

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**UNAN-MANAGUA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**TESIS PARA OPTAR AL TÍTULO DE MÁSTER EN FINANZAS**

**TEMA DE INVESTIGACIÓN**

**EVALUACIÓN ESTRATÉGICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA GY S.A. EN SUS**

**PRIMEROS AÑOS DE OPERACIÓN 2017-2018.**

**AUTOR: LIC. YARA YAMILETH GARCÍA DÍAZ**

**TUTOR: MSC. JOSÉ EVENOR MORALES GARAY**

**MANAGUA, NICARAGUA JUNIO 2019**





---

**i. Dedicatoria**

Quiero dedicarle este trabajo a Dios que me ha dado la vida y fortaleza para lograr culminar esta etapa y permitirme seguir desarrollándome profesionalmente. A mis Padres por todo el apoyo brindado en el transcurso de mis estudios y en todos mis años de vida que me han animado constantemente tanto en lo económico como en mi formación como persona.

A los profesores que me brindaron su ayuda incondicional y compartieron su conocimiento para enriquecer el mío y a todos aquellos que me permitieron especializarme en esta universidad. A los profesores José Morales por formar parte de este trabajo al guiarme para su elaboración.



## **ii. Agradecimiento**

Agradezco primeramente a Dios, porque me dio la sabiduría, me proveyó de tiempo y recurso para la realización de este trabajo.

Igualmente agradezco a mis padres quienes me brindaron mucho apoyo tanto económico como moral en el transcurso del desarrollo del presente trabajo. También a todas aquellas personas que me brindaron el conocimiento y la información referente al tema, así como a todos los profesores que en el transcurso de la maestría me enriquecieron con conocimiento y sobre todo por la paciencia y esfuerzo que día a día nos brindaban para llegar hasta este punto de culminación de esta etapa.

De igual forma agradezco a mis amigos, hermanos y compañeros que me apoyaron constantemente animándome para continuar preparándome con sus consejos, cariño y paciencia.

Para terminar, pero no menos importante al profesor Msc. José Morales quien fue mi tutor y me guio día a día en el perfeccionamiento de esta tesis.



### **iii. Carta Aval de Tutor**

Comisión de programa

Maestría en finanzas

Por este medio certifico que la Tesis titulada: **EVALUACIÓN ESTRATEGICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA GY S.A. EN SUS PRIMEROS AÑOS DE OPERACIÓN 2017-2018**, como requisito para optar el título de Máster en Finanzas, ha concluido satisfactoriamente.

Como tutor de Tesis de la LIC. YARA YAMILETH GARCÍA DÍAZ, considero que contiene los elementos científicos, técnicos y metodológicos necesarios para ser sometidos a Defensa ante el Tribunal Examinador, donde le dará sugerencia al trabajo, que conlleve a enriquecer y él lo sabrá acatar.

El trabajo de la Lic. García Díaz, se enmarca en las líneas de trabajo prioritarias de los programas de Maestría referido a la solución de problemas de análisis financieros.

Dado en la ciudad de Managua, Nicaragua a los Veintiséis días del mes de junio del año dos mil dieciocho.

---

**MSc. José Evenor Morales Garay**

Tutor.



#### **iv. Resumen**

La presente investigación tiene como objetivo la evaluación a las estrategias e información financiera de la empresa GY S.A. en sus primeros años de operación 2017-2018 para obtener conocimiento sobre la eficiencia que posee en sus operaciones, el éxito que ha logrado y qué necesita mejorar para realizar operaciones eficientes y permita el crecimiento de la misma.

Se realizó análisis de los procedimientos administrativos y operativos; además se examinó la administración estratégica y financiera aplicando el análisis FODA y la herramienta de las cinco fuerzas de Porter para elaborar una evaluación financiera más amplia a la empresa GY S.A. que permitan tomar decisiones para mejorar y crecer.

Como resultado de la evaluación financiera efectuada, se identificó que la empresa no tiene controles ni procedimientos para realizar sus actividades, no cuentan con personal permanente son los dueños de la entidad que se encargan del manejo de ella. De igual forma se constató que la entidad no realizó ningún tipo de planificación financiera antes de iniciar a operar para obtener el conocimiento sobre los recursos necesarios para brindar sus servicios, lo que ocasionó que la empresa tenga un nivel de endeudamiento del 95% con los socios, puesto que estos han realizados préstamos constantes a la entidad, porque no cuenta con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones. Debido a lo mencionado anteriormente la posibilidad de quiebra de acuerdo al modelo Z-score de Altman es muy alta con un puntaje de -7.37 para GY S.A. Por lo tanto, la empresa puede llegar al cierre de sus operaciones al no implementar estrategias para mejorar.

Palabras Claves: evaluación, información financiera, procedimientos administrativos y operativos, administración estratégica y financiera, evaluación, entorno interno y externo.



|  |     |
|--|-----|
| <b>v. Índice</b>                                       |     |
| i. Dedicatoria.....                                    | i   |
| ii. Agradecimiento .....                               | ii  |
| iii. Carta Aval de Tutor .....                         | iii |
| iv. Resumen.....                                       | iv  |
| v. Índice .....  | v   |
| 1. Introducción.....                                   | 1   |
| 1.1. Antecedentes .....                                | 4   |
| 1.1.1. Antecedentes Teóricos .....                     | 4   |
| 1.1.2. Antecedentes de Campo.....                      | 6   |
| 1.2. Justificación.....                                | 9   |
| 1.3. Planteamiento del problema .....                  | 10  |
| 1.4. Formulación del problema .....                    | 11  |
| II. Objetivos de la Investigación .....                | 12  |
| 2.1. Objetivo General .....                            | 12  |
| 2.2. Objetivos Específicos.....                        | 12  |
| III. Marco Teórico.....                                | 13  |
| 3.1. Perfil de la Empresa .....                        | 13  |
| 3.1.1. Visión.....                                     | 13  |
| 3.1.2. Misión .....                                    | 13  |
| 3.1.3. Nuestros valores.....                           | 13  |
| 3.1.4. Líneas del negocio .....                        | 14  |
| 3.2. Generalidades de la Finanzas .....                | 15  |
| 3.2.1. Definición .....                                | 15  |
| 3.2.2. Principios de las finanzas.....                 | 16  |
| 3.2.3. Gerente Financiero.....                         | 18  |
| 3.3. Matriz FODA .....                                 | 18  |
| 3.3.1. Análisis externo .....                          | 19  |
| 3.3.2. Análisis internos.....                          | 20  |
| 3.4. Cinco fuerzas de Porter .....                     | 20  |
| 3.4.1. Amenaza de entrada de nuevos competidores ..... | 20  |



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



|        |  |    |
|--------|--|----|
| 3.4.2. | La rivalidad entre los competidores .....        | 21 |
| 3.4.3. | Poder de negociación de los proveedores .....    | 21 |
| 3.4.4. | Poder de negociación de los compradores .....    | 21 |
| 3.4.5. | Amenaza de ingreso de productos sustitutos ..... | 22 |
| 3.5.   | Administración Financiera y estratégica .....    | 22 |
| 3.5.1. | Administración Financiera.....                   | 22 |
| 3.5.2. | Importancia de la administración financiera..... | 23 |
| 3.5.3. | Planificación financiera estratégica .....       | 24 |
| 3.6.   | Información financiera .....                     | 24 |
| 3.6.1. | Usuarios de la información financiera .....      | 24 |
| 3.7.   | Estados Financieros.....                         | 27 |
| 3.7.1. | Objetivo de los estados financieros.....         | 28 |
| 3.8.   | Diagnóstico Financiero .....                     | 30 |
| 3.9.   | Métodos de análisis financieros .....            | 31 |
| 3.9.1. | Análisis vertical .....                          | 32 |
| 3.9.2. | Análisis Horizontal .....                        | 32 |
| 3.9.3. | Razones Financieras.....                         | 32 |
| 3.10.  | Análisis Discriminante .....                     | 38 |
| 3.11.  | Valoración Financiera.....                       | 39 |
| 3.12.  | Presupuestos .....                               | 39 |
| 3.13.  | Valor Actual Neto.....                           | 41 |
| 3.14.  | Tasa Interno de Retorno (TIR) .....              | 41 |
| IV.    | Preguntas directrices .....                      | 42 |
| V.     | Operacionalización de Variables.....             | 43 |
| VI.    | Diseño Metodológico.....                         | 44 |
| 6.1.   | Tipo de estudio .....                            | 44 |
| 6.2.   | Variables.....                                   | 44 |
| 6.3.   | Unidad de muestreo y análisis.....               | 46 |
| 6.4.   | Pasos metodológicos .....                        | 47 |
| 6.5.   | Instrumentos y técnicas .....                    | 48 |
| VII.   | Análisis de resultados .....                     | 50 |





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



|        |   |    |
|--------|---|----|
| 7.1.   | Procedimientos operativos y administrativos.....                        | 50 |
| 7.1.1. | Procedimientos administrativos.....                                     | 50 |
| 7.1.2. | Procedimientos operativos.....  | 52 |
| 7.2.   | Administración Financiera y estratégica.....                            | 54 |
| 7.2.1. | Análisis FODA.....  | 54 |
| 7.2.2. | Matriz FODA.....  | 59 |
| 7.2.3. | El modelo de las cinco fuerzas de Porter.....                           | 60 |
| 7.3.   | Situación Financiera.....   | 63 |
| 7.3.1. | Análisis Vertical Estado de Resultado.....                              | 63 |
| 7.3.2. | Análisis vertical del Estado de Situación Financiera.....               | 65 |
| 7.3.3. | Razón de liquidez.....  | 68 |
| 7.3.4. | Capital de Trabajo neto.....  | 70 |
| 7.3.5. | Rotación y Eficiencia de Activos Fijos.....                             | 71 |
| 7.3.6. | Margen de utilidad bruta.....   | 72 |
| 7.3.7. | Razones de apalancamiento.....  | 73 |
| 7.3.8. | Razones de rentabilidad.....  | 74 |
| 7.3.9. | Análisis Discriminante.....   | 76 |
| 7.4.   | Propuesta de estrategia y valoración financiera para los 2020-2025..... | 78 |
| 7.4.1. | Plan Estratégico para los años 2020-2025.....                           | 78 |
| 7.4.2. | Proyección 2020-2025.....   | 80 |
| VIII.  | Conclusiones.....   | 85 |
| IX.    | Recomendaciones.....  | 87 |
| X.     | Bibliografía.....   | 88 |
| XI.    | Anexos.....   | 91 |
|        | Anexo # 1: Entrevista al Gerente General y Jefe de Operaciones          |    |
|        | Anexo # 2: Cuestionario   |    |
|        | Anexo # 3: Guía de observación a los procesos de la empresa             |    |
|        | Anexo # 4: Guía de revisión documental                                  |    |
|        | Anexo # 5: Balanza de comprobación de la empresa GY, S.A.               |    |
|        | Anexo # 6: Análisis Horizontal  |    |



Anexo # 7: Análisis Vertical

Anexo # 8: Razones Financieras

Anexo # 9: Análisis Discriminante

Anexo # 10: Proyecciones del año 2020-2025

Anexo # 11: Nómina del personal.

Anexo # 12: Proyecciones de ingresos

Anexo # 13: Cálculo del WACC

Anexo # 14: Amortización del préstamo

Tablas

Tabla 1: Puntajes para determinar riesgo de quiebra

Tabla 2: Plan Estratégico

Tabla 3: Proyección 2020-2025

Tabla 4: Rentabilidad de la Proyección 2020-2025

Gráficos

Gráfico 1. Proceso operativo de GY, S.A.

Gráfico 2: FODA de la empresa GY, S.A.

Gráfico 3: Matriz FODA de la empresa GY, S.A.

Gráfico 4: Cinco fuerzas de Porter aplicado a la empresa GY, S.A

Gráfico 5. Análisis de las cuentas de Resultado

Gráfico 6. Análisis de los Activos

Gráfico 7. Análisis de los Activos corrientes

Gráfico 8. Análisis de pasivos y patrimonio

Gráfico 9. Razón de liquidez

Gráfico 10. Capital de Trabajo

Gráfico 11. Rotación de activos fijos

Gráfico 12: Margen de utilidad bruta

Gráfico 13: Razones de apalancamiento



---

Gráfico 14: Razones de Rentabilidad

Gráfico 15: Análisis Discriminante



## **1. Introducción**

Al no realizar análisis financieros y estudios del entorno de las empresas, se incurren en un sin número de decisiones inadecuadas que conllevan a establecer estrategias ineficientes para el alcance de los objetivos planteados por la entidad siendo el de mayor importancia agregar valor a la inversión, esto provoca crisis en la organización poniendo en duda la continuidad de la puesta en marcha de la misma.

Por lo tanto, se cree que una evaluación constante de la información financiera mediante herramientas financieras y métodos de análisis cualitativos permite tener un grado de confiabilidad mayor en cuanto a las decisiones que deben tomarse en períodos siguientes para lograr la eficiencia de las operaciones y el crecimiento de las empresas.

Esto llevó a implementar esta evaluación en la empresa GY S.A. para conocer la situación real de la entidad aportando argumentos más confiables para la toma de decisiones encaminadas al mejoramiento de la organización y saber la importancia que le dan a la evaluación de su información financiera.

El enfoque para la elaboración de este trabajo fue cualitativo y cuantitativo. Cualitativo, porque se estudió el entorno interno y externo de la empresa; cuantitativo debido a que se evaluó la información financiera de los años 2017-2018 a través de herramientas financieras. La metodología de esta investigación se desarrolló bajo un diseño de carácter inductivo, descriptivo y aplicado recopilando datos teóricos tomados de libros, revistas científicas, tesis de grado y publicaciones en internet; así como la información financiera por medio de documentación contable de la empresa, entrevista y cuestionario aplicado al Gerente General y jefe de operación



y una guía de observación. Las herramientas utilizadas para la evaluación de la información financiera fueron el análisis vertical, las razones financieras y análisis discriminante aplicados a los estados financieros de la empresa GY S.A. de los períodos 2017-2018.

Este trabajo está conformado por once acápites, el acápite I presentará una breve introducción, en la que se menciona lo que conllevó a realizar la investigación, además de los antecedentes existentes para el sector en que opera la empresa GY S.A.; en este caso el sector logístico, igualmente por los antecedentes de trabajos investigativos similares mostrando la importancia de ellos, posee la justificación de la investigación planteando en esta el motivo de elaboración del presente trabajo y la manera en que este ayudará a la organización y finalmente establece la problemática existente en la empresa GY S.A. y la interrogante que surgió para la realización de la investigación.

En el acápite II se establecen los objetivos generales y específicos que desean alcanzarse para ser tomados en cuenta a medida que se vaya realizando la investigación, esto para no perder el rumbo de la misma.

El acápite III mostrará todo el perfil de la empresa GY S.A a que se dedica, su misión, visión y todos los servicios que ofrece, así mismo se definirá todo acerca de las finanzas y las herramientas de análisis financiero al igual que aquellos métodos utilizados para evaluar la entidad en su parte cualitativa.

En el caso del acápite IV nombrado preguntas directrices contendrá diversas interrogantes que existen y deben contestarse para alcanzar el objetivo planteado.



Para el acápite V se elaborará un cuadro donde se presenten las diferentes variables a utilizar en la investigación y los métodos y herramientas a utilizar para la búsqueda de las mismas.

El tipo de investigación que se elaborará, las variables y manera en que estas se encontrarán, así como los instrumentos a utilizar, también la muestra que será tomada en cuenta y los pasos a seguir para lograr el alcance del trabajo serán presentados en el acápite VI.

En acápite VII se presentarán todos los resultados obtenidos de la investigación, es decir, todo lo mostrado por la evaluación a las estrategias e información financiera realizada a la empresa GY S.A lo que permitirá dar una conclusión de la misma en el acápite VIII y finalmente las recomendaciones, en el acápite IX, que sean de ayuda a la empresa para su mejoramiento.

El acápite X mostrará todo aquellos libros, informes, artículos y tesis utilizados para ampliar el conocimiento y fortalecer la investigación. Por último, el acápite XI llamado anexos donde se presentarán aquellos documentos no incluidos en el desarrollo del informe, pero de relevancia para la investigación.



## **1.1. Antecedentes**

### **1.1.1. Antecedentes Teóricos**

El comercio es de vital importancia para la economía de cualquier país a través de los años este ha ido mejorando en diversos países esto con ayuda de la logística, este sector logístico ha brindado facilidad para la distribución de productos, mejoramiento de producción y fortalecimiento de las empresas en cuanto a su crecimiento.

A medida que han pasado los años y el comercio ha crecido han surgido diversas empresas encargadas de la logística de otras facilitando las operaciones de ellas, porque a las entidades no se les presenta el tiempo para realizar estudios que le permitan saber cómo proceder para mejorar sus operaciones, así mismo para distribución de sus productos que les facilite la entrega a los clientes y hacerlo con mayor rapidez.

En Nicaragua este tipo de negocios casi no son mencionados debido a que es un país enfocado principalmente a la agricultura, sin embargo, no quiere decir que no existan otros tipos de negocios. En la actualidad Nicaragua ha obtenido un crecimiento significativo en el sector turismo, construcción y en el sector de logística.

Este sector logístico en el país se basa en la distribución de los productos de distintas empresas a nivel nacional e internacional, igualmente en la parte de mantener el control de los productos, en esto se ha integrado la parte tecnológica debido a la facilidad que da a las entidades.

El uso de GPS, internet y tecnología de alta calidad son de ayuda para lograr tener una mejor logística, aunque también influye la infraestructura del país y las instituciones que están involucrados a como son la aduana.



Según Canales, G. (2016) en un artículo del periódico la Prensa menciona que respecto al índice de desempeño logístico que realiza el Banco Mundial en 2016 en comparación al 2014 el país retrocedió. Nicaragua obtuvo 2.53 puntos, ubicándose en el puesto 102. En 2014 había logrado 2.65 puntos, para posicionarse en el escalón 95.

Este índice califica a los países en función de seis ciertos criterios claves en el desempeño logístico: 1. Eficiencia en el despacho aduanero y gestión en fronteras; 2. Calidad de la infraestructura para transporte y comercio internacional; 3. Facilidad para hacer los envíos a precios competitivos; 4. Calidad de los servicios logísticos; 5. Capacidad de seguimiento y localización de los envíos, y 6. Cumplimiento de la puntualidad de los envíos.

De esos seis puntos a evaluar, el país desmejoró en cinco; solo en la calidad de la infraestructura para el comercio hubo avances.





### **1.1.2. Antecedentes de Campo**

Existen varios trabajos o tesis que abarcan sobre la situación financiera de diversas entidades obtenidas a través de un análisis a la información financiera de las mismas, esto permite tener una base de las distintas conclusiones a las que éstos han llegado y la importancia de su elaboración siendo de ayuda para la presente tesis.

Según Estrada, L. y Venus & Monsalve, S. M. (2014), en su tesis diagnóstico financiero de la empresa Procopal S.A., menciona que.

El diagnóstico financiero es una herramienta que permite evaluar, analizar e interpretar la posición económica y financiera en que se encuentra una compañía, es por este motivo que la empresa Procopal S.A. incorpora ese elemento como parte de su estrategia de excelencia operacional para buscar optimizar los recursos existentes e identificar a su vez nuevas alternativas de negocios que le permite obtener una sostenibilidad tanto en la producción como en la rentabilidad esperada

Igualmente, Lacayo, J. (2009), presenta en su tesis diagnóstico financiero de una empresa comercializadora agrícola, un estudio de caso, este realizó un análisis financiero de un período de 3 años, donde se expone el desempeño financiero, estudiando las razones de actividad, rentabilidad, liquidez y de deuda logrando obtener una información actualizada que sirva de referencia para nuevos proyectos.

Este análisis llevo a la conclusión que esa empresa presenta liquidez y cuenta con la capacidad para pagar sus deudas en un margen alto, también cuenta con rentabilidad y estabilidad financiera, lo que da aprobación a la continuidad de dicha empresa.

De igual forma Sánchez, P. (2011), realizó un trabajo investigativo con el propósito de elaborar un análisis a los estados financieros para la correcta toma de decisiones, esto debido a que



la empresa en que se aplicó la investigación no poseía herramientas financieras que le permitieran tomar decisiones adecuadas para el mejoramiento de la misma, es por ello que nace la idea de plantear esta investigación para dar un valor agregado con el análisis financiero a la información financiera.

De acuerdo a Ribbeck, C. (2014), en sus tesis para optar al título de licenciatura sobre el análisis e interpretación de estados financieros menciona que este trabajo se realiza con el objetivo de determinar la influencia del análisis e interpretación de estados financieros en la toma de decisiones y demostrar la situación en que se encuentran las empresas de la industria metalmeccánica a fin de ayudar a los ejecutivos a tomar decisiones apropiadas en las inversiones.

Con esta investigación el autor obtuvo como resultado la evidencia de una deficiente toma de decisiones demostrándose que el punto crítico de las empresas de la industria metalmeccánica es la falta de un área encargada del análisis e interpretación de estados financieros encargada de tomar decisiones eficientes, que permita emplear estrategias y mecanismos orientados a mejorar y elevar la producción de bienes y servicios. Dicha ausencia impacta en el crecimiento de la empresa y el sector de la industria metalmeccánica.

Según Álvarez, K. y Morocho, S. (2013), en su tesis análisis financiero de una estación de servicio local y su impacto en el crecimiento de la empresa período 2008-2012 tenía como objetivo a como su título lo menciona de analizar e interpretar la información contenida en los estados financieros de la Estación de Servicio mediante métodos de análisis financiero para determinar el nivel de eficiencia de las operaciones de la empresa y contribuir a la toma de decisiones.



La investigación les permitió darse cuenta que la estación necesita mayor atención en la liquidez corriente de la organización, a causa de la reducida cobertura de los activos corrientes frente a las obligaciones de corto plazo; la reducida rentabilidad, que resulta de una elevada carga operativa y financiera; y, sobre todo, el elevado nivel de endeudamiento de la empresa, que la vuelve mucho más riesgosa que otras de la misma industria.

En los trabajos investigativos realizados anteriormente por otras personas se pretende mostrar la importancia del análisis de la información financiera y como esta puede incidir en la toma de decisiones, además que permite tener conocimiento sobre la situación de la empresa logrando así establecer nuevas estrategias para su mejoramiento y lograr el alcance de su misión.

Es por ello que es de vital importancia realizar constantemente ese tipo de análisis para mantener un mayor control de la situación financiera y sirve de monitoreo para saber si se ha logrado alcanzar los objetivos planteados y en qué manera las estrategias puestas en marcha han ayudado al mejoramiento de la entidad y que nuevas propuestas o proyectos se pueden plantear para el beneficio de la misma.



## **1.2. Justificación**

La evaluación financiera se realiza a través de herramientas que se aplican a la información financiera de una entidad para valorar la eficiencia del proyecto o la efectividad de sus operaciones, obtener el nivel de riesgo existente en una inversión y lograr establecer estrategias con el objetivo de reducir esos riesgos, proteger los recursos del inversionista y promover eficiencia en las operaciones.

Al elegir este tema se pretende alertar de quiebras técnicas, presentar proyecciones y estrategias que permitan a la administración lograr un mejor control de sus recursos y en sus operaciones para alcanzar mayor eficiencia financiera, agregar valor a la inversión realizada y así minorar las debilidades existentes en la organización.

Igualmente, despertar el interés a los inversionistas sobre la importancia y relevancia de realizar diagnósticos financieros para crear un mejor ambiente de control y obtener mayor conocimiento del uso de los recursos.



### **1.3. Planteamiento del problema**

Síntoma: En la empresa GY S.A. se presentan procedimientos operativos y administrativos inadecuados, los recursos de la entidad no son suficiente puesto que para cumplir con sus operaciones se debe recurrir a la búsqueda de fondos, estos son adquiridos de préstamos realizados a los inversionistas, además que en sus primeros meses de operación no poseía una cuenta bancaria, toda su inversión fue utilizada para la constitución de la organización.

Esta empresa para realizar sus operaciones trabaja con los abonos o anticipos entregados por el cliente, no tiene asignado un capital de trabajo para cualquier eventualidad que se presente en el transcurso de sus operaciones.

Igualmente, la organización no posee un orden en su papelería utilizada para rendir cuenta tanto de sus ingresos, costos y gastos, así mismo, de las obligaciones fiscales a la que está sujeta a pesar de llevar al día sus declaraciones de impuesto mensuales

Causas: Antes de iniciar operación la organización no realizó una evaluación financiera del proyecto que le permitiera obtener conocimiento sobre los costos en que se incurrirían para la operación de la empresa y así establecer planes estratégicos para alcanzar la misión de la entidad y tener una mejor distribución de los recursos agregando valor a los mismos y reduciendo los riesgos existentes.

También no existe una estructuración de sus ingresos, costos y gastos que le permita un mejor uso de los recursos.

Pronóstico: De continuar operando de esta manera la entidad puede tener un descontrol más alto en los procedimientos operativos y administrativos ocasionando un mal uso de los recursos,



también el incremento de los costos y gastos teniendo como consecuencia pérdidas, esto no permitiría el alcance de los objetivos establecidos por la entidad, por lo tanto, no agregaría valor a la inversión.

Control al pronóstico: El realizar una planificación financiera con estrategias para la implementación de las mismas permitirá que los procesos administrativos y operativos sean más eficientes en cada una de las actividades realizadas por la empresa, GY S.A.; de igual forma ayudará al incremento de los ingresos, un mejor control de los gastos para obtener ganancias y aumentar la liquidez de la entidad para lograr reducir el riesgo de pérdidas y agregar valor a la empresa.

#### **1.4. Formulación del problema**

¿Cómo incide la falta de una evaluación financiera antes de la creación de la empresa GY S.A. en sus operaciones?



## **II. Objetivos de la Investigación**

### **2.1. Objetivo General**

**2.1.1.** Evaluar las estrategias e información financiera de la empresa GY S.A. en sus primeros años de operación, 2017-2018.

### **2.2. Objetivos Específicos**

**2.2.1.** Analizar los procesos operativos y administrativos de la empresa GY S.A. en los años 2017-2018.

**2.2.2.** Analizar la administración financiera y estratégica que se implementa en la empresa GY S.A. en los años 2017-2018.

**2.2.3.** Analizar la situación financiera de la empresa GY S.A. en sus primeros años de operación, 2017-2018.

**2.2.4.** Presentar propuesta de estrategias y valoración financiera de la empresa GY S.A. para el período 2020-2025



### **III. Marco Teórico**

#### **3.1. Perfil de la Empresa**

GY S.A. nace como una compañía que busca dar respuesta a las necesidades de servicios de distribución y de soluciones tecnológicas aplicadas a logística. GY S.A. busca integrar de manera inteligente, los beneficios de la tecnología con servicios operativos como el transporte, el suministro y la distribución de mercancías. De igual manera, GY S.A. en su deseo genuino de servir a las empresas de nuestro país, pone a la disposición consultorías y asesorías en el campo de la Distribución y Logística de empresas.

##### **3.1.1. Visión**

Ser la compañía que contribuye a transformar los procesos logísticos de las empresas de Nicaragua; mediante la innovación, la creatividad y la excelencia de nuestros productos y servicios.

##### **3.1.2. Misión**

Brindar soluciones logísticas y tecnológicas a empresas de diferente naturaleza y tamaño, para facilitar y acelerar las operaciones de nuestros clientes, a fin de volverlos más competitivos y versátiles en los mercados e industrias en las que operan.

##### **3.1.3. Nuestros valores**

- Ética
- Respeto
- Servicio





- Innovación
- Creatividad
- Compromiso

### **3.1.4. Líneas del negocio**

#### Tecnología

Las soluciones tecnológicas que ofrece GY S.A. integran dispositivos y softwares de clase mundial, desarrollados para transformar los procesos de las empresas en sistemas u organismos ‘vivos’ integrados de manera inteligente, con el fin de lograr mejores resultados en términos de eficiencia, productividad y rentabilidad.

#### Logística

Ofrecemos Servicios de Transporte y Distribución de productos terminados, materias primas o materiales en todos los eslabones de la cadena logística, con equipos de transportes que cuentan con seguimiento y monitoreo satelital en tiempo real, con el objetivo de garantizar la seguridad de sus mercancías y su satisfacción total.

#### Consultoría

Nuestra empresa brinda servicios de consultorías sobre Distribución y Logística. Las consultorías se desarrollan con un enfoque integral que considera la dimensión Estratégica, Táctica y Operativa englobando aspectos claves de la gestión logística y los elementos esenciales de una red de Distribución.



## **3.2. Generalidades de la Finanzas**

### **3.2.1. Definición**

Las finanzas se ocupan en la toma de decisiones para asignar y administrar los recursos económicos de una empresa, igualmente procura el alcance de los objetivos de esta y la óptima generación de recursos adicionales.

De acuerdo a Córdoba, M. (2012), define las finanzas de la siguiente manera,

Las finanzas se encargan de establecer las actividades, procesos, técnicas y criterios a ser utilizados, con la finalidad que una unidad económica optimice tanto la forma de obtener recursos financieros como el uso de los mismos, durante el desarrollo de sus negocios o actividad productiva y los pagos de las obligaciones que se generen (P.2).

Estas actividades permiten a las organizaciones obtener un mejor control y uso de sus recursos, así mismo agrega valor a las entidades haciendo crecer la inversión de los propietarios, es por ello, la importancia de la existencia de un departamento financiero en cada entidad.

Según Córdoba, M. (2012), establece que las finanzas abarcan tres áreas importantes:

- La gestión financiera o empleo eficiente de los recursos financieros.
- Los mercados financieros o conversión de recursos financieros en recursos económicos, o lo que es lo mismo, conversión de ahorros en inversión.
- La inversión financiera o adquisición y asignación eficientes de los recursos financieros (p. 3).

Las finanzas es un área muy amplia que persigue hacer crecer el valor del dinero en los diferentes sectores en que trabaja, obteniendo beneficios los inversionistas.



### 3.2.2. Principios de las finanzas

Para Córdoba, M. (2012), establece diez principios económicos-financieros:

- El dilema entre el riesgo y el beneficio.
- El valor del dinero en el tiempo.
- Maximización de la riqueza del inversionista.
- Financiamiento apropiado.
- El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir.
- El ciclo de los negocios.
- Apalancamiento o uso de deuda.
- Diversificación eficiente.
- El desplazamiento de recursos.
- Costos de oportunidad (p. 4-5).

El dilema entre el riesgo y el beneficio

Esto se refiere a que es preferible tener una cantidad de dinero ahora, que la misma en el futuro. El dueño de un recurso financiero debe recibir una contraprestación para que prescinda de este, lo que en el caso del ahorrista es la tasa de interés, y en el caso del inversionista, la tasa de rendimiento o de retorno.

El valor del dinero en el tiempo

El valor del dinero en el tiempo trata de que a largo plazo se debe maximizar la ganancia neta, es decir, la función:  $Ganancia\ neta = Ingresos - costos$ .



### Maximización de la riqueza del inversionista

Para que el dinero invertido por cualquier inversionista crezca se debe poner en práctica lo que refiere el principio de conformidad financiera, la cual establece que las inversiones a largo plazo se deben financiar con fondos a largo plazo, y de manera semejante, se deben financiar inversiones a corto plazo con fondos a corto plazo.

### Financiamiento apropiado

Por lo general las personas o empresas prefieren tener el dinero en efectivo, pero sacrifican liquidez con la esperanza de ganar interés o utilidades.

### El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir

De acuerdo a lo expuesto por Córdoba, M. (2012), este punto se refiere a que el inversionista prudente no debe esperar que la economía siga siempre igual. El nivel de los negocios de una empresa o inversionista puede variar respondiendo a fuerzas económicas locales, regionales, nacionales o mundiales. Algunos se ven favorecidos en tiempos de bonanzas y otros, prosperan en tiempos de dificultad.

### El ciclo de los negocios

El buen empleo de fondos adquiridos por deuda sirve para aumentar las utilidades de una empresa o inversionista.

### Apalancamiento o uso de deuda

Según Córdoba, M. (2012), esto se refiere a lo siguiente “El inversionista prudente diversifica su inversión total, repartiendo sus recursos entre varias inversiones distintas. El efecto de diversificar es distribuir el riesgo y así reducir el riesgo total” (Pág. 5).



### Diversificación eficiente

La diversificación eficiente trata de que cada recurso económico será empleado en el uso que más rendimiento promete, sin ningún tipo de obstáculo.

### El desplazamiento de recursos

El efecto desplazamiento se basa en dos hechos económicos fundamentales: el consumo del dinero y la escasez de los recursos.

### Costos de oportunidad

Se entiende como aquel costo en que se incurre al tomar una decisión y no otra. Se mide por la rentabilidad esperada de los fondos invertidos en el proyecto o de la asignación de la inmovilización a otras utilidades.

De acuerdo a los principios mencionados anteriormente lo fundamental de las finanzas es satisfacer a las personas o entidades en la obtención de los recursos para cubrir cada una de sus necesidades y crecimiento de los mismos.

### **3.2.3. Gerente Financiero**

Para poder tener el control de los recursos es necesario que cada entidad posea un encargado de esa área, la persona responsable se conoce como gerente financiero.

De acuerdo a Jiménez, L.(2014), menciona las responsabilidades del gerente financiero, El gerente financiero tiene a su cargo: La inversión de fondos en activos. Obtener la mejor mezcla de financiamiento y dividendos en relación con la valuación de la empresa. La inversión de los fondos en activos determina el tamaño de la empresa, sus utilidades en operaciones, el riesgo de negocio y su liquidez (p.27).

### **3.3.Matriz FODA**

Según Espinosa, R. (2013), define la matriz FODA de la siguiente manera:



La **matriz de análisis DAFO** o **FODA** es una conocida herramienta estratégica de análisis de la situación de la empresa. El principal objetivo de aplicar la matriz DAFO en una organización, es ofrecer un claro diagnóstico para poder tomar las decisiones estratégicas oportunas y mejorar en el futuro...La matriz de análisis DAFO permite identificar tanto las oportunidades como las amenazas que presentan nuestro mercado, y las fortalezas y debilidades que muestra nuestra empresa (p.1).

Esta matriz permite tener un mayor conocimiento sobre la eficiencia de las operaciones de una entidad permitiendo establecer estrategias que ayuden a un mejor control y crecimiento de la misma.

### **3.3.1. Análisis externo**

De acuerdo a Espinosa, R. (2013), menciona que la matriz DAFO divide por tanto el análisis externo en oportunidades y en amenazas.

Oportunidades: representan una ocasión de mejora de la empresa. Las oportunidades son factores positivos y con posibilidad de ser explotados por parte de la empresa. Para identificar las oportunidades podemos responder a preguntas como: ¿existen nuevas tendencias de mercado relacionadas con nuestra empresa?, ¿qué cambios tecnológicos, sociales, legales o políticos se presentan en nuestro mercado?

Amenazas: pueden poner en peligro la supervivencia de la empresa o en menor medida afectar a nuestra cuota de mercado. Si identificamos una amenaza con suficiente antelación podremos evitarla o convertirla en oportunidad. Para identificar las amenazas de nuestra organización, podemos responder a preguntas como: ¿qué obstáculos podemos encontrarnos?, ¿existen problemas de financiación?, ¿cuáles son las nuevas tendencias que siguen nuestros competidores? (p.1).



### **3.3.2. Análisis internos**

Según Espinosa, R. (2013), habla que la matriz de análisis DAFO trata de identificar los puntos fuertes y los puntos débiles de la empresa.

Fortalezas: Son todas aquellas capacidades y recursos con los que cuenta la empresa para explotar oportunidades y conseguir construir ventajas competitivas. Para identificarlas podemos responder a preguntas como: ¿qué ventajas tenemos respecto de la competencia?, ¿qué recursos de bajo coste tenemos disponibles?, ¿cuáles son nuestros puntos fuertes en producto, servicio, distribución o marca?

Debilidades: Son aquellos puntos de los que la empresa carece, de los que se es inferior a la competencia o simplemente de aquellos en los que se puede mejorar. Para identificar las debilidades de la empresa podemos responder a preguntas como: ¿qué perciben nuestros clientes como debilidades?, ¿en qué podemos mejorar?, ¿qué evita que nos compren? (pg.1).

### **3.4. Cinco fuerzas de Porter**

En base a lo expuesto por Arias, R. (sf), en su artículo *Gerencia de Mercadeo* menciona que el punto de vista de Porter es que existen cinco fuerzas que determinan las consecuencias de rentabilidad a largo plazo de un mercado o de algún segmento de éste. La idea es que la corporación debe evaluar sus objetivos y recursos frente a éstas cinco fuerzas que rigen la competencia industrial.

#### **3.4.1. Amenaza de entrada de nuevos competidores**

El artículo *Gerencia de Mercadeo* de Arias, R. (sf), se explica que el mercado o el segmento no es atractivo dependiendo de si las barreras de entrada son fáciles o no de franquear por nuevos participantes que puedan llegar con nuevos recursos y capacidades para apoderarse de una porción del mercado.



### **3.4.2. La rivalidad entre los competidores**

De igual forma, Arias , R. (s.f), dice que para una corporación será más difícil competir en un mercado o en uno de sus segmentos donde los competidores estén muy bien posicionados, sean muy numerosos y los costos fijos sean altos, pues constantemente estará enfrentada a guerras de precios, campañas publicitarias agresivas, promociones y entrada de nuevos productos.

### **3.4.3. Poder de negociación de los proveedores**

De acuerdo a Arias , R. (s.f), define que un mercado o segmento del mercado no será atractivo cuando los proveedores estén muy bien organizados gremialmente, tengan fuertes recursos y puedan imponer sus condiciones de precio y tamaño del pedido. La situación será aún más complicada si los insumos que suministran son claves para nosotros, no tienen sustitutos o son pocos y de alto costo. La situación será aún más crítica si al proveedor le conviene estratégicamente integrarse hacia adelante.

### **3.4.4. Poder de negociación de los compradores**

Según Arias , R. (s.f), explica que un mercado o segmento no será atractivo cuando los clientes están muy bien organizados, el producto tiene varios o muchos sustitutos, el producto no es muy diferenciado o es de bajo costo para el cliente, lo que permite que pueda hacer sustituciones por igual o a muy bajo costo. A mayor organización de los compradores mayores serán sus exigencias en materia de reducción de precios, de mayor calidad y servicios y por consiguiente la corporación tendrá una disminución en los márgenes de utilidad. La situación se hace más crítica si a las organizaciones de compradores les conviene estratégicamente integrarse hacia atrás.





### **3.4.5. Amenaza de ingreso de productos sustitutos**

Conforme Arias , R. (s.f), dice que un mercado o segmento no es atractivo si existen productos sustitutos reales o potenciales. La situación se complica si los sustitutos están más avanzados tecnológicamente o pueden entrar a precios más bajos reduciendo los márgenes de utilidad de la corporación y de la industria (p.1).

## **3.5. Administración Financiera y estratégica**

### **3.5.1. Administración Financiera**

La administración financiera trata de la toma de decisiones sobre la manera como se manejarán cada uno de los recursos que las empresas poseen con el objetivo de alcanzar las metas planteadas por las entidades; es por ello que una buena administración financiera se ve directamente relacionada con el crecimiento de las entidades.

Según Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2010), definen la administración financiera de la siguiente forma,

La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes (p.2).

Cuando Van Horne J. y Wachowicz mencionan tres áreas en que puede desglosarse la administración financiera tales como decisión de inversión, decisión de financiamiento y decisión de la administración de los bienes.

Para comenzar a administrar se debe determinar la cantidad de bienes necesarios para la compañía siendo esto de la decisión de inversión. Una vez determinado el capital necesario para



formar una empresa se debe determinar la manera de reunir los fondos lo que engloba la decisión de financiamiento. Al obtener los recursos estos se deben administrar de manera eficiente para que sean utilizados para lo dispuesto de acuerdo a las metas establecidas en la entidad.

La administración financiera trata de la toma de decisiones de los financieros acerca de la manera en que funcionará un negocio, los elementos que lo conformarán, es decir, el manejo de los recursos a través de distintas estrategias que ayudan a la toma de decisiones y disminuir los riesgos internos y externos existentes, por eso se dice que, la administración financiera eficiente requiere la existencia de algún objetivo o meta, porque los juicios sobre la eficiencia de una decisión financiera deben hacerse a la luz de algún parámetro.

### **3.5.2. Importancia de la administración financiera**

Muchos inversionistas buscan distintas formas y técnicas para que sus negocios crezcan y cada inversión que realicen para ello sea efectiva. Zorrillo, A. (2008), en su tesis sobre la administración financiera estratégica de la empresa ISHOES INC. Menciona la importancia de tener una administración financiera en los negocios y lo explica de la siguiente manera: “La administración financiera es una técnica muy importante para las empresas porque permite incrementar la productividad financiera, ya que a través de ella se pueden maximizar las utilidades y minimizar los riesgos” (p.62).

De acuerdo a lo mencionado por Zorrilla, A. es de vital importancia poseer en las empresas métodos que ayuden al mejor funcionamiento de las operaciones. De igual forma analizar estos métodos para valorar los resultados que se están obteniendo y si se cumplen a cabalidad.



### **3.5.3. Planificación financiera estratégica**

Uno de los métodos para la administración financiera es la planificación estratégica, la cual es definida por Calanche, L. (2014), de la siguiente forma: “Establece la Visión, Misión y los objetivos en torno a los recursos financieros” (p. 14).

Es decir que la planificación estratégica permite un manejo de los recursos financieros con mayor eficiencia dando mayor efectividad en las operaciones de las entidades al lograr el crecimiento de las mismas al reducir los riesgos a los que se encuentran expuestas.

### **3.6. Información financiera**

La información financiera de una entidad se obtiene a través de los estados financieros, estos reflejan la situación económica, captan, miden y registran las transacciones que se producen en un período.

Esta información es utilizada para la toma de decisiones y otro tipo de actividades de la entidad, los individuos que pueden hacer uso de esta información pueden ser tanto de personas dentro de la entidad o fuera de la entidad.

#### **3.6.1. Usuarios de la información financiera**

Según Cano, M. & Sánchez, S. (2015), menciona en su libro a dos tipos de usuarios, estos internos y externos.

##### **3.6.1.1. Usuarios internos**

De acuerdo a Cano, M. (2015), habla de la gerencia como un usuario interno y dice lo siguiente:



La gerencia desempeña un papel protagonista en todo el proceso de elaboración de la información financiera. Por un lado, interviene de forma destacada en su preparación, mientras que, por el otro, la utiliza para cumplir con las obligaciones de depósito y registro de cuentas, además de utilizar dicha información como apoyo para las decisiones de gestión.

En efecto, la gerencia trata de justificar su actuación ante accionistas y demás agentes económicos mediante la divulgación de la información contenida en el informe anual. Este interés legitimador de la gerencia hace que la información divulgada trate de satisfacer las demandas de los agentes (p.25).

Esta información es la que le permite a la gerencia conocer la situación económica y financiera de la entidad ayudando a establecer estrategias para sus mejoras y rendir cuenta de los recursos a los inversionistas.

### **3.6.1.2. Usuarios externos**

Estos usuarios no participan en la elaboración de la información financiera, sin embargo, si tienen un gran interés en ella por diversas razones. Cano, M. & Sánchez, S. (2015), habla de diversos usuarios y el interés por conocer la información.

#### **Propietarios, actuales y potenciales**

El interés por la información financiera para estos usuarios es el de evaluar el comportamiento de la firma y su capacidad para mantener, administrara y retribuir los recursos aportados. De igual forma se interesan en la información financiera para evaluar la capacidad de la entidad para rentabilizar las inversiones efectuadas.

De acuerdo a Cano, M. & Sánchez, S. (2015), menciona que “La información financiera será utilizada para apoyar sus decisiones de comprar, vender o mantener una inversión” (P. 25).

#### **Trabajadores y sus representantes**



Según Cano, M. & Sánchez, S. (2015), explica que.

El interés de los trabajadores y sus representantes por la información financiera se centra en evaluar la capacidad de la firma para garantizar sus retribuciones, presentes y futuras, así como para orientar sus estrategias de negociación colectiva centradas en el mantenimiento del empleo y mejoras en las condiciones de trabajo (p. 25).

#### Los prestamistas

Los prestamistas suministran fondos a los propietarios de las entidades para utilizarlo para lograr sus operaciones, el cual será devuelto al prestamista. Por lo tanto, el obtener la información de una empresa a la que darán préstamos es con el objetivo de evaluar la capacidad que la entidad tiene para reembolsar el fondo recibido y retribuirlo de acuerdo al interés.

#### Proveedores y otros acreedores comerciales

Para Cano, M. & Sánchez, S. (2015), los proveedores y otros acreedores comerciales utilizan la información financiera para,

...analizar la capacidad de la firma en atender los compromisos financieros adquiridos con ellos y para conocer la estructura productiva de la compañía. Con ello se persigue, en primer lugar, evaluar el riesgo de crédito, al tiempo que, en segundo lugar, se analiza la capacidad de la firma para mantener de forma estable los acuerdos de compra con el fin de apoyar las decisiones comerciales y de inversión de la compañía (P. 26).

#### Clientes y otros deudores comerciales

Según Cano, M. & Sánchez, S. (2015), menciona, “Al igual que los anteriores, los clientes y los deudores comerciales utilizan la información financiera para analizar la capacidad de producción de la entidad, al objeto de evaluar y ponderar la continuidad de sus relaciones comerciales” (P. 27).



## Gobierno y sus organismos públicos

La Administración Tributaria muestran interés en la información financiera de las empresas con el objetivo de comprobar si la liquidación de los impuestos se ha realizado de forma rigurosa. También lo hace para evaluar la concesión de determinadas ayudas o subvenciones a las entidades que cumplan los requisitos establecidos.

De Acuerdo a Cano, M. & Sánchez, S. (2015), el interés del gobierno también es por lo siguiente: “...Por otra parte, tanto el Gobierno como sus organismos públicos, así como determinadas instituciones supranacionales necesitan la información financiera para la confección de sus bases de datos y para la adopción de decisiones de política económica, monetaria y fiscal” (P. 27).

El público en general y la colectividad, globalmente considerada

Para Cano, M. & Sánchez, S. (2015), menciona

En este grupo heterogéneo tienen cabida los consumidores y el público en general, que, de forma individual o a través de agrupaciones de interés o de presión, exigen de las empresas comportamientos socialmente responsables y ambientalmente sostenibles. Por esta razón, además de la información financiera propiamente dicha, las empresas están comenzando a incluir en el informe anual datos acerca de su comportamiento social y medioambiental para que la sociedad tenga la posibilidad de evaluar la incidencia de la empresa en el entorno en el que opera (p.28).

### **3.7.Estados Financieros**

Según el comité de normas internacionales de contabilidad, International Accounting Standards Committee (IASC) en la NIC 1 “Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad” (P.7).



Los estados financieros poseen la información financiera de una entidad, por lo tanto, ellos son los que brindan la guía para la toma de decisiones.

### **3.7.1. Objetivo de los estados financieros**

La NIC 1 publicada por el comité de normas internacionales de contabilidad, International Accounting Standards Committee (IASC) menciona el siguiente objetivo,

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

#### **Clasificación de los estados financieros**

Según Anónimo (2009), en el libro contabilidad general I menciona que los estados financieros existentes son:

- Estado de situación financiera o Balance General
- Estado de pérdidas y ganancias o Estado de resultados.
- Estado de cambios en el patrimonio.
- Estado de flujo de efectivos

#### **3.7.1.1. Estado de situación Financiera o Balance General**

De acuerdo a Anónimo (2009), en el libro contabilidad general I define este estado de la siguiente manera: “El balance general es un estado o informe que expresa la correlación, entre los valores de los recursos y los de sus fuentes de financiación, sirviendo para mostrar la situación o posición financiera de la entidad en una fecha determinada...” (p.46).



Así mismo explica:

...Puede decirse que el balance general de una empresa es un informe de sus recursos (Activos) y de sus fuentes de obtención (pasivos); una relación de sus propiedades, valoradas en la unidad monetaria, y de los derechos que existen sobre dichas propiedades (p.46).

Este estado brinda la información general de los recursos que posee y sus obligaciones, además del patrimonio de los inversionistas.

### **3.7.1.2.Estado de pérdidas y ganancias**

En base a lo expuesto por Anónimo (2009), en el libro contabilidad general I establece que, El estado de ganancias o pérdidas conocido también como «estado de resultados», «estado de rendimiento», entre otros, muestra todos los ingresos y gastos que se han venido acumulando a lo largo del ejercicio, el importe de la diferencia existente entre ambos conceptos representará la utilidad o la pérdida ocurrida en el período (p.109).

La información de este estado muestra los movimientos de ingresos y gastos que originan cambio en el patrimonio de una entidad en un periodo determinado.

### **3.7.1.3.El estado de cambios en la posición financiera**

Según Irrázabal, A. (2010), define el estado de cambios en la posición financiera es un estado contable que permite conocer los recursos financieros obtenidos o con los que contó la empresa durante un cierto período y la utilización dada o aplicación de esos recursos durante el mismo período.

### **3.7.1.4.Estado de Flujo de Efectivo**

De acuerdo a Irrázabal, A. (2010), explica este estado de la siguiente manera:





El flujo de efectivo o de caja muestra los flujos de efectivo ocurridos durante un período de tiempo. Su contenido revela los ingresos y egresos de efectivo provenientes o empleados en actividades operacionales, de financiamiento o de inversión, además de la variación neta del efectivo (p.79).

Este estado se clasifica en diferentes actividades, estas son:

- Actividades de operacionales.
- Actividades de financiamiento.
- Actividades de inversión.

#### Actividades de operacionales

En base a Izarrázabal, A. (2010), define la actividad de operacionales de la siguiente manera, “Los flujos de efectivo de actividades operacionales son los que están relacionados principalmente con las transacciones propias del giro” (p.79).

#### Actividades de financiamiento

Según Izarrázabal, A. (2010), explica esta actividad de la siguiente forma: “Los flujos de efectivo de actividades de financiamiento incluyen ingresos provenientes de aumentos de capital, obtención de créditos, emisión de bonos y egresos por pagos por dividendos, pagos de préstamos y de bonos (p.79).

#### Actividades de inversión

Esta actividad Izarrázabal, A. (2010), la define como “Los flujos de efectivos de actividades de inversión incluyen ingresos provenientes de ventas de instrumentos financieros, de activos fijos, etc., y egresos por compras de instrumentos financieros, adquisición de activos fijos y otros (p.79).

### **3.8.Diagnóstico Financiero**

Un diagnóstico financiero es el análisis de los estados financieros de una entidad.



De acuerdo a Cano, M. & Sánchez, S. (2015), define el análisis financiero como “El análisis financiero es la utilización de los estados financieros para analizar la posición y el desempeño financiero de una compañía, así como para evaluar el desempeño financiero futuro” (p. 158).

El análisis a la información financiera ayuda a la toma de decisiones con respecto a las operaciones de la entidad para su mejora y a futuras inversiones.

Según Córdoba, M. (2012), establece que las técnicas de análisis financiero ayudan a tomar decisiones con respecto a diferentes puntos de las empresas tales como supervivencia de la entidad, evitar riesgos de pérdida o insolvencia, competir eficientemente, maximizar la participación en el mercado, minimizar los costos, maximizar las utilidades, agregar valor a la empresa, mantener un crecimiento uniforme en las utilidades y maximizar el valor unitario de las acciones.

Según Cano, M. & Sánchez, S. (2015), dice que “El análisis financiero se enfoca en tres áreas: la rentabilidad, el análisis de riesgo y las fuentes de financiamiento y la utilización de fondos” (p.159).

### **3.9.Métodos de análisis financieros**

Existen diversos métodos para alcanzar el objetivo del análisis financiero entre ellos se encuentran los siguientes:

- Análisis Vertical
- Análisis Horizontal
- Razones Financieras



### **3.9.1. Análisis vertical**

Según Córdoba, M. (2012), el análisis vertical “Es un procedimiento estático que consiste en analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras de un solo período en forma vertical” (p. 96).

Igualmente Córdoba, M. (2012), dice que “El objetivo del análisis vertical es determinar qué tanto representa cada cuenta dentro del total, para lo cual se debe dividir la cuenta que se quiere determinar por el total y luego se procede a multiplicar por 100” (p. 97).

Este método permite conocer la distribución de los recursos de la entidad y cuál tiene mayor valor y cuales poseen debilidad o han mejorado.

### **3.9.2. Análisis Horizontal**

Para Córdoba, M. (2012), el objetivo del análisis horizontal es el siguiente:

El análisis horizontal busca determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un período respecto a otro, para lo cual se establece la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un período 2 respecto a un período 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1 (p.98).

### **3.9.3. Razones Financieras**

De acuerdo a Morales, A.; Morales, J. & Alcocer, R. (2014), establece el concepto de las razones financieras de la siguiente manera “Una razón financiera es la relación de magnitud que existe entre dos cifras que se comparan entre sí, de diferentes cuentas de los estados financieros” (p.163).



Esta comparación de las razones financieras entre sí ayudan a tener un conocimiento más amplio acerca del nivel de riesgo existente en las cuentas de una organización, además identifica la fortaleza de ellas ayudan a la planificación estratégica para obtener operaciones más eficientes y hacer crecer el negocio.

### **3.9.3.1. Razones de liquidez**

Según Morales, A.; Morales, J. & Alcocer, R. (2014), menciona que “Son aquellas que evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo” (p.100).

Esta razón refleja la capacidad de las empresas para hacer frente a sus obligaciones menos a un año, es decir, la facilidad con que pagan sus obligaciones. Entre las razones liquidas se encuentran:

Capital de trabajo neto.

Para Córdoba, M. (2012), lo define de la siguiente manera,

Es la inversión que una empresa hace en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar). El capital de trabajo neto son los activos circulantes menos los pasivos circulantes. Mide la liquidez de una empresa, calculada así:

Capital de trabajo neto = Activo circulante – Pasivo circulante (p.101).

Razón circulante

Según Córdoba, M. (2012), lo define como “Determina la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, se expresa de la manera siguiente: Razón circulante = Activo Circulante / Pasivo Circulante” (p.101).



En cambio Morales, A.; Morales, J. & Alcocer, R. (2014), lo define de la siguiente manera: “Es la capacidad que tiene la empresa con activos que se espera se conviertan en efectivo en un corto plazo, para pagar sus deudas de corto plazo” (p.164).

#### Prueba ácida

De acuerdo a Córdoba, M. ( 2012), establece que “Es la razón circulante, excepto por que excluye el inventario, el cual generalmente es el menos líquido de los Activos circulantes, calculada así: Prueba ácida = (Activo Circulante – Inventario) / Pasivo Circulante” (p.101).

Esta razón también brinda información relevante acerca de la capacidad de pago de la entidad y así lograr establecer estrategias que permitan tener un riesgo bajo sobre el pago a sus deudas.

Para Córdoba, M. ( 2012), explica la importancia de esta razón “Esta razón se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con las obligaciones circulantes, por lo que proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón circulante” (p. 101).

#### **3.9.3.2.Razones de Actividad**

Estas razones miden la efectividad con que la empresa está utilizando los activos empleados.

Según Córdoba, M. ( 2012), menciona que las razones de actividad tiene el siguiente propósito:

Miden el grado de eficiencia con el cual una empresa emplea las diferentes categorías de activos que posee o utiliza en sus operaciones, teniendo en cuenta su velocidad de recuperación, expresando el resultado median te índices o número de veces (p.102).



## Rotación de inventarios

De acuerdo a Córdoba, M. ( 2012) dice que la función de la razón de rotación de inventarios es,

Mide la actividad o liquidez del inventario de una empresa, así:

Rotación de inventarios = Costo de ventas / Inventario

Señala el número de veces que las diferentes clases de inventarios rotan durante un período de tiempo determinado o, en otras palabras, el número de veces en que dichos inventarios se convierten en efectivo o cuentas por cobrar (p.102).

## Rotación de cartera

La rotación de la cartera tiene el objetivo de medir el número de veces que las cuentas por cobrar retornan. Córdoba, M. ( 2012), menciona que para la formula utilizada para el cálculo de esta es: Ventas a crédito / Cuentas por Cobrar; de igual forma menciona, “Si las cifras de las ventas a crédito no se encuentran disponibles para el analista, se pueden tomar las ventas totales de la compañía” (P.102). El indicador de rotación de cartera permite conocer la rapidez de la cobranza.

## Período promedio de cobro

Según Córdoba, M. ( 2012), explica la razón del período promedio de cobro de la siguiente manera:

Es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para recuperar las cuentas por cobrar, así:

Período promedio de cobro = Cuentas por cobrar / Ventas promedio por día = Cuentas por cobrar / (Ventas Anuales/ 360).



Una vez conocido el número de veces de rotación de las cuentas por cobrar se pueden calcular los días que se requieren para recaudar las cuentas y documentos por cobrar a clientes. Para ello, basta con dividir el número de días considerado para el análisis (30 días si es un mes o 365 si es un año) entre el indicador de rotación, previamente calculado:  $\text{Días} / \text{Rotación}$  El indicador de rotación de cartera y el número de días de recuperación de las cuentas por cobrar (p. 103).

#### Período promedio de pago

Según Córdoba, M. ( 2012), menciona que, “Es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para liquidar las cuentas por pagar, así:  $\text{Período promedio de pago} = \text{Cuentas por cobrar} / \text{Compras promedio por día} = \text{Cuentas por Cobrar} / (\text{Compras Anuales} / 360).$ ”

#### Rotación de activos

De acuerdo a Cano, M. & Sánchez, S. (2015), expresa sobre esta razón lo siguiente,

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas, así:  $\text{Rotación de activos} = \text{Ventas} / \text{Activos}$ . Este indicador establece la eficiencia en el empleo de los activos por parte de la administración, en su tarea de generación de ventas (p.103).

### **3.9.3.3.Razones de endeudamiento**

#### Nivel de endeudamiento

Esta razones muestran el capital adquirido de terceros para generar utilidades. Según Córdoba, M. ( 2012), presenta que la formula para medir el nivel de endeudamiento es la siguiente:

$\text{Nivel de endeudamiento} = \text{Pasivo total} / \text{Activo total}$

#### Razón pasivo a capital

Según Córdoba, M. ( 2012), menciona que



Mide hasta qué punto está comprometido el patrimonio de los propietarios de la empresa con respecto a sus acreedores, es la proporción con que el patrimonio y los acreedores participan en el financiamiento de los activos, así:  $\text{Total pasivo} / \text{patrimonio}$  (p.104).

### **3.9.3.4. Razones de rentabilidad**

De acuerdo a Córdoba, M. ( 2012), dice que “Se emplean para controlar los costos y gastos en que debe incurrir y así convertir las ventas en ganancias o utilidades” (p.105).

#### Margen bruto de utilidad

Según Córdoba, M. ( 2012), establece que esta razón “Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias, así:  $\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de lo Vendido}}{\text{Ventas}}$ ” (p.106).

#### Margen de utilidades operacionales

Para Córdoba, M. ( 2012), menciona que “Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta, así:

$\text{Margen de utilidades operacionales} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{ventas}}$ ” (p.106).

#### Rendimiento sobre patrimonio (ROE)

Según Cano, M. & Sánchez, S. (2015), afirma lo siguiente, “Medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos. Se suele expresar como porcentaje.  $\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad ante de impuesto}}{\text{patrimonio}}$ .”

#### Rendimiento sobre activos (ROA)

De acuerdo a Alonso, M. (s.f.), habla que, “Permite medir la capacidad de los activos que tiene una empresa para generar renta por ellos mismos.





ROA = Beneficios EBIT (utilidad ante de impuestos, intereses y amortizaciones) / Activos Totales” (p.1).

### **3.10. Análisis Discriminante**

Una de las principales preocupaciones de un inversor es evitar invertir en empresas que puedan acabar en quiebra, lo que puede hacer que perdamos gran parte o la totalidad del dinero invertido. Una forma sencilla para analizar la fortaleza financiera de una empresa es la utilización de una fórmula econométrica, la Altman Z-score.

La fórmula Altman Z-score fue creada en 1960 por el profesor de la Universidad de Nueva York Edward Altman. Esta sencilla fórmula mide la probabilidad de que quiebre una empresa.

La fórmula Altman Z-score consiste en el siguiente cálculo:

$$\text{Altman Z-score} = 6.56 * X1 + 3.26 * X2 + 6.72 * X3 + 1.05 * X4$$

Donde:

X1: (Capital de trabajo/Activos Totales)

X2: (Utilidades Retenidas/Activos Totales)

X3: (EBITDA/Activos Totales)

X4: (Capital contable/Pasivo Total)

Altman estableció un puntaje para determinar el riesgo de quiebra en que se encuentran las empresas. Ese punto se presenta en la siguiente tabla:



**Tabla 1: Puntajes para determinar riesgo de quiebra**

| Puntaje      | Propiedad de quiebra           |
|--------------|--------------------------------|
| 1.1 o menos  | muy alta (zona de insolvencia) |
| de 1.2 a 2.6 | posible (zona de precaución)   |
| 2.7 a mas    | baja (zona segura)             |

Fuente: Altman, E. (1960)

### **3.11. Valoración Financiera**

Según Cano, M. & Sánchez, S. (2015), puede considerarse como “aquel ejercicio mediante el cual se intentan identificar, y valorar y comparar entre sí los costos y beneficios asociados a determinadas alternativas de proyecto con la finalidad de tomar una decisión.

Para Morales, A, Morales, J. & Alcocer, R. (2014), lo define así, “La valoración es un instrumento de evaluación de los resultados de la empresa presentes o futuros.

Las empresas buscan herramientas que le proporcionen conocimientos de circunstancias futuras posibles que puedan acontecer, esto para establecer estrategias que ayuden a contrarrestar las mismas. En virtud de esta inquietud por los dueños de las empresas es que se realizan valoraciones financieras para los años siguientes, la valoración se realiza a través de presupuestos y proyecciones de los estados financieros que son analizados por medio de los métodos de análisis financieros.

### **3.12. Presupuestos**

Según Ricón, C. (2011), lo define de la siguiente manera:

Es un análisis sistemático que analiza el futuro y presente de un proceso productivo y financiero de una empresa, calculando los inputs y los outputs de los recursos, siendo los recursos dinero, tiempo, materiales, uso de maquinaria y de espacio, entre otros. El presupuesto debe entregar como resultados indicadores financieros sobre la cantidad y el costo de los recursos requeridos para desarrollar el



producto, incluyendo el proceso productivo, así como datos concretos sobre su rentabilidad, la utilidad esperada, el flujo de efectivo y los indicadores financieros (p.3).

Los presupuestos ayudan a prever problemas y establecer soluciones anticipadas para evitar poner en riesgo la puesta en marcha del negocio, además permite el análisis de los gastos a realizarse para evitar descontrol que lo lleven a perder liquidez y poner en riesgo sus recursos logrando el alcance de los objetivos de la entidad.

Según Ricón, C. (2011), menciona la importancia de un presupuesto debidamente estructurado, esas son:

- “Prever circunstancias inciertas.
- Trabajar con rumbo definido.
- Planear metas razonables.
- Procurar obtener resultados.
- Anticiparse al futuro.
- Prever el futuro.
- Idear mecanismo para obtener los logros.
- Analizar estrategias” (p.4).

Entre los presupuestos existentes se encuentran el presupuesto de ventas, presupuestos de costos y gastos, Flujos de efectivos proforma, estado de situación financiera proforma y estado de resultado proforma.



### **3.13. Valor Actual Neto**

Según el sitio web Conexionesan (2017), define el Valor Actual Neto de la siguiente manera: “...es un indicador financiero que sirve para determinar la viabilidad de un proyecto. Si tras medir los flujos de los futuros ingresos y egresos y descontar la inversión inicial queda alguna ganancia, el proyecto es viable.”

El Valor Actual Neto ayuda a la toma de decisiones, porque permite conocer si las inversiones a realizar generan beneficio. Para ello hay que tener en cuenta los siguientes parámetros.

VAN superior a 0: el proyecto de inversión permite conseguir ganancias y beneficios.

VAN inferior a 0: debe rechazarse la inversión al provocar pérdidas.

VAN igual a 0: el proyecto de inversión no genera ni pérdidas ni beneficios, por lo que su ejecución provoca indiferencia.

### **3.14. Tasa Interno de Retorno (TIR)**

Según Buján, A. (2018) define la tasa interna de retorno así, “...es la tasa efectiva anual compuesto de retorno o tasa de descuento que hace que el valor actual neto de todos los flujos de efectivo (tanto positivos como negativos) de una determinada inversión sea igual a cero.”

Las tasas internas de retorno se utilizan para evaluar la conveniencia de las inversiones o proyectos. Cuanto mayor sea la tasa interna de retorno de un proyecto, más deseable será llevar a cabo el proyecto.



#### **IV. Preguntas directrices**

En las empresas surgen un sin números de interrogantes al momento de tomar la decisión de implementar nuevas estrategias para el alcance de sus objetivos.

Para la elaboración de esta investigación se plantearon diversas preguntas que se toman en cuenta al momento de su ejecución siempre teniendo en meten el objetivo general, el cual es evaluar las estrategias e información financiera de la empre GY S.A. en sus primeros años de operación, 2017-2018. Las preguntas son las siguientes:

- ¿Cuál es la importancia de evaluar la información financiera de la empresa?
- ¿De qué manera inciden el entorno de la empresa tanto interno como externo en la situación financiera de la misma?
- ¿Cómo ayudan las herramientas financieras para alcanzar el análisis financiero de la información financiera de la empresa?
- ¿Por qué es importante conocer la situación financiera para la toma de decisiones?
- ¿Cómo puede ser utilizada una valoración financiera futura en las empresas?



## V. Operacionalización de Variables

| OBJETIVOS  | VARIABLE                                | DEFINICIÓN CONCEPTUAL   | DEFINICIÓN OPERACIONAL  | INDICADOR  | ÍTEMES  |
|--|---|---|---|--|---|
| Analizar los procesos operativos y administrativos de la empresa GY S.A. en los años 2017-2018.                    | Procesos operativos y administrativos   | De León, A. (2015) define el procedimiento administrativo como “Un procedimiento administrativo implica el desarrollo formal de las acciones que se requieren para concretar la intervención administrativa necesaria para la realización de un determinado objetivo.”<br>La ISO 9001:2015 define el procedimiento operativo de la siguiente forma “Son procesos que permiten generar el producto/servicio que se entrega al cliente, por lo que inciden directamente en la satisfacción del cliente final.”  | Los procedimientos operativos son procedimientos utilizados para lograr brindar servicios de calidad a los clientes.<br>Los procedimientos administrativos ayudan al manejo de los recursos que pertenecen a la entidad para hacer crecer el valor de los mismos.               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Misión</li> <li>- Visión</li> <li>- Objetivos corporativos</li> <li>- Plan estratégico</li> <li>- Plan de negocios</li> <li>- Plan operativo</li> <li>- Planeación financiera</li> <li>- Manual de políticas contables y financieras</li> <li>- Sistema de controles internos del área administrativa y operativa.</li> <li>- Manual de funciones de los empleados</li> </ul>   | <p>Anexo # 1 (Preg. 1, 2, 3, 7, 12, 14, 15, 16, 19, 20, 21, 24, 28, 30, 36, 37, 38).</p> <p>Anexo # 2 (Preg. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 14).</p> <p>Anexo # 3 (Preg. 2, 3, 4, 5, 9, 10, 12)</p> <p>Anexo # 4 (Preg. 1, 2, 3, 4, 5, 6)</p>                             |
| Analizar la administración financiera y estratégica que se implementa en la empresa GY S.A. en los años 2017-2018. | Administración financiera y estratégica | Según Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2010) define la administración estratégica de la siguiente forma,<br>La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes. (p.2)<br>De acuerdo al Block Conexiones en el artículo ¿Qué es la administración estratégica? (2016), define la administración estratégica así: La administración estratégica es un proceso de evaluación sistemática de un negocio y define los objetivos a largo plazo, identifica metas y objetivos, desarrolla estrategias para alcanzar estos y localiza recursos para realizarlos. | Esto se refiere a tomar la decisión de cómo manejar eficientemente los bienes de la entidad para lograr alcanzar las metas planteadas por la misma.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Fortalezas</li> <li>- Oportunidades</li> <li>- Debilidades</li> <li>- Amenazas</li> <li>- Productos sustitutos.</li> <li>- Consumidores.</li> <li>- Nuevos competidores.</li> <li>- Proveedores.</li> <li>- Rivalidad entre empresas competidoras</li> <li>- Estrategias para el área financiera.</li> <li>- Presupuestos.</li> <li>- Estados financieros presupuestados.</li> <li>- Fuentes de financiamiento</li> </ul> | <p>Anexo # 1 (Preg. 4, 5, 6, 8, 9, 10, 11, 13, 17, 18, 22, 23, 25, 26, 27, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 40, 41, 42, 43, 44).</p> <p>Anexo # 2 (Preg. 10, 11, 12, 13, 15, 16, 17).</p> <p>Anexo # 3 (Preg. 7, 11, 13)</p> <p>Anexo # 4 (Preg. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 16)</p> |
| Analizar la situación financiera de la empresa GY S.A. en sus primeros años de operación, 2017-2018.               | Situación Financiera                    | <b>En el artículo de la universidad de Alicante define la situación financiera de la siguiente manera:</b> La situación financiera se refiere a la liquidez. Se tiene buena situación financiera cuando se cuenta con abundantes medios de pago. En definitiva, se refiere a la capacidad que poseen esas personas, empresas o sociedades de hacer frente a las deudas que tienen o, lo que es lo mismo, de la liquidez de la que disponen para poder pagar sus deudas.   | Trata de identificar el resultado de la administración de los recursos de la entidad, es decir, si estos se están manejando eficientemente para generar utilidades y así lograr el crecimiento del capital de la entidad. Esto se determina a través de distintas herramientas. | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Análisis vertical.</li> <li>- Razón de liquidez</li> <li>- Capital neto de trabajo</li> <li>- Rotación y eficiencia de activos fijos</li> <li>- Margen de utilidad bruta</li> <li>- Razón de endeudamiento</li> <li>- Razón de autonomía</li> <li>- Rendimiento sobre activos (ROA)</li> <li>- Rendimiento sobre patrimonio (ROE)</li> <li>- Análisis Discriminante</li> </ul>  | <p>Anexo # 1 (Preg. 13, 33, 34, 35)</p> <p>Anexo # 3 (Preg. 6)</p> <p>Anexo # 4 (Preg. 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16)</p> <p>Anexo # 5</p> <p>Anexo # 6</p> <p>Anexo # 7</p> <p>Anexo # 8</p> <p>Anexo # 9</p>  |



## **VI. Diseño Metodológico**

### **6.1. Tipo de estudio**

El tipo de estudio es una investigación cualitativa con lineamientos cuantitativos, porque se estudia la realidad y tal como suceden los estudios de los análisis financieros, por lo tanto, se realizó interpretación de todos los procedimientos e información financiera, a través de la vivencia y valoraciones de estos procesos.

Igualmente esta investigación es transversal , puesto que se estudia la información financiera de la empresa GY S.A. obtenida en los períodos 2017-2018; de igual forma es una investigación longitudinal, porque el estudio es sobre una sola empresa, en este caso GY S.A; también es una investigación retrospectiva y prospectiva; retrospectiva debido a que se estudia la información financiera de años anteriores (2017-2018) y prospectiva, porque se busca presentar proyecciones y estrategias que solucionen los problemas de la empresa para los siguientes años.

### **6.2. Variables**

#### **Procesos administrativos y operativos**

Para poder evaluar la estrategia e información financiera de la empresa GY S.A. es de vital importancia valorar tantos procedimientos como controles administrativos y operativos de la entidad para obtener un conocimiento real acerca de los procesos que estos llevan a cabo para alcanzar sus objetivos y metas planteados.

La revisión de los diferentes manuales y controles de la empresa permite tener un mayor conocimiento de la manera en que funciona la entidad y el tipo de negocio que lleva a cabo, así



mismo, ayudará a conocer la planificación que realizan para ejecutar las diferentes estrategias para lograr realizar sus operaciones y así alcanzar cada uno de sus objetivos.

### **Administración financiera y estratégica**

Para alcanzar el objetivo principal de la investigación a la empresa GY S.A. es de vital importancia valorar el aspecto cualitativo de la entidad, conocer sobre el mercado en que se encuentra, además de todas las oportunidades y amenazas que este tiene y puede afectar para la continuidad de su marcha, así mismo, valorar la parte interna de la entidad para saber cómo afecta la parte financiera de la empresa.

Un medio para alcanzar esta variable es la herramienta de matriz FODA parte de identificar las fortalezas y debilidades existentes en la organización, así mismo de las oportunidades o amenazas posibles en el entorno del sector en que opera la empresa.

Además de la matriz FODA se tiene otra herramienta a como es las cinco fuerzas de Porter, esta permite obtener un mejor estudio del sector al que pertenece la empresa GY S.A. con el análisis de los productos sustitutos como de los consumidores existentes, nuevos competidores que puedan surgir, también el nivel de negociación que se tienen con los proveedores y la rivalidad existentes con los competidores, todo ellos da un mejor aporte a las posibles circunstancias que puedan presentarse en el negocio en marcha de la empresa y como esto afecta financieramente a la entidad.

### **Situación Financiera**

La situación financiera de una entidad ayuda a saber sobre el futuro de una organización, además de conocer sobre el grado de cumplimiento con los objetivos establecidos por los dueños,





esto con la finalidad de realizar mejoras por medio de estrategias para obtener una mejor operación y cumplir con la visión de la entidad.

Para cumplir con esta variable se deben aplicar diversas herramientas financieras existentes para evaluar la información financiera entre ellos se encuentran el análisis vertical, este brinda una mayor comprensión de la estructura financiera de la entidad en que porcentaje están distribuidos sus recursos.

Otra herramienta es las razones financieras tanto de liquidez, eficiencia y rentabilidad proporcionando una información más clara sobre la capacidad de pago que posee la organización, así como los recursos disponibles y el valor de la empresa.

Es de suma importancia realizar un análisis a los resultados obtenidos en la aplicación de las herramientas financieras, esto elaborando un informe más comprensible de los resultados que establecen la eficiencia en el año de operación de la empresa GY S.A facilitando la toma de decisiones a los inversionistas para el futuro de la entidad.

### **6.3.Unidad de muestreo y análisis**

Este estudio se enfocó en las finanzas de la empresa GY S.A., en donde se analizó cada rubro de los estados financieros por medio de análisis verticales y mediante la aplicación de razones financieras.

La Muestra la constituyó el conjunto de Estados Financieros: Estado de Resultados y Estado de situación financiera, así como balanzas de comprobación y comprobantes de diario, para los períodos 2017-2018, de la empresa GY S.A.; así como, los involucrados en la situación de estudio como fueron el Contador General y personal del Área Financiera y operativa de la entidad.



#### **6.4. Pasos metodológicos**

Al realizar esta investigación se debe revisar documentos elaborados anteriormente relacionados con el tema, de la misma manera toda aquella información útil para alcanzar los objetivos planteados.

Igualmente se necesita del permiso a los custodios de la información interna de la empresa a fin de obtener la autorización por parte de las autoridades de la empresa para poder realizar el trabajo de evaluación financiera de sus informes financieros manteniendo confidencialidad sobre su información financiera.

En el proceso de recolección de datos se utilizará el instrumento como guía de observación, grupo focales con expertos en el tema de análisis financiero de proyectos para obtener ideas y otros puntos de vistas sobre el proceso investigativo y entrevistas dirigida a los principales involucrados en el proceso de elaboración de los estados financieros y de la toma de decisiones.

Se entrevistará al Gerente de línea de negocio para poder conocer sus expectativas de crecimiento y apreciación sobre el comportamiento futuro de la empresa GY S.A., además se entrevistará al gerente financiero del cual se espera obtener información crucial sobre las metas de crecimiento planteada, así como factores internos y externos que influyen en el proceso de toma de decisiones.

La información obtenida se ordenará y procesara en función a los objetivos específicos que se plantearon en la investigación, al organizar la información se determinará el comportamiento de las cifras financieras para poder conocer la situación financiera actual de la empresa y presentar sus respectivas recomendaciones.



Los datos obtenidos se procesan utilizando como herramienta principal Excel 2010, esta aplicación de Windows.

La información que se obtendrá será presentada en un informe y mediante gráficas que reflejen claramente la situación actual de la entidad.

Se presentan conclusiones del proceso de investigación realizados el cual debe cumplir con el objetivo principal de la investigación, así como el planteamiento de las recomendaciones que permitirán a la gerencia general alcanzar las metas planteadas.

## **6.5. Instrumentos y técnicas**

### **6.5.1. Instrumentos**

Para obtener datos confiables que permitiera el procesamiento y análisis de la información para concluir el proceso investigativo se requirieron de diversos instrumentos, entre ellos:

- Entrevista al jefe de operaciones de la empresa GY S.A. Se espera obtener información valiosa sobre el comportamiento de la entidad y el sector en que opera, así como aprovechar sus ideas para el desarrollo del análisis cualitativo.
- Entrevista dirigida al gerente general teniendo como finalidad conocer las metas financieras esperadas y los procedimientos administrativos de la empresa GY S.A.; así como la forma en que evaluaron el proyecto ante de su puesta en marcha.
- Revisión documental: Se solicitó informes financieros de la empresa en electrónicos a fin de determinar el comportamiento de la entidad.



- Cuestionario: esta técnica tenía como propósito obtener conocimientos generales acerca de las herramientas, manuales, políticas financieras, operacionales y estructura organizacional que posee la empresa.
- Observación: esta técnica tenía como propósito visualizar la realidad en la aplicación del ciclo contable, administrativo y operacional de la empresa, se seleccionaron y estructuraron datos a partir de ello.

### **6.5.2. Técnicas**

Las técnicas empleadas son tanto de campo como documental. Documental porque se recopiló información para enunciar las teorías que sustentan el estudio y de campo, puesto que se utilizó la observación, la entrevista y el cuestionario.

La observación es de tipo no participante o simple, cuyo propósito es el de conocer el ambiente y funcionamiento de la empresa. La entrevista y cuestionario fue dirigida al gerente general y jefe de operaciones, la cual permitirá principalmente conocer aspectos del entorno y hechos internos relevantes de la empresa que fueran útiles para el desarrollo del tema de investigación.



## **VII. Análisis de resultados**

### **7.1. Procedimientos operativos y administrativos**

#### **7.1.1. Procedimientos administrativos**

Según entrevista (Anexo 1) y cuestionario (Anexo 2) aplicado al Gerente General de la entidad se obtuvo conocimiento acerca de la actividad y los procedimientos administrativos de la empresa determinando lo siguiente:

GY, S.A. es una empresa que se inscribió en el año 2016 e inició sus operaciones en el año 2017. El mercado al que pertenece la empresa GY, S.A. es un mercado que aún se encuentra en proceso de desarrollo, puesto que, muchas entidades no ven como opción utilizar la tecnología para sus procesos operativos y administrativos. El mercado en sí está conformado por todas las empresas de distribución y consumo masivo.

La empresa GY, S.A. ofrece distintos servicios, entre ellos, se encuentran:

a) Consultorías y capacitaciones sobre logística y distribución:

- Censo y georeferencia de rutas: Esta labor consiste en el levantamiento desde cero de la base de datos de clientes actuales y potenciales y su geolocalización geográfica en un mapa mediante la captura de coordenadas geográficas tales como longitud y latitud. Para esto se utiliza un GPS de mano marca GARMIN.
- Diseño y reestructuración de rutas: Consiste en la conformación de las rutas y/o asignación de los clientes a una ruta geográfica que busca optimizar tiempos y recorridos (distancias) a fin de optimizar el costo de ventas y distribución de la empresa.



- Capacitación sobre modelos operativos de ventas, distribución y centros de distribución: Este tipo de capacitación se brinda a personal operativo desde jefes de distribución, jefes de bodegas, personal de reparto y personal operativo de bodegas y está enfocada en desarrollar en las personas una visión integral de la cadena logística comercial.

b) Monitoreo Satelital de Unidades por GPS: este servicio consiste en la instalación de un equipo GPS para vehículos que se integrará con una plataforma web para que las empresas clientes puedan monitorear su flota en tiempo real online.

c) Servicios de transportes y alquiler de equipos de transportes: Este servicio se pretende desarrollar en un futuro cuando la compañía pueda adquirir este tipo de activos que permitirá ir ampliando el portafolio de servicios de la empresa.

d) Servicios de video vigilancia para unidades de transportes y almacenes.

Para lograr que estos servicios sean eficientes se necesitan diversos procedimientos administrativos y operativos y así alcanzar sus metas establecidas. En su primer año de operación se realizó únicamente un proyecto de censo y georeferencia por el cual se dieron diversos procedimientos tanto administrativos como operativos.

En el caso de la administración de la entidad para que esta sea efectiva se necesita de diversos procesos a como son la planeación de lo que se pretende alcanzar como empresa, tomar decisiones para el alcance de los objetivos establecidos y programación de distintas actividades.

Esta empresa no establece procedimientos debido que para el manejo de la entidad no se realiza ningún tipo de planeación, organización, dirección de los procedimientos y controles de los



mismos. La empresa únicamente tiene una misión y visión, no posee manuales de controles internos, ni de funciones; igualmente no existe una organización en la empresa, no realizan ningún tipo de programación del pago de sus obligaciones.

Para cualquier toma de decisión respecto a la empresa ya sea económica, con los servicios a brindar, compras o pagos a realizar, son encargados de ellas el Gerente General y Gerente Financiero siendo las únicas personas que manejan las operaciones de GY, S.A.

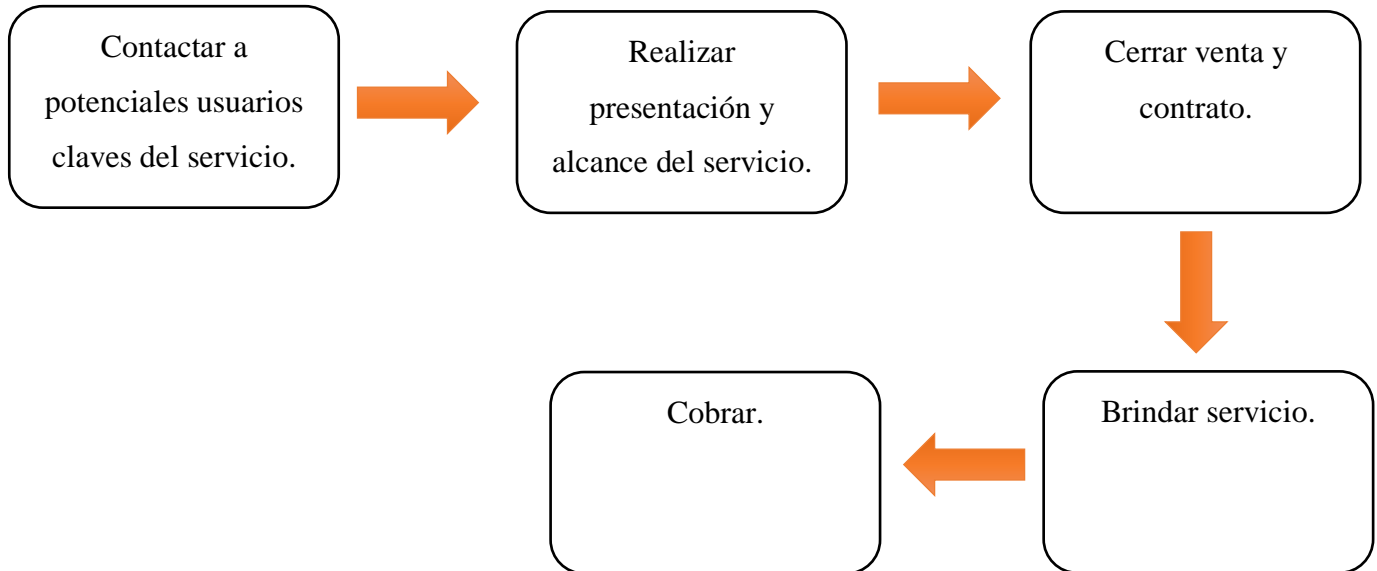
Estos son quienes están pendientes de las necesidades de la empresa, búsqueda de clientes, y compra de sus equipos para brindar su servicio. A medida que surgen las necesidades ellos toman la decisión de cómo se procederá para hacerle frente. Ellos son los que manejan las cuentas bancarias y encargados de los pagos.

En el caso de los registros de su información financiera y cualquier asunto legal prestan servicios profesionales de personas preparadas en esas ramas, al igual que para la ejecución de sus proyectos, es decir, no tienen personal permanente en la empresa.

### **7.1.2. Procedimientos operativos**

De acuerdo a entrevista (Anexo 1), cuestionario (Anexo 2) realizados al gerente general y jefe de operación; y guía de observación (Anexo 3) se determinó que el proceso de la empresa para brindar su servicio lo realizan de la manera como lo muestra la siguiente gráfica.

Gráfico 1. Proceso operativo de GY, S.A.



*Fuente: Elaboración propia*

El primer paso de su proceso de operación es contactar a potenciales usuarios claves del servicio, el gerente general realiza visita a los clientes para establecer una fecha para llevar a cabo una reunión y realizar el siguiente procedimiento operativo.

Realizar presentación y alcance del servicio, en esta parte el gerente general de la empresa GY, S.A. explica su servicio y la manera en que le ayudaría a la entidad para lograr un servicio eficiente y alcanzar sus metas.

Si el cliente le parece la presentación del servicio se procede a realizar contrato y la firma del mismo, en este se establece la manera en que se llevará a cabo el trabajo y tiempo que durará, así mismo, el costo de este y la responsabilidades de las partes.

Luego se procede a realizar el trabajo que se refiere a la etapa de brindar el servicio y de acuerdo a lo establecido en el contrato se finiquita este proceso con el cobro del servicio, el cual





puede darse por avance de proyecto o mensual si se refiere a servicios que se brindan mensualmente.

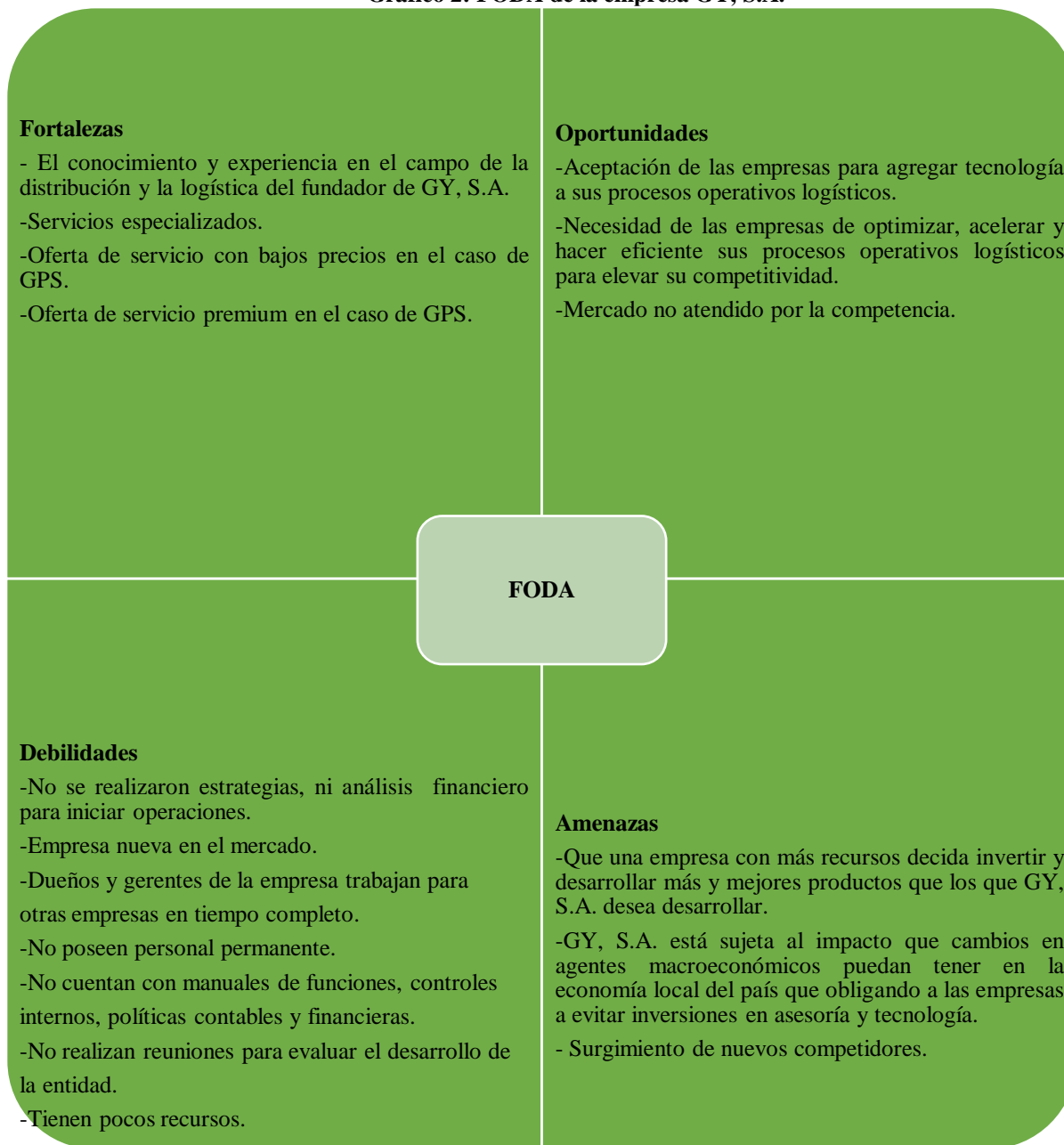
GY, S.A. se encuentra en un proceso de crecimiento, como se describió anteriormente, se constata que dicha organización no cuenta procedimientos y controles establecidos que le permitan mayor efectividad y eficiencia en sus operaciones.

## **7.2. Administración Financiera y estratégica**

### **7.2.1. Análisis FODA**

A través de la entrevista y cuestionario aplicados al gerente general y jefe de operación según anexos 1 y 2; así mismo por medio de una guía de observación (Anexo 3) y guía de revisión documental (Anexo 4), se determinó mediante la herramienta FODA las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas que presenta la empresa GY, S.A. en sus primeros años de operación 2017-2018 a como se observa en el siguiente gráfico.

**Gráfico 2: FODA de la empresa GY, S.A.**



*Fuente: Elaboración propia*

A como se muestra en el diagrama anterior las fortalezas de esta empresa tiene que ver con el conocimiento y experiencia en el campo de la distribución y la logística del fundador de GY, S.A., en vista que puede brindar servicios de calidad que generarán resultados efectivos en las



empresas por conocer las necesidades que las empresas tienen en sus procesos operativos logísticos.

Al referirse a servicios especializados como una fortaleza trata de los diversos servicios que esta ofrece, puesto que en el caso de consultorías, censo y diseño de rutas no existe competencia directa siendo un servicio único de la entidad.

Para el servicio de monitoreo satelital de unidades por GPS se presenta una versión Económica, la cual trata de servicios a bajo precio para penetrar en el segmento del mercado que busca ahorro, y versión Premium para clientes más exigentes que estén dispuestos a pagar más por un servicio más integral con mayores valores agregados, esto permite que los clientes valoren la posibilidad de adquirir el servicio de GY, S.A. por las opciones que este ofrece.

Las oportunidades que brinda este mercado a GY, S.A. se centra en la aceptación de las empresas para agregar tecnología a sus procesos operativos logísticos, esto en vista que muchas entidades piensan que es un gasto muy grande introducir tecnología en sus operaciones y existe la inseguridad que no sea de gran ayuda.

Aunque, al ver la efectividad de estos servicios al momento de hacer pruebas y ver las mejoras que puede producir en los procesos de cada empresa, poco a poco sería aceptado; además de la recomendación de una empresa que utilizó el servicio a otra.

De igual forma, las organizaciones irán sintiendo la necesidad de optimizar, acelerar y hacer eficiente sus procesos operativos logísticos para elevar su competitividad, porque los servicios que brinda GY, S.A. permite tener una localización más específica de sus clientes para brindar un



mejor servicio; además de tener mayor control y monitoreo al momento de las distribuciones de sus productos si es el caso con la tecnología (GPS) ofrecidos por GY, S.A.

Igualmente es una oportunidad de la entidad para incursionar en aquellos mercados que no han sido atendidos por la competencia.

Aunque se presenten medidas positivas que ayuden al crecimiento de la entidad, también existen las negativas, las cuales deben tenerse presente para establecer estrategias que contrarresten el riesgo que pueda causar, entre ellas, como se ve en el diagrama está el ser una nueva empresa, porque está en proceso de organización, y de establecer los procedimientos que se implementarán para lograr brindar el servicio.

Además, que los dueños y gerentes de la empresa trabajan para otras empresas por tiempo completo, esto no le permite disponer del tiempo para desarrollar el negocio, promover sus servicios y ocuparse solamente de las operaciones de GY, S.A.

Otra debilidad es que no poseen personal permanente, por lo tanto, los dueños son los que deben ocuparse de todos los asuntos de la entidad y su tiempo no permite hacerlo a lo inmediato.

Otra dificultad son los pocos recursos que poseen, puesto que, para los servicios que ofrece GY, S.A. a como es censo y georeferencia, consultoría, monitoreo por GPS se necesitan de equipos tecnológicos que en su mayoría para un mejor servicio deben ser traídos desde otros países como Estados Unidos.

También, no cuentan con un capital de trabajo para llevar a cabo sus proyectos, la empresa depende de los anticipos entregados por el cliente para poder operar y cumplir con lo establecido



entre el cliente y la organización en el contrato siendo producto de los pocos recursos que la empresa GY, S.A. tiene.

De igual forma la entidad no posee manual de funciones, controles internos, políticas contables y financieras que le permitan tener una guía para realizar sus operaciones, control de las mismas. Por lo tanto, no llevan un control de los costos necesarios para brindar sus servicios y los gastos en que se incurren para llevar a cabo cada una de las actividades de la entidad.

También no se realizó un análisis financiero, ni establecieron estrategias para crear la empresa obteniendo un mejor conocimiento sobre los fondos necesarios que permitieran desarrollar las operaciones de la entidad, saber de los riesgos que podrían presentarse y así establecer estrategias para contrarrestarlos.

Tampoco realizan reuniones para evaluar el desarrollo de la entidad, por lo que se toman decisiones sin tener en cuenta los riesgos que la entidad enfrenta y los procesos que deben ser mejorados para lograr el crecimiento de la empresa.

Entre las amenazas que presenta se encuentra que una empresa con más recursos decida invertir y desarrollar más y mejores productos que los que GY, S.A. desea realizar, debido a que no se cuenta con suficientes recursos. GY, S.A.

De igual forma está sujeta al impacto que cambios en agentes macroeconómicos puedan tener en la economía local del país obligando a las empresas a evitar inversiones en asesoría y tecnología, porque al verse en crisis reducirían los gastos y tratarían de llevar controles por medio de herramientas y mecanismos más económicos.



Surgimiento de nuevos competidores es otra amenaza, debido a que cuando se sale al mercado con un producto, hay otros inversionistas que deciden incursionar en ese mercado por los beneficios que produce. Cabe mencionar que este mercado aún le falta madurar, son muy pocos los que incursionan en él.

### 7.2.2. Matriz FODA

**Gráfico 3: Matriz FODA de la empresa GY, S.A.**

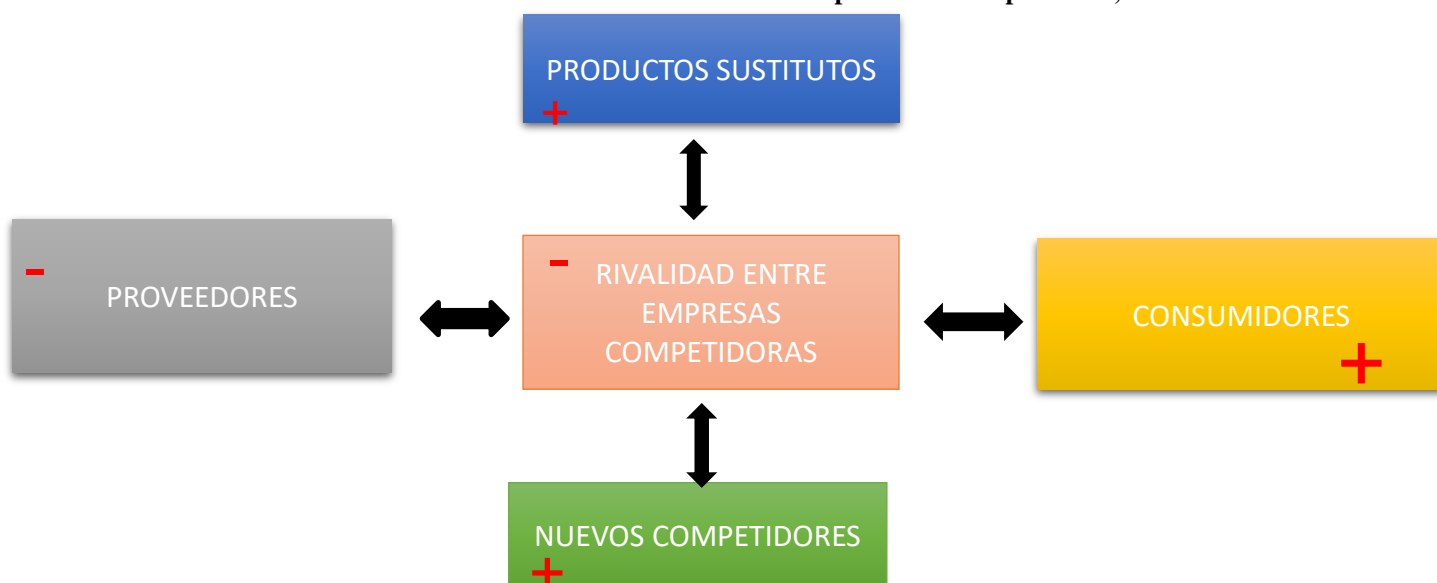
| <b>Matriz FODA</b>   | <b>Fortalezas</b>  | <b>Debilidades</b>  |
|----------------------|--|---|
| <b>Oportunidades</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Seleccionar empresas que no hacen uso de la tecnología para dar a conocer la manera en que esta les ayudaría en sus operaciones.</li> <li>• Ofrecer combos de los servicios con precios accesibles para las pequeñas y medianas empresas.</li> <li>• Elaborar campañas publicitarias en la que muestre las ventajas de utilizar tecnología en la parte logística de las empresas.</li> <li>• Realizar planes de trabajo para mejorar el servicio de la empresa y diversificarlo.</li> <li>• Brindar muestras de los servicios que presta la entidad.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Contratar personal capacitado para ayudar a las operaciones de la empresa.</li> <li>• Buscar fuentes de financiamiento externas.</li> <li>• Realizar evaluación financiera anualmente a la empresa para conocer cuál es la situación de ella.</li> <li>• Elaborar controles internos y políticas para realizar con mayor organización las operaciones.</li> <li>• Llevar a cabo reuniones para establecer un plan de desarrollo para mejorar los servicios.</li> </ul> |
| <b>Amenazas</b>      | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ofrecer a los clientes facilidad de pago, calidad del servicio y precios accesibles.</li> <li>• Estar atentos a los cambios sociales y económicos para tomar decisiones de cómo enfrentarlos.</li> <li>• Elaborar un plan para apertura de reservas para lograr enfrentar cualquier cambio en el mercado.</li> <li>• Realizar investigaciones para diversificar los servicios.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hacer publicidad sobre los servicios que se brindan.</li> <li>• Actualizarse constantemente sobre los cambios tecnológicos que se den.</li> <li>• Evaluar cada uno de los proyectos realizados para conocer las debilidades que se presentaron y mejorarlas.</li> <li>• Conseguir nuevos recursos para hacer mayores inversiones y dar mejores servicios.</li> </ul>   |

*Fuente: Elaboración propia*

### 7.2.3. El modelo de las cinco fuerzas de Porter

De acuerdo a la herramienta planteada por Michael Porter aplicada a la empresa GY, S.A. por medio de preguntas realizadas al gerente general y jefe de operación de la entidad en una entrevista y cuestionario presentados en anexos 1 y 2; más una guía de observación según anexo 3, se determina lo siguiente:

Gráfico 4: Cinco fuerzas de Porter aplicado a la empresa GY, S.A.



Fuente: Elaboración propia

#### 7.2.3.1. Poder de Negociación Consumidores:

La empresa GY, S.A. posee estrategias que le permite diferenciarse de su competencia siendo esto positivo para la entidad debido a que tiene mayor oportunidad de atraer clientes por sus distintos servicios y precios que está brinda.

Entre los servicios especializados que ofrece se encuentran consultorías y capacitaciones sobre logística y distribución: censo y georeferencia de rutas, diseño y reestructuración de rutas, capacitación sobre modelos operativos de ventas, distribución y centros de distribución; siendo estos servicios únicos.



Para sus otros servicios de monitoreo satelital de unidades por GPS, servicios de transportes y alquiler de equipos de transportes, servicios de video vigilancia para unidades de transportes y almacenes; en los cuales tiene mayor competencia, posee un poder de negociación con el cliente por valorarse la estrategia de penetración por costos.

La estrategia de penetración de costo consiste en oferta una versión de monitoreo satelital con servicio y precio económico que se penetrará por bajos precios.

Por otro lado, también se oferta una versión del servicio Premium con una plataforma más integral que permita diferenciarse de la competencia por tener otros valores agregados y así cobrar precios más altos. Esto le da la oportunidad a la empresa de entablar una negociación con los clientes.

#### **7.2.3.2.Productos Sustitutos:**

Hay posibilidades mínimas que surja un producto sustituto, la única amenaza que existe para GY, S.A. es que surjan nuevos competidores o las empresas opten por personal permanente para encargarse de realizar los trabajos logísticos.

Aunque, las entidades optan por adquirir este tipo de servicios por terceros, porque se necesitan de equipos tecnológicos costosos y personas especializadas que al tenerlo de manera permanente genera mayor costo. Además de ser servicios requeridos en ciertos tiempos para realizar evaluaciones.





### **7.2.3.3. Nuevos competidores:**

La empresa GY, S.A. a pesar de tener presente la amenaza de que surjan nuevos competidores, siempre tiene presente el diferenciarse con sus servicios, es por ello que posee servicios especializados tales como el censo y la georeferencia.

Conjuntamente, la experiencia del dueño de la entidad en cuanto a los servicios especializados que esta posee pone en una posición superior a GY, S.A. ante los nuevos competidores por la confianza que da a los clientes.

### **7.2.3.4. Rivalidad Entre Empresas:**

La rivalidad entre empresas es negativa para GY, S.A. en cuanto a los servicios de monitoreo satelital de unidades por GPS, servicios de transportes, alquiler de equipos de transportes, servicios de video vigilancia para unidades de transportes y almacenes, puesto que existen varias empresas en Nicaragua que prestan este servicio y llevan muchos años en ello, en los cuales han ganado clientes.

Sin embargo, GY, S.A. es una empresa nueva en el mercado y está en proceso de captar clientes. La ventaja de esta es el poder de negociación con los clientes debido a la estrategia de ofertar la versión económica y premium dando opciones a los clientes que le ayuden a su economía y necesidad.

### **7.2.3.5. Proveedores:**

GY, S.A. no posee negociación con sus proveedores en vista que los fabricantes y/o distribuidores establecen los precios de los equipos (GPS, cámaras) necesarios para brindar sus



servicios y estos no varían a menos que se adquieran a gran escala, como en todo negocio. De momento la entidad solo ha adquirido equipos de prueba.

Otra parte negativa es que los equipos son adquiridos a través de proveedores extranjeros y para ello se requiere de gastos de importación, los cuales no pueden ser negociados debido a que estos ya están establecidos en las leyes aduaneras.

### **7.3.Situación Financiera**

#### **7.3.1. Análisis Vertical Estado de Resultado**

Luego de realizar un análisis vertical al estado de resultado del período 2017 de acuerdo al anexo 7, se determinó que la empresa GY, S.A. en su primer año de operaciones realizó proyecto de censo y georeferencia, siendo esta actividad lo que le generó ingresos a la entidad, además del aporte de los socios.

Del total de ingreso 107.27% corresponde a los gastos operativos en que incurrió la empresa, es decir, los gastos en que incurrió fueron mayores a los ingresos percibidos. (Anexo 7)

De acuerdo a la revisión de la documentación de GY, S.A. estos gastos en su mayoría corresponden a los viáticos y salarios de los trabajadores que fueron contratados para el proyecto. A pesar de ser costos del proyecto se registran como parte del gasto operativo de la entidad, siendo este una debilidad de control por no poseer controles internos para diferenciar entre el costo y los gastos.

Por motivo de ser los gastos mayores que los ingresos se generó una pérdida de -7.98% en el período 2017 con respecto al total de ingresos obteniendo resultados negativos, sin embargo, no



es una pérdida alta respecto al 100% de los ingresos. Cabe mencionar que es una empresa que está iniciando sus operaciones y realiza gastos para instalarse en el mercado de una manera sólida.

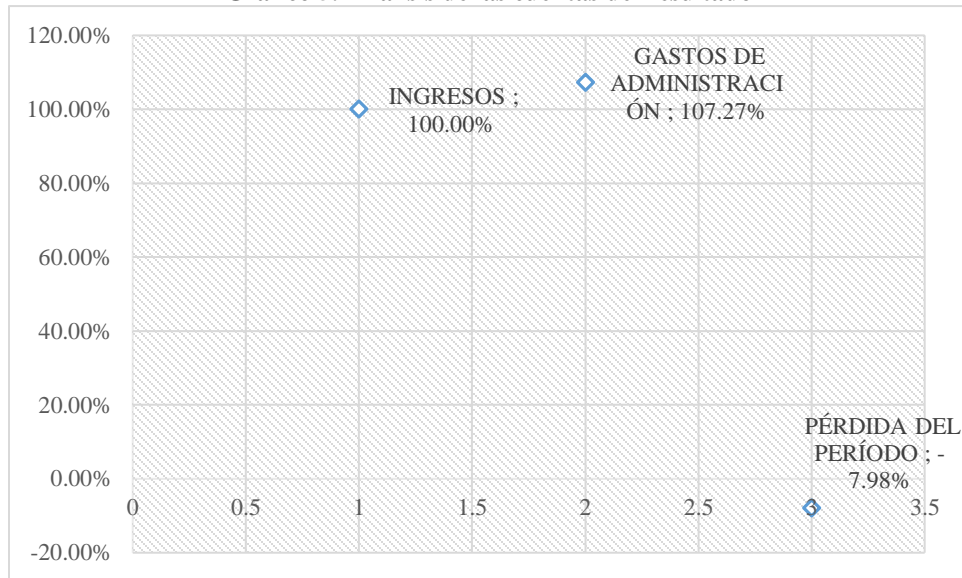
Es decir, los gastos fueron necesarios para brindar su servicio siendo estos en concepto viáticos y salarios para llevar a cabo el proyecto, el pago de los impuestos municipales, la depreciación correspondiente de sus equipos, el pago de servicios legales y contables. Las inversiones para poder brindar sus servicios no son separados del gasto lo que no permite ver exactamente cuáles son los gastos directos para los proyectos. Es por ello que no tener controles internos y procedimientos establecidos son una debilidad, ya que no se tiene un orden en su estructura que reflejen los riesgos verdaderos para tomar decisiones y mejorarlo.

Además, no se logró la captación de más clientes debido al tiempo limitado de los gerentes quienes son los mismos dueños y trabajan para otras empresas por tiempo completo evitando adquirir más proyectos que generaran mayores ingresos.

Igualmente es una empresa nueva en el mercado y muchas empresas no conocen de su existencia, por ende, ni el servicio que esta presta por lo que no es opción para esas empresas al momento de buscar los servicios que GY S.A. brinda.

En la gráfica siguiente se aprecia cómo se presentaron los gastos y el resultado del período respecto a los ingresos del año 2017.

**Gráfico 5. Análisis de las cuentas de Resultado**

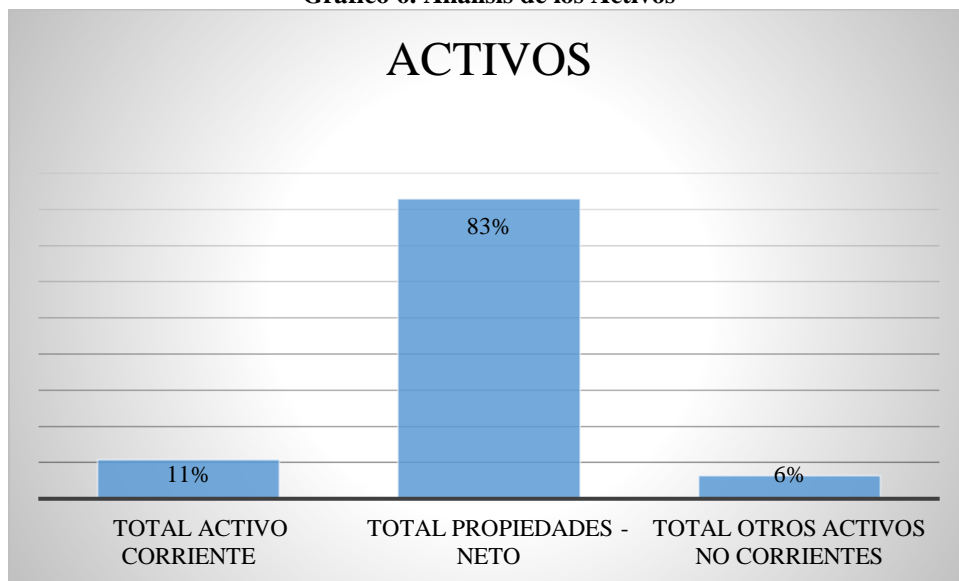


*Fuente: Elaboración propia*

### 7.3.2. Análisis vertical del Estado de Situación Financiera

Los activos o recursos de la empresa GY, S.A. se presenta en la siguiente gráfica, el cual se determinó por medio del cálculo que se presenta en el anexo 7.

**Gráfico 6. Análisis de los Activos**



*Fuente: Elaboración propia*



Los activos de la empresa están compuestos por activos corrientes que representan el 11% del total de activos, el 83% lo integran la propiedad, planta y equipo de la organización y únicamente el 6% corresponde a otros activos. (Anexo 7)

El 6% está conformado por los gastos de organización; los cuales se refieren a todo lo que los socios incurrieron para la constitución de la entidad de acuerdo a lo establecido en las leyes mercantiles, este monto es mínimo. Pero el porcentaje más representativo es la propiedad, planta y equipo de la organización con un 83%.

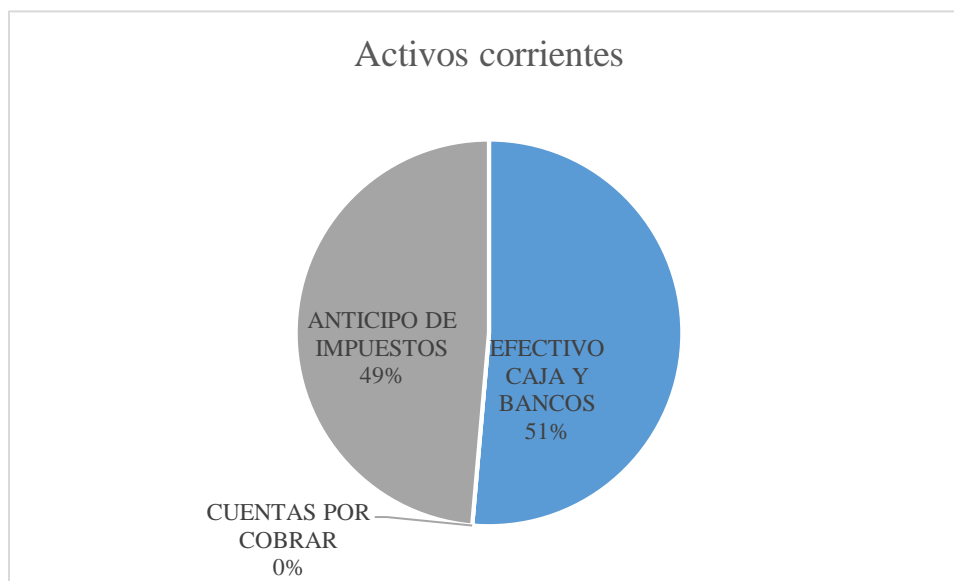
Los recursos de la empresa se centran en el rubro de los equipos que la entidad utiliza para brindar sus servicios, en su mayoría el equipo de cómputo, siendo esto razonable debido a que la tecnología es fundamental para lograr las actividades que ofrece GY, S.A.

El trabajo de censo y georeferencia requiere de GPS para lograr diseñar el mapa de localización geográfica de los clientes de la empresa contratante; así mismo, el servicio de monitoreo, por lo tanto, la entidad ha adquirido estos equipos puesto que son de importancia para lograr dar su servicio, es por ello, que la mayoría de sus activos se centra en este rubro.

El tener estos equipos permite a la empresa brindar sus servicios especializados para atraer más a los clientes brindando soluciones a través de la tecnología para optimizar sus procesos operativos con respecto a la logística y distribución.

Referente a los activos más líquidos para la entidad; siendo estos los activos corrientes, se componen de la siguiente manera:

**Gráfico 7. Análisis de los Activos corrientes**



*Fuente: Elaboración propia*

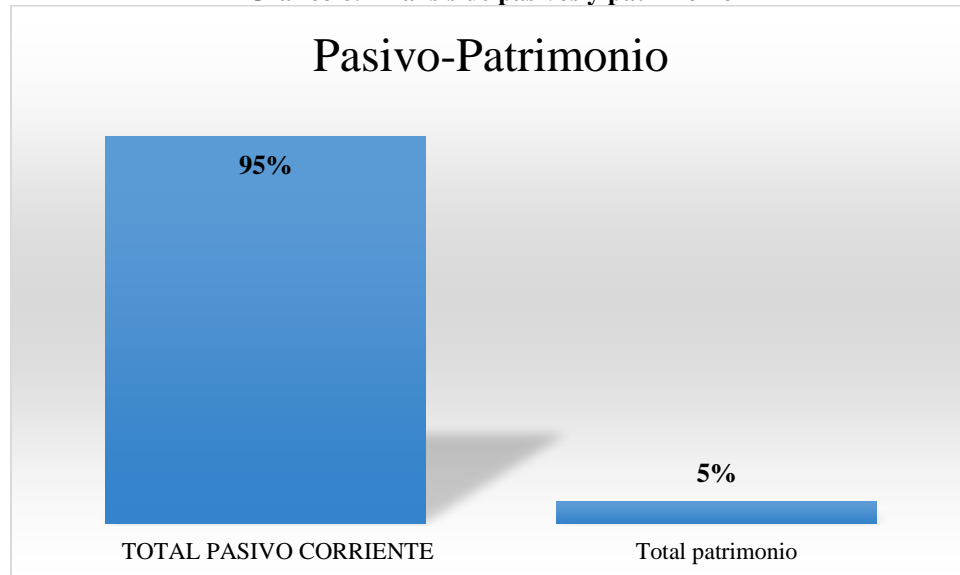
Del 11% que representan los activos corrientes del total de activo, el 51% es efectivo y el otro 49% corresponde a anticipo de impuestos. A pesar que es mayor el efectivo este es poco en valor monetario comparado a la inversión que la entidad ha realizado en la propiedad, planta y equipo, es decir, que la entidad depende del funcionamiento que se les den a estos equipos para generar efectivo.

Es de vital importancia tomar en cuenta que ha sido un tiempo de inversión para la empresa, porque está tratando de adquirir los equipos necesarios para brindar sus servicios, las ganancias han sido utilizada para obtener esos activos.

De igual forma la falta de efectivo para hacer frente a las obligaciones se observa en sus pasivos u obligaciones adquiridas por la entidad, los cuales representan un 95% y su patrimonio únicamente un 5%. Esto muestra que la mayoría de los fondos de la empresa GY, S.A. es adquirida

a través de deuda operativa, es decir, que los recursos de la empresa están comprometidos con sus acreedores. La gráfica siguiente muestra el porcentaje de deuda.

**Gráfico 8. Análisis de pasivos y patrimonio**



*Fuente: Elaboración propia*

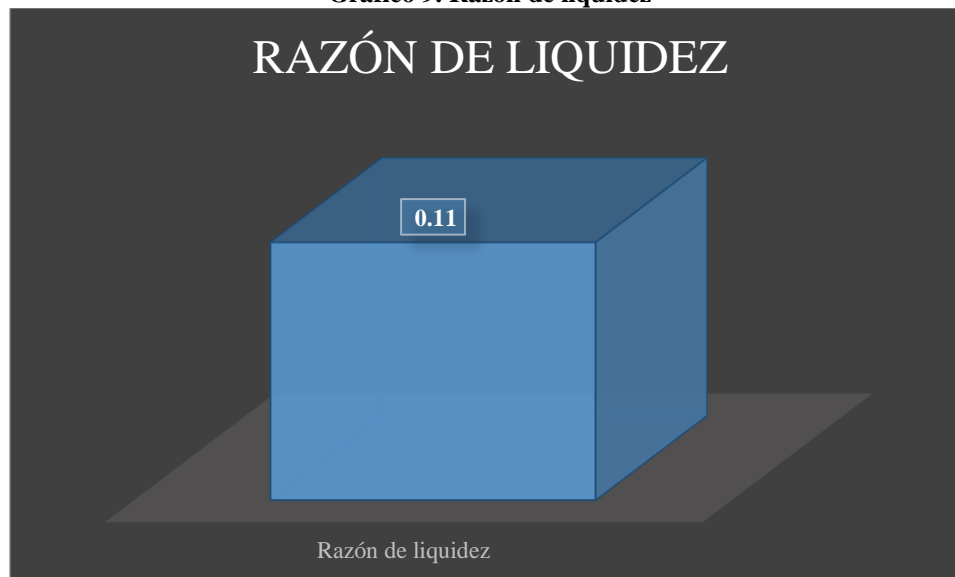
Las obligaciones contraídas por medio de terceros corresponden a préstamos realizados por los socios a la entidad debido a que la inversión no fue suficiente para lograr adquirir los equipos necesarios y cubrir las obligaciones fiscales de la entidad.

Esa falta de fondos es una debilidad para la entidad y a la vez amenaza, puesto que se le dificulta conseguir para los equipos tecnológicos necesarios para brindar los servicios y otra empresa con más recursos puede invertir en mejores equipos y brindar el servicio.

### **7.3.3. Razón de liquidez**

Según la gráfica abajo presentada sobre la razón de liquidez, GY, S.A no posee ni un córdoba para hacer frente a sus obligaciones, es decir, que por cada córdoba de deuda se cuenta con 0.11 centavos. Este indicador se puede observar en el anexo 8.

Gráfico 9. Razón de liquidez



*Fuente: Elaboración propia*

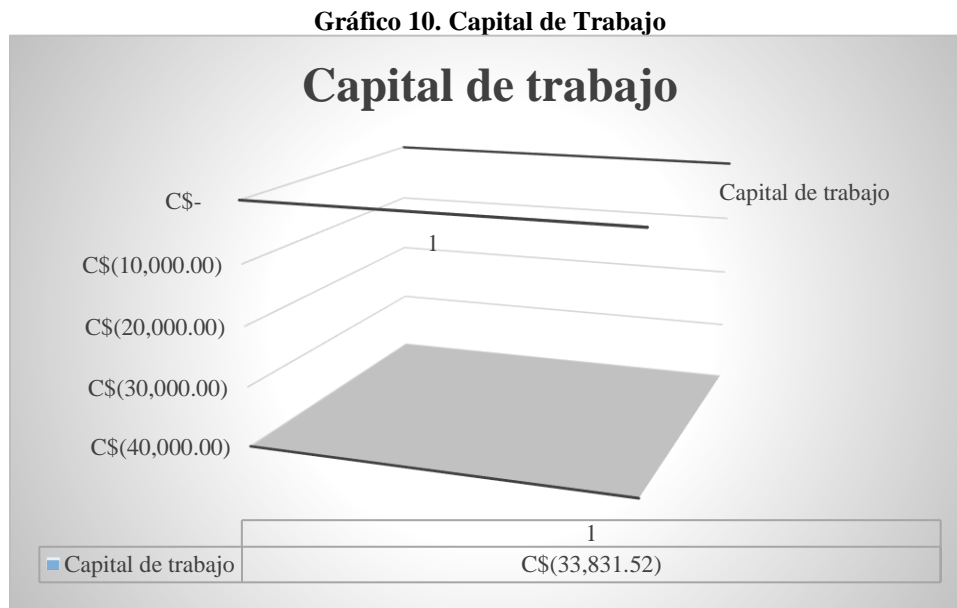
Esto demuestra que la liquidez de la empresa es baja, puesto que, ni un córdoba se tiene para cubrir las deudas corto plazo de la empresa, esto podría hacer que la entidad caiga en insolvencia.

La adquisición de deudas con los socios es mucho mayor a los recursos corrientes de la entidad; además que los ingresos fueron muy bajos en comparación a la inversión que ha realizado, de seguir así los pocos recursos que se posee se verían afectados y los socios obtendrían la pérdida total del préstamo otorgado a GY S.A.

También no podría adquirir los equipos necesarios para brindar sus servicios ocasionando que no logre cubrir el mercado no atendido por la competencia o que nuevos competidores incursionen al mercado y ganen esa parte no cubierta.



### 7.3.4. Capital de Trabajo neto



*Fuente: Elaboración propia*

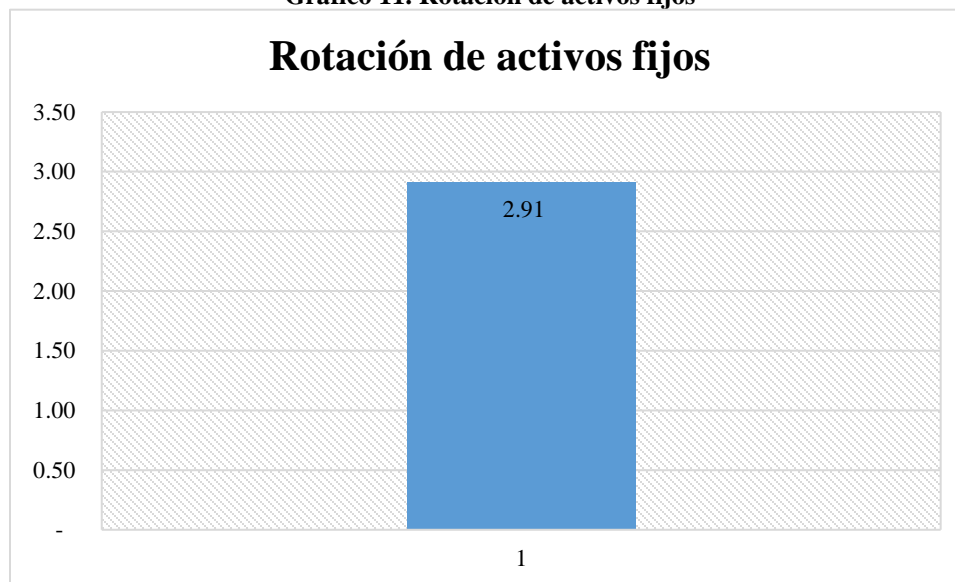
De acuerdo a la razón del Capital de trabajo, la entidad tiene un déficit de C\$ 33,831.52 (Anexo 8), por lo tanto, no posee capital de trabajo debido a que las obligaciones son mayores a los activos corrientes que la entidad posee, es por ello, que los socios deben hacer frente a algunas obligaciones de sus fondos personales provocando que la deuda de la entidad crezca.

Este análisis demuestra que la entidad no tiene reservas para realizar sus operaciones o hacer frente a cualquier necesidad o eventualidad que se presente, puesto que la ganancia adquirida es utilizada inmediatamente para hacer frente a sus obligaciones evitando que la entidad forme un capital de trabajo.

Esta no le permite a la empresa hacer inversiones en mejores activos fijos, mejorar la liquidez de la empresa y por ende cumplir en tiempo y forma con cada una de sus obligaciones debido a los pocos recursos que tiene siendo esto una debilidad a como se mencionó en el análisis FODA.

### 7.3.5. Rotación y Eficiencia de Activos Fijos

Gráfico 11. Rotación de activos fijos



*Fuente: Elaboración propia*

Los activos fijos de la empresa GY S.A. de acuerdo al cálculo de la rotación de activos fijos presentado en el anexo 8, muestran que estos rotan 2.91 veces en el año para generar ingresos, es decir, que generan ganancias cada 124 días.

Por el tipo de servicio que brinda la empresa GY, S.A. se requiere de tiempos prolongados para llevarlos a cabo; en el caso del censo, georeferencia, diseños y restructuración de rutas. Sin embargo, para los demás (Monitoreo satelital, servicios de transporte o alquiler) son servicios que una vez contratados son constantes que mensualmente se brindarían.

En el caso del año analizado únicamente se brindó servicio de censo y georeferencia por eso la rotación del activo fijo para generar ingresos es bajo. De igual forma esto se da a que la cantidad de equipos pertenecientes a la empresa no son suficientes para brindar este tipo de servicios a varios clientes a la vez; además que las gerentes no tienen suficiente tiempo para estar al pendiente de varios proyectos por trabajar a otras empresas por tiempo completo.

Esto muestra que para percibir ingresos estos activos son fundamentales en el proceso operativo, por lo tanto, debe de haber controles sobre el uso y cuidado de ellos, algo que la empresa no posee lo que podría causar la pérdida o daño de ellos.

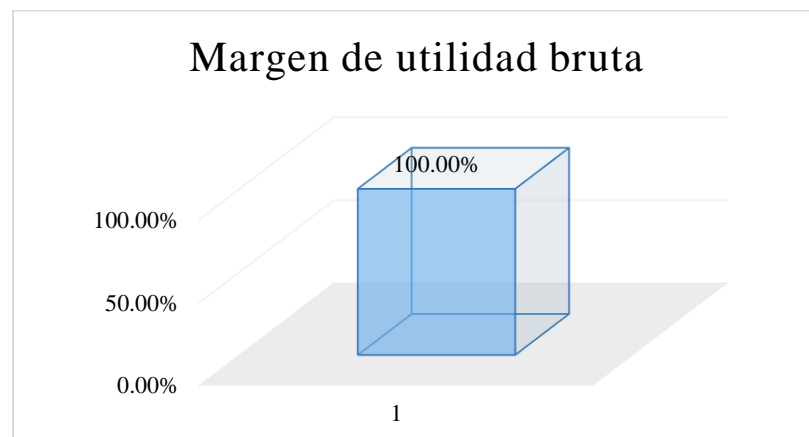
### **7.3.6. Margen de utilidad bruta**

La empresa GY, S.A. no posee ningún tipo de control, es por ello, que no existe registros en concepto de costos de ventas que le permitan ver todo lo que se invierte en cada proyecto o servicios brindados y así medir el margen de ganancia que se le aplica para obtener sus ingresos y lograr recuperar todo lo invertido por cada servicio brindado.

Los costos incurridos para llevar a cabo los proyectos, la empresa los registra en las cuentas de gastos, es decir, que no pueden identificar exactamente lo correspondiente a las ventas y a las operaciones administrativas.

El no llevar segregadas las cuentas origina que el margen de utilidad bruta sea del 100% (Anexo 8) a como lo muestra la gráfica siguiente:

**Gráfico 12: Margen de utilidad bruta**

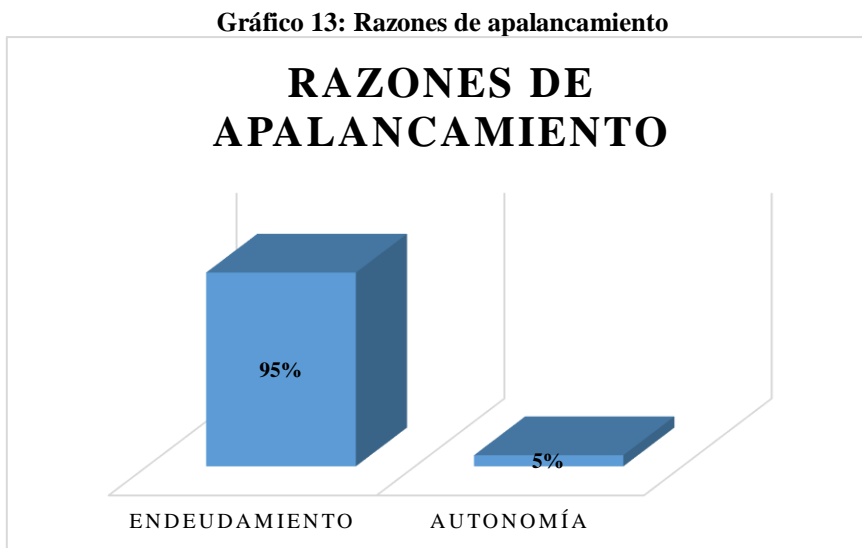


*Fuente: Elaboración propia*

Esta margen no es real, puesto que, si existen costos para cada proyecto, sin embargo, esto es producto de la falta de control y políticas acerca de cómo se deben tratar todos los costos en que incurre la entidad, por lo tanto, es una debilidad que puede ocasionar que al no identificar los costos se aplique un margen de utilidad bajo o peor aún ocasionen pérdidas.

### 7.3.7. Razones de apalancamiento

La siguiente gráfica muestra la razón de endeudamiento de acuerdo al cálculo presentado en el anexo 8; la gráfica muestra el porcentaje de las fuentes de financiamientos externas adquiridas y la razón de autonomía, la cual corresponde a la fuente propia utilizada para el funcionamiento de la entidad.



*Fuente: Elaboración propia*

En la gráfica se aprecia que la empresa GY, S.A. ha recurrido a muchas fuentes externas, la mayoría del capital utilizado para sus operaciones es de fuente externas, en este caso deudas, igualmente esto se aprecia al ver sus pasivos de acuerdo al análisis vertical estos son más del 50%



y corresponde a la deuda adquirida con los socios, la cual fue realizada para poder cumplir con sus obligaciones y brindar sus servicios.

Por lo que se observa la empresa incursionó en muchos gastos lo que no le permite tener el capital de trabajo a como lo muestra la razón financiera con este mismo nombre ocasionado este nivel tan alto de endeudamiento, esto se debe a la falta de recursos para llevar a cabo sus operaciones.

Esto es consecuencia de no elaborar de un plan estratégico y financiero antes de iniciar operaciones para obtener el conocimiento del capital necesario para este tipo de negocio.

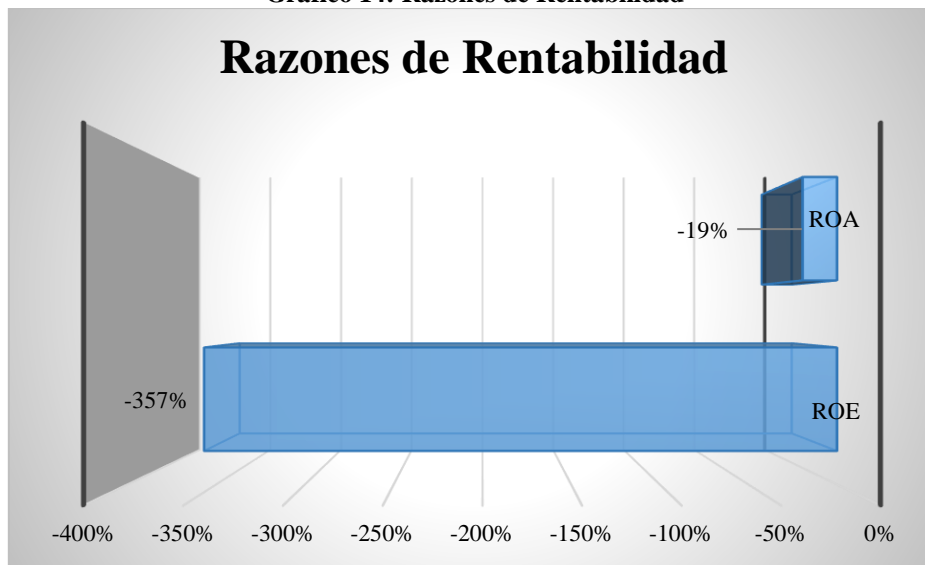
El 5% se refiere a los recursos aportados por los socios, mostrando que estos fueron muy pocos de acuerdo a todos los gastos en que incursiona la entidad, esto no fue detectado en vista de que no se realizó ninguna proyección financiera para la apertura de este negocio.

Concluyendo que la entidad adquirió más deuda con sus acreedores (razón de endeudamiento) que capital propio (razón de autonomía) para realizar sus actividades operativas.

#### **7.3.8. Razones de rentabilidad**

En la siguiente gráfica se muestra las razones para calcular la rentabilidad de la empresa para el año 2017 observando ese cálculo en el anexo 8.

Gráfico 14: Razones de Rentabilidad



*Fuente: Elaboración propia*

Según la gráfica refleja que la rentabilidad es negativa, es decir, que la empresa GY S.A. no está obteniendo ningún beneficio de las operaciones, sin embargo, esto se debe a que la empresa se está estableciendo y apenas se está dando a conocer es por eso que sus gastos son mayores que sus ingresos.

El rendimiento sobre activos (ROA) es negativo, por lo tanto, los activos no están generando las ganancias que deseaban los inversionistas, esto se debe a los pocos activos que se adquirieron, porque no son suficientes para cubrir el mercado no atendido; aunque la falta de captación de clientes es otro motivo.

Igualmente, la inversión realizada para este negocio no es la necesaria para poder brindar sus servicios, requiere de mayor capital, por eso, el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) es mucho menor, puesto que el capital aportado fue mínimo.

Por lo tanto, su deuda es más alta que su patrimonio y esto no le permite generar ganancias debido a que todo el ingreso obtenido es para cubrir las obligaciones a corto plazo. Esto no logró

identificarse antes de poner el negocio en marcha por no haber realizado una planificación financiera.

Otro problema que ocasiona este nivel de endeudamiento en la falta de controles y procedimientos para monitorear sus ingresos, costos y gastos que al tenerlos le permitiría incurrir en lo necesario.

### 7.3.9. Análisis Discriminante

Este cálculo se muestra en el anexo 9 de este trabajo y se muestra en la siguiente gráfica,

**Gráfico 15: Análisis Discriminante**

| <b>COEFICIENTE</b> |                      |                      |                      |                      |
|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                    | 6.56                 | 3.26                 | 6.72                 | 1.05                 |
|                    | <b>X<sub>1</sub></b> | <b>X<sub>2</sub></b> | <b>X<sub>3</sub></b> | <b>X<sub>4</sub></b> |
|                    | -0.838               | -0.193               | -0.193               | 0.057                |
| <b>Z=</b>          | -5.50                | -0.63                | -1.30                | 0.06                 |
|                    | +                    | +                    | +                    | =                    |
|                    |                      |                      |                      | <b>-7.37</b>         |

| Puntaje      | Propiedad de quiebra           |
|--------------|--------------------------------|
| 1.1 o menos  | muy alta (zona de insolvencia) |
| de 1.2 a 2.6 | posible (zona de precaución)   |
| 2.7 a mas    | baja (zona segura)             |

**Z > -7.37**

**Fuente: Elaboración propia**

Para el año 2017 la empresa se encontraba en una zona de insolvencia con un puntaje de 7.37 negativo, es decir, la posibilidad de quiebra es muy alta según el análisis discriminante propuesto por ALTMAN. Esto debido a que no poseía los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones, brindar sus servicios; además que su nivel de endeudamiento es alto.



Con estos análisis se muestra que la empresa GY, S.A. como toda empresa nueva en el mundo de los negocios ha obtenido pérdidas en su primer año de operación, sin embargo, no es una pérdida alta a pesar de solo haber logrado una venta en el período. Lo que muestra que por el problema de tiempo de los socios no se logró desarrollar otros proyectos debido a que son los únicos que realizan las gestiones de la empresa.

Esto permite identificar que la entidad pudo obtener mejores resultados si se dedicará mayor tiempo a la empresa para captar nuevos clientes y desarrollar otros servicios que esta misma ofrece. Aunque se obtuvo una pérdida mínima, es de vital importancia mencionar que la empresa se encuentra muy comprometida debido a la falta de recursos para lograr hacer frente a todas sus obligaciones y adquirir todos los equipos necesarios para desarrollar sus distintas actividades.

El riesgo de la empresa es alto, principalmente el riesgo es de los socios, puesto que han utilizado sus recursos personales para levantar la entidad esperando que GY, S.A pueda retribuírselo.

Según el escenario actual de la entidad esta es una empresa que, si no se maneja con el debido cuidado, utilizando estrategias que le permitan disminuir el riesgo de obtener otras pérdidas y adquirir los recursos necesarios, esta no logrará crecimiento, ni retribuirá la inversión de los socios.

La falta de controles es otro factor que no ha permitido a GY, S.A. obtener resultados más favorables. Esto incide debido a que la falta de procedimiento administrativos no permite en dar a conocer la entidad y la efectividad que trae el servicio para las empresas. Además, que la falta de proyecciones no logró que GY, S.A. previera la necesidad de mayores recursos para lograr brindar sus servicios.





Cabe mencionar que para el año 2018 la empresa GY, S.A. mantuvo suspendidas sus operaciones, únicamente se continuó depreciando sus activos fijos debido a que estos siempre se deterioran, aunque no se encontraran en uso. De igual forma se amortizó la cuenta de otros activos correspondiente a los gastos de constitución. Por lo tanto, la variación existente es solamente por la depreciación y amortización generando una pérdida más, sin embargo, esto se da sin generar ningún ingreso en el año simplemente por cumplir con las normas.

#### **7.4. Propuesta de estrategia y valoración financiera para los 2020-2025**

##### **7.4.1. Plan Estratégico para los años 2020-2025**

**Tabla 2: Plan Estratégico**

| <b>Objetivo</b>  | <b>Metas</b>   | <b>Estrategia</b>  |
|--|--|--|
| <b>De mercado:</b> Utilizar tecnología de punta para que el servicio sea más llamativo, confiable y de calidad para el cliente.<br>Ofrecer paquetes con costos accesibles. | <ul style="list-style-type: none"><li>- Aumentar el nivel de servicios prestados.</li><li>- Aumentar los clientes.</li></ul> | Agregar nuevas características, nuevos atributos, nuevas mejoras, funciones, utilidades.<br>Cambiar el pensamiento de las personas en cuanto a la confiabilidad y necesidad de estos servicios.<br>Dar una mejor opción a los clientes en cuanto al costo. |
| <b>De posición:</b> incrementar la publicidad con el propósito de hacer más atractivo el servicio para el cliente dando muestras del funcionamiento del mismo.             | <ul style="list-style-type: none"><li>- Ser conocidos en el mercado para conseguir posicionamiento competitivo</li></ul>     | Uso de Spots en Televisión, Radio, Prensa Escrita e Internet.<br>Uso de volantes, afiches, folletos y tarjetas.<br>Participación en eventos, ferias y actividades sociales.  |



| Objetivo  | Metas   | Estrategia  |
|---|---|---|
| <b>De servicios:</b> mejorar el servicio al cliente para que este satisfecho con la asistencia dada al mismo.   | <ul style="list-style-type: none"><li>- Establecer una mejor comunicación con el mercado.</li><li>- Contratar personal.</li></ul>   | Uso de plataformas de comunicación tales como internet y línea telefónica directa.  |
| <b>De expansión:</b> desarrollar un mejor plan en la adquisición de activos fijos para expandir el mercado de la empresa.<br>Obtener financiamiento a través de los socios; además de aumentar el capital de la empresa para invertir en los activos fijos. | <ul style="list-style-type: none"><li>- Adquirir los activos fijos necesarios para poder perfeccionar el servicio al cliente.</li><li>- Tener mayor capacidad para cubrir el mercado no atendido.</li></ul> | Implementar un sistema de cotización para evitar cualquier pérdida en el futuro.<br>Adquirir un préstamo personal a través de los socios donde se haga un documento en que la empresa se hará cargo del pago del mismo, esto para inversión en los activos fijos. |
| <b>De capacitación:</b> implementar un sistema de educación a nuestros trabajadores para crear una atmosfera de conocimientos aplicables al ambiente del negocio.   | <ul style="list-style-type: none"><li>- Contar con personal altamente calificado en nuestra empresa</li></ul>   | Incentivar al personal para que asistan a capacitaciones relacionadas con el giro del negocio para evitar daño de los activos, optimizar la planificación y procesos operativo.   |

*Fuente: Elaboración propia*

## Premisas

En cuanto a las premisas que pudiera haber en el ambiente interno y externo.

Las premisas internas son aquellas que ocurren en la organización tales como variaciones de capital, rotación de personal, sistemas organizacionales. En cuanto a las variaciones de capital tenemos el aumento o disminución de la utilidad del período. Rotación de personal se refiere a promociones o despido de trabajadores.



Entre las premisas externas tenemos Políticas Fiscales, Laborales, Económicas, Sociales y otros factores.

En cuanto a las premisas políticas tenemos la estabilidad política del país que pudiese representar un efecto en el manejo de negocios que pudiese ocurrir.

En cuanto a las premisas fiscales se refiere a nuevos impuestos que puedan cambiar sus alícuotas, así como sus formas de presentación a la DGI.

En el plano laboral, nos referimos a toda aquella situación que se relacione con el trabajo, puedan ser decretos de absueltos, feriado y otra disposición.

Económicas: de acuerdo a la situación económica, esta puede influir de manera significativa en cuanto a los ingresos, dentro de los factores que puedan afectarla está la inflación y la devaluación de la moneda.

En el ambiente externo es de suma importancia los hechos sociales ya que estos pueden influir en el ambiente interno de la institución tales como el desempleo, crecimiento demográfico, entre otros.

¿Porque es importante tomar en cuenta esto en la planeación? Es importante tomar esto en cuenta porque en algún momento nos pueda afectar nuestros objetivos y metas y así o cumplir con lo planificado.

#### **7.4.2. Proyección 2020-2025**

Debido a las debilidades, nivel de endeudamiento y problema de liquidez de la empresa, se brindará proyecciones para los siguientes años de operación en la que se tomará en cuenta una



alternativa de fuente de financiamiento para invertir en los activos fijos necesarios para lograr brindar los distintos servicios que ofrece GY S.A y así aumentar los ingresos (anexo 12). También esta proyección se hace tomando en cuenta que se persigue atraer más clientes.

Los socios de la empresa GY, S.A. pretenden realizar préstamo al banco para comprar más equipos tecnológicos para lograr brindar sus servicios a más empresas. El monto del préstamo es de \$ 6,000.00 dólares a una tasa de interés anual de 18%, este préstamo será adquirido bajo la modalidad de préstamo personal a un plazo de 5 años, el cual será realizado por los socios, puesto que la situación actual de la empresa no muestra las cifras convenientes para los bancos.

Este préstamo será asumido por la entidad, lo cual será estipulado en acta de la junta directiva y se muestre que el efectivo es depositado en la cuenta de GY S.A. Es por ello que se toman en cuenta el pago de interés y principal, los cuales fueron determinados mediante tabla de amortización presentada en el anexo 14. De igual forma los socios harán un aporte de \$1000.00 lo que aumentaría el patrimonio de la empresa.

Este financiamiento es con el objetivo de lograr ganar espacio en el mercado a través de la adquisición de equipos necesarios para prestar los servicios que brinda GY S.A. Por lo tanto, para el año 2020 se comprarán activos fijos, de igual forma se pretende realizar otra compra para 2022, esto se ve proyectado en el anexo 10.

Para que sus operaciones sean más eficientes se pretende contratar personal permanente que puedan ayudar al manejo de la entidad en vista que los dueños tienen sus trabajos y no cuentan con el tiempo necesario para realizar las operaciones de la empresa con el debido cuidado. Este gasto se ve en el anexo 11.



Los gastos administrativos en los que se incurrirá son por energía eléctrica, agua, internet (casa claro), gastos por cafetería, publicidad, útiles de oficina, salarios y prestaciones del personal. (Anexo 10).

El costo promedio ponderado o WACC es una tasa de descuento, la cual nos permite valorar en el momento actual los flujos de caja futuros esperados. Esta tasa para la proyección es de 14.37% según anexo 13. A continuación, se presenta la proyección:



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**  
**MAESTRÍA EN FINANZAS**



**Tabla 3: Proyección 2020-2025**

GY, S.A.  
Flujo de Caja

|   | 0  | 2020<br>1        | 2021<br>2           | 2022<br>3           | 2023<br>4           | 2024<br>5           | 2025<br>6           |
|---|----|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Ingresos</b>                         |    |                  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Monitoreo por GPS                       | \$ | 11,250.00        | \$ 18,000.00        | \$ 18,000.00        | \$ 25,500.00        | \$ 30,600.00        | \$ 35,700.00        |
| Capacitaciones                          | \$ | 690.00           | \$ 712.00           | \$ 738.00           | \$ 1,140.00         | \$ 1,179.00         | \$ 1,616.00         |
| Georeferencia                           | \$ | 6,750.00         | \$ 6,750.00         | \$ 10,125.00        | \$ 12,000.00        | \$ 16,000.00        | \$ 20,000.00        |
| <b>Total Ingresos</b>                   | \$ | <b>18,690.00</b> | \$ <b>25,462.00</b> | \$ <b>28,863.00</b> | \$ <b>38,640.00</b> | \$ <b>47,779.00</b> | \$ <b>57,316.00</b> |
| <b>Egresos</b>                          |    |                  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Salario Personal                        | \$ | 12,000.00        | \$ 12,000.00        | \$ 12,000.00        | \$ 12,000.00        | \$ 12,000.00        | \$ 12,000.00        |
| Prestaciones personal                   | \$ | 5,458.80         | \$ 5,458.80         | \$ 5,458.80         | \$ 5,458.80         | \$ 5,458.80         | \$ 5,458.80         |
| Útiles de oficina                       | \$ | 240.00           | \$ 240.00           | \$ 240.00           | \$ 240.00           | \$ 240.00           | \$ 240.00           |
| Servicio de luz                         | \$ | 360.00           | \$ 360.00           | \$ 360.00           | \$ 360.00           | \$ 360.00           | \$ 360.00           |
| Servicio de Casa Claro                  | \$ | 900.00           | \$ 900.00           | \$ 900.00           | \$ 900.00           | \$ 900.00           | \$ 900.00           |
| Servicio de agua                        | \$ | 540.00           | \$ 540.00           | \$ 540.00           | \$ 540.00           | \$ 540.00           | \$ 540.00           |
| Publicidad                              | \$ | 120.00           | \$ 120.00           | \$ 120.00           | \$ 120.00           | \$ 120.00           | \$ 120.00           |
| Gasto de cafetería                      | \$ | 600.00           | \$ 600.00           | \$ 600.00           | \$ 600.00           | \$ 600.00           | \$ 600.00           |
| Materiales de limpieza                  | \$ | 240.00           | \$ 240.00           | \$ 240.00           | \$ 240.00           | \$ 240.00           | \$ 240.00           |
| Impuesto PMD                            | \$ | 186.90           | \$ 254.62           | \$ 288.63           | \$ 386.40           | \$ 477.79           | \$ 573.16           |
| IVA                                     | \$ | 2,803.50         | \$ 3,819.30         | \$ 4,329.45         | \$ 5,796.00         | \$ 7,166.85         | \$ 8,597.40         |
| Alcaldía                                | \$ | 186.90           | \$ 254.62           | \$ 288.63           | \$ 386.40           | \$ 477.79           | \$ 573.16           |
| Compra de gps                           | \$ | 1,475.00         | \$ -                | \$ 2,325.00         | \$ -                | \$ -                | \$ -                |
| Compra de equipo de computo             | \$ | 1,300.00         | \$ -                | \$ -                | \$ -                | \$ -                | \$ -                |
| Depreciación                            | \$ | 825.41           | \$ 1,094.16         | \$ 1,120.35         | \$ 850.00           | \$ -                | \$ -                |
| Gastos Financieros                      | \$ | 645.93           | \$ 748.71           | \$ 597.13           | \$ 415.90           | \$ 199.21           | \$ 11.15            |
| <b>Total Egresos</b>                    | \$ | <b>27,882.44</b> | \$ <b>26,630.21</b> | \$ <b>29,407.99</b> | \$ <b>28,293.50</b> | \$ <b>28,780.44</b> | \$ <b>30,213.67</b> |
| <b>Flujo Neto</b>                       | \$ | <b>-9,192.44</b> | \$ <b>-1,168.21</b> | \$ <b>-544.99</b>   | \$ <b>10,346.50</b> | \$ <b>18,998.56</b> | \$ <b>27,102.33</b> |
| <b>Impuesto</b>                         | \$ | <b>-</b>         | \$ <b>-</b>         | \$ <b>-</b>         | \$ <b>3,103.95</b>  | \$ <b>5,699.57</b>  | \$ <b>8,130.70</b>  |
| <b>Flujo Desp. Imp.</b>                 | \$ | <b>-9,192.44</b> | \$ <b>-1,168.21</b> | \$ <b>-544.99</b>   | \$ <b>7,242.55</b>  | \$ <b>13,298.99</b> | \$ <b>18,971.63</b> |
| <b>Depreciación</b>                     | \$ | <b>825.41</b>    | \$ <b>1,094.16</b>  | \$ <b>1,120.35</b>  | \$ <b>850.00</b>    | \$ <b>-</b>         | \$ <b>-</b>         |
| <b>Amortización prestamo</b>            | \$ | <b>496.77</b>    | \$ <b>774.89</b>    | \$ <b>926.47</b>    | \$ <b>1,107.71</b>  | \$ <b>1,324.40</b>  | \$ <b>367.88</b>    |
| <b>Inversión</b>                        |    |                  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Préstamo bancario                       | \$ | 5,000.00         |                     |                     |                     |                     |                     |
| Aporte de los socios                    | \$ | 1,000.00         |                     |                     |                     |                     |                     |
| <b>Total</b>                            | \$ | <b>-6,000.00</b> |                     |                     |                     |                     |                     |
| <b>Flujo Neto de Caja</b>               | \$ | <b>-6,000.00</b> | \$ <b>-7,870.26</b> | \$ <b>700.84</b>    | \$ <b>1,501.83</b>  | \$ <b>9,200.26</b>  | \$ <b>14,623.39</b> |
| <b>Flujo neto disponible descontado</b> | \$ | <b>-6,863.60</b> | \$ <b>533.02</b>    | \$ <b>996.12</b>    | \$ <b>5,321.71</b>  | \$ <b>7,376.70</b>  | \$ <b>8,507.90</b>  |

*Fuente: Elaboración propia*



En la siguiente tabla se muestra la rentabilidad de este proyecto,

**Tabla 4: Rentabilidad de la Proyección 2020-2025**

|   |  |                    |
|---|--|--------------------|
| <b>Inversión Total</b>  |  | <b>\$ 6,000.00</b> |
| <b>Costo capital</b>  |  | 14.67%             |
| <b>Valor actual neto (VAN)</b>                                  |  | \$ 8,609.17        |
| <b>Valor anual equivalente</b>                                  |  | \$ 13,244.88       |
| <b>Tasa interna de retorno (TIR)</b>                            |  | 57%                |
| <b>(PRI) Período de recuperación de la inversión</b>            |  | 7.56               |
| <b>(PRI) Período de recuperación de la inversión descontada</b> |  | 7.15               |

*Fuente: Elaboración propia*

Según la tabla anterior la rentabilidad para la proyección de los siguientes 6 años es positiva de acuerdo al valor actual neto que equivale a un monto de C\$ 8,609.17, es decir, que esta inversión generará beneficios y ganancias: el monto equivalente anual es de C\$ 13,244.88. Igualmente, la tasa interna de retorno muestra que la inversión es viable, la tasa es del 57%, este porcentaje no es tan alto.

A pesar de que no es tan alta la ganancia que genera la proyección para estos años, no es mala inversión, puesto que este tipo de mercado está en pleno desarrollo y muchas empresas poco a poco ven la necesidad de la tecnología para llevar a cabo sus operaciones.

Además, para este tipo de negocios se requiere de mucha inversión tecnológica para generar ingresos; los ingresos se ven proyectados en el anexo 12, es por ello que se requiere de más años para que la ganancia de este negocio sea mayor.



De acuerdo a las proyecciones planteadas, esta es una alternativa que puede permitir el crecimiento de la empresa, esto si se cumple con cada una de las propuestas mediante estrategias establecidas.

Cabe señalar que este mercado está en pleno nacimiento en Nicaragua, por lo tanto, requiere de años para lograr recuperar lo invertido y adquirir ganancias.

A partir del año 2021 se inician a ver utilidades y poco a poco se recupera la inversión. De acuerdo a la tabla se requiere más 6 años para que los inversionistas recuperen su capital y lograr cumplir con el financiamiento, sin embargo, no se deja de percibir ganancias después de cubrir cada una de sus obligaciones, esto cumplirá siempre y cuando se apliquen cada una de las estrategias propuestas.





## **VIII. Conclusiones**

Al finalizar la evaluación de las estrategias e información financiera de la empresa GY, S.A. en sus primeros años de operación, 2017-2018 se logró analizar cada uno de los procedimientos operativos y administrativos que implementa la entidad.

Producto del análisis se concluyó que no poseen procedimientos ni controles establecidos para llevar a cabo sus actividades, simplemente actúan de acuerdo a las situaciones y necesidades que se presentan. Además, que los únicos que velan por la entidad son los socios y no tienen empleados permanentes, solo son contratados para desarrollar los proyectos que surjan.

En el estudio de la administración financiera y estratégica utilizada por la empresa GY, S.A. se encontró que esta empresa no realizó ningún tipo de planeación estratégica y financiera para iniciar a operar. La empresa GY S.A. no generó ganancias.

Posteriormente a sus primeros años de operación se efectuó el análisis de las 5 fuerzas de Porter identificando que la empresa tiene ventaja sobre su competencia por el servicio especializado que ofrece, presenta un bajo poder de negociación con los proveedores inducido por las políticas de precios, existen probabilidades de nuevos competidores, pero tienen ventaja sobre ellos por sus servicios especializados, una baja rivalidad entre competidores por ser una empresa nueva y alto poder de negociación de los consumidores, por presentar precios cómodos.

A pesar de lo mencionado anteriormente, la inexistencia de controles y la carente oportunidad de creación de mecanismos o directrices para el manejo operativo de la entidad podrían llegar a afectar paulatinamente a la entidad en el desarrollo de sus funciones y actividades sino se le presta atención desde el momento de su hallazgo.



En cuanto a la información financiera GY, S.A. cuenta con un alto nivel de endeudamiento del 95%. Esta es una deuda operativa, puesto que los principales acreedores son los socios, quienes han realizado préstamos a la empresa de sus fondos personales por no poseer los recursos suficientes para lograr realizar sus actividades y cumplir con sus demás obligaciones.

De igual forma se constató que sus gastos son mayores que sus ingresos evitando obtener ganancias, esto es algo negativo, puesto que no se genera liquidez para poder hacer frente a cualquier imprevisto que se presente o a sus obligaciones actuales. Además, que según el análisis discriminante la empresa se encuentra en una zona insolvente con un puntaje de  $-7.37$ , es decir, que hay posibilidades muy altas de quebrar.

Si no se logra que la entidad se sostenga por sí misma, esta situación puede conllevar a comprometer los pocos recursos que la entidad posee, provocar que la pérdida obtenida en estos períodos crezca incumplimiento en sus pagos, no lograría crecer la entidad y los inversionistas no recuperarán su capital invertido ni el préstamo otorgado hasta llegar a la quiebra.

La empresa GY, S.A. puede superar sus debilidades con mejores controles, estrategias, una planificación financiera para los años siguientes y evaluaciones de los proyectos desarrollados para lograr la calidad del servicio y el crecimiento de la entidad de no implementarse todo ello la empresa debería de cerrar.



## **IX. Recomendaciones**

La empresa GY, S.A. debe iniciar el proceso de elaboración de controles internos para llevar un mejor registro de cada una de las operaciones que se desarrollan en la entidad y lograr clasificar los costos en que incurren para brindar sus servicios.

Igualmente es necesaria la contratación de personal permanente para estar pendiente de cualquier situación que se presente y enfocarse en dar a conocer el negocio y para ello se necesitará un manual de funciones para segregar las responsabilidades que tendrá cada empleado.

Gy, S.A. debe realizar una planificación financiera para los siguientes años y las estrategias que se implementarán para cumplirlos, luego realizar una evaluación al final de cada año del grado de cumplimiento de que este tuvo y las mejoras que tienen que realizarse.

También debe tomarse una decisión en cuanto al préstamo realizado por los socios para convertirlo en una aportación más de los socios y buscar nuevas fuentes de financiamiento para lograr adquirir los equipos necesarios para el desarrollo de las actividades.

Es de vital importancia implementar cada una de las recomendaciones para que el negocio siga en marcha y lograr mostrar a las empresas y personas la necesidad de la tecnología para el crecimiento de los negocios de no implementarse estas recomendaciones es mejor que la empresa cierre.



## X. Bibliografía

- Alicante, U. d. (Ed.). (s.f.). *Universidad de Alicante*. Recuperado el 03 de Marzo de 2018, de <https://www.doeua.es/diferencias-entre-situacion-economica-y-financiera-leonardo-yanez-master-en-direccion-y-gestion-de-empresas-mde/>.
- Alonso M., M. (S.F.). *Gestion.org*. Recuperado el 23 de Abril de 2017, de <https://www.gestion.org/economia-empresa/gestion-contable/43504/que-es-el-roa-y-como-se-calcula/>.
- Alvarez B., K. M., & Morocho L., S. P. (2013). *Análisis Financiero de una estación de servicio Local y su impacto en el crecimiento de la empresa período 2008-2012*. Tesis para título de ingeniera, Universidad de Cuenca, Facultad de ciencias económicas y administrativas, Cuenca. Recuperado el 09 de Mayo de 2017
- Arias A., R. (S.F). *Gerencia de mercadeo*. Recuperado el 23 de Abril de 2017, de <http://3w3search.com/Edu/Merc/Es/GMerc063.htm>.
- autores, C. d. (2009). *Contabilidad general I*. La Habana: Editorial Félix Varela.
- Calanche, L. A. (03 de octubre de 2014). *Slideshare*. (U. d. Guatemala, Editor) Recuperado el 28 de febrero de 2018, de <https://es.slideshare.net/LuisAlbertoXolixCala/fundamentos-de-la-administracin-financiera>
- Cano R., M., & Sánchez A., S. (2015). *Estados contables: elaboración, análisis e interpretación*. Madrid: Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.
- Castillo, A. L. (2008). *U.A.M. de Comercio y Administración*. Recuperado el 28 de Febrero de 2018, de <http://www.revistaciencia.uat.edu.mx/index.php/CienciaUat/article/viewFile/388/198>



- Córdoba P., M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Espinosa, R. (29 de Julio de 2013). *RobertoEspinosa*. Recuperado el 23 de Abril de 2017, de <http://robertoepinosa.es/2013/07/29/la-matriz-de-analisis-dafo-foda/>
- Ewest, G. C. (18 de Julio de 2016). *La Prensa*. Recuperado el 09 de Mayo de 2017, de <http://www.laprensa.com.ni/2016/07/18/economia/2069490-nicaragua-traspie-logistica>
- García P., V. M. (2014). *Introducción a las finanzas*. México: Patria, S.A.
- García P., V. M. (2015). *Análisis Financiero*. México: Patria.
- Irrázabal, A. (2010). *Contabilidad: fundamentos y usos* (6ta ed.). Santiago de Chile: Editorial ebooks Patagonia.
- Jiménez P., L. (2014). *CECAR*. Recuperado el 22 de Abril de 2017, de <http://www.campusvirtual.cecar.edu.com/DIAGNOSTICO%20FINANCIERO/DI>.
- Leon, A. L. (6 de Abril de 2015). *Prezi*. Recuperado el 08 de Marzo de 2018, de <https://prezi.com/qywpm8fayap6/procesos-y-procedimientos-administrativos/>
- Morales C., A., Morales C., J. A., & Alcocer Martínez, R. (2014). *Administración Financiera*. México: Grupo Patria. Recuperado el 22 de Abril de 2017
- Pérez, A. B. (15 de Marzo de 2018). *Enciclopedia Financiera*. Recuperado el 17 de Abril de 2019, de Enciclopedia Financiera: <https://www.encyclopediainanciera.com/finanzas-corporativas/tasa-interna-de-retorno.htm>
- Proyectos Nicaragua*. (Mayo de 2016). Recuperado el 09 de Mayo de 2017, de <http://www.proyectosnicaragua.com/2016/05/inversiones-tecnologicas-en-nicaragua.html>.



- Ribbeck G., C. G. (2014). *Análisis e interpretación de estados financieros: Herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte, 2013*. Tesis de licenciatura, Lima. Recuperado el 09 de Mayo de 2017
- Ricón S., C. (2011). *Presupuestos empresariales*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Recuperado el 22 de Abril de 2017
- Sánchez L., P. A. (2011). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Vihalmotos*. Ambato. Recuperado el 09 de Mayo de 2017



# XI. Anexos



## Anexo 1

### Entrevista al Gerente General y Jefe de Operaciones

Entrevista a Gerente General y jefe de operaciones

Esta entrevista tiene el propósito de lograr recopilar información de vital importancia para realizar una evaluación financiera a la empresa GY, S.A. para el su primer año de operación período 2017.

Nombre del entrevistado: \_\_\_\_\_

Cargo: \_\_\_\_\_ Lugar: \_\_\_\_\_

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

Hora de comienzo \_\_\_\_\_ Hora de finalización: \_\_\_\_\_

#### Preguntas de la entrevista

1. ¿Cuál es la actividad principal de la empresa?
2. ¿Cuál es la misión y visión de la empresa?
3. ¿Puede realizar una pequeña descripción de la actividad de la entidad?
4. ¿Cómo valora el mercado en que se encuentra la empresa?
5. ¿Por qué se tomó la decisión de incursionar en ese mercado?
6. ¿Cómo es el funcionamiento de este mercado?
7. ¿Cuál es la estrategia que implementan que consideran de costo o diferenciación?
8. ¿Qué oportunidades tiene en este mercado?
9. ¿Cuáles son las mayores amenazas existentes en este mercado?
10. ¿Cuál es la forma de financiar la compañía?
11. ¿La inversión para este tipo de empresa es alta, baja o media?
12. ¿Cuánto considera usted que se debe invertir para este tipo de servicio?
13. ¿Realizaron algún tipo de análisis financiero para tomar la decisión?
14. ¿Cómo fue el proceso para elaborar el análisis financiero?
15. ¿Cómo es el proceso para brindar su servicio?
16. ¿Existe un supervisor para los proyectos que se llevan a cabo?





17. ¿Por qué piensa que este tipo de servicio es necesario para sus clientes?
18. ¿Cuáles son los servicios que tienen mayor demanda por parte de los clientes?
19. ¿Cuál es la modalidad de pago de los servicios que brinda la empresa?
20. ¿En qué momento se procede a facturar el servicio?
21. ¿Cuál es el control que lleva de su facturación y cancelación de las mismas?
22. ¿Piensa que es mejor el financiamiento propio que el bancario?
23. ¿El cambio en los precios han tenido incidencias en sus clientes?
24. ¿Qué tipo de mecanismo utiliza para la contratación de los empleados que desarrollaran los proyectos?
25. ¿Por qué considera que la estrategia de subcontratación contribuye al crecimiento de la empresa?
26. ¿Quiénes le proveen los equipos de trabajo?
27. ¿Poseen negociación sobre el precio con sus proveedores?
28. ¿Cuál es el establecimiento para la proyección del costo por servicio?
29. ¿Cuál es su mayor competencia?
30. ¿Qué estrategias poseen que lo diferencia de su competencia?
31. ¿Qué posibilidades cree que exista de que incursione un nuevo competidor al mercado?
32. ¿Piensa que la manera de laborar es la más efectiva para el crecimiento de la empresa?
33. ¿Elaboran una planificación para la ejecución de los proyectos?
34. ¿Evalúan los proyectos ya ejecutados?
35. ¿Los gastos en que incursiona la entidad son proyectados?
36. ¿Quiénes toman la decisión de realizar un pago?
37. ¿Cuántas cuentas bancarias posee la entidad?
38. ¿Quiénes son los encargados de manejar las cuentas bancarias?
39. ¿Cómo valora este primer año de operación de la empresa?
40. ¿Cuáles son sus mayores fortalezas?
41. ¿Cuáles fueron las debilidades que se le presentaron en este primer año de operación 2017?
42. ¿Existen ideas de cambios en el futuro con respecto a los procesos que utilizan?
43. ¿En qué mercados o servicios desea diversificarse?



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



---

44. ¿Existe la posibilidad que adquiera un financiamiento por medio del banco?



## Anexo 2 Cuestionario

### Cuestionario

Este cuestionario fue diseñado con el propósito de obtener información general de la empresa GY, S.A. para obtener un mayor conocimiento de esta y realizar una evaluación a la misma.

Nombre de la Empresa: \_\_\_\_\_

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

Dirección: \_\_\_\_\_

| <b>PREGUNTAS</b>   | <b>SI</b> | <b>NO</b> | <b>N/A</b> |
|--|-----------|-----------|------------|
| 1. ¿La empresa tiene una misión y visión?  |           |           |            |
| 2. ¿Posee una estructura organizativa la entidad?  |           |           |            |
| 3. ¿Poseen un manual de funciones donde se describan los puestos y las responsabilidades que estos tienen? |           |           |            |
| 4. ¿Poseen políticas contables?  |           |           |            |
| 5. ¿Poseen políticas financieras?  |           |           |            |
| 6. ¿Realizan Estados Financieros?  |           |           |            |
| 7. ¿Los Estados Financieros son auditados?   |           |           |            |
| 8. ¿Se tiene un responsable para los equipos de trabajo?   |           |           |            |
| 9. ¿Se desarrollan reuniones para divulgar metas y objetivos de la empresa?                                |           |           |            |



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



| <b>PREGUNTAS</b>  | <b>SI</b> | <b>NO</b> | <b>N/A</b> |
|---|-----------|-----------|------------|
| 10. ¿Se valoró financieramente el proyecto para que iniciará a operar la empresa?                 |           |           |            |
| 11. ¿Se elabora una planificación financiera para el desarrollo de los proyectos?                 |           |           |            |
| 12. ¿Realizan cálculo del punto de equilibrio?  |           |           |            |
| 13. ¿Se plantean estrategias y mecanismo para establecer el costo de servicio?                    |           |           |            |
| 14. ¿El personal contratado para la ejecución de proyecto son contratados por tiempo determinado? |           |           |            |
| 15. ¿Considera que la estrategia de subcontratación contribuye al crecimiento de la empresa?      |           |           |            |
| 16. ¿Existen cambios en los precios?  |           |           |            |
| 17. ¿Desea diversificarse en otros mercados o servicios?  |           |           |            |



**Anexo 3 Guía de observación a los procesos de la empresa**



UNIVERSIDAD  
NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
NICARAGUA,  
MANAGUA  
UNAN - MANAGUA

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

**Objetivo:** Conocer por la observación el ambiente, procesos y funcionamiento de la empresa GY S.A.

**DATOS DE LA EMPRESA.**

Nombre de la empresa: \_\_\_\_\_ No Visita: \_\_\_\_\_

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

Hora de Comienzo: \_\_\_\_\_ Hora de Finalización: \_\_\_\_\_

**ASPECTOS A OBSERVAR**

1. ¿Considera un punto estratégico donde se encuentra ubicada la empresa?  
Sí  No
2. ¿Cuenta la empresa con metas que alcanzar?  
Sí  No
3. ¿Tiene un capital humano apto, capaz y eficiente?  
Sí  No
4. ¿Posee un ambiente laboral agradable y estable?  
Sí  No
5. ¿Existe manual de funciones de cada responsabilidad asignada?  
Sí  No
6. ¿Tiene un capital de trabajo la empresa?
7. Sí  No



8. ¿Posee estrategias para llevar a cabo sus operaciones?  
Sí  No
9. ¿Tienen controles internos en la empresa?  
Sí  No
10. ¿Utilizan apropiadamente la papelería contable?  
Sí  No
11. ¿Elaboran periódicamente los estados financieros?  
Sí  No
12. ¿Hacen planificaciones para mejorar sus proyectos?  
Sí  No
13. ¿Les ofrecen calidad a los clientes en sus servicios?  
Sí  No
14. ¿Realizan autoevaluaciones a sus proyectos?  
Sí  No



#### Anexo 4 Guía de revisión documental



UNIVERSIDAD  
NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
NICARAGUA,  
MANAGUA  
UNAN - MANAGUA

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

**Objetivo:** Conocer los documentos que presentan la información financiera de la empresa GY S.A. para llevar a cabo su análisis

#### DATOS DE LA EMPRESA.

Nombre de la empresa: \_\_\_\_\_ No Visita: \_\_\_\_\_

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

Hora de Comienzo: \_\_\_\_\_ Hora de Finalización: \_\_\_\_\_

#### ASPECTOS A OBSERVAR

1. ¿La información financiera es realizada por una persona externa a la empresa?  
Sí  No
2. ¿Cuenta la empresa con documentos que soporten las transacciones?  
Sí  No
3. ¿Existen políticas contables?  
Sí  No
4. ¿Se realiza una planificación de los pagos?  
Sí  No
5. ¿Se realizan planificación de las compras?  
Sí  No
6. ¿Se realizan estados financieros proyectados?  
Sí  No



7. ¿Se hacen registros contables de cada transacción?  
Sí  No
8. ¿Se realizan estados financieros mensualmente?  
Sí  No
9. ¿Se realiza estado de situación financiera?  
Sí  No
10. ¿Se realiza estado de resultado?  
Sí  No
11. ¿Se realiza estado de flujo de efectivo?  
Sí  No
12. ¿Se realiza estado de cambio en el patrimonio  
Sí  No
13. ¿Se realizan notas a los estados financieros?  
Sí  No
14. ¿Se realizan balanzas de comprobación mensualmente?  
Sí  No
15. ¿Se elaboran evaluaciones a la información financiera periódicamente?  
Sí  No
16. ¿Se realizan proyecciones para los años posteriores?  
Sí  No





**Anexos 5 Balanza de comprobación de la empresa GY, S.A.**

**GY, S.A.**

**Balanza de comprobación**

**Expresado en Córdobas**

**Al 31 de diciembre 2017**

| Cuentas         | Nombre                                      | Saldos |          | Actuales |   |
|-----------------|---|--------|----------|----------|---|
|                 |   | Deudor |          | Acreedor |   |
| 1-0-00-00-00-00 | Activos                                     |        |          |          |   |
| 1-1-00-00-00-00 | Activos Corrientes                          |        |          |          |   |
| 1-1-01-00-00-00 | Efectivo en Caja y Banco                    | C\$    | 2,232.10 | C\$      | - |
| 1-1-01-01-00-00 | Caja  | C\$    | -        | C\$      | - |
| 1-1-01-01-01-00 | Moneda Nacional                             | C\$    | -        |          |   |
| 1-1-01-02-02-00 | Moneda Extranjera                           | C\$    | -        |          |   |
| 1-1-01-02-00-00 | Banco                                       | C\$    | 2,232.10 | C\$      | - |
| 1-1-01-02-01-00 | Moneda Nacional                             | C\$    | 2,232.10 | C\$      | - |
| 1-1-01-02-01-01 | Cuenta corriente Lafise Bancentro 100203098 | C\$    | 2,232.10 |          |   |
| 1-1-01-02-02-00 | Moneda Extranjera                           | C\$    | -        | C\$      | - |
| 1-1-01-02-02-01 | Cuenta corriente Lafise Bancentro           | C\$    | -        |          |   |
| 1-1-02-00-00-00 | Cuentas por Cobrar                          | C\$    | -        | C\$      | - |
| 1-1-02-01-00-00 | Clientes                                    | C\$    | -        |          |   |
| 1-1-02-02-00-00 | Accionistas                                 | C\$    | -        |          |   |



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



**GY, S.A.**

**Balanza de comprobación**

**Expresado en Córdobas**

**Al 31 de diciembre 2017**

| Cuentas         | Nombre                           | Saldos |           | Actuales |   |
|-----------------|----------------------------------|--------|-----------|----------|---|
|                 |                                  | Deudor |           | Acreedor |   |
| 1-1-02-03-00-00 | Funcionarios y empleados         | C\$    | -         |          |   |
| 1-1-02-04-00-00 | Otras Cuentas por Cobrar         | C\$    | -         |          |   |
| 1-1-04-00-00-00 | Anticipo de Impuesto             | C\$    | 2,111.71  | C\$      | - |
| 1-1-04-01-00-00 | Impuesto al valor agregado (IVA) | C\$    | -         |          |   |
| 1-1-04-02-00-00 | Anticipo IR 1%                   | C\$    | 973.94    |          |   |
| 1-1-05-03-00-00 | Retención 2%                     | C\$    | -         |          |   |
| 1-1-05-04-00-00 | Saldo a favor IR                 | C\$    | 974.73    |          |   |
| 1-1-05-05-00-00 | Saldo a favor IVA 15%            | C\$    | 163.04    |          |   |
| 1-2-00-00-00-00 | Activo no corriente              | C\$    | -         |          |   |
| 1-2-01-00-00-00 | Propiedad, planta y equipo       | C\$    | 48,930.60 | C\$      | - |
| 1-2-01-01-00-00 | Terrenos                         | C\$    | -         |          |   |
| 1-2-01-02-00-00 | Edificios                        | C\$    | -         |          |   |
| 1-2-01-03-00-00 | Mobiliario y equipo de oficina   | C\$    | 3,161.45  |          |   |
| 1-2-01-04-00-00 | Equipo Rodante                   | C\$    | -         |          |   |
| 1-2-01-05-00-00 | Equipo de computo                | C\$    | 45,769.15 |          |   |



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



**GY, S.A.**

**Balanza de comprobación**

**Expresado en Córdobas**

**Al 31 de diciembre 2017**

| Cuentas         | Nombre                                      | Saldos |          | Actuales      |
|-----------------|---|--------|----------|---------------|
|                 |   | Deudor | Acreedor |               |
| 1-2-02-00-00-00 | Depreciaciones Acumuladas                   | C\$    | -        | C\$ 15,465.35 |
| 1-2-02-01-00-00 | Edificios                                   |        |          | C\$ -         |
| 1-2-02-02-00-00 | Mobiliario y equipo de oficina              |        |          | C\$ 579.59    |
| 1-2-02-03-00-00 | Equipo Rodante                              |        |          | C\$ -         |
| 1-2-02-04-00-00 | Equipo de computo                           |        |          | C\$ 14,885.76 |
| 1-2-03-00-00-00 | Activos Intangibles                         | C\$    | -        | C\$ -         |
| 1-2-03-01-00-00 | Licencias y Software                        | C\$    | -        |               |
| 1-2-04-00-00-00 | Amortización de activos intangibles         | C\$    | -        | C\$ -         |
| 1-2-04-01-00-00 | Licencias y Software                        |        |          | C\$ -         |
| 1-2-05-00-00-00 | Pagos anticipados                           | C\$    | -        |               |
| 1-2-06-00-00-00 | Otros Activos no corrientes                 | C\$    | 3,833.82 | C\$ -         |
| 1-2-06-01-00-00 | Constitución de sociedad                    | C\$    | 3,833.82 |               |
| 1-2-07-00-00-00 | Amortización de otros activos no corrientes | C\$    | -        | C\$ 1,278.00  |
| 1-2-07-01-00-00 | Constitución de sociedad                    |        |          | C\$ 1,278.00  |
| 2-0-00-00-00-00 | Pasivos                                     |        |          |               |



**GY, S.A.**

**Balanza de comprobación**

**Expresado en Córdobas**

**Al 31 de diciembre 2017**

| Cuentas         | Nombre                                     | Saldos |          | Actuales |           |
|-----------------|--|--------|----------|----------|-----------|
|                 |  | Deudor | Acreedor | Deudor   | Acreedor  |
| 2-1-00-00-00-00 | Pasivos corrientes                         |        |          |          |           |
| 2-1-02-00-00-00 | Proveedores                                | C\$    | -        | C\$      | -         |
| 2-1-02-01-00-00 | Nacionales                                 |        |          | C\$      | -         |
| 2-1-02-02-00-00 | Extranjeros                                |        |          | C\$      | -         |
| 2-1-03-00-00-00 | Cuentas por pagar                          | C\$    | -        | C\$      | 38,175.33 |
| 2-1-03-01-00-00 | Accionistas                                |        |          | C\$      | 38,175.33 |
| 2-1-03-02-00-00 | Otras cuentas por pagar                    |        |          | C\$      | -         |
| 2-1-03-03-00-00 | Anticipo de Clientes                       |        |          | C\$      | -         |
| 2-1-04-00-00-00 | Impuestos por pagar                        | C\$    | -        | C\$      | -         |
| 2-1-04-01-00-00 | Impuesto al valor agregado (IVA) por pagar |        |          | C\$      | -         |
| 2-1-04-02-00-00 | Impuesto municipal 1% sobre ingresos       |        |          | C\$      | -         |
| 2-1-04-03-00-00 | Impuesto por servicio de basura            |        |          | C\$      | -         |
| 2-1-04-04-00-00 | Anticipo de IR 1%                          |        |          | C\$      | -         |
| 2-1-05-00-00-00 | Retenciones por pagar                      | C\$    | -        | C\$      | -         |
| 2-1-05-01-00-00 | IR salarios                                |        |          | C\$      | -         |



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



**GY, S.A.**

**Balanza de comprobación**

**Expresado en Córdobas**

**Al 31 de diciembre 2017**

| Cuentas         | Nombre                            | Saldos |          | Actuales |          |
|-----------------|-----------------------------------|--------|----------|----------|----------|
|                 |                                   | Deudor | Acreedor | Deudor   | Acreedor |
| 2-1-05-02-00-00 | IR servicios profesionales 10%    |        |          | C\$      | -        |
| 2-1-05-03-00-00 | IR compra de bienes y servicio 2% |        |          | C\$      | -        |
| 2-1-05-04-00-00 | IR de alquiler y arrendamiento 7% |        |          | C\$      | -        |
| 2-1-05-05-00-00 | Aporte laboral INSS               |        |          | C\$      | -        |
| 2-1-06-00-00-00 | Sueldos y salarios por pagar      | C\$    | -        | C\$      | -        |
| 2-1-06-01-00-00 | Salarios                          |        |          | C\$      | -        |
| 2-1-06-02-00-00 | Horas extras                      |        |          | C\$      | -        |
| 2-1-06-03-00-00 | Comisiones                        |        |          | C\$      | -        |
| 2-1-07-00-00-00 | Aportaciones sociales por pagar   | C\$    | -        | C\$      | -        |
| 2-1-07-01-00-00 | Aporte patronal                   |        |          | C\$      | -        |
| 2-1-07-02-00-00 | Inatec                            |        |          | C\$      | -        |
| 2-1-08-00-00-00 | Prestaciones sociales por pagar   | C\$    | -        | C\$      | -        |
| 2-1-08-01-00-00 | Vacaciones                        |        |          | C\$      | -        |
| 2-1-08-02-00-00 | Decimo Tercer Mes                 |        |          | C\$      | -        |
| 2-1-08-03-00-00 | Indemnización                     |        |          | C\$      | -        |



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



**GY, S.A.**

**Balanza de comprobación**

**Expresado en Córdobas**

**Al 31 de diciembre 2017**

| Cuentas         | Nombre                                 | Saldos |          | Actuales |           |
|-----------------|--|--------|----------|----------|-----------|
|                 |  | Deudor | Acreedor | Deudor   | Acreedor  |
| 2-1-09-00-00-00 | Intereses sobre prestamos              | C\$    | -        | C\$      | -         |
| 2-1-09-01-00-00 | Intereses por pagar                    |        |          | C\$      | -         |
| 2-1-10-00-00-00 | Préstamo corto plazo                   |        |          | C\$      | -         |
| 2-2-00-00-00-00 | Pasivos no corrientes                  |        |          |          |           |
| 2-2-01-00-00-00 | Prestamos largo plazo                  |        |          | C\$      | -         |
| 3-0-00-00-00-00 | Patrimonio                             | C\$    | -        | C\$      | -         |
| 3-1-00-00-00-00 | Capital social suscrito                |        |          | C\$      | 10,000.00 |
| 3-2-00-00-00-00 | Reserva Legal                          |        |          | C\$      | -         |
| 3-3-00-00-00-00 | Utilidades Retenidas                   |        |          | C\$      | -         |
| 3-4-00-00-00-00 | Utilidad o Perdida del periodo         |        |          | C\$      | -         |
| 4-0-00-00-00-00 | Ingresos                               |        |          |          |           |
| 4-1-00-00-00-00 | Ingresos                               | C\$    | -        | C\$      | 97,394.22 |
| 4-1-01-00-00-00 | Ingresos por servicio de georeferencia |        |          | C\$      | 97,394.22 |
| 4-1-02-00-00-00 | Ingresos por transporte a terceros     |        |          | C\$      | -         |
| 4-2-00-00-00-00 | Otros Ingresos                         | C\$    | -        | C\$      | 458.36    |



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



**GY, S.A.**

**Balanza de comprobación**

**Expresado en Córdobas**

**Al 31 de diciembre 2017**

| Cuentas         | Nombre                   | Saldos         |          | Actuales |          |
|-----------------|--------------------------|----------------|----------|----------|----------|
|                 |                          | Deudor         | Acreedor | Deudor   | Acreedor |
| 4-2-01-00-00-00 | Venta de activos fijos   |                |          | C\$      | -        |
| 4-2-02-00-00-00 | Mora y Recargos          |                |          | C\$      | -        |
| 4-2-03-00-00-00 | Intereses                |                |          | C\$      | -        |
| 4-2-04-00-00-00 | Ganancia cambiaria       |                |          | C\$      | 458.36   |
| 5-0-00-00-00-00 | Costos                   |                |          |          |          |
| 5-1-00-00-00-00 | Costo de venta           | C\$            | -        | C\$      | -        |
| 5-1-01-00-00-00 | Salarios                 | C\$            | -        |          |          |
| 5-1-02-00-00-00 | Hospedaje                | C\$            | -        |          |          |
| 5-1-03-00-00-00 | Viáticos por proyecto    | C\$            | -        |          |          |
| 6-0-00-00-00-00 | Gastos                   |                |          |          |          |
| 6-1-00-00-00-00 | Gastos de Administración | C\$ 104,963.03 |          | C\$      | -        |
| 6-1-01-00-00-00 | Sueldos y salarios       | C\$            | -        |          |          |
| 6-1-02-00-00-00 | Horas extras             | C\$            | -        |          |          |
| 6-1-03-00-00-00 | Comisiones               | C\$            | -        |          |          |
| 6-1-04-00-00-00 | Bonos                    | C\$            | -        |          |          |



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



**GY, S.A.**

**Balanza de comprobación**

**Expresado en Córdobas**

**Al 31 de diciembre 2017**

| Cuentas         | Nombre                        | Saldos |           | Actuales |          |
|-----------------|-------------------------------|--------|-----------|----------|----------|
|                 |                               | Deudor | Acreedor  | Deudor   | Acreedor |
| 6-1-05-00-00-00 | Vacaciones                    | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-06-00-00-00 | Decimo Tercer Mes             | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-07-00-00-00 | Indemnización                 | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-08-00-00-00 | Aporte patronal               | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-09-00-00-00 | Inatec                        | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-10-00-00-00 | Servicios profesionales       | C\$    | 11,805.54 |          |          |
| 6-1-11-00-00-00 | Servicios legales             | C\$    | 4,000.00  |          |          |
| 6-1-12-00-00-00 | Servicios contables           | C\$    | 1,555.55  |          |          |
| 6-1-13-00-00-00 | Seguridad                     | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-14-00-00-00 | Capacitación                  | C\$    | 2,796.30  |          |          |
| 6-1-15-00-00-00 | Alimentación                  | C\$    | 5,475.29  |          |          |
| 6-1-16-00-00-00 | Transporte                    | C\$    | 1,000.00  |          |          |
| 6-1-17-00-00-00 | Hospedaje                     | C\$    | 8,237.18  |          |          |
| 6-1-18-00-00-00 | Recarga celular               | C\$    | 100.00    |          |          |
| 6-1-19-00-00-00 | Papelería y útiles de oficina | C\$    | 4,820.19  |          |          |





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



**GY, S.A.**

**Balanza de comprobación**

**Expresado en Córdobas**

**Al 31 de diciembre 2017**

| Cuentas         | Nombre                           | Saldos |           | Actuales |          |
|-----------------|----------------------------------|--------|-----------|----------|----------|
|                 |                                  | Deudor | Acreedor  | Deudor   | Acreedor |
| 6-1-20-00-00-00 | Alquiler                         | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-21-00-00-00 | Material de Cafetería y Limpieza | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-22-00-00-00 | Combustible y Lubricantes        | C\$    | 1,810.00  |          |          |
| 6-1-23-00-00-00 | uniformes                        | C\$    | 8,338.80  |          |          |
| 6-1-24-00-00-00 | Gastos de Representación         | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-25-00-00-00 | Viáticos por proyecto            | C\$    | 18,335.00 |          |          |
| 6-1-26-00-00-00 | Servicios básicos                | C\$    | -         | C\$      | -        |
| 6-1-26-01-00-00 | Agua                             | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-26-02-00-00 | Electricidad                     | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-26-03-00-00 | Internet y teléfono              | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-26-04-00-00 | Teléfonos móviles                | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-27-00-00-00 | Reparación y Mantenimiento       | C\$    | -         | C\$      | -        |
| 6-1-27-01-00-00 | Mantenimiento de oficina         | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-27-02-00-00 | Mantenimiento de mobiliario      | C\$    | -         |          |          |
| 6-1-27-03-00-00 | Mantenimiento de equipo rodante  | C\$    | -         |          |          |



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



**GY, S.A.**

**Balanza de comprobación**

**Expresado en Córdobas**

**Al 31 de diciembre 2017**

| Cuentas         | Nombre                                      | Saldos        |                      |
|-----------------|---|---------------|----------------------|
|                 |   | Deudor        | Actuales<br>Acreedor |
| 6-1-28-00-00-00 | Gastos de depreciación                      | C\$ 15,465.35 | C\$ -                |
| 6-1-28-01-00-00 | Edificios                                   | C\$ -         |                      |
| 6-1-28-02-00-00 | Mobiliario y Equipo de Oficina              | C\$ 579.59    |                      |
| 6-1-28-03-00-00 | Equipo Rodante                              | C\$ -         |                      |
| 6-1-28-04-00-00 | Equipo de computo                           | C\$ 14,885.76 |                      |
| 6-1-29-00-00-00 | Gastos de amortización                      | C\$ 1,278.00  | C\$ -                |
| 6-1-29-01-00-00 | Amortización de licencias y software        | C\$ -         |                      |
| 6-1-29-02-00-00 | Amortización de otros activos no corrientes | C\$ 1,278.00  |                      |
| 6-1-30-00-00-00 | Alcaldía de Managua                         | C\$ 2,403.94  | C\$ -                |
| 6-1-30-01-00-00 | Matricula                                   | C\$ 505.00    |                      |
| 6-1-30-02-00-00 | Servicio de Basura                          | C\$ 925.00    |                      |
| 6-1-30-03-00-00 | Impuesto municipal 1% sobre ingresos        | C\$ 973.94    |                      |
| 6-1-31-00-00-00 | Gastos No Deducibles                        | C\$ 9,114.23  | C\$ -                |
| 6-1-31-01-00-00 | Multas                                      | C\$ 1,850.00  |                      |
| 6-1-31-02-00-00 | Retenciones asumidas                        | C\$ -         |                      |



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



**GY, S.A.**

**Balanza de comprobación**

**Expresado en Córdobas**

**Al 31 de diciembre 2017**

| Cuentas         | Nombre                      | Saldos         |                      |
|-----------------|-----------------------------|----------------|----------------------|
|                 |                             | Deudor         | Actuales<br>Acreedor |
| 6-1-31-03-00-00 | Compras/servicios           | C\$ 7,000.00   |                      |
| 6-1-31-04-00-00 | Comisiones asumidas         | C\$ 264.23     |                      |
| 6-1-32-00-00-00 | Pasantías                   | C\$ 1,000.00   |                      |
| 6-1-33-00-00-00 | Gasto por internación       | C\$ 7,427.66   |                      |
| 7-0-00-00-00-00 | Gastos Financieros          | C\$ 700.00     | C\$ -                |
| 7-1-00-00-00-00 | Comisiones Bancarias        | C\$ -          |                      |
| 7-2-00-00-00-00 | Intereses                   | C\$ -          |                      |
| 7-3-00-00-00-00 | Pérdida cambiaria           | C\$ -          |                      |
| 7-4-00-00-00-00 | Cargos por límite de cargos | C\$ 700.00     |                      |
| Sumas           |                             | C\$ 162,771.26 | C\$ 162,771.26       |



## Anexo 6 Análisis Horizontal

### GY S.A

#### Estado de situación Financiera comparativo Correspondiente al 31 de diciembre del 2018

| <u>Activo</u>                                   | 2018                  | 2017                 | Variación       | %      |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------|--------|
| <b><u>Activo corriente</u></b>                  |                       |                      |                 |        |
| Efectivo en caja y banco                        | C\$ 2,232.10          | C\$ 2,232.10         | C\$ 0.00        | 0%     |
| Cuentas por cobrar                              | C\$ -                 | C\$ -                | C\$ -           | -      |
| Anticipo de impuestos                           | C\$ 2,111.71          | C\$ 2,111.71         | C\$ -           | 0%     |
| <b>Total, Activo corriente</b>                  | <b>C\$ 4,343.81</b>   | <b>C\$ 4,343.81</b>  | C\$ -           | 0%     |
| <b><u>Propiedad, planta y equipo</u></b>        |                       |                      |                 |        |
| Mobiliario y equipo de oficina                  | C\$ 3,161.45          | C\$ 3,161.45         | C\$ -           | 0%     |
| Depreciación de mob. Y equ. De ofic.            | C\$ 1,211.88          | C\$ 579.59           | C\$ 632.29      | 109%   |
| Equipo de computo                               | C\$ 45,769.15         | C\$ 45,769.15        | C\$ -           | 0%     |
| Depreciación de equ. De computo                 | C\$ 38,402.62         | C\$ 14,885.76        | C\$ 23,516.86   | 158%   |
| <b>Total, propiedades-neto</b>                  | <b>C\$ 9,316.10</b>   | <b>C\$ 33,465.25</b> | C\$ (24,149.15) | -72%   |
| <b><u>Activos Intangibles</u></b>               |                       |                      |                 |        |
| Licencias y software                            | C\$ -                 | C\$ -                | C\$ -           | -      |
| <b>Total, activos intangibles</b>               | <b>C\$ -</b>          | <b>C\$ -</b>         | C\$ -           | -      |
| <b><u>Otros activos no corrientes</u></b>       |                       |                      |                 |        |
| Constitución de sociedad                        | C\$ 3,833.82          | C\$ 3,833.82         | C\$ (0.00)      | 0%     |
| Amortización de otros activos no corrientes     | C\$ 2,556.00          | C\$ 1,278.00         | C\$ 1,278.00    | 100%   |
| <b>Total, otros activos no corrientes-netos</b> | <b>C\$ 1,277.82</b>   | <b>C\$ 2,555.82</b>  | C\$ (1,278.00)  | -50%   |
| <b>Total, activos</b>                           | <b>C\$ 14,937.73</b>  | <b>C\$ 40,364.88</b> | C\$ (25,427.15) | -63%   |
| <b><u>Pasivo</u></b>                            |                       |                      |                 |        |
| <b><u>Pasivo corriente</u></b>                  |                       |                      |                 |        |
| Cuentas por pagar                               | C\$ 38,175.33         | C\$ 38,175.33        | C\$ -           | 0%     |
| Retenciones por pagar                           | C\$ -                 | C\$ -                | C\$ -           | -      |
| Impuestos por pagar                             | C\$ -                 | C\$ -                | C\$ -           | -      |
| <b>Total, pasivo corriente</b>                  | <b>C\$ 38,175.33</b>  | <b>C\$ 38,175.33</b> | C\$ -           | 0%     |
| <b><u>Patrimonio</u></b>                        |                       |                      |                 |        |
| Capital social suscrito                         | C\$ 10,000.00         | C\$ 10,000.00        | C\$ -           | 0%     |
| Perdida del período                             | C\$ (33,237.60)       | -C\$ 7,810.45        | C\$ (25,427.15) | 326%   |
| <b>Total, patrimonio</b>                        | <b>-C\$ 23,237.60</b> | <b>C\$ 2,189.55</b>  | C\$ (25,427.15) | -1161% |
| <b>Total, pasivo + patrimonio</b>               | <b>C\$ 14,937.73</b>  | <b>C\$ 40,364.88</b> | C\$ (25,427.15) | -63%   |



**Anexo 7 Análisis Vertical**

**GY S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Del 01 de enero al 31 de diciembre 2017**  
**(Expresado en Córdobas)**

|                                    | Acumulado         | %       |
|------------------------------------|-------------------|---------|
| <b>INGRESOS POR VENTAS</b>         |                   |         |
| INGRESOS                           | 97,394.22         |         |
| Otros Ingresos                     | 458.36            |         |
| <b>TOTAL, INGRESOS</b>             | <b>97,852.58</b>  | 100.00% |
| <b>COSTOS Y GASTOS OPERATIVOS</b>  |                   |         |
| <b>COSTO DE VENTAS</b>             |                   |         |
| COSTO DE VENTAS                    | -                 | 0.00%   |
| COSTOS                             | -                 | 0.00%   |
| <b>GASTOS DE OPERACION</b>         |                   |         |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN           | 104,963.03        | 107.27% |
| GASTOS FINANCIEROS                 | -                 | 0.00%   |
| <b>TOTAL, GASTOS DE OPERACIÓN</b>  | <b>104,963.03</b> | 107.27% |
| <b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>     | <b>(7,110.45)</b> | -7.27%  |
| <b>GASTOS NO DEDUCIBLES</b>        |                   |         |
| CARGOS POR LIMITE DE SALDO         | 700.00            | 0.72%   |
| <b>TOTAL, GASTOS NO DEDUCIBLES</b> | <b>700.00</b>     | 0.72%   |
| <b>PÉRDIDA DEL PERIODO</b>         | <b>(7,810.45)</b> | -7.98%  |



**GY S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
Del 01 de enero al 31 de diciembre 2018  
(Expresado en Córdobas)

|                                    | Acumulado               | % |
|------------------------------------|-------------------------|---|
| <b>INGRESOS POR VENTAS</b>         |                         |   |
| INGRESOS                           | -                       | - |
| Otros Ingresos                     | -                       | - |
| <b>TOTAL, INGRESOS</b>             | <hr/> - <hr/>           | - |
| <b>COSTOS Y GASTOS OPERATIVOS</b>  |                         |   |
| <b>COSTO DE VENTAS</b>             |                         |   |
| COSTO DE VENTAS                    | -                       | - |
| COSTOS                             | -                       | - |
| <b>GASTOS DE OPERACION</b>         |                         |   |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN           | 25,427.16               | - |
| GASTOS FINANCIEROS                 | -                       | - |
| <b>TOTAL, GASTOS DE OPERACIÓN</b>  | <hr/> 25,427.16 <hr/>   | - |
| <b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>     | <hr/> (25,427.16) <hr/> | - |
| <b>GASTOS NO DEDUCIBLES</b>        |                         |   |
| CARGOS POR LIMITE DE SALDO         | -                       | - |
| <b>TOTAL, GASTOS NO DEDUCIBLES</b> | <hr/> - <hr/>           | - |
| <b>PERDIDA DEL PERIODO</b>         | <hr/> (25,427.16) <hr/> | - |



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



**GY, S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 de diciembre 2017**  
**(Expresado en Córdobas)**

**ACTIVO**

**ACTIVO CORRIENTE**

|                                |                 |  |     |
|--------------------------------|-----------------|--|-----|
| EFFECTIVO CAJA Y BANCOS        | 2,232.10        |  | 6%  |
| CUENTAS POR COBRAR             | -               |  | 0%  |
| ANTICIPO DE IMPUESTOS          | 2,111.71        |  | 5%  |
| <b>TOTAL, ACTIVO CORRIENTE</b> | <b>4,343.81</b> |  | 11% |

**PROPIEDADES**

|                                      |                  |           |      |
|--------------------------------------|------------------|-----------|------|
| MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA       | 3,161.45         |           | 8%   |
| DEPRECIACIÓN DE MOB. Y EQU. DE OFIC. | 579.59           | 2,581.86  | 1%   |
| EQUIPO DE COMPUTO                    | 45,769.15        |           | 113% |
| DEPRECIACIÓN DE EQU. DE COMPUTO      | 14,885.76        | 30,883.39 | 37%  |
| <b>TOTAL, PROPIEDADES - NETO</b>     | <b>33,465.25</b> |           | 83%  |

**Activos Intangibles**

|                                  |          |          |  |
|----------------------------------|----------|----------|--|
| LICENCIAS Y SOFTWARE             | -        |          |  |
| <b>TOTAL, ACTIVOS INTAGIBLES</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |  |

**OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**

|   |                 |  |    |
|---|-----------------|--|----|
| Constitución de sociedad                    | 3,833.82        |  | 9% |
| Amortización de otros activos no corrientes | 1,278.00        |  | 3% |
| <b>TOTAL, OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>   | <b>2,555.82</b> |  | 6% |

**TOTAL, ACTIVOS** **40,364.88** 100%

**PASIVO**

**PASIVO CORRIENTE**

|                                |                  |  |     |
|--------------------------------|------------------|--|-----|
| CUENTAS POR PAGAR              | 38,175.33        |  | 95% |
| RETENCIONES POR PAGAR          | -                |  | 0%  |
| IMPUESTOS POR PAGAR            | -                |  | 0%  |
| <b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b> | <b>38,175.33</b> |  | 95% |

**INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**

|                          |                 |  |      |
|--------------------------|-----------------|--|------|
| CAPITAL SOCIAL SUSCRITO  | 10,000.00       |  | 25%  |
| UTILIDADES ACUMULADA     | (5,394.21)      |  | -13% |
| PERDIDAS DEL EJERCICIO   | (2,416.24)      |  | -6%  |
| <b>Total, patrimonio</b> | <b>2,189.55</b> |  | 5%   |

**TOTAL, PASIVO + CAPITAL** **40,364.88** 100%



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



GY, S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

Al 31 de diciembre 2018

(Expresado en Córdobas)

**ACTIVO**

**ACTIVO CORRIENTE**

|                         |          |  |     |
|-------------------------|----------|--|-----|
| EFFECTIVO CAJA Y BANCOS | 2,232.10 |  | 15% |
| CUENTAS POR COBRAR      | -        |  | 0%  |
| ANTICIPO DE IMPUESTOS   | 2,111.71 |  | 14% |

**TOTAL, ACTIVO CORRIENTE** 4,343.81 29%

**PROPIEDADES**

|                                      |           |                 |      |
|--------------------------------------|-----------|-----------------|------|
| MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA       | 3,161.45  |                 | 21%  |
| DEPRECIACIÓN DE MOB. Y EQU. DE OFIC. | 1,211.88  | 1,949.57        | 8%   |
| EQUIPO DE COMPUTO                    | 45,769.15 |                 | 306% |
| DEPRECIACIÓN DE EQU. DE COMPUTO      | 38,402.62 | 7,366.53        | 257% |
| <b>TOTAL, PROPIEDADES - NETO</b>     |           | <u>9,316.10</u> | 62%  |

**Activos Intangibles**

|                                  |   |   |  |
|----------------------------------|---|---|--|
| LICENCIAS Y SOFTWARE             | - |   |  |
| <b>TOTAL, ACTIVOS INTAGIBLES</b> | - | - |  |

**OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**

|   |          |                 |     |
|---|----------|-----------------|-----|
| Constitución de sociedad                    | 3,833.82 |                 | 26% |
| Amortización de otros activos no corrientes | 2,556.00 |                 | 17% |
| <b>TOTAL, OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>   |          | <u>1,277.82</u> | 9%  |

**TOTAL, ACTIVOS** 14,937.73 100%

**PASIVO**

**PASIVO CORRIENTE**

|                                |           |                  |      |
|--------------------------------|-----------|------------------|------|
| CUENTAS POR PAGAR              | 38,175.33 |                  | 256% |
| RETENCIONES POR PAGAR          | -         |                  | 0%   |
| IMPUESTOS POR PAGAR            | -         |                  | 0%   |
| <b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b> |           | <u>38,175.33</u> | 256% |

**INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**

|                          |             |                    |       |
|--------------------------|-------------|--------------------|-------|
| CAPITAL SOCIAL SUSCRITO  | 10,000.00   |                    | 67%   |
| UTILIDADES ACUMULADA     | (7,810.45)  |                    | -52%  |
| PERDIDAS DEL EJERCICIO   | (25,427.15) |                    | -170% |
| <b>Total, patrimonio</b> |             | <u>(23,237.60)</u> | -156% |

**TOTAL, PASIVO + CAPITAL** 14,937.73 100%





**Anexo 8 Razones Financieras**

**GY, S.A.**  
**RAZONES FINANCIERAS**  
**CORRESPONDIENTE AL AÑO 2017**

| <b>Razones de liquidez</b>                                     |                | <b>Razones de Rentabilidad</b>                                |         |
|--|----------------|---|---------|
| <b>2017</b>  |                | <b>2017</b>   |         |
| <b>Capital de Trabajo= Activo corriente - Pasivo corriente</b> |                | <b>Margen de utilidad bruta= Utilidad bruta/ ventas netas</b> |         |
| Capital de trabajo   | -C\$ 33,831.52 | Margen de utilidad bruta                                      | 100.00% |
| <b>Razones de liquidez</b>                                     |                | <b>Razones de apalancamiento</b>                              |         |
| <b>2017</b>  |                | <b>2017</b>   |         |
| <b>Razón de liquidez=Activo circulante/Pasivo circulante</b>   |                | <b>Razón de endeudamiento= Pasivo total/ Activo Total</b>     |         |
| Razón de liquidez  | 0.11           | Endeudamiento   | 95%     |
| <b>Razones de Eficiencia o Actividad</b>                       |                | <b>Razón de autonomía= Total patrimonio/ total activo</b>     |         |
| <b>2017</b>  |                | <b>Autonomía</b>  |         |
| <b>Rotación activos fijos</b>                                  |                | 5%  |         |
| <b>RAF= Ventas netas/ Activo Fijo neto</b>                     |                | <b>Razones de rentabilidad</b>                                |         |
| Rotación de activos fijos                                      | 2.91           | <b>2017</b>   |         |
|  |                | <b>ROE= Utilidad antes de impuesto/ Patrimonio</b>            |         |
|  |                | ROE   | -357%   |
|  |                | <b>ROA= Utilidad antes de impuesto/ total activo</b>          |         |
|  |                | ROA   | -19%    |



**Anexo 9 Análisis Discriminante**

PETRONIC, S.A.  
 ANALISIS DISCRIMINANTES 2017

$Z = 6.56X_1 + 3.26X_2 + 6.72X_3 + 1.05X_4$

| COEFICIENTE |        |        |        |       |              |
|-------------|--------|--------|--------|-------|--------------|
|             | 6.56   | 3.26   | 6.72   | 1.05  |              |
|             | $X_1$  | $X_2$  | $X_3$  | $X_4$ |              |
|             | -0.838 | -0.193 | -0.193 | 0.057 |              |
| Z=          | -5.50  | -0.63  | -1.30  | 0.06  | <b>-7.37</b> |

$x_1 = \frac{-C\$ 33,831.52}{C\$ 40,364.88} = -0.838$   
 capital de trabajo  
 activos totales

$x_2 = \frac{-C\$ 7,810.45}{C\$ 40,364.88} = -0.193$   
 utilidades retenidas  
 activos totales

$x_3 = \frac{-C\$ 7,810.45}{C\$ 40,364.88} = -0.193$   
 utilidades antes intereses  
 activos totales

$x_4 = \frac{C\$ 2,189.55}{C\$ 38,175.33} = 0.057$   
 capital contable  
 pasivos totales

| puntaje      | propiedad de quiebra           |
|--------------|--------------------------------|
| 1.1 o menos  | muy alta (zona de insolvencia) |
| de 1.2 a 2.6 | posible (zona de precaucion)   |
| 2.7 a mas    | baja (zona segura)             |

**Z > -7.37**

Para el año 2017 la empresa se encontraba en una zona de insolvencia, es decir, la posibilidad de quiebra es muy alta según el análisis discriminante propuesto por ALTMAN.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**  
**MAESTRÍA EN FINANZAS**



**Anexo 10 Proyecciones del año 2020-2025**

Compra 2020

| GPS          |              |                |                  |                    |
|--------------|--------------|----------------|------------------|--------------------|
| Cantidad     | Descripción  | Costo Unitario | Costos aduaneros | Costo total        |
| 5            | GPS Vehiculo | \$ 90.00       | \$ 325.00        | \$ 775.00          |
| 5            | GPS Tracker  | \$ 80.00       | \$ 300.00        | \$ 700.00          |
| <b>Total</b> |              |                |                  | <b>\$ 1,475.00</b> |

Compra 2022

| GPS          |              |             |            |                    |
|--------------|--------------|-------------|------------|--------------------|
| Cantidad     | Descripción  | Costo Unita | Costos adu | Costo total        |
| 10           | GPS Vehiculo | \$ 90.00    | \$ 325.00  | \$ 1,225.00        |
| 10           | GPS Tracker  | \$ 80.00    | \$ 300.00  | \$ 1,100.00        |
| <b>Total</b> |              |             |            | <b>\$ 2,325.00</b> |

| Equipo de computo |                            |                |                    |
|-------------------|----------------------------|----------------|--------------------|
| Cantidad          | Descripción                | Costo Unitario | Costo Total        |
| 1                 | Computadoras de escritorio | \$ 300.00      | \$ 300.00          |
| 2                 | Laptop                     | \$ 500.00      | \$ 1,000.00        |
| <b>Total</b>      |                            |                | <b>\$ 1,300.00</b> |

|                                 | Gastos Administrativos | Gastos Anuales      |
|---------------------------------|------------------------|---------------------|
| Salario Personal                | \$ 1,220.00            | \$ 14,640.00        |
| Prestaciones personal           | \$ 554.98              | \$ 6,659.74         |
| Materiales de limpieza          | \$ 20.00               | \$ 240.00           |
| Útiles de oficina               | \$ 30.00               | \$ 360.00           |
| Servicio de luz                 | \$ 75.00               | \$ 900.00           |
| Servicio de Casa Claro          | \$ 45.00               | \$ 540.00           |
| Servicio de agua                | \$ 10.00               | \$ 120.00           |
| Publicidad                      | \$ 50.00               | \$ 600.00           |
| Gastos por consumo de cafetería | \$ 50.00               | \$ 600.00           |
| <b>Total</b>                    | <b>\$ 2,054.98</b>     | <b>\$ 24,659.74</b> |

**Inversión Total**      \$            **2,775.00**

**Capital de trabajo**      \$            **3,809.96**

**Inversión Inicial**      \$            **6,584.96**



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



**Anexo 11 Nómina del personal**

**Nómina de Personal**

| Cargo                    | Cantidad | Salario            | Inss Laboral    | Total, ingresos  | Prestaciones Sociales |                 |                 |                   |                 | Total, Prestaciones |
|--------------------------|----------|--------------------|-----------------|------------------|-----------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|---------------------|
|                          |          |                    |                 |                  | Inss Patronal         | Inatec          | Vacaciones      | Décimo tercer mes | Indemnización   |                     |
| Administrador            | 1        | \$ 350.00          | \$ 21.88        | \$ 328.13        | \$ 64.75              | \$ 7.00         | \$ 29.16        | \$ 29.16          | \$ 29.16        | \$ 159.22           |
| Asistente Administrativa | 1        | \$ 250.00          | \$ 15.63        | \$ 234.38        | \$ 46.25              | \$ 5.00         | \$ 20.83        | \$ 20.83          | \$ 20.83        | \$ 113.73           |
| Jefe de operación        | 1        | \$ 400.00          | \$ 25.00        | \$ 375.00        | \$ 74.00              | \$ 8.00         | \$ 33.32        | \$ 33.32          | \$ 33.32        | \$ 181.96           |
| <b>Total</b>             |          | <b>\$ 1,000.00</b> | <b>\$ 62.50</b> | <b>\$ 937.50</b> | <b>\$ 185.00</b>      | <b>\$ 20.00</b> | <b>\$ 83.30</b> | <b>\$ 83.30</b>   | <b>\$ 83.30</b> | <b>\$ 454.90</b>    |



## Anexo 12 Proyección de Ingresos

### GY S.A. Ingresos proyectados

#### Monitoreo Satelital de unidades por GPS

|                      | 2020                | 2021                | 2022                | 2023                | 2024                | 2025                |
|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Cantidad de empresas | 3                   | 4                   | 4                   | 5                   | 6                   | 7                   |
| Precio de            | \$ 375.00           | \$ 375.00           | \$ 375.00           | \$ 425.00           | \$ 425.00           | \$ 425.00           |
| Meses                | 10                  | 12                  | 12                  | 12                  | 12                  | 12                  |
| <b>Ingreso Anual</b> | <b>\$ 11,250.00</b> | <b>\$ 18,000.00</b> | <b>\$ 18,000.00</b> | <b>\$ 25,500.00</b> | <b>\$ 30,600.00</b> | <b>\$ 35,700.00</b> |

#### Capacitaciones

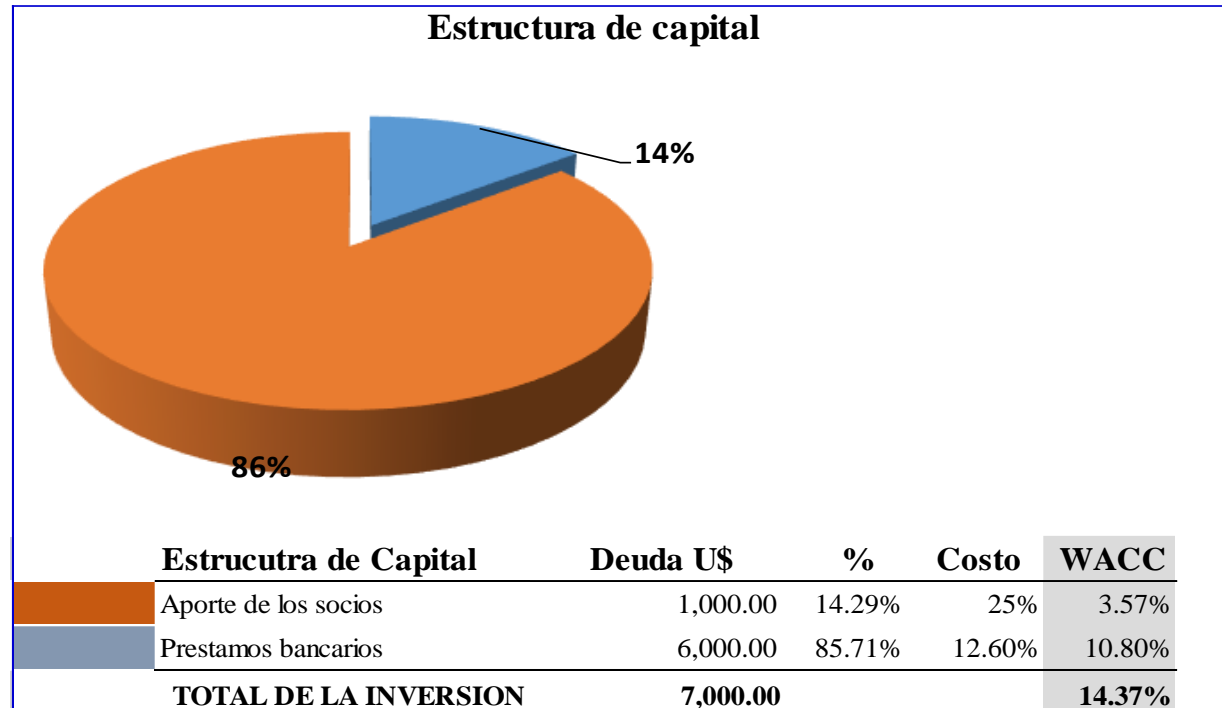
|                      | 2020             | 2021             | 2022             | 2023               | 2024               | 2025               |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Cantidad             | 2                | 2                | 2                | 3                  | 3                  | 4                  |
| Gastos de Material   |                  |                  |                  |                    |                    |                    |
| Cuadernos            | \$ 25.00         | \$ 26.00         | \$ 27.00         | \$ 28.00           | \$ 29.00           | \$ 30.00           |
| Lapiceros            | \$ 4.00          | \$ 4.00          | \$ 5.00          | \$ 5.00            | \$ 6.00            | \$ 6.00            |
| Refrigerio           | \$ 6.00          | \$ 6.00          | \$ 7.00          | \$ 7.00            | \$ 8.00            | \$ 8.00            |
| Expositor            | \$ 310.00        | \$ 320.00        | \$ 330.00        | \$ 340.00          | \$ 350.00          | \$ 360.00          |
| Total, Egresos       | \$ 345.00        | \$ 356.00        | \$ 369.00        | \$ 380.00          | \$ 393.00          | \$ 404.00          |
| <b>Ingreso Anual</b> | <b>\$ 690.00</b> | <b>\$ 712.00</b> | <b>\$ 738.00</b> | <b>\$ 1,140.00</b> | <b>\$ 1,179.00</b> | <b>\$ 1,616.00</b> |

#### Georeferencia

|                      | 2020               | 2021               | 2022                | 2023                | 2024                | 2025                |
|----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Cantidad de empresas | 2                  | 2                  | 3                   | 3                   | 4                   | 5                   |
| Precio de            | \$ 3,375.00        | \$ 3,375.00        | \$ 3,375.00         | \$ 4,000.00         | \$ 4,000.00         | \$ 4,000.00         |
| <b>Ingreso Anual</b> | <b>\$ 6,750.00</b> | <b>\$ 6,750.00</b> | <b>\$ 10,125.00</b> | <b>\$ 12,000.00</b> | <b>\$ 16,000.00</b> | <b>\$ 20,000.00</b> |



**Anexo 13 Cálculo del WACC**





**Anexo 14 Amortización del préstamo**

## Programación de la amortización de préstamo

| Especificar valores          |             |
|------------------------------|-------------|
| Importe del préstamo         | C\$5,000.00 |
| Tasa de interés anual        | 18.00 %     |
| Plazo del préstamo en años   | 5           |
| Número de pagos al año       | 12          |
| Fecha inicial del préstamo   | 3/3/2020    |
| Pagos adicionales opcionales | C\$0.00     |

| Resumen del préstamo        |                    |
|-----------------------------|--------------------|
| Pago programado             | <b>C\$126.97</b>   |
| Número de pagos programado  | <b>60</b>          |
| Número de pagos real        | <b>60</b>          |
| Total, de pagos anticipados | <b>C\$0.00</b>     |
| Interés total               | <b>C\$2,618.03</b> |

| Nº Pago | Fecha de pago | Saldo inicial | Pago programado | Pago adicional | Pago total | Capital  | Interés  | Saldo final | Interés acumulativo |
|---------|---------------|---------------|-----------------|----------------|------------|----------|----------|-------------|---------------------|
| 1       | 3/4/2020      | C\$5,000.00   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$51.97 | C\$75.00 | C\$4,948.03 | C\$75.00            |
| 2       | 3/5/2020      | C\$4,948.03   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$52.75 | C\$74.22 | C\$4,895.29 | C\$149.22           |
| 3       | 3/6/2020      | C\$4,895.29   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$53.54 | C\$73.43 | C\$4,841.75 | C\$222.65           |
| 4       | 3/7/2020      | C\$4,841.75   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$54.34 | C\$72.63 | C\$4,787.41 | C\$295.28           |
| 5       | 3/8/2020      | C\$4,787.41   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$55.16 | C\$71.81 | C\$4,732.25 | C\$367.09           |
| 6       | 3/9/2020      | C\$4,732.25   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$55.98 | C\$70.98 | C\$4,676.27 | C\$438.07           |
| 7       | 3/10/2020     | C\$4,676.27   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$56.82 | C\$70.14 | C\$4,619.44 | C\$508.21           |
| 8       | 3/11/2020     | C\$4,619.44   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$57.68 | C\$69.29 | C\$4,561.77 | C\$577.51           |
| 9       | 3/12/2020     | C\$4,561.77   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$58.54 | C\$68.43 | C\$4,503.23 | C\$645.93           |
| 10      | 3/1/2021      | C\$4,503.23   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$59.42 | C\$67.55 | C\$4,443.81 | C\$713.48           |
| 11      | 3/2/2021      | C\$4,443.81   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$60.31 | C\$66.66 | C\$4,383.50 | C\$780.14           |



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**  
**MAESTRÍA EN FINANZAS**



| Nº Pago | Fecha de pago | Saldo inicial | Pago programado | Pago adicional | Pago total | Capital  | Interés  | Saldo final | Interés acumulativo |
|---------|---------------|---------------|-----------------|----------------|------------|----------|----------|-------------|---------------------|
| 12      | 3/3/2021      | C\$4,383.50   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$61.21 | C\$65.75 | C\$4,322.29 | C\$845.89           |
| 13      | 3/4/2021      | C\$4,322.29   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$62.13 | C\$64.83 | C\$4,260.15 | C\$910.73           |
| 14      | 3/5/2021      | C\$4,260.15   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$63.06 | C\$63.90 | C\$4,197.09 | C\$974.63           |
| 15      | 3/6/2021      | C\$4,197.09   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$64.01 | C\$62.96 | C\$4,133.08 | C\$1,037.58         |
| 16      | 3/7/2021      | C\$4,133.08   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$64.97 | C\$62.00 | C\$4,068.11 | C\$1,099.58         |
| 17      | 3/8/2021      | C\$4,068.11   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$65.95 | C\$61.02 | C\$4,002.16 | C\$1,160.60         |
| 18      | 3/9/2021      | C\$4,002.16   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$66.93 | C\$60.03 | C\$3,935.23 | C\$1,220.63         |
| 19      | 3/10/2021     | C\$3,935.23   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$67.94 | C\$59.03 | C\$3,867.29 | C\$1,279.66         |
| 20      | 3/11/2021     | C\$3,867.29   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$68.96 | C\$58.01 | C\$3,798.33 | C\$1,337.67         |
| 21      | 3/12/2021     | C\$3,798.33   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$69.99 | C\$56.97 | C\$3,728.34 | C\$1,394.65         |
| 22      | 3/1/2022      | C\$3,728.34   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$71.04 | C\$55.93 | C\$3,657.29 | C\$1,450.57         |
| 23      | 3/2/2022      | C\$3,657.29   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$72.11 | C\$54.86 | C\$3,585.19 | C\$1,505.43         |
| 24      | 3/3/2022      | C\$3,585.19   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$73.19 | C\$53.78 | C\$3,512.00 | C\$1,559.21         |
| 25      | 3/4/2022      | C\$3,512.00   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$74.29 | C\$52.68 | C\$3,437.71 | C\$1,611.89         |
| 26      | 3/5/2022      | C\$3,437.71   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$75.40 | C\$51.57 | C\$3,362.31 | C\$1,663.45         |
| 27      | 3/6/2022      | C\$3,362.31   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$76.53 | C\$50.43 | C\$3,285.78 | C\$1,713.89         |
| 28      | 3/7/2022      | C\$3,285.78   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$77.68 | C\$49.29 | C\$3,208.10 | C\$1,763.18         |
| 29      | 3/8/2022      | C\$3,208.10   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$78.85 | C\$48.12 | C\$3,129.25 | C\$1,811.30         |
| 30      | 3/9/2022      | C\$3,129.25   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$80.03 | C\$46.94 | C\$3,049.22 | C\$1,858.24         |
| 31      | 3/10/2022     | C\$3,049.22   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$81.23 | C\$45.74 | C\$2,967.99 | C\$1,903.97         |
| 32      | 3/11/2022     | C\$2,967.99   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$82.45 | C\$44.52 | C\$2,885.55 | C\$1,948.49         |
| 33      | 3/12/2022     | C\$2,885.55   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$83.68 | C\$43.28 | C\$2,801.86 | C\$1,991.78         |
| 34      | 3/1/2023      | C\$2,801.86   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$84.94 | C\$42.03 | C\$2,716.92 | C\$2,033.81         |
| 35      | 3/2/2023      | C\$2,716.92   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$86.21 | C\$40.75 | C\$2,630.71 | C\$2,074.56         |
| 36      | 3/3/2023      | C\$2,630.71   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$87.51 | C\$39.46 | C\$2,543.20 | C\$2,114.02         |
| 37      | 3/4/2023      | C\$2,543.20   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$88.82 | C\$38.15 | C\$2,454.38 | C\$2,152.17         |
| 38      | 3/5/2023      | C\$2,454.38   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$90.15 | C\$36.82 | C\$2,364.23 | C\$2,188.98         |
| 39      | 3/6/2023      | C\$2,364.23   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$91.50 | C\$35.46 | C\$2,272.73 | C\$2,224.45         |
| 40      | 3/7/2023      | C\$2,272.73   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$92.88 | C\$34.09 | C\$2,179.85 | C\$2,258.54         |
| 41      | 3/8/2023      | C\$2,179.85   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$94.27 | C\$32.70 | C\$2,085.58 | C\$2,291.24         |
| 42      | 3/9/2023      | C\$2,085.58   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$95.68 | C\$31.28 | C\$1,989.90 | C\$2,322.52         |
| 43      | 3/10/2023     | C\$1,989.90   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$97.12 | C\$29.85 | C\$1,892.78 | C\$2,352.37         |
| 44      | 3/11/2023     | C\$1,892.78   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$98.58 | C\$28.39 | C\$1,794.21 | C\$2,380.76         |





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN FINANZAS



| Nº Pago | Fecha de pago | Saldo inicial | Pago programado | Pago adicional | Pago total | Capital   | Interés  | Saldo final | Interés acumulativo |
|---------|---------------|---------------|-----------------|----------------|------------|-----------|----------|-------------|---------------------|
| 45      | 3/12/2023     | C\$1,794.21   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$100.05 | C\$26.91 | C\$1,694.15 | C\$2,407.67         |
| 46      | 3/1/2024      | C\$1,694.15   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$101.55 | C\$25.41 | C\$1,592.60 | C\$2,433.09         |
| 47      | 3/2/2024      | C\$1,592.60   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$103.08 | C\$23.89 | C\$1,489.52 | C\$2,456.97         |
| 48      | 3/3/2024      | C\$1,489.52   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$104.62 | C\$22.34 | C\$1,384.89 | C\$2,479.32         |
| 49      | 3/4/2024      | C\$1,384.89   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$106.19 | C\$20.77 | C\$1,278.70 | C\$2,500.09         |
| 50      | 3/5/2024      | C\$1,278.70   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$107.79 | C\$19.18 | C\$1,170.91 | C\$2,519.27         |
| 51      | 3/6/2024      | C\$1,170.91   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$109.40 | C\$17.56 | C\$1,061.51 | C\$2,536.83         |
| 52      | 3/7/2024      | C\$1,061.51   | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$111.04 | C\$15.92 | C\$950.47   | C\$2,552.76         |
| 53      | 3/8/2024      | C\$950.47     | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$112.71 | C\$14.26 | C\$837.76   | C\$2,567.01         |
| 54      | 3/9/2024      | C\$837.76     | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$114.40 | C\$12.57 | C\$723.36   | C\$2,579.58         |
| 55      | 3/10/2024     | C\$723.36     | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$116.12 | C\$10.85 | C\$607.24   | C\$2,590.43         |
| 56      | 3/11/2024     | C\$607.24     | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$117.86 | C\$9.11  | C\$489.38   | C\$2,599.54         |
| 57      | 3/12/2024     | C\$489.38     | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$119.63 | C\$7.34  | C\$369.75   | C\$2,606.88         |
| 58      | 3/1/2025      | C\$369.75     | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$121.42 | C\$5.55  | C\$248.33   | C\$2,612.43         |
| 59      | 3/2/2025      | C\$248.33     | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$126.97  | C\$123.24 | C\$3.72  | C\$125.09   | C\$2,616.15         |
| 60      | 3/3/2025      | C\$125.09     | C\$126.97       | C\$0.00        | C\$125.09  | C\$123.21 | C\$1.88  | C\$0.00     | C\$2,618.03         |