b>	<b>Valor Obtenido 2011</b>	<b>Valor Obtenido 2012</b>
<b>RAZONES DE LIQUIDEZ:</b>		
Capital Neto de Trabajo	226784.00	396807.53
Razon Circulante	1.53 veces	1.86
Prueba Acida	1.23 veces	1.53 veces
Razon entre deuda y capital	15%	9%
Razon entre deuda y activos totales	10%	6%
Razon de Endeudamiento	26%	24%
<b>RAZONES DE ACTIVIDAD O GESTION:</b>		
<b>Rotacion de Inventario</b>		
Indice de Rotacion	14.29 veces	13.32 veces
Dias de Rotacion	25 dias	27 dias
<b>Rotacion de Cuentas por cobrar</b>		
Indice de Rotacion	6.95 veces	11.39 veces
Dias de cobro	52 dias	32 dias
<b>RAZONES DE RENTABILIDAD:</b>		
Rendimiento sobre el Patrimonio	2%	6%
Inversion	2%	5%
Utilidad de Activo	2%	7%
Utilidad Ventas	2%	4%
Margen Bruto y Neto de Utilidad	28%	28%
Margen Neto	1%	3%
Margen Utilidad Bruta	27%	27%
Utilidad Operativa	2%	5%
Rendimiento sobre los Activos	2%	5%
Rendimiento sobre el Capital	2.16%	6.27%



Anexo N° 8. Formulas y resultados de las razones financieras

1. Capital neto de trabajo		Activo circulante - pasivo circulante
2011	$\frac{652.946,17}{426.198,17} - \frac{426.198,17}{426.198,17}$	226.748,00
2012	$\frac{856.358,41}{459.550,88} - \frac{459.550,88}{459.550,88}$	396.807,53
3 Razón del circulante		<u>activo circulante</u> Pasivo circulante
2011	$\frac{652.946,17}{426.198,17}$	1,53 veces
2012	$\frac{856.358,41}{459.550,88}$	1,86 veces
4 prueba ácida		<u>Activo circulante - inventario</u> Pasivo circulante
2011	$\frac{652.946,17 - 126.842,61}{426.198,17} =$	1,23 veces
2012	$\frac{856.358,41 - 153.479,56}{459.550,88} =$	1,53 veces
5 Razón entre deuda y capital		<u>Deuda total</u> Capital de acciones
2011	$\frac{166.901,12}{1.097.446,44}$	15%
2012	$\frac{111.267,41}{1.202.757,55}$	9%
6 Razón entre deuda y activos totales		<u>Deuda total</u> Activos totales
2011	$\frac{166.901,12}{1.655.483,27}$	10%
2012	$\frac{111.267,41}{1.881.431,09}$	6%



7 Razón de endeudamiento total pasivos  
Total activos

2011  $\frac{426.198,17}{1.655.483,27}$  26%

2012  $\frac{459.550,88}{1.881.431,09}$  24%

8 Rotación de Inventario costo de venta  
Inventario

7 A) Índice de rotación

2011  $\frac{1.812.551,15}{126.842,61}$  14 veces

2012  $\frac{2.084.433,82}{156.479,56}$  13 veces

7 b) días de rotación

2011  $\frac{360,00}{14,29}$  25 días

2012  $\frac{360,00}{13,32}$  27 días

9 Rotación de las cuentas por cobrar Ventas al crédito  
Cuentas por cobrar

8 a) Índice de Rotación

2011  $\frac{571.310,85}{82.177,68}$  6,95 veces

2012  $\frac{1.010.780,74}{88.751,89}$  11,39 veces  
8 b) días de pago

2011  $\frac{360,00}{6,95}$  52 días

2012  $\frac{360,00}{11,39}$  32 días

10 Rendimiento sobre el patrimonio utilidad neta  
Capital o Patrimonio



2011  $\frac{26.527,55}{1.229.285,10}$  2%

2012  $\frac{89.330,41}{1.423.926,62}$  6%

11 inversión

utilidad neta

Activo total

2011  $\frac{26.527,55}{1.655.483,27}$  2%

2012  $\frac{89.330,41}{1.881.431,09}$  5%

12 Utilidad de activo

utilidad antes de impuestos

Activos

2011  $\frac{37.896,50}{1.655.483,27}$  2%

2012  $\frac{127.614,88}{1.881.431,09}$  7%

13 Utilidad Ventas

utilidad antes de impuestos

Ventas

2011  $\frac{37.896,50}{2.511.256,49}$  2%

2012  $\frac{127.614,88}{2.887.944,96}$  4%

14 Margen bruto y neto de utilidad

Ventas - costos de ventas

Ventas

2011  $\frac{2.511.256,49 - 1.812.551,15}{2.511.256,49}$  28%

## SEMINARIO DE GRADUACION



2.511.256,49

2012  $\frac{2.887.944,96 - 2.084.433,82}{2.887.944,96}$  28%

15 Margen neto

utilidad neta

Ventas netas

2011  $\frac{26.527,55}{2.486.143,93}$  1%

2012  $\frac{89.330,41}{2.861.953,46}$  3%

16 Margen utilidad bruta

Utilidad bruta

Ventas

2011  $\frac{673.592,78}{2.511.256,49}$  27%

2012  $\frac{777.519,64}{2.887.944,96}$  27%

17 Utilidad operativa

utilidad de operación

Ventas

2011  $\frac{43.939,04}{2.511.256,49}$  2%

2012  $\frac{134.065,98}{2.887.944,96}$  5%

18 Rendimiento sobre los activos (ROA)

Utilidad neta

Total activos

2011  $\frac{26.527,55}{1.655.483,27}$  2%

2012  $\frac{89.330,41}{1.881.431,09}$  5%

## SEMINARIO DE GRADUACION



19 Rendimiento sobre el capital (ROE)

Utilidad neta

Total capital

2011  $\frac{26.527,55}{1.229.285,10}$  2,16%

2012  $\frac{89.330,41}{1.423.926,62}$  6.27%