

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS**

**UNAN – MANAGUA**



**TEMA: FINANZAS A CORTO PLAZO**

**SUBTEMA: “ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO A CORTO PLAZO EN LA EMPRESA YEMAKO GROUP EN EL PERIODO 2015-2017”**

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

**AUTOR:**

**BR. KAREN LIZETTE MARTÍNEZ GALÁN.**

**TUTOR: LIC. LEANA MEJÍA MELÉNDEZ.**

**MANAGUA, OCTUBRE 2018.**

## Pensamiento

### **Lo que hare mañana:**

*Seré feliz. Arrancaré de mi espíritu todo pensamiento triste. Me sentiré más alegre que nunca. No me lamentaré de nada. Hoy agradeceré a Dios la alegría y la felicidad que me regala. Trataré de ajustarme a la vida. Aceptaré el mundo el mundo como es y me adaptaré a él. Si sucede algo que me degrada no me mortificaré ni me lamentaré. Agradeceré que haya sucedido, porque así se puso a prueba mi voluntad de ser feliz. Hoy seré dueño de mis nervios, de mis sentimientos, de mis impulsos. Para triunfar tengo que tener el dominio de mí mismo.*

*Trabajaré con entusiasmo, con amor, haré de mi trabajo una diversión. Comprobaré que soy capaz de trabajar con alegría. No pensaré en los fracasos. Si las personas a quienes tengo afecto me desprecian, lo ofreceré al Señor. Seré agradable. Si comienzo a criticar a una persona, cambiaré la crítica por elogio. Toda persona tiene defectos y sus virtudes. Hoy tendré confianza. Hoy evitaré conversaciones y discusiones desagradables.*

*Voy a eliminar dos plagas: **LA PRISA Y LA INDECISIÓN**. Hoy viviré, con calma, con paciencia, porque la prisa es el enemigo de una vida feliz y triunfante. No permitiré que la prisa me acose ni que la impaciencia me abrume. Hoy tendré confianza en mí mismo y haré frente a todos los problemas con decisión y valentía y no dejaré ninguno para mañana.*

*No tendré miedo, actuaré valientemente. El futuro me pertenece, olvidaré lo desagradable del pasado. Hoy tendré confianza en que Dios ayuda a los que luchan y trabajan. Trataré de resolver los problemas de hoy. El futuro se resuelve a sí mismo. El destino pertenece a los que luchan. Hoy tendré un programa que realizar, si algo se me queda sin hacer, no me desesperaré. Lo haré mañana. No pensaré en el pasado, no guardaré, rencor a nadie. Practicaré la ley del perdón. Haré bien a alguien. Acaso a quién? Quizás a mí mismo. Buscaré alguna persona para hacerlo, sin que lo descubra. Seré cortés y generoso.*

*Trataré de pagar el mal con el bien. **Al llegar la noche comprobaré que Dios me premió con un día de plena felicidad y de mañana haré otro día como el de hoy.***

**Autor Anónimo.**

## i. DEDICATORIA

*Dedicada a Dios por permitirme cumplir cada una de las metas que me he propuesto, por brindarme la sabiduría para terminar con éxito cada etapa de estudio y permitirme llegar a una etapa importante de mi vida profesional como es la culminación de mi carrera.*

*A mi madre María Lizette Galán que estuvo conmigo en cada momento gracias madre por darme tu apoyo incondicional desde inicio de mis estudios para poder ingresar a esta alma mater, me enseñaste que con empeño y dedicación puedo lograr las metas que me proponga. A mi padre Freddy Martínez que con mucho amor de igual forma recibí de su apoyo y estuvo al pendiente que nada me faltara.*

*A mi hermana Guiselle Martínez, se llena de mucha alegría mi corazón poder ser ejemplo para ti y enseñarte que si se puede, que solo debemos esforzarnos para lograr un objetivo, animo hermanita sé que un día tú también culminaras tu carrera con éxito.*

*A mi mamita Melba Ramos, gracias mita sé que siempre estuve en tus oraciones pidiéndole a Dios que me guardara de todo mal y que me llenara de sabiduría, la amo mucho.*

*A mi amigo, compañero y casi hermano Leonardo Tercero, le agradezco a Dios por ponerte en mi vida, aprendí mucho de ti y estos cinco años trabajando juntos los atesoro con mucho cariño en mi corazón, el apoyo entre nosotros como equipo fue parte fundamental en cada año para poder llegar a este momento tan importante.*

*Karen Lizette Martínez Galán*

## ii. AGRADECIMIENTO

*He recorrido un largo camino con el anhelo de alcanzar uno de los grandes e importantes objetivos de mi vida coronar mis estudios universitarios, los cuales ha sido gracias a la abnegación y dedicación personal para cumplir la meta, pero también hoy quiero decir gracias a todas aquellas personas que dedicaron su tiempo, su compañía, su comprensión, su paciencia y tolerancia,*

*Primeramente a ti Señor por ser siempre mi Guía y Compañero Fiel, Gracias Señor por el don de vivir, el don de saber administrar mi vida y por cuanto todo lo que tú me has dado. Agradezco el estímulo y excelente apoyo que me brindaron cada uno de los Docentes en todos los años de estudio en esta Alma Mater y de manera especial a quienes tuvieron una contribución más significativa en mi formación académica, y a las demás personas que también me brindaron su colaboración, consejo y motivación para poder culminar este preciado momento.*

*Para finalizar mi último agradecimiento y el más emotivo, va dirigido muy especialmente de todo corazón a mi familia, por su compañía, empeño y paciencia para que brindará más tiempo a mis estudios, pero que hoy les entrego el resultado de este esfuerzo, ser Licenciada en Banca y Finanzas.*

*Gracias por siempre.*

*Karen Lizette Martínez Galán*



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

iii. CARTA AVAL DEL TUTOR

Managua, 10 Noviembre 2017

**Msc. Álvaro Guido Quiroz**

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas  
Facultad de Ciencias Económicas  
UNAN-Managua  
Su despacho

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a Usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2017, con tema general **“FINANZAS A CORTO PLAZO”** y subtema **« Análisis de la Administración De Capital De Trabajo A Corto Plazo En La Empresa Yemako Group En El Periodo 2015-2017»** presentado por la bachiller **Karen Lizette Martínez Galán** con número de carné **12-20267-5** para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

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

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

**Lic. Leana Mejía Meléndez**

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas  
Tutor de Seminario de Graduación  
UNAN-Managua

CC.: Archivo

¡A la libertad por la Universidad!

#### **iv. RESUMEN**

El motivo de este estudio es presentar un Seminario De Graduación que comprende un trabajo análisis – práctico con estrategias de resolución para tomar las decisiones financieras en un corto plazo enfocado en el capital de trabajo, teniendo como objetivo conocer la rentabilidad de la empresa en estudio por medio del análisis de sus estados financieros. La importancia de este tema es poner en práctica las habilidades de estudios de los diferentes conceptos de flujos, presupuestos y la administración capital de aplicándolas a un caso práctico.

. Se realizó un caso práctico simulado analizando los estados financieros de la empresa YemaKo Group y poder conocer las necesidades de adquisición que tienen este tipo de empresas, para el cual implementamos un diseño metodológico que nos permitiera conocer de manera cualitativa el desarrollo y crecimiento del mercado de dicho negocio.

Combinando los conocimientos teóricos con el análisis práctico se concluye que el capital de trabajo de una empresa nos permite conocer el estado financiero de la misma, el cual es una herramienta fundamental para la planificación y toma de decisiones a corto, mediano o largo plazo.

## v. INDICE

|      |  |   |
|------|--|---|
| I.   | INTRODUCCIÓN.....                              | 1 |
| II.  | JUSTIFICACIÓN.....                             | 2 |
| III. | OBJETIVOS.....                                 | 3 |
|      | <i>Objetivo general.</i> ....                  | 3 |
|      | <i>Objetivos específicos.</i> .....            | 3 |
|      | CAPITULO IV. MARCO TEORICO .....               | 4 |
|      | <i>4.1 Conceptos básicos de finanzas</i> ..... | 4 |
|      | 4.1.1 Concepto de finanzas.....                | 4 |
|      | 4.1.2 Concepto de presupuesto.....             | 5 |
|      | 4.1.3 Presupuesto de capital.....              | 5 |
|      | <i>4.2 Tipos de flujos financieros</i> .....   | 5 |
|      | 4.2.1 Flujo de efectivo. ....                  | 5 |
|      | 4.2.2 Flujo de ingreso.....                    | 6 |
|      | 4.2.3 Flujo de operación. ....                 | 6 |
|      | 4.2.4 Flujo de caja. ....                      | 6 |

|   |    |
|---|----|
| 4.3 Valor del dinero.....   | 7  |
| 4.4 Valor actual del dinero.....                                      | 7  |
| 4.5 Valor cronológico de dinero.....                                  | 8  |
| CAPITULO V. TECNICAS PARA ANALIZAR UN ESTADO FINANCIERO.....          | 9  |
| CAPITULO VI. ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO A CORTO PLAZO ..... | 10 |
| 6.1 Concepto de capital de trabajo.....                               | 10 |
| 6.2 Origen y necesidad del capital de trabajo.....                    | 11 |
| 6.3 Importancia del capital de trabajo .....                          | 12 |
| 6.4 Rentabilidad del capital de trabajo.....                          | 13 |
| 6.5 Funciones del capital de trabajo.....                             | 14 |
| 6.6 Políticas del capital de trabajo.....                             | 16 |
| 6.6.1 Política de inversión en activos circulantes.....               | 17 |
| <b>6.6.1-1 Política moderada</b> .....                                | 17 |
| <b>6.6.1-2 Política relajada</b> .....                                | 17 |

|   |    |
|---|----|
| <b>6.6.1-3 Política restringida</b> .....                           | 18 |
| 6.6.2 Políticas de financiamiento en activos circulantes .....      | 18 |
| <b>6.6.2-1 Enfoques para determinar estructura financiera</b> ..... | 18 |
| • <b>El enfoque compensatorio</b> .....                             | 18 |
| • <b>El enfoque conservador</b> .....                               | 19 |
| • <b>El enfoque alternativo</b> .....                               | 20 |
| <i>6.7 Usos y aplicaciones del capital de trabajo</i> .....         | 21 |
| VII. CASO PRÁCTICO .....  | 23 |
| VIII. CONCLUSIÓN .....  | 43 |
| IX. BIBLIOGRAFIA .....  | 44 |
| X. ANEXOS .....   | 45 |

## I. INTRODUCCIÓN

La presente investigación se refiere al tema de finanzas a corto plazo en su análisis de administración de capital de trabajo.

En este estudio predominó la metodología analítica orientada a la búsqueda y organización de una empresa para la toma de decisiones, conocer los conceptos básicos de finanzas a corto plazo son importantes para realizar un debido análisis de los estados financieros de la misma.

El análisis realizado a la empresa en estudio mostró buenos resultados en ventas, sin embargo se les recomienda realizar un debido control de sus gastos operativos.

Finalmente en esta investigación el lector podrá enriquecer sus conocimientos básicos de finanzas a corto plazo y aplicarlos en el análisis de estados financieros, utilizando como herramienta el análisis vertical, horizontal y razones financieras para conocer la rentabilidad de una empresa.

## II. JUSTIFICACIÓN

En los últimos años los nicaragüenses se han dedicado más en el emprendimiento, los negocios han venido creciendo y competir en el ámbito mercantil genera ventas e ingresos que deben ser supervisados y regulados en estados financieros para su credibilidad, debido a este aumento considere importante aplicar los conocimientos adquiridos durante estos años y analizar la importancia de administrar adecuadamente el capital de trabajo.

La administración de capital de trabajo es de suma importancia para cualquier tipo de empresa, una adecuada administración será de utilidad para la toma de decisiones y así poder planificar a un determinado plazo.

El objetivo es que el documento sea de utilidad a los financieros que se involucran con las técnicas de análisis, su implementación, las acciones correctivas, siendo el elemento humano como persona el más complejo de los negocios.

### III. OBJETIVOS

#### **Objetivo general.**

Analizar las finanzas mediante la administración del capital de trabajo a corto plazo en la Empresa **YemaKo Group del Periodo 2015 - 2017**

#### **Objetivos específicos.**

- Presentar conceptos básicos de las finanzas a corto plazo.
- Explicar la importancia del capital de trabajo, sus funciones y políticas.
- Determinar la rentabilidad para la toma de decisiones.
- Definir a través de un caso práctico la administración del capital de trabajo a corto plazo en la Empresa **YemaKo Group del Periodo 2015 - 2017**

## CAPITULO IV. MARCO TEORICO

### 4.1 Conceptos básicos de finanzas

#### 4.1.1 Concepto de finanzas

Diferentes estudios ha definido las finanzas como una rama de la economía y administración de empresas que estudia el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos o empresas, así como la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores.

Esto quiere decir que las finanzas se relacionan con la administración de dinero, estudia cuantos son los fondos necesarios para que la empresa cumpla con sus objetivos de inversión (cuanto necesitara en sus activos).

Según Bodie y Merton Pearson Educación, 2003, las finanzas "estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo" (417).

Por lo tanto las finanzas tratan las condiciones y las oportunidades con las que podemos conseguir el capital, el uso que se le dará.

#### **4.1.2 Concepto de presupuesto**

Según diferentes estudios el presupuesto se utiliza como una herramienta para la planeación y control en la toma de decisiones. Se representa la producción de las actividades futuras de la empresa en términos de costos e ingresos por un periodo de un año.

#### **4.1.3 Presupuesto de capital**

El presupuesto de capital es el proceso para la compra de activos cuyo rendimiento sea mayor a un año, utilizado para la compra de un equipo, terreno.

El reemplazo de un activo de capital o bien para una campaña publicitaria de un producto. Un elemento del presupuesto de capital es la inversión neta siendo el flujo de salida (gastos pre operativos, adquisición de activos y capital de trabajo).

### **4.2 Tipos de flujos financieros**

En base a diferentes estudios realizados podemos definir lo siguiente:

#### **4.2.1 Flujo de efectivo.**

El flujo de efectivo nos muestra el resumen de los balances de costos del negocio al igual que todos los ingresos y egresos presentes y futuros de la empresa.

Los patrones para flujo de caja relacionados con proyectos de desembolsos capitalizables se pueden clasificar como convencionales o no convencionales.

Temática central los desembolsos capitalizables son erogaciones que generan beneficios en un periodo mayor a un año.

#### ***4.2.2 Flujo de ingreso.***

Este contempla los ingresos por venta, los otros ingresos derivados por ventas y los escudos fiscales.

#### ***4.2.3 Flujo de operación.***

Este contempla el flujo de compras, el flujo de producción y los flujos de gastos operativos como ventas y de administración.

#### ***4.2.4 Flujo de caja.***

Existen dos tipos de flujo de caja:

Flujo de caja económico: Este considera las fuentes de financiamiento y sus recursos son propios.

Flujo de caja financiero: Este considera que existe endeudamiento en el financiamiento de la inversión.

### **4.3 Valor del dinero**

Puesto que el dinero puede ganar un cierto interés cuando se invierte por un periodo usualmente mayor de un año, es importante reconocer que un córdoba que se reciba en el futuro valdrá menos en comparación a uno que se obtenga actualmente. Es precisamente esta relación entre el interés y el tiempo lo que conduce al concepto del valor del dinero a través del tiempo.

Quiere decir que un córdoba que se obtenga actualmente puede acumular intereses durante un año, mientras que un córdoba que se reciba dentro de un año no nos producirá ningún rendimiento.

### **4.4 Valor actual del dinero**

Podemos decir que en muchos de los problemas económicos se desea determinar el valor en fechas futuras de un cierto capital que se encuentra ganando intereses o de una inversión hecha actualmente o por el contrario si se conoce la cantidad de dinero a pagar en fechas futuras, podemos estar interesados en determinar el valor de esa cantidad de dinero de hoy así también valorar los flujos de efectivo que generara una inversión.

#### **4.5 Valor cronológico de dinero**

Se entiende como el valor del dinero en diferentes periodos de tiempo, a nivel de toda la economía existen diferentes ramas y sectores productivos por los cuales varia el capital inicial de una inversión. En el valor cronológico estudiamos tres tipos de rendimientos estos tres aspectos tratan de medir o cuantificar la capacidad que tiene un proyecto o inversión de generar beneficios, estos son:

- Rendimiento del sistema

Es el grado de eficiencia que tiene o puede tener un proyecto desde el punto de vista estructural al realizar las labores relacionadas con su gestión económica.

- Rendimiento financiero

Es el grado de eficiencia que tiene o puede tener un proyecto desde el punto de vista cuantitativo y estrictamente desde el punto de vista financiero.

- Rendimiento económico

Incluye dentro de sus análisis los aspectos cuantitativos y cualitativos.

## **CAPITULO V. TECNICAS PARA ANALIZAR UN ESTADO FINANCIERO.**

Según García Víctor (2015) la contabilidad registra los hechos del pasado y los resume en los estados financieros. La información y reportes de los estados financieros pueden proporcionar una base histórica financiera que ayude a comprender las actividades realizadas y sobretodo, que soporte y ayude a planear el futuro. El análisis de los estados financieros tiene varios propósitos, entre los cuales están:

- Obtener una idea preliminar acerca de la existencia y disponibilidad de recursos.
- Sirve para dar una idea de la situación financiera futura, así como las condiciones generales actuales de la empresa y de sus resultados.
- Se puede utilizar como una herramienta para medir el desempeño de la administración o diagnosticar algunos problemas existentes en la empresa. P(253)

Existen diferentes herramientas y técnicas las cuales podemos utilizar para conocer la salud financiera de una determinada entidad, entre los cuales están los siguientes:

- Análisis de porcentajes (Análisis vertical y análisis horizontal).
- Análisis de razones financiera.

## **CAPITULO VI. ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO A CORTO**

### **PLAZO**

#### **6.1 Concepto de capital de trabajo**

El capital de trabajo se considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos activo corriente.

Se define como capital de trabajo a la capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto. El capital de trabajo resulta útil para establecer el equilibrio patrimonial de cada organización empresarial. Se trata de una herramienta fundamental a la hora de realizar un análisis interno de la firma, ya que evidencia un vínculo muy estrecho con las operaciones diarias que se concretan en ella.

Mientras, podemos determinar que el uso fundamental que se le da a ese mencionado capital es el de acometer los desembolsos de lo que es el costo de las mercancías que se han vendido y también el hacer frente a los distintos gastos que trae consigo las operaciones que se hayan acometido.

Elías, M. (2010) Cuando el activo corriente supera al pasivo corriente, se está frente a un capital de trabajo positivo. Esto quiere decir que la empresa posee más activos líquidos que deudas con vencimiento en el tiempo inmediato.

En el otro sentido, el capital de trabajo negativo refleja un desequilibrio patrimonial, lo que no representa necesariamente que la empresa esté en quiebra o que haya suspendido sus pagos. El capital de trabajo negativo implica una necesidad de aumentar el activo corriente. Esto puede realizarse a través de la venta de parte del activo inmovilizado o no corriente, para obtener el activo disponible. Otras posibilidades son realizar ampliaciones de capital o contraer deuda a corto plazo. (P 15)

## **6.2 Origen y necesidad del capital de trabajo**

Gómez Giovanni, (2001) expone que:

El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo.

Esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/administracion-capital-trabajo/>

### **6.3 Importancia del capital de trabajo**

Dentro de la importancia podemos apreciar que se genera una alta participación de los activos circulantes en los activos totales de las empresas por lo que los activos circulantes requieren una cuidadosa atención y ayudan a evitar desequilibrios que son causa de fuertes tensiones de liquidez y de situaciones que obligan a suspender pagos o cerrar la empresa por no tener el crédito necesario para hacerle frente

Es importante recalcar que una gran parte del tiempo es dedicado por la mayoría de los administradores financieros a las operaciones internas diarias de la empresa, las cuales caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.

El capital de trabajo ayuda a que exista una rentabilidad de una empresa puede verse afectada por el exceso de inversión en activo circulante; ya que es inevitable la inversión en efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios, aunque sí lo sea en plantas y equipos que pueden ser arrendados.

Esto se une a que en ocasiones, el acceso al mercado de capital a corto plazo se dificulta, por lo que debe haber un basamento sólido en el crédito comercial y en préstamos bancarios a largo plazo, todo lo cual afecta el capital de trabajo. En tal sentido el capital de trabajo juega un papel fundamental porque ayuda a la supervivencia de la empresa, traducida en su capacidad para cubrir

sus obligaciones a corto plazo en la medida en que éstas vengán, o la probabilidad de ser técnicamente insolvente, lo cual se resume en el riesgo, depende de la adecuada gestión del capital de trabajo.

#### **6.4 Rentabilidad del capital de trabajo**

Gómez Giovanni, (Enero 2001) La administración del capital de trabajo se basa en que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.

Por lo tanto para obtener rentabilidad se deben aumentar las utilidades por lo cual se logra primero aumentando los ingresos por medio de las ventas y en segundo disminuyendo los costos, es decir, pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se le presten.

La administración del capital de trabajo, los puntos claves para reflexionar sobre una correcta administración del capital de trabajo son:

##### Naturaleza de la empresa

Es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento.

### Capacidad de los activos

Las empresas siempre buscan por naturaleza depender de sus activos fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.

### Costos de financiación

“Las empresas obtienen recursos por medio de los pasivos corrientes y los fondos de largo plazo, en donde los primeros son más económicos que los segundos” (Gómez, 2001. p.5).

## **6.5 Funciones del capital de trabajo**

La gestión del capital de trabajo es la función de la administración financiera que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del capital de trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial.

Un administrador financiero se dedica a la administración del capital de trabajo, el cual se refiere al uso de las cuentas corrientes de la empresa (activos y pasivos circulantes), de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de capital de trabajo, el que tiene diferentes acepciones, tales como:

Capital de Trabajo Bruto: Inversión de una empresa en activos a corto plazo (Efectivo, valores negociables, inventario, cuentas por cobrar).

Capital de trabajo neto: Fondo de maniobra, fondo de rotación, capital circulante, stock de capital, fondo de solvencia. Es una medida de equilibrio patrimonial, permite medir la liquidez financiera a mediano y largo plazo.

Tiene diferentes concepciones:

- Diferencia existente entre los activos circulantes y los pasivos circulantes
- Exceso de financiamiento permanente sobre los activos fijos.
- Parte del capital contable (patrimonio) que financia el activo circulante (Se supone que las deudas a mediano y corto plazo, financian los activos fijos).
- Parte del activo circulante que ha sido financiada por acreedores a corto plazo y accionistas.
- A través del ratio financiero de liquidez.

Principales Activos Circulantes

- Efectivo (caja o en banco).
- Inversiones temporales en valores (valores negociables).
- Cuentas por cobrar.
- Pagos anticipados.

- Inventario (materias primas, producciones en proceso, producción terminada).
- Cargos diferidos (costos o gastos incurridos antes de la fecha del balance y que deben ser cargados a los ingresos futuros).
- Cuentas por cobrar diversas.
- Depósitos y fianzas.
- Faltantes en investigación.

#### Principales Pasivos Circulantes (PC)

- Documentos por pagar.
- Cuentas por pagar.
- Efectos y/o retenciones por pagar.
- Cobros anticipados de clientes.
- Nóminas por pagar.

#### **6.6 Políticas del capital de trabajo**

La política de Capital de Trabajo, se refiere a dos aspectos básicos:

- Política de inversión en activos circulantes: Nivel apropiado de los activos circulantes, tanto en forma total como en cuentas específicas.
- Política de financiamiento de activos circulantes: Forma en que deberían financiarse los activos circulantes.

### **6.6.1 Política de inversión en activos circulantes**

En relación con la cantidad total de activos circulantes que se mantienen, hay tres políticas alternativas que difieren en que mantienen distintas cantidades de activos circulantes para dar apoyo a cualquier nivel dado de ventas:

- Política moderada
- Política relajada
- Política restringida

#### **6.6.1-1 Política moderada**

Se encuentra entre ambos extremos. Activo circulante promedio normal, el equilibrio entre las otras dos políticas

#### **6.6.1-2 Política relajada**

Mantiene cantidades relativamente grandes de efectivo, valores negociables e inventarios y las ventas son estimulados por el uso de una política de crédito que proporciona un financiamiento liberal para los clientes y un nivel correspondientemente alto de cuentas por cobrar.

Es utilizada en época de crisis económica ya que implica el aumento de las cuentas por cobrar (aumentando días de crédito), con el objeto de aumentar las ventas y mejorar mi flujo operativo.

### **6.6.1-3 Política restringida.**

- Activo circulante bajo: El mantenimiento de efectivo, valores negociables e inventarios se ve minimizado.

Utilizada en época de auge económico ya que por las condiciones macroeconómicas permiten que la empresa logre vender lo esperado y por lo tanto no necesite aumentar los días de crédito (disminuye cuentas por cobrar), manteniendo bajos saldos de efectivo y de inversiones negociables a corto plazo, realizar pequeñas inversiones en inventario.

### **6.6.2 Políticas de financiamiento en activos circulantes**

#### **6.6.2-1 Enfoques para determinar estructura financiera.**

En la literatura existente sobre Capital de trabajo, existen tres enfoques o políticas que permiten determinar una estructura financiera de capital adecuada:

- ***El enfoque compensatorio.***

También conocido como dinámico o agresivo, supone que la empresa debe financiar sus requerimientos a corto plazo con fondos a largo plazo y las necesidades a corto plazo con financiamiento a largo plazo.

Las variaciones temporales de los requerimientos de fondos de la empresa se obtienen a partir de fuentes de fondo a corto plazo, en tanto que las necesidades de financiamiento permanentes provienen de fondos a largo plazo.

Según este enfoque la empresa no tendría capital de trabajo ya que sus activos circulantes (requerimientos de financiamiento a corto plazo), serían exactamente iguales a sus pasivos circulantes (financiamiento disponible a corto plazo).

Esta estrategia se considera muy arriesgada, porque opera sin capital de trabajo ya que ninguna de las necesidades estacionales a corto plazo de la empresa, se financia con la utilización de fondos a corto plazo.

- **El enfoque conservador.**

Consiste en que todos los requerimientos van a ser financiados con fondos a largo plazo, y se emplean fondos a corto plazo en caso de una emergencia o un desembolso inesperado de dinero.

Este enfoque es muy costoso, pues mantiene solicitudes de fondo durante todo el año sin que sea necesario, sin embargo tiene como ventaja a diferencia del enfoque anterior, que es menos arriesgado, pues opera con el máximo de capital de trabajo.

El enfoque compensatorio produce utilidades altas, pero también genera un alto riesgo, en tanto el enfoque conservador produce utilidades bajas y bajo riesgo, la combinación entre los enfoques anteriores debe indicar una estrategia financiera aceptable.

- **El enfoque alternativo.**

También conocido como intermedio o moderado, se basa en la combinación del enfoque compensatorio y el conservador para obtener las ventajas de cada uno de los enfoques, produciendo así una rentabilidad moderada y un riesgo aceptable.

Una buena administración financiera es un elemento vital para la planificación óptima de los recursos económicos en una empresa, y para poder hacer frente a todos los compromisos económicos presentes y futuros, ciertos e inciertos que le permitan a la empresa reducir sus riesgos e incrementar su rentabilidad.

La decisión sobre qué tipo de financiamiento es el adecuado en dependencia de las características de la empresa, garantiza en gran medida el éxito de la misma. La buena o mala administración de los financiamientos a largo plazo afecta directamente la liquidez de la empresa y el flujo de efectivo.

## 6.7 Usos y aplicaciones del capital de trabajo

Gómez Giovanni, (2001) El estado de origen y aplicación de Capital de Trabajo es muy parecido al estado de origen y aplicación de caja, excepto que a los cambios en activos y pasivos circulantes no se les da entrada por separado, en vez de eso se consolidan en una sola partida que corresponde al cambio en capital de trabajo

El empleo del Capital Neto de Trabajo en la utilización de fondos se basa en la idea de que los activos circulantes disponibles, que por definición pueden convertirse en efectivo en un periodo breve, pueden destinarse a sí mismo al pago de las deudas u obligaciones presentes, tal y como suele hacerse con el efectivo.

Los principales usos o aplicaciones del capital de trabajo son:

- Declaración de dividendos en efectivo.
- Compra de activos no corrientes (planta, equipo, inversiones a largo plazo en títulos valores comerciales.)
- Reducción de deuda a corto plazo.

- Recompra de acciones de capital en circulación.
- Financiamiento espontáneo. Crédito comercial, y otras cuentas por pagar y acumulaciones, que surgen espontáneamente en las operaciones diarias de la empresa.
- Enfoque de protección. Es un método de financiamiento en donde cada activo sería compensado con un instrumento de financiamiento de vencimiento aproximado. (P 20)

Recopilado de: <https://www.gestiopolis.com/administracion-capital-trabajo-empresas/>

## VII. CASO PRÁCTICO

De manera de concepto, los estados financieros son un informe resumido que muestra cómo una empresa ha utilizado los fondos que le confían sus accionistas y acreedores, y cuál es su situación financiera actual.

Al momento de determinar las políticas de ventas, producción, cobros y pagos, es importante tenerlo en cuenta para mantener el equilibrio financiero. Los activos circulantes de la empresa representan más de la mitad de los activos totales debido a que representa una inversión tan grande y tiende a ser más o menos volátil. Por eso es importante tener en cuenta que cada negocio tiene un giro y necesidad diferente y nunca hay que perder de vista a la competencia.

En el siguiente caso se pone en práctica la elaboración fingida de los estados financieros básicos a presentar son el balance, que muestra los activos, pasivos y patrimonio de la empresa en una fecha establecida y el estado de resultados, que muestra cómo se obtiene el ingreso neto de la empresa en un período determinado.

En el caso de la empresa YemaKo Group, quien será la empresa ejemplo, YemaKo Group S.A inició sus operaciones de confección en 2010 ante la necesidad de empleo y buscar alternativas de sobrevivencia su dueño y propietario Sr. Erick Paul Cervantes, se alió con la Sra. Yamileth Urroz, hoy en día su esposa, junto a su amigo Jorge Alfredo Gousen, fusionando un capital inicial de inversión alrededor de U\$ 100,000 dólares.

Hasta la fecha cuentan con 3 sucursales en la capital Managua, su casa matriz está ubicada Altamira D' Este, de los Semáforos de la Vicky, 2 ½ C. al Sur, Contiguo al Call Center Connection. Su servicio principal es la elaboración de prendas de vestir de alto valor agregado a los mercados más exigentes.

**Su Misión:**

“Ser la primera preferencia en el bordado computarizado, alcanzando un óptimo nivel de calidad y cumplimiento en los servicios tratando de conseguir la lealtad de nuestros clientes, relaciones y contactos, por la cordialidad de nuestro trato, el cumplimiento y la calidad de nuestros servicios, logrando un importante crecimiento mediante procesos eficientes, motivando a nuestros colaboradores para lograr la excelencia en el servicio y el máximo desarrollo personal.”

### **Su Visión:**

“Consolidarnos como la empresa de bordados computarizados líder en la capital Managua, siendo reconocidos por nuestra calidad, eficiencia y servicio al cliente.”

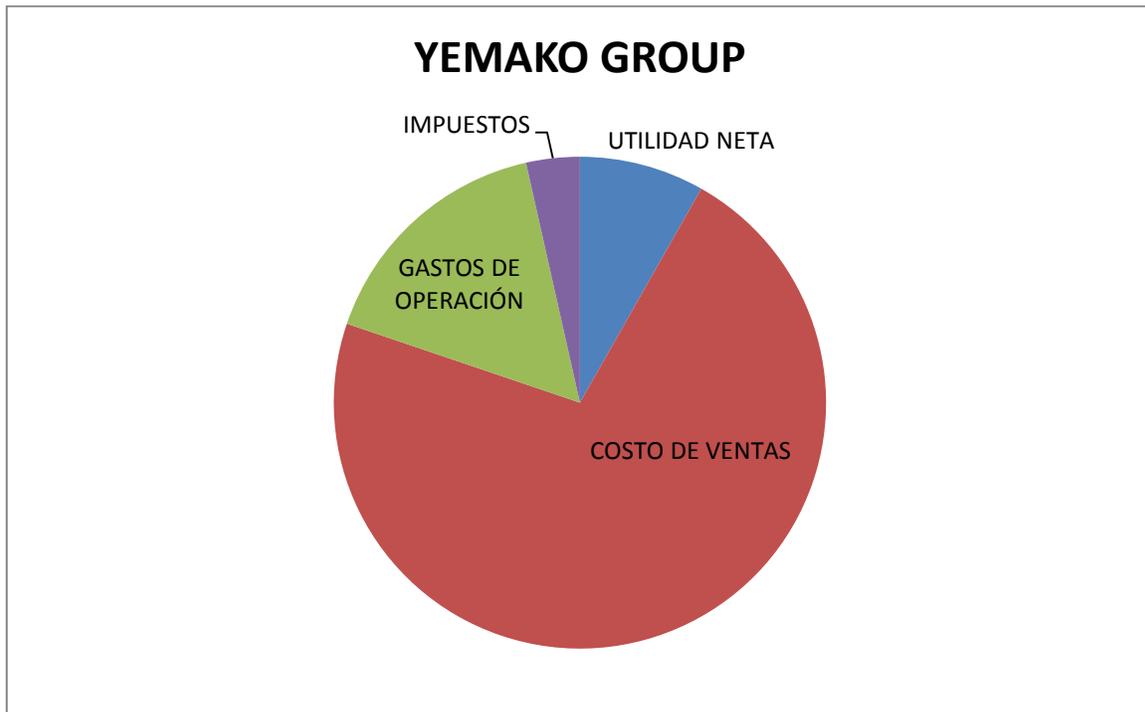
Yemako Group, es tienda única que posee su propia línea de créditos, no posee una alianza de préstamos bancarios, lo cual su ventaja es crear confianza directa con el cliente para hacer trato directo con dicha empresa. En su práctica estándar la empresa presenta estados financieros que se adhieran a los principios de contabilidad generalmente aceptados para mantener la continuidad de la información y son a menudo auditados por agencias gubernamentales, contadores o firmas para asegurar la exactitud y para propósitos de impuestos, financiamiento o inversión.

Es importante realizar estrategias de análisis de los estados financieros, donde el interés es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la empresa YemaKo y que sea útil con el objeto de tomar decisiones económicas por lo tanto deben ser comprensibles, relevantes, fiables y comparables.

**Tabla 1**  
Análisis Vertical - Balance General  
2015-2016

| <b>Balance General</b>   | <b>2015-2016</b> | <b>Análisis Vertical</b> |
|--------------------------|------------------|--------------------------|
|                          |                  |                          |
| <b>Activos</b>           | <b>1017,000</b>  | <b>100</b>               |
| <i>Activo Circulante</i> | <i>462,000</i>   | <i>0</i>                 |
| Caja                     | 57,000           | 5.60                     |
| Bancos                   | 350,000          | 34.41                    |
| Cuentas por cobrar       | 16,000           | 1.57                     |
| Inventario               | 39,000           | 3.83                     |
| <i>Activo Fijo</i>       | <i>555,000</i>   |                          |
| Equipo                   | 25,000           | 2.46                     |
| Inventario               | 30,000           | 2.95                     |
| Vivienda                 | 50,000           | 4.92                     |
| Terreno y mejora         | 450,000          | 44.25                    |
| <b>Pasivos</b>           | <b>511,350</b>   | <b>100</b>               |
| <i>Pasivo Circulante</i> | <i>61,350</i>    |                          |
| Proveedores              | 215,000          | 42.05                    |
| Gastos Acumulados        | 8,000            | 1.56                     |
| Impuestos por pagar      | 38,350           | 7.50                     |
| <i>Pasivo Fijo</i>       | <i>250,000</i>   |                          |
| Hipotecas por pagar      | 250,000          | 48.89                    |
| <b>Patrimonio</b>        | <b>505,650</b>   | <b>100</b>               |
| Capital Social           | 352,250          | 69.66                    |
| Utilidades Retenidas     | 153,400          | 30.34                    |

Ver estado financiero en anexo



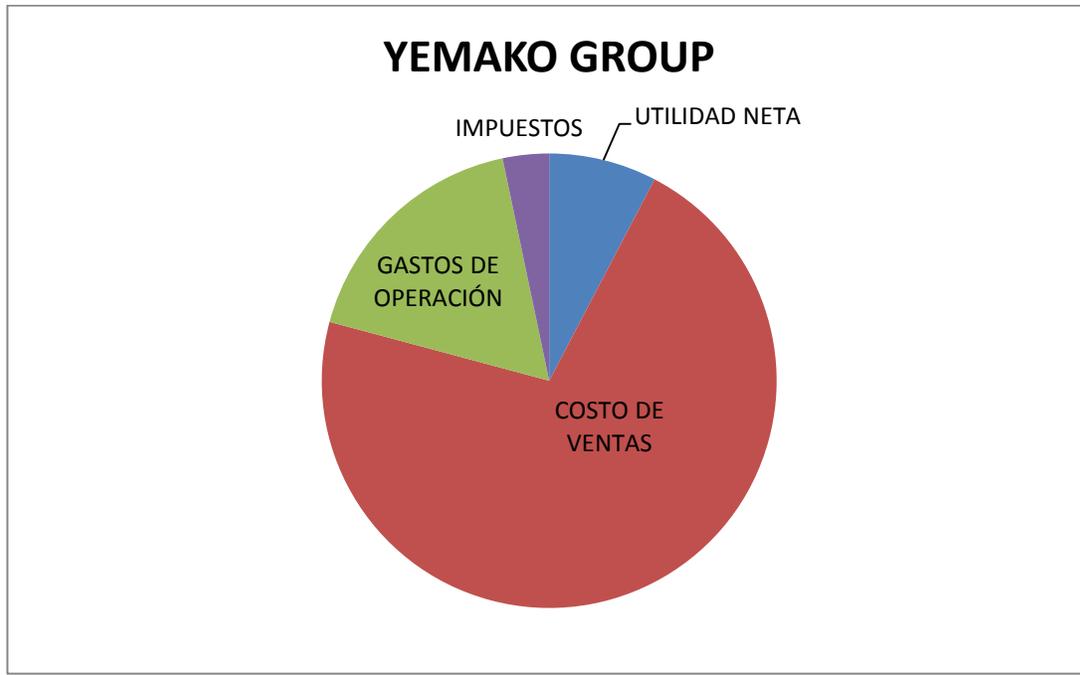
En la empresa YemaKo Group en este periodo concentro el 54.58% del total de activos en activos fijos, sus activos circulantes son del 45.42% del total mismo, la empresa mantuvo en su inventario un 3.83% y en bancos el 34.41% lo cual mantiene gran parte de activos circulantes en este, las cuentas por cobrar no ascienden al 2% lo cual es favorable, interpretando que en su mayoría de las ventas son en efectivo. Los proveedores presentan el 42.05% de la totalidad concentrado en los pasivos circulantes.

**Tabla 2**

Análisis Vertical  
Estado de resultado  
Al 30 junio 2016

| <b>Estado de Resultado</b> | <b>Al 31/06/16</b> | <b>Análisis Vertical</b> |
|----------------------------|--------------------|--------------------------|
| <i>Ventas</i>              | <b>1749000</b>     | <b>100</b>               |
| <i>Costo de ventas</i>     | <b>1250,550</b>    | 71.50                    |
| Utilidad Bruta             | <b>498,450</b>     | 28.50                    |
| Gastos de Operación        | <b>306700</b>      | 17.54                    |
| Sueldos y salarios         | 48000              | 2.74                     |
| Intereses                  | 45000              | 2.57                     |
| Mano de obra               | 65000              | 3.72                     |
| Abonos                     | 102700             | 5.87                     |
| Depreciación               | 9000               | 0.51                     |
| Transporte                 | 37000              | 2.12                     |
| Utilidad de operación      | <b>191,750</b>     | 10.96                    |
| IR                         | <b>57525</b>       | 3.29                     |
| <b>UTILIDAD NETA</b>       | <b>134,225</b>     | 7.67                     |

Ver estado financiero en anexo

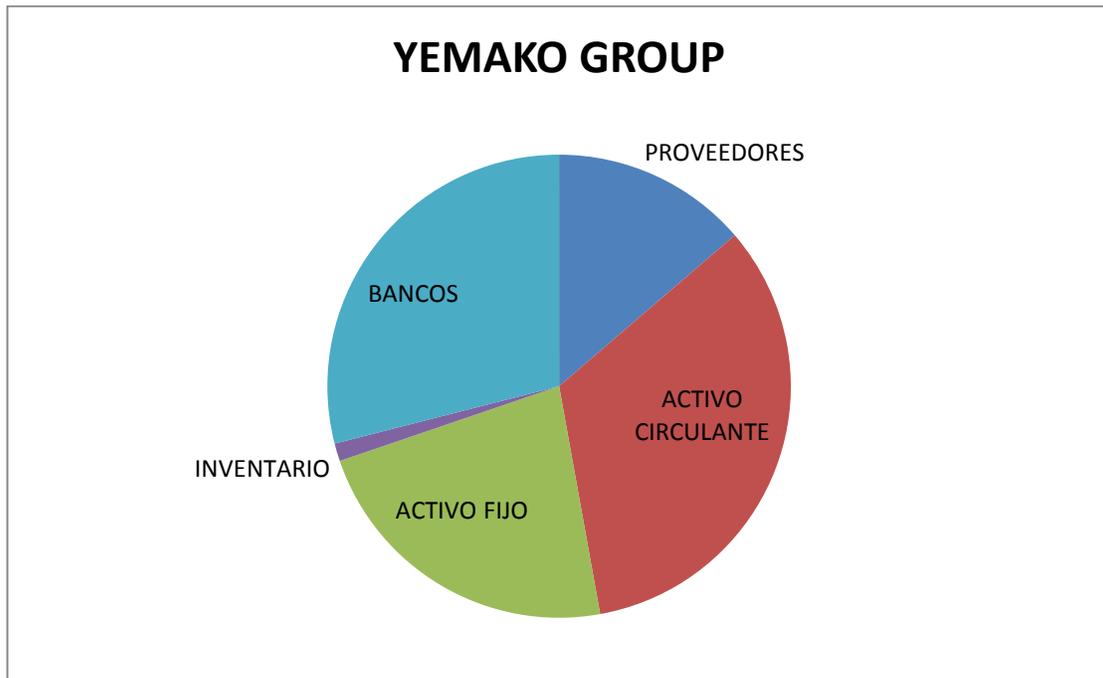


El análisis del estado de resultado se realiza tomando como base el importe de las ventas, por lo tanto podemos decir que la utilidad de la empresa fue de 7.67%, el costo de ventas representa el 71.5%, los gastos de operación 17.54%, en este caso los impuestos equivalen a 3.29% de las ventas.

**Tabla 3**  
Análisis Vertical  
Balance General  
Periodo 2016-2017

| <b>Balance General</b>   | <b>2016-2017</b> | <b>Análisis Vertical</b> |
|--------------------------|------------------|--------------------------|
|                          |                  |                          |
| <b>Activos</b>           | <b>1354,000</b>  | <b>100</b>               |
| <u>Activo Circulante</u> | 808,000          |                          |
| Caja                     | 58,000           | 4.28                     |
| Bancos                   | 700,000          | 51.70                    |
| Cuentas por cobrar       | 20,000           | 1.48                     |
| Inventario               | 30,000           | 2.22                     |
| <u>Activo Fijo</u>       | 546,000          |                          |
| Equipo                   | 20,000           | 1.48                     |
| Inventario               | 28,500           | 2.10                     |
| Vivienda                 | 47,500           | 3.51                     |
| Terreno y mejora         | 450,000          | 33.23                    |
| <b>Pasivos</b>           | <b>609,850</b>   | <b>100</b>               |
| <u>Pasivo Circulante</u> | 209,850          |                          |
| Proveedores              | 149,000          | 24.43                    |
| Gastos Acumulados        | 10,600           | 1.74                     |
| Impuestos por pagar      | 50,250           | 8.24                     |
| <u>Pasivo Fijo</u>       | 400,000          |                          |
| Hipotecas por pagar      | 400,000          | 65.59                    |
| <b>Patrimonio</b>        | <b>744,150</b>   | <b>100</b>               |
| Capital Social           | 352,250          | 47.34                    |
| Utilidades Retenidas     | 391,900          | 52.66                    |

Ver estado financiero anexo



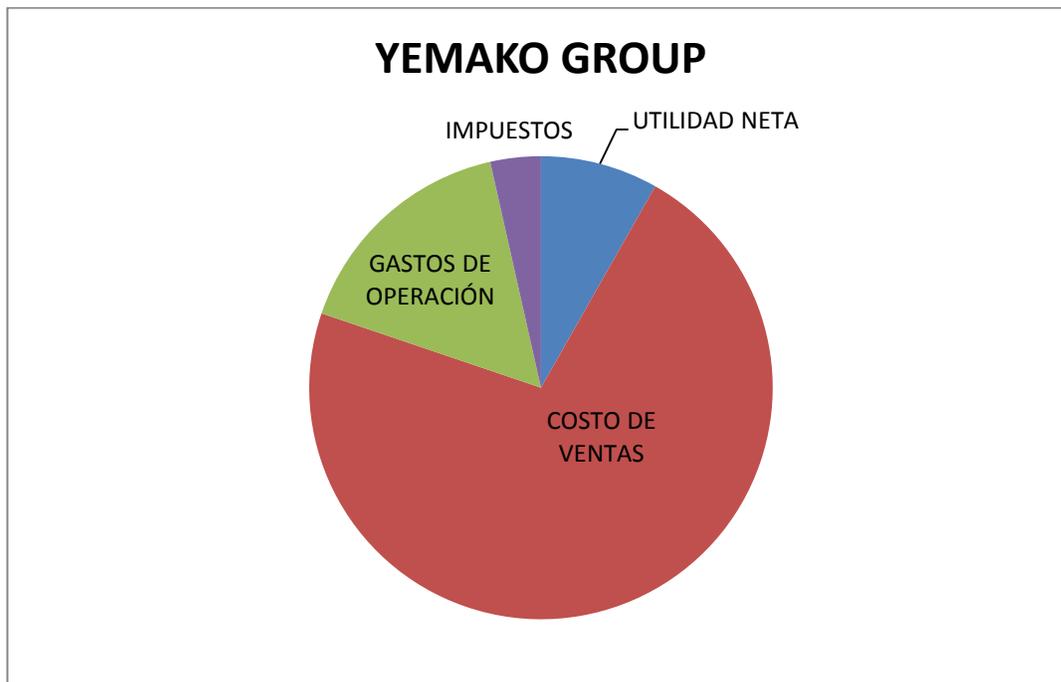
En la empresa YemaKo Group en este periodo concentro el 40.32% del total de activos en activos fijos, sus activos circulantes son del 59.68% del total mismo, la empresa mantuvo en su inventario un 2.22% y en bancos el 51.70%. Lo cual mantiene gran parte de activos circulantes en este, las cuentas por cobrar no ascienden al 2% lo cual es favorable, interpretando que en su mayoría de las ventas son en efectivo. Los proveedores presentan el 24.43% de la totalidad concentrado en los pasivos circulantes.

**Tabla 4**

Análisis Vertical  
Estado de Resultado  
Al 31 junio 2017

| <b>Estado de Resultado</b> | <b>Al 31/06/17</b> | <b>Análisis Vertical</b> |
|----------------------------|--------------------|--------------------------|
| <i>Ventas</i>              | <b>2463393</b>     | <b>100</b>               |
| <i>Costo de ventas</i>     | <b>1773,643</b>    | 72.00                    |
| Utilidad Bruta             | <b>689,750</b>     | 28.00                    |
| Gastos de Operación        | <b>401000</b>      | 16.28                    |
| Sueldos y salarios         | 48000              | 1.95                     |
| Intereses                  | 40000              | 1.62                     |
| Mano de obra               | 66000              | 2.68                     |
| Abonos                     | 189000             | 7.67                     |
| Depreciación               | 9000               | 0.37                     |
| Transporte                 | 49000              | 1.99                     |
| Utilidad de operación      | <b>288,750</b>     | 11.72                    |
| IR                         | <b>86625</b>       | 3.52                     |
| <b>UTILIDAD NETA</b>       | <b>202,125</b>     | <b>8.21</b>              |

Ver estado financiero en anexo



El análisis del estado de resultado se realiza tomando como base el importe de las ventas, por lo tanto podemos decir que la utilidad de la empresa fue de 8.21%, el costo de ventas representa el 72%, los gastos de operación 16.28%, en este caso los impuestos equivalen a 3.52% de las ventas.

**Tabla 5**  
Análisis Horizontal  
Balance General

| Balance General          | 2015-<br>2016   | %          | 2016-<br>2017   | %          | Diferencia     | Análisis<br>Horizontal |
|--------------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|----------------|------------------------|
| <b>Activos</b>           | <b>1017,000</b> | <b>100</b> | <b>1354,000</b> | <b>100</b> | <b>337,000</b> | <b>33</b>              |
| <i>Activo Circulante</i> | <i>462,000</i>  | <i>0</i>   | <i>808,000</i>  |            |                |                        |
| Caja                     | 57,000          | 5.60       | 58,000          | 4.28       | <b>1,000</b>   | 2                      |
| Bancos                   | 350,000         | 34.41      | 700,000         | 51.70      | <b>350,000</b> | 100                    |
| Cuentas por cobrar       | 16,000          | 1.57       | 20,000          | 1.48       | <b>4,000</b>   | 25                     |
| Inventario               | 39,000          | 3.83       | 30,000          | 2.22       | <b>-9,000</b>  | <b>-23.08</b>          |
| <i>Activo Fijo</i>       | <i>555,000</i>  |            | <i>546,000</i>  |            |                |                        |
| Equipo                   | 25,000          | 2.46       | 20,000          | 1.48       | <b>-5,000</b>  | <b>-20.00</b>          |
| Inventario               | 30,000          | 2.95       | 28,500          | 2.10       | <b>-1,500</b>  | <b>-5.00</b>           |
| Vivienda                 | 50,000          | 4.92       | 47,500          | 3.51       | <b>-2,500</b>  | <b>-5.00</b>           |
| Terreno y mejora         | 450,000         | 44.25      | 450,000         | 33.23      | <b>0</b>       | 0.00                   |
| <b>Pasivos</b>           | <b>511,350</b>  | <b>100</b> | <b>609,850</b>  | <b>100</b> |                |                        |
| <i>Pasivo Circulante</i> | <i>261,350</i>  |            | <i>209,850</i>  |            |                |                        |
| Proveedores              | 215,000         | 42.05      | 149,000         | 24.43      | <b>-66,000</b> | <b>-30.70</b>          |
| Gastos<br>Acumulados     | 8,000           | 1.56       | 10,600          | 1.74       | <b>2,600</b>   | 32.50                  |
| Impuestos por<br>pagar   | 38,350          | 7.50       | 50,250          | 8.24       | <b>11,900</b>  | 31.03                  |
| <i>Pasivo Fijo</i>       | <i>250,000</i>  |            | <i>400,000</i>  |            |                |                        |
| Hipotecas por<br>pagar   | 250,000         | 48.89      | 400,000         | 65.59      | <b>150,000</b> | 60.00                  |
| <b>Patrimonio</b>        | <b>505,650</b>  | <b>100</b> | <b>744,150</b>  | <b>100</b> |                |                        |
| Capital Social           | 352,250         | 69.66      | 352,250         | 47.34      | <b>0</b>       | 0.00                   |
| Utilidades<br>Retenidas  | 153,400         | 30.34      | 391,900         | 52.66      | <b>238,500</b> | 155.48                 |

Ver estados financieros en anexos

En el balance comparado se ve que el saldo de inventarios se disminuyó en \$ 9000. Los activos se incrementaron un 33%, Así mismo se puede notar que el saldo a proveedores disminuyó \$ 66,000.

**Tabla 6**  
Análisis Horizontal  
Estado de Resultado

| Estado de Resultado   | Al 31/06/16 | %     | Al 31/06/17 | %     | Análisis Horizontal |
|-----------------------|-------------|-------|-------------|-------|---------------------|
| Ventas                | 1749000     | 100   | 2463393     | 100   | 40.85               |
| Costo de ventas       | 1250,550    | 71.50 | 1773,643    | 72.00 | 41.83               |
| Utilidad Bruta        | 498,450     | 28.50 | 689,750     | 28.00 | 38.38               |
| Gastos de Operación   | 306700      | 17.54 | 401000      | 16.28 | 30.75               |
| Sueldos y salarios    | 48000       | 2.74  | 48000       | 1.95  | 0.00                |
| Intereses             | 45000       | 2.57  | 40000       | 1.62  | -11.11              |
| Mano de obra          | 65000       | 3.72  | 66000       | 2.68  | 1.54                |
| Abonos                | 102700      | 5.87  | 189000      | 7.67  | 84.03               |
| Depreciación          | 9000        | 0.51  | 9000        | 0.37  | 0.00                |
| Transporte            | 37000       | 2.12  | 49000       | 1.99  | 32.43               |
| Utilidad de operación | 191,750     | 10.96 | 288,750     | 11.72 | 50.59               |
| IR                    | 57525       | 3.29  | 86625       | 3.52  | 50.59               |
| UTILIDAD NETA         | 134,225     | 7.67  | 202,125     | 8.21  | 50.59               |

Ver estados financieros en anexos

En este análisis podemos decir que se incrementaron las ventas un 40.85%, el costo de ventas incremento 41.83%, la utilidad bruta creció 38.38%, la utilidad en operación y la utilidad neta aumentaron 50.59%, esta última paso de ser \$134,225 a \$ 202,125 teniendo un margen de diferencia de \$ 67,900.

| ANÁLISIS DE RAZONES<br>FINANCIERAS | AÑO  | AÑO  |
|------------------------------------|------|------|
|                                    | 2016 | 2017 |

|                |   |         |             |         |             |
|----------------|---|---------|-------------|---------|-------------|
| R. Circulante= | Activo<br>Circulante  | 462,000 | <b>7.53</b> | 808,000 | <b>3.85</b> |
|                | Pasivo<br>Circulante  | 61,350  |             | 209,850 |             |
| 7.53           | Por cada \$1 de Activos, YemaKo tiene \$7.53 para responder |         |             |         |             |
| 3.85           | Por cada \$1 de Pasivos, YemaKo tiene \$3.85 para responder |         |             |         |             |

|                         |                             |        |             |        |             |
|-------------------------|-----------------------------|--------|-------------|--------|-------------|
| R. Acida <sup>1</sup> = | Activo Cir. -<br>Inventario | 23,000 | <b>0.37</b> | 28,000 | <b>0.13</b> |
|-------------------------|-----------------------------|--------|-------------|--------|-------------|

<sup>1</sup> La prueba ácida excluye los inventarios, por lo que solo se tiene en cuenta la cartera, el efectivo y algunas inversiones, la razón por la que se excluyen los inventarios, es porque se supone que la empresa no debe estar supeditada a la venta de sus inventarios para poder pagar sus deudas.

|      |   |        |  |         |  |
|------|---|--------|--|---------|--|
|      | Pasivo<br>Circulante  | 61,350 |  | 209,850 |  |
| 0.37 | Por cada \$1 de Activos, YemaKo tiene \$0.37 para responder inmediatamente. |        |  |         |  |
| 0.13 | Por cada \$1 de Pasivos, YemaKo tiene \$0.13 para responder.                |        |  |         |  |

|            |   |           |             |           |             |
|------------|---|-----------|-------------|-----------|-------------|
| R. Deuda = | Pasivo Total                                  | 511,350   | <b>0.50</b> | 609,850   | <b>0.45</b> |
|            | Activo Total                                  | 1,017,000 |             | 1,354,000 |             |
| 0.50       | Por cada \$1 de la empresa , 0.50 es prestado |           |             |           |             |
| 0.45       | Por cada \$1 de la empresa , 0.45 es prestado |           |             |           |             |

|                           |   |         |             |         |             |
|---------------------------|---|---------|-------------|---------|-------------|
| Cobertura de<br>Interés = | Ut. Antes I.R e<br>Intr.  | 191,750 | <b>4.26</b> | 288,750 | <b>7.21</b> |
|                           | Cargo x<br>Intereses  | 45,000  |             | 40,000  |             |
| 4.26                      | Por cada \$1 de interés, la empresa tiene la capacidad de pagarla 4.26 veces más. |         |             |         |             |
| 7.21                      | Por cada \$1 de interés, la empresa tiene la capacidad de pagarla 7.21 veces más. |         |             |         |             |

|                     |  |           |             |           |             |
|---------------------|--|-----------|-------------|-----------|-------------|
| Rotación Inventario | Costo Ventas                                     | 1,250,550 | <b>2.85</b> | 1,773,643 | <b>2.27</b> |
|                     | Inventario                                       | 439,000   |             | 780,000   |             |
| 2.85                | En el año 2016, 2.85 veces se rota el inventario |           |             |           |             |
| 2.27                | En el año 2017, 2.27 veces se rota el inventario |           |             |           |             |

|                            |                                 |        |             |        |             |
|----------------------------|---------------------------------|--------|-------------|--------|-------------|
| Período Cobro <sup>2</sup> | Cuentas Cobrar                  | 16,000 | <b>3.29</b> | 20,000 | <b>2.92</b> |
|                            | Ventas x día                    | 4,858  |             | 6,843  |             |
| 3.29                       | Cada 3.29 días se cobra las CxC |        |             |        |             |
| 2.92                       | Cada 2.92 días se cobra las CxC |        |             |        |             |

|                            |  |           |             |           |             |
|----------------------------|--|-----------|-------------|-----------|-------------|
| Rotación Activo<br>Fijos = | Ventas   | 1,749,000 | <b>3.15</b> | 2,463,393 | <b>4.51</b> |
|                            | Act. Fijos   | 555,000   |             | 546,000   |             |
| 3.15                       | Por cada \$1 invertido en activos fijos, gana \$3.15 dólares |           |             |           |             |
| 4.51                       | Por cada \$1 invertido en activos fijos, gana \$4.51 dólares |           |             |           |             |

---

<sup>2</sup> Para calcular venta por día, se dividió la venta total entre los 360 días del ciclo contable

|                                |  |           |             |           |             |
|--------------------------------|--|-----------|-------------|-----------|-------------|
| Rotación Activo<br><br>Total = | Ventas   | 1,749,000 | <b>1.72</b> | 2,463,393 | <b>1.82</b> |
|                                | Activo Total   | 1,017,000 |             | 1,354,000 |             |
| 1.72                           | Por cada \$1 invertido en activos totales, gana \$1.72 dólares |           |             |           |             |
| 1.82                           | Por cada \$1 invertido en activos totales, gana \$1.82 dólares |           |             |           |             |

|                              |   |           |              |           |              |
|------------------------------|---|-----------|--------------|-----------|--------------|
| Margen Neto de<br><br>Útil = | Utilidad Neta   | 134,225   | <b>7.67%</b> | 202,125   | <b>8.20%</b> |
|                              | Ventas  | 1,749,000 |              | 2,463,393 |              |
| 7.67%                        | La empresa obtiene una ganancia de 7.67% sobre las ventas |           |              |           |              |
| 8.20%                        | La empresa obtiene una ganancia de 8.20% sobre las ventas |           |              |           |              |

|                                  |   |           |               |           |               |
|----------------------------------|---|-----------|---------------|-----------|---------------|
| Rendimiento Activo<br>TT (ROA) = | Utilidad Neta   | 134,225   | <b>13.20%</b> | 202,125   | <b>14.93%</b> |
|                                  | Activo Total  | 1,017,000 |               | 1,354,000 |               |
| 13.20%                           | El retorno por el total de activo es de 13.20 % sobre el activo total |           |               |           |               |
| 14.93%                           | El retorno por el total de activo es de 14.93 % sobre el activo total |           |               |           |               |

|                                   |   |         |               |         |               |
|-----------------------------------|---|---------|---------------|---------|---------------|
| Rendimiento<br>Patrimonio (ROE) = | Utilidad Neta   | 132,225 | <b>26.15%</b> | 202,125 | <b>27.16%</b> |
|                                   | Patrimonio  | 505,650 |               | 744,150 |               |
| 26.15%                            | El beneficio x cada \$1 de los accionistas es 26.15% en al año 2016 |         |               |         |               |
| 27.16%                            | El beneficio x cada \$1 de los accionistas es 27.16% en al año 2017 |         |               |         |               |

## Conclusión del caso

En la empresa ejemplo YemaKo Group, se presenta un impacto positivo donde refleja mejores horizontes financieros para invertir en zonas mercantiles para su expansión sobre el territorio de la capital Managua con un buen clima de trabajo creando confianza y confort a sus clientes.

Se observó que YemaKo Group obtiene buenos resultados en sus ventas y elaboración de mercadería, sus deudas a largo plazos están disminuyendo correctamente, el uso correcto del efectivo y sus movimientos adecuados, domina que el tipo de decisión permite crear oportunidad de financiamiento para la inversión.

Sin embargo se encontró ciertos déficit por la tanto, se les recomienda mayor control en sus gastos operativos, en término de un año ascendió un 10% en comparaciones paralelas, provocando ante una solicitud de crédito de cliente en cuenta por cobrar no tenga el suficiente circulante para responder, generando mayores pagos de intereses.

La rapidez de cobrar la ganancia de la poca inversión que realizan los socios ha inducido bajas en activos, poca rotación de mercadería nueva y permanecer con los mismos clientes sin generar más utilidad para apalancar la empresa.

La falta de confianza en un crédito bancario no ha elevado la inversión del negocio, sin embargo con su crédito propio ha demostrado que es una empresa rentable que con reducida ganancia obtenida ha crecido mediante procesos eficientes y se ha posicionado como una de las mejores empresas textiles de la capital.

## VIII. CONCLUSIÓN

Como conclusión el objetivo que planteado al conocer la elaboración de estados financieros utilizado por estas empresas dio como resultado que el negocio objeto de estudio, aplican sus estrategias en base a sus objetivos propios y particulares que cada uno se ha planteado.

Mediante el estudio se consideró el capital de trabajo como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar las finanzas, considerada una rama de la economía y administración de empresas que estudia el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos o empresas.

El capital de trabajo juega un papel fundamental porque ayuda a la supervivencia de la empresa utilizando como una herramienta para la planeación y control en la toma de decisiones, las políticas de inversión, políticas de financiamiento, presupuesto y estados financieros.

Para finalizar el capital de trabajo es considerado como recurso permanente o transitorio, identificada de ambas maneras como una característica principal que requiere la empresa para desarrollar óptimamente su ciclo operativo o financiero.

## IX. BIBLIOGRAFIA

- Besley, Scott y Brigham, Eugene F. (2003). Administración Financiera.(12ava. Edicion). México: McGraw Hill.
- Van Horne, J C. (1994). Fundamentos de Administración Financiera. (13ava. Edicion). Pearson.
- Bodie, Z. & Merton, R C. (2003). Finanzas. Educación.
- Gómez, G. (2001). Recuperado el 10 de Octubre de 2017, de <https://www.gestiopolis.com/administracion-capital-trabajo/>

## X. ANEXOS

### ESTADOS FINANCIEROS

#### **YemaKo Group**

Balance General

Del 01 Julio 2015 Al 30 de Junio 2016

- Cifras en U\$ -

| <b>Activos</b>           |                         | <b>Pasivos</b>                |                         |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| <u>Activo Circulante</u> |                         | <u>Pasivo Circulante</u>      |                         |
| Caja                     | 57,000                  | Proveedores                   | 215,000                 |
| Bancos                   | 350,000                 |                               |                         |
| Cuentas por Cobrar       | 16,000                  | Gastos acumulados             | 8,000                   |
| Inventario               | <u>39,000</u>           | Impuestos por pagar           | <u>38,350</u>           |
| Total Activo Circulante  | 462,000                 | Total Pasivo Circulante       | 261,350                 |
| <u>Activo Fijo</u>       |                         | <u>Pasivo Fijo</u>            |                         |
| Equipo                   | 25,000                  | Hipotecas por pagar           | <u>250,000</u>          |
| Inventario               | 30,000                  | Total Pasivos                 | 511,350                 |
| Vivienda                 | 50,000                  |                               |                         |
| Terreno y Mejora         | <u>450,000</u>          | <b>Patrimonio</b>             |                         |
| Total Activo Fijo        | 555,000                 | Capital Social                | 371,395                 |
|                          |                         | Utilidades Retenidas          | <u>134,225</u>          |
|                          |                         | Total Patrimonio              | 505,650                 |
|                          |                         |                               |                         |
| <b>Total Activos</b>     | <b><u>1,017,000</u></b> | <b>Total Pasivo + Capital</b> | <b><u>1,017,000</u></b> |
|                          |                         |                               |                         |

---

Elaborado por

---

Revisado por

---

Autorizado por

Fuente: Cc. Archivo Contable YemaKo Group

**YemaKo Group**  
Estado de Resultado  
Al 30 de junio 2016  
- Cifras en U\$ -

|                           |                       |
|---------------------------|-----------------------|
| Ventas                    | 1,749,000             |
| Costo de Ventas:          | 1,250,550             |
| Utilidad Bruta            | 498,450               |
| Gastos de Operación:      |                       |
| Sueldos y salarios        | 48,000                |
| Intereses                 | 45,000                |
| Mano de Obra              | 65,000                |
| Abonos                    | 102,700               |
| Depreciación              | 9,000                 |
| Transporte                | 37,000                |
| Total Gastos de operación | 306,700               |
| Utilidad de Operación     | 191,750               |
| Impuestos IR              | 57,525                |
| <b>Utilidad Neta</b>      | <b><u>134,225</u></b> |

---

Elaborado por

---

Revisado por

---

Autorizado por

Fuente: Cc. Archivo Contable YemaKo Group



## YemaKo Group

Balance General

Del 01 Julio 2016 Al 30 de Junio 2017

- Cifras en U\$ -

| <b>Activos</b>           |                         | <b>Pasivos</b>                |                         |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| <u>Activo Circulante</u> |                         | <u>Pasivo Circulante</u>      |                         |
| Caja                     | 58,000                  | Proveedores                   | 149,000                 |
| Bancos                   | 700,000                 | Gastos acumulados             | 10,600                  |
| Cuentas por Cobrar       | 20,000                  | Impuestos por pagar           | <u>50,250</u>           |
| Inventario               | <u>30,000</u>           | Total Pasivo Circulante       | 209,850                 |
| Total Activo Circulante  | 808,000                 |                               |                         |
| <u>Activo Fijo</u>       |                         | <u>Pasivo Fijo</u>            |                         |
| Equipo                   | 20,000                  | Hipotecas por pagar           | <u>400,000</u>          |
| Inventario               | 28,500                  | Total Pasivos                 | 609,850                 |
| Vivienda                 | 47,500                  |                               |                         |
| Terreno y Mejora         | <u>450,000</u>          | <b>Patrimonio</b>             |                         |
| Total Activo Fijo        | 546,000                 | Capital Social                | 542,025                 |
|                          |                         | Utilidades Retenidas          | 202,125                 |
|                          |                         | Total Patrimonio              | 744,150                 |
|                          |                         |                               |                         |
| <b>Total Activos</b>     | <b><u>1,354,000</u></b> | <b>Total Pasivo + Capital</b> | <b><u>1,354,000</u></b> |
|                          |                         |                               |                         |

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por

Fuente: Cc. Archivo Contable YemaKo Group

**YemaKo Group**  
Estado de Resultados  
Al 30 de Junio 2017  
- Cifras en U\$ -

|                           |                       |
|---------------------------|-----------------------|
| Ventas                    | 2,463,393             |
| Costo de Ventas:          | <b>1,773,643</b>      |
| Utilidad Bruta            | 689,750               |
| Gastos de Operación:      |                       |
| Sueldos y salarios        | 48,000                |
| Intereses                 | 40,000                |
| Mano de Obra              | 66,000                |
| Abonos                    | 189,000               |
| Depreciación              | 9,000                 |
| Transporte                | <u>49,000</u>         |
| Total Gastos de operación | <b>401,000</b>        |
| Utilidad de Operación     | 288,750               |
| Impuestos IR              | <b><u>86,625</u></b>  |
| <b>Utilidad Neta</b>      | <b><u>202,125</u></b> |

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por

Fuente: Cc. Archivo Contable YemaKo Group

