

**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:**

**IMPACTO FINANCIERO DEL USO DE MEDIOS DE PAGOS ELECTRÓNICOS EN  
LAS OPERACIONES DE LA FARMACIAS NAZARENO PARA EL PERÍODO 2018**

**AUTOR:**

**LIC. MANUEL DE JESÚS RIVAS MENDOZA**

**TUTOR:**

**MSC. JOSÉ EVENOR MORALES GARAY**

**MANAGUA, JUNIO DE 2018**



## **i. Dedicatoria**

Esta tesis se la dedico a mi Dios quién supo guiarme por el buen camino, darme fuerzas para seguir adelante y no desmayar en los problemas que se presentaban, enseñándome a encarar las adversidades sin perder nunca mi objetivo por el cual luché día a día.

Para mis padres por su apoyo, consejos, comprensión, amor, ayuda en los momentos difíciles, y por ayudarme con los recursos necesarios para estudiar. Me han dado todo lo que soy como persona, mis valores, mis principios, mi carácter, mi empeño, mi perseverancia, mi coraje para conseguir mis objetivos e inculcarme siempre el espíritu de superación.

“La dicha de la vida consiste en tener siempre algo que hacer, alguien a quien amar y alguna cosa que esperar”. Thomas Chalmers

**Lic. Manuel Rivas Mendoza**

## **ii. Agradecimiento**

Agradezco a Dios en primer lugar por bendecirme y permitirme concluir una etapa más en mi vida.

A mis padres por cultivarme con valores, motivarme cada día a luchar por mis objetivos y por sacrificar parte de su tiempo para que yo pueda culminar esta etapa en mi vida.

A la UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, UNAN-MANAGUA, por darme la oportunidad de ampliar mis conocimientos y ser cada día un mejor profesional.

Al Lic. Ariel Antonio Lagos y personal de Farmacias Nazareno quienes me dieron la oportunidad de desarrollar mi proyecto de investigación, brindándome su apoyo día a día en todo lo que he necesitado de una manera incondicional.

También agradezco a mis profesores durante toda mi carrera profesional, porque todos aportaron un granito de arena en el transcurso de mi formación, por sus consejos, su enseñanza y sobre todo brindarme su amistad.

Son muchas las personas que han formado parte de mi vida profesional a las que agradezco su amistad, consejos, apoyo, ánimo y compañía en los momentos más difíciles de mi vida. Algunas están aquí conmigo y otras en mis recuerdos y en mi corazón, sin importar en donde estén quiero darles las gracias por formar parte de mí, por todo lo que me han brindado y por todas sus bendiciones.

Para ellos: Muchas gracias y que Dios los bendiga.

**Lic. Manuel Rivas Mendoza**

### **iii. Carta aval del tutor**

Comisión de programa

Maestría en finanzas

Por este medio certifico que la Tesis titulada: IMPACTO FINANCIERO DEL USO DE MEDIOS DE PAGOS ELECTRÓNICOS EN LAS OPERACIONES DE LA FARMACIAS NAZARENO PARA EL PERÍODO 2018, como requisito para optar el título de Máster en Finanzas, ha concluido satisfactoriamente.

Como tutor de Tesis del LIC. MANUEL DE JESÚS RIVAS MENDOZA, 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 del Lic. Rivas Mendoza, 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 denominada Impacto Financiero del Uso de Medio de Pagos Electrónicos en las Operaciones de la Farmacias Nazareno para el Período 2018; se elaboró con la finalidad de presentar los resultados del impacto financiero por el uso de medio de pagos electrónicos en las operaciones de la empresa, determinando aquellos problemas financieros que podría enfrentar en el futuro; esto a través importancia del uso de los medios de pagos electrónicos en las operaciones de las empresas y un diagnóstico financiero.

El uso de los medios de pagos electrónicos es importante en las operaciones de las empresas debido a que son facilitan las transacciones de compra y venta en el comercio. De acuerdo con la realización del análisis financiero a la Farmacias Nazareno con base a estados financieros auditados del periodo 2015-2017, se determina que posee liquidez deficiente como resultado de una baja en la rotación de sus productos con aumentos en sus periodos de pago, por ende, un ciclo de conversión de efectivo alto; un incremento en su deuda contraída, lo que repercute en la rentabilidad creada.

El Uso de los medios de pagos electrónicos en Farmacias el Nazareno sería importante en sus operaciones debido a que facilitan las transacciones de compra y venta eliminando muchas restricciones o barreras de tiempo, espacio y disponibilidad de efectivo en modalidad electrónica por parte de los clientes, la contratación del servicio a través de una institución bancaria nacional y con la preparación de proyecciones se determina que el uso de dichos medios, si contribuye al incremento de la liquidez y rentabilidad de la farmacia.

## V. ÍNDICE

i. Dedicatoria .....	i
ii. Agradecimiento .....	ii
iii. Carta aval del tutor .....	iii
iv. Resumen.....	iv
V. ÍNDICE .....	v
<b>I.INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1. Antecedentes.....</b>	<b>4</b>
1.1.1. Antecedentes teóricos.....	4
1.1.2. Antecedentes de Campo .....	5
<b>1.2. Justificación.....</b>	<b>7</b>
<b>1.3. Planteamiento y formulación del problema .....</b>	<b>8</b>
<b>II.OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>11</b>
<b>2.1. Objetivo general.....</b>	<b>11</b>
<b>2.2. Objetivos específicos.....</b>	<b>11</b>
<b>III. MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>12</b>
<b>3.1. Perfil empresarial de Farmacias Nazareno.....</b>	<b>12</b>
3.1.1. Misión.....	12
3.1.2. Visión.....	12
3.1.3. Valores .....	12
<b>3.2. Generalidades de las finanzas.....</b>	<b>13</b>
3.2.1. Concepto de finanzas .....	14
3.2.2. Panorama general de la administración financiera.....	15

3.2.3. Importancia de la administración financiera .....	16
3.2.4. Las Responsabilidades del administrador financiero.....	17
3.2.5. Decisiones que toma un administrador financiero .....	19
3.2.6. Las Finanzas en la estructura organizativa de la empresa .....	21
3.2.7. Relación de la administración financiera con otras ciencias .....	22
3.2.7.1. Economía.....	22
3.2.7.2. Contabilidad .....	23
3.2.7.3. Administración .....	24
3.2.7.4. Marketing.....	25
3.3. Técnicas de diagnóstico financiero.....	25
3.3.1. Análisis de estados financieros.....	26
3.3.1.1. Estado de resultados .....	26
3.3.1.2. Estado de situación financiera .....	27
3.3.1.3. Estado de utilidades retenidas.....	27
3.3.1.4. Estado de flujo de efectivo .....	28
3.3.2. Indicadores financieros .....	28
3.3.2.1. Liquidez.....	29
3.3.2.2. Deuda.....	30
3.3.2.3. Rotación.....	31
3.3.2.4. Rentabilidad.....	32
3.3.3. Análisis dinámico .....	33
3.3.4. Análisis Estático .....	33
IV. PREGUNTAS DIRECTRICES.....	35



<b>V. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES .....</b>	<b>36</b>
<b>VI. DISEÑO METODOLÓGICO .....</b>	<b>37</b>
<b>6.1. Enfoque de investigación.....</b>	<b>37</b>
<b>6.2. Tipo de investigación .....</b>	<b>37</b>
<b>6.3. Población o área de estudio.....</b>	<b>38</b>
<b>6.4. Muestra.....</b>	<b>38</b>
<b>6.5. Métodos y técnicas .....</b>	<b>38</b>
<b>6.5.1. Técnicas.....</b>	<b>39</b>
<b>6.6. Instrumentos de análisis.....</b>	<b>39</b>
<b>VII. ANÁLISIS DE RESULTADOS .....</b>	<b>41</b>
<b>7.1. Medios de pagos electrónicos.....</b>	<b>41</b>
<b>7.2. Ciclo de Conversión del efectivo.....</b>	<b>45</b>
<b>7.3. Diagnóstico financiero.....</b>	<b>49</b>
<b>VIII. CONCLUSIONES .....</b>	<b>66</b>
<b>IX. RECOMENDACIONES .....</b>	<b>72</b>
<b>X. BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>74</b>
<b>XI. ANEXOS.....</b>	<b>75</b>

## I.INTRODUCCIÓN

El disponer de una información financiera fiable, es un elemento primordial que permitirá que la toma de decisiones internas de la empresa, ya sean comerciales, productivas, organizativas, sea lo más acertada posible. Será también nuestra carta de presentación ante posibles inversores, instituciones financieras de las que se pretende financiación, organismos públicos a los que se acude en busca de subvenciones, e incluso para competidores, empleados o cualquier persona o entidad con algún tipo de interés en la marcha de la empresa.

Los números no mienten y son el mejor antídoto para evitar engañarse a uno mismo sobre la capacidad de continuidad del negocio. Antes de tomar una decisión, se debe conocer el dinero disponible en caja, las obligaciones a corto y largo plazo y el nivel de solvencia. La toma de decisiones, para conducir adecuadamente una organización empresarial, resulta compleja y representa una gran responsabilidad para las personas que asumen tal compromiso. Estas decisiones, que determinan en gran medida el éxito de una empresa y de su cuerpo de dirección, son el fruto de una gerencia inteligente y preparada.

En medicina se afirma que cada enfermedad humana tiene sus síntomas y se manifiesta a través de ellos. El conocimiento de estos síntomas se denomina “diagnosís”. En el caso de las empresas podemos razonar de manera análoga. Su conjunto presenta en cada caso características peculiares, resultado del contexto técnico, jurídico y humano que la constituye y del entorno socioeconómico donde se halla inmersa.

La investigación se realizó bajo un enfoque cualitativo con lineamientos cuantitativos y un carácter descriptivo, teniendo como fuente de información los estados financieros auditados de la Farmacias Nazareno para el período 2015-2017. Se identificaron las variables planteadas en los objetivos específicos y su análisis se fundamentó en la aplicación de instrumentos apoyados en la recopilación y observación documental, memoria de cálculo y guías de entrevistas. Finalmente se procedió a procesar resultados a través de herramientas informáticas.

Para la consecución del estudio, la investigación se ha estructurado en once acápites, de la siguiente manera:

El acápite uno corresponde a la introducción que presenta la estructura del informe dividido en diferentes apartados, además de los antecedentes que sintetizan los aportes de estudios previos realizados sobre el problema de investigación para posibilitar el conocimiento de la temática; a continuación se desarrolla la justificación y finalmente se describe en forma general la problemática objeto de estudio para llegar particularmente a la formulación del mismo.

El acápite II, expone los objetivos de la investigación, tanto el general como los específicos que fueron formulados con claridad, precisión y orden lógico, éstos fueron derivados del problema de investigación con el propósito de que fueran relacionados y delimitados del mismo.

En el acápite III contienen el marco teórico se detallan los aspectos conceptuales necesarios para fundamentar y apoyar el estudio y los resultados de la investigación. El siguiente

acápito (IV) consiste en las preguntas directrices, en el cual se enuncia el fundamento de la investigación y aquellas interrogantes que guiarán la investigación en su trabajo de campo.

En el acápito V se elabora la operacionalización de las variables que representan las líneas directrices para la investigación y el VI se presenta el diseño metodológico marcan los elementos fundamentales, la estructura, el enfoque, el tipo de investigación, la determinación de la población y la muestra; así como las técnicas e instrumentos para recopilar información lo cual constituye la base del trabajo de investigación.

En el acápito VII se presenta el análisis de resultados está referido a la presentación, análisis e interpretación de los hallazgos de la investigación, basándose en el contenido del diseño metodológico. El acápito VIII se desarrolla las conclusiones que están relacionadas directamente con el problema de investigación, con los objetivos planteados y con las preguntas directrices.

En el IX acápito se indican las recomendaciones, constituyen las sugerencias orientadas a la solución del problema planteado. En el X acápito se plantea la bibliografía o las referencias de las fuentes bibliográficas consultadas en el transcurso de la investigación las cuales están ajustadas al tema de estudio, referenciadas correctamente en el texto y ordenadas alfabéticamente, cumpliendo con lo establecido en la normativa APA sexta edición.

En el acápite XI, Por último, los anexos del trabajo de investigación, donde se presentan los instrumentos de recopilación de la información, y demás información utilizada para el desarrollo de la investigación.

## **1.1. Antecedentes**

### **1.1.1. Antecedentes teóricos**

La Farmacias Nazareno nace en el año 1992 con el propósito de brindar productos farmacéuticos a la población, el 30 de enero del año 2003 asume como nuevo propietario el Lic. Ariel Antonio Lagos Vásquez. Para ese entonces la participación en el mercado era casi inexistente y con muchas limitantes tanto en la parte administrativa como financiera.

Dos años más tarde, a través de un préstamo, se compra Farmacias Monte de los Olivos, la cual estaba ubicada a tan solo unos metros de la Farmacias Nazareno. Para ese entonces la Farmacias Nazareno había duplicados sus ventas. Al adquirir una nueva farmacia esto permitió realizar volúmenes de compra más grandes y por ende obtener mejores precios y ser más competitivos.

Para el 2008 se realiza una alianza importante con Farmacia Katherine, la cual consistió en centralizar los pedidos en la Farmacia Katherine, obteniendo mejores plazo, descuentos y bonificaciones. Esta alianza permitió obtener una mayor participación en el mercado.

En el 2009 se implementa un plan de mercadeo intensivo con el fin de que las personas conozcan los productos y servicios que brindan las farmacias, para ello se cambiaron las razones sociales de Katherine por Nazareno I, Nazareno por Nazareno II y Monte de los Olivos por Nazareno III.

Ese mismo año se tomó la decisión de trasladar la Farmacia Nazareno III en un nuevo local, la parte céntrica de la ciudad, donde no se había hecho presencia, porque en el área donde estaban ubicadas las farmacias Nazareno II y III en determinado momento entraban en competencia entre sí.

En el año 2010 se duplicaron las ventas, permitiendo ubicarse en el tercer puesto en cuanto a participación en el mercado. Ese mismo año se realizaron grandes mejoras en la parte administrativas, como resultados de tres estudios que se practicaron a Farmacia Nazareno II y III.

A lo largo de todo este tiempo nunca la junta directiva contempló la integración de medios de pago electrónicos para la realización de sus operaciones a pesar de que algunos clientes lo han solicitado y lo ven como una vía para realizar compras de forma eficiente, y de esta forma la empresa ha estado perdiendo recursos por no usar los medios electrónicos.

### **1.1.2. Antecedentes de campo**

Dentro de estos se encuentran las siguientes Tesis e Investigación llevadas a cabo con anterioridad, (cabe mencionar que tesis a nivel nacional sólo se identificó una):

De acuerdo con Atha, M. (2009) en su tesis Impacto del Comercio Electrónico en las exportaciones de Nicaragua presentada en la Universidad Thomas More por ser un factor estratégico que ofrece una ventaja competitiva a las empresas, el comercio electrónico puede ser un elemento factible para el crecimiento económico de los países en vías de desarrollo. El comercio electrónico ha podido ampliar los canales tradicionales usados para proveer de bienes y servicios a un mercado de consumidores en crecimiento. A pesar de su tímido crecimiento en Nicaragua, resulta de gran importancia medir qué impacto ha tenido esta herramienta en las empresas que ya lo han implementado, para luego plantear al comercio electrónico como una alternativa de mejora para el sector empresarial de Nicaragua.

Según Pardo, J. (2005) en su tesis Análisis de la Problemática de los Medios de Pago en el Comercio Electrónico Aplicado al Caso Colombiano, indica que los medios de pago son correctos, es decir que los medios de pago encontrados como la tarjeta de crédito y débito, son los que se usan tanto en el mercado colombiano como en el mercado internacional sin embargo existen varios problemas adicionales a los medios de pago, como fallas en los procesos de pago, problemas culturales, económicos y tecnológicos. Estos problemas se encontraron a través de las encuestas y entrevistas. En las entrevistas se vieron algunos problemas culturales y tecnológicos como el caso de suramericana que tiene algunas fallas con la estabilidad del sistema.

Por su parte Cerón, J. (2011) en su investigación denominada Análisis de Viabilidad de un Modelo de Pago Electrónico presentada en la Universidad de Medellín, concluyó que luego de analizar las diferentes formas de pago existente en el mundo y las ventajas que tienen cada uno de los métodos por separado, teniendo en cuenta la cultura colombiana. Se propone un

medio de pago mediante dispositivo registrado (computador o dispositivo móvil) para pagos en la web y mediante el teléfono celular registrado, para realizar pagos presenciales. La tecnología que se está incorporando en nuevos dispositivos móviles y se han incrementado las diferentes aplicaciones en el mundo.

La cultura colombiana se encuentra preparada para realizar pagos por contacto. Hoy en día se pagan diferentes servicios con tarjetas de contacto como la tarjeta Cívica del metro de Medellín en donde personas de diferentes clases sociales y edades han entendido el manejo del saldo y el débito que se genera al momento de realizar el pago del servicio.

## **1.2. Justificación**

El desarrollo de la investigación contribuirá significativamente para satisfacer la necesidad de evaluar la situación financiera de la Farmacias Nazareno para analizar cuánto está dejando de percibir de ingresos por ventas al no aceptar pagos con tarjetas de crédito y/o débito, tomando como punto de referencia que existen clientes que acostumbran a hacer las compras de sus medicinas usando este medio por distintas razones.

Debido al desarrollo de los negocios y la banca es una práctica muy común pagar por medio del dinero plástico, los consumidores han adoptado estas opciones de las cuales obtienen beneficios tales como; acumular puntos, otros pagan con tarjetas de débito para no cargar dinero en efectivo y los que usan tarjetas de crédito lo hacen en algunas ocasiones para apalancarse al



realizar las compras con ellas, por ende, buscan comercios donde sean aceptados esos medios de pago.

Para esto se parte de la idea según la cual el principal problema es no aceptar compras con diferentes medios de pago, enfocándonos en el dinero plástico.

También de representar un punto de referencia para todos los empresarios actuales y potenciales del país, y lo tengan como un punto base para la realización de prácticas en la vida real.

Finalmente este estudio será de mucha ayuda y utilidad para las próximas generaciones de estudiantes de la Maestría en Finanzas de la UNAN-Managua que realicen análisis o estudios relacionados al tema, les servirá de base para la elaboración de sus antecedentes.

### **1.3. Planteamiento y formulación del problema**

#### **Síntoma:**

Algunos de los clientes de Farmacias Nazareno han manifestado la necesidad de realizar sus compras a través del uso de medios de pago electrónico y la empresa no presta esta forma de pago, sólo el efectivo y esto repercute en la captación de dinero y por ende liquidez en el corto plazo y en mediano y largo en su rentabilidad.

**Causas:**

Los principales productos que más ha comercializado desde su origen están dentro de la línea popular (medicamento de venta libre), los que son considerados a bajos costos y de fácil acceso al público en general y sus ventas han sido de contado, sin embargo, por la estrategia comercial que han venido empleando desde el 2010 ha permitido el aumento del volumen de ventas, lo anterior ha favorecido una mejor negociación con los proveedores y la obtención de medicamentos con buenos precios incluyendo la línea de los éticos (medicamentos con recetas médicas) y esto los ha perfilado a ser más competitivos en el mercado agregando nuevos clientes que tienen un hábito diferente de comprar los bienes y servicios que desean, tal es el caso de las personas que están acostumbrados a hacer uso de los medios de pagos con tarjetas ofrecidos por el sistema bancario actual.

**Pronósticos:**

La empresa a pesar de que ofrece precios competitivos, pero solo acepta compras de contado pierde potenciales clientes que acuden a la competencia, de tal manera de adquirir los medicamentos que necesitan bajo las condiciones de su poder adquisitivo, esto afecta directamente la competitividad de las Farmacias Nazareno y el resultado se verá reflejado en la rentabilidad del negocio ante lo cual se presentara propuesta de estrategias financieras para el crecimiento sostenido de la Farmacias Nazareno para el año 2018.

## **Formulación del problema**

- ¿Tiene impacto financiero el uso de medio de pagos electrónicos en las operaciones de la Farmacias Nazareno para el período 2018?

## **II.OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **2.1. Objetivo general**

2.1.1. Analizar el impacto financiero del uso de medio de pagos electrónicos en las operaciones de la Farmacias Nazareno para el período 2018.

### **2.2. Objetivos específicos**

2.2.1. Determinar la importancia del uso de los medios de pagos electrónicos en las operaciones de las empresas.

2.2.2. Realizar un análisis financiero a la Farmacias Nazareno con base a estados financieros auditados del periodo 2015-2017.

2.2.3 Evaluar la rentabilidad y el ciclo de conversión del efectivo mediante la proyección de estados financieros para el año 2018 implementando el sistema de pago electrónico en la Farmacias Nazareno.

2.2.3. Presentar propuesta de estrategias financieras para el crecimiento sostenido de la Farmacias Nazareno para el año 2019.

## III. MARCO TEÓRICO

### 3.1. Perfil empresarial de Farmacias Nazareno

#### 3.1.1. Misión

Ser la cadena de Farmacia líder que brinde el mejor servicio con los precios más bajos del mercado, ofreciendo productos de calidad a través de un eficiente y responsable personal que garantice siempre la salud integral del paciente.

#### 3.1.2. Visión

Ser la cadena de Farmacias distinguida por sus precios bajos y atención farmacéutica de calidad, contando con un personal en constante desarrollo profesional y comprometido con un alto espíritu de servicio y calidad de este.

#### 3.1.3. Valores

- Disciplina
- Confianza
- Responsabilidad
- Respeto
- Compromiso
- Calidad
- Honradez

- Compañerismo
- Creatividad

### **3.2. Generalidades de las finanzas**

Según Besley, S. (2009) las finanzas, en la empresa, representan un valor para la gestión del negocio. Permitiéndoles a quienes dirigen tener informaciones que le sirvan como espejo a las realidades que enfrenta la empresa en el día y a día; y al mismo tiempo logran tornarse en una herramienta de relevancia en la toma de decisiones (p. 3).

Dentro de las Finanzas se encuentra la Planeación Financiera a Largo Plazo, que tiene por objeto establecer expectativas realistas y ayudar en las empresas a construir y mantener una sólida situación financiera. La planeación suele ser la diferencia entre el éxito y el fracaso de un negocio. Fomentando el pensamiento anticipado en una forma coordinada, el proceso presupuestal es una herramienta administrativa útil para todas las fases de las operaciones comerciales. No sólo los presupuestos hacen que la administración se anticipe a los problemas que se avecinan, también sirven como normas para el desempeño en tanto avanza el negocio.

La formulación de presupuestos a largo plazo de las necesidades de financiamiento o financieras es de importancia para el éxito de cualquier organización comercial. La habilidad para pronosticar las ventas es crucial en el esfuerzo para determinar las futuras necesidades financieras. A medida que las ventas aumentan, es necesaria una mayor inversión en activos para apoyar este aumento. Este incremento de activos debe ser financiado con cierta combinación de

fondos a corto y a largo plazo. A continuación, se desarrollaran las generalidades de las finanzas, las herramientas de planeación financiera, la planeación y control financiero.

### **3.2.1. Concepto de finanzas**

Según Gitman, J. L. (2012) describe a las finanzas como “el arte y la ciencia de administrar el dinero” (p. 3).

Virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan u obtienen dinero y lo gastan o lo invierte. Las finanzas están relacionadas con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos implicados en la transferencia de dinero entre individuo, empresas y gobiernos.

Conforme Van Horne, J. (2010) las finanzas:

Son una parte de la economía que se encarga de la gestión y optimización de los flujos de dinero relacionados con las inversiones, la financiación, y los demás cobros y pagos. Entre los principales objetivos de las finanzas están el maximizar el valor de la empresa y garantizar que se pueden atender todos los compromisos de pago. Para conseguir estos objetivos, los responsables de las finanzas de la empresa evalúan continuamente las mejores inversiones y la financiación más adecuada (p. 34).

En la actualidad el manejo de las finanzas se ha convertido en un elemento sustancial en las empresas, a tal grado que es uno de los principales pilares para enfrentar las adversidades del exterior que afectan de manera directa la subsistencia en el mercado.

### **3.2.2. Panorama general de la administración financiera**

Besley, S. (2009) indica que la administración financiera es importante en todos los tipos de empresas, indistintamente de que sean públicas o privadas, que operen en el sector de los servicios financieros o que sean empresas dedicadas a la manufactura (p. 16).

Los tipos de tareas que se encuentran en los trabajos de la administración financiera van desde la toma de decisiones relacionadas con las expansiones de las plantas hasta las elecciones sobre los tipos de valores que deberán emitirse para financiar la expansión.

Los administradores financieros también tienen la responsabilidad de decidir bajo que términos de crédito los clientes podrán hacer sus compras; la cantidad de inventario que deberá mantener la empresa; la cantidad de fondos en efectivo que deberá tenerse a la mano; si deben adquirirse otras empresas (análisis de fusiones), y que cantidad de utilidades deberá reinvertirse en el negocio o pagarse como dividendos.

Independientemente de cuál sea el campo de especialización al que uno se dedique, deberá tenerse un conocimiento general de las tres áreas. Por ejemplo, un banquero que conceda préstamos a los negocios no podrá hacer bien su trabajo si no cuenta con una buena comprensión de la administración financiera, puesto que deberá juzgar si la empresa está bien o mal administrada. Lo mismo podría decirse en el caso de uno de los analistas de valores de Merrill Lynch. Aun los corredores deben conocer los principios financieros generales si quieren proporcionar una asesoría inteligente a sus clientes.



Al mismo tiempo, los administradores financieros corporativos necesitan saber que piensan sus banqueros y como juzgaran los inversionistas el desempeño de sus corporaciones, a efectos de determinar los precios de sus acciones. Por lo tanto, si usted decide que las finanzas serán su carrera, necesitara saber algo acerca de las tres áreas.

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

En épocas anteriores, el gerente de marketing era quien proyectaba las ventas; el personal del área de ingeniería y producción se encargaba de determinar que activos eran necesarios para satisfacer esas demandas, mientras que el trabajo del administrador financiero solo consistía en obtener el dinero que se necesitaba para comprar la planta, el equipo y los inventarios necesarios. Esa situación ha dejado de existir en la actualidad; hoy en día, las decisiones se toman de una manera mucho más coordinada, por lo que el administrador financiero tiene, por lo general, una responsabilidad directa sobre el proceso de control.

Por su parte Van Horne, J. C. (2010) menciona que para las personas que trabajan en las áreas de marketing, contabilidad, producción, personal; cada día adquiere mayor importancia entender las finanzas con objeto de estar en condiciones de realizar un buen trabajo en sus propios campos (p. 32).

Por ejemplo, el personal del área de mercadotecnia debe entender de qué manera las decisiones de comercialización afectan y son afectadas por, la disponibilidad de fondos, los niveles de inventarios, la capacidad excesiva de la planta y así por el estilo.

De manera similar, los contadores deben entender la manera como se usan los datos contables en la planeación corporativa y la forma en la que los mismos son visualizados por los inversionistas.

Del mismo modo, los administradores financieros deben tener fundados conocimientos sobre marketing, contabilidad y otras áreas afines para tomar decisiones más informadas acerca del reemplazo o de la expansión de la planta y el equipo, y de qué forma podrán financiar mejor sus empresas.

Por lo tanto, existen implicaciones financieras en casi todas las decisiones de negocios, por lo que los ejecutivos de otras áreas deben poseer un acervo suficiente de conocimientos financieros para considerar estas implicaciones dentro de sus propios análisis especializados. Debido a ello, todo estudiante de negocios, independientemente de su especialización, debería estar interesado en las finanzas.

#### **3.2.4. Las Responsabilidades del administrador financiero**

Según Ross, S. (2013) la tarea del administrador financiero es tomar las decisiones relacionadas con la obtención y el uso de fondos para el mayor beneficio de la empresa (p. 24).

A continuación, se describen algunas actividades específicas que están relacionadas con este contexto:

- Preparación de pronósticos y planeación. El administrador financiero debe interactuar con otros ejecutivos cuando estos miran hacia el futuro y establecen los planes que darán forma a la posición futura de la empresa.
  
- Decisiones mayores de financiamiento e inversión. Por lo general, una empresa exitosa muestra un rápido crecimiento de ventas, que requieren que se realicen inversiones en planta, equipo e inventarios. El administrador financiero debe ayudar a determinar la tasa óptima de crecimiento de ventas, así como a tomar decisiones acerca de los activos específicos que deberán adquirirse y la mejor forma de financiar esos activos. Por ejemplo, ¿debería la empresa obtener los fondos mediante la solicitud de préstamos (deudas) o mediante la venta de acciones (capital contable)? Si la empresa usa deudas (solicita fondos en préstamo), ¿deberían concertarse los créditos a largo o a corto plazo?
  
- Coordinación y control. El administrador financiero debe interactuar con otros ejecutivos para asegurarse de que la empresa sea administrada de la manera más eficiente posible. Todas las decisiones de negocios tienen implicaciones financieras, y todos los administradores necesitan tenerlo en cuenta. Por ejemplo, las decisiones de comercialización afectan el crecimiento de ventas, a la vez, influye sobre los requerimientos de inversión.
  
- Forma de tratar con los mercados financieros. El administrador financiero debe tratar con los mercados de dinero y capitales. Cada empresa afecta a, y es afectada por, los

mercados financieros generales donde se obtienen los fondos, se negocian los valores de la empresa y los inversionistas son recompensados o sancionados.

En resumen, los administradores financieros toman decisiones acerca de cuáles activos deberán adquirir sus empresas, la forma en la que estos activos deberán ser financiados y de qué manera deberán administrarse los recursos actuales de la empresa. Si estas responsabilidades son desempeñadas de manera óptima, los administradores financieros ayudaran a maximizar los valores de sus empresas, también maximizara el bienestar a largo plazo de los clientes de la compañía o quienes trabajen para ella, así como a la comunidad en la que se encuentra la empresa.

### **3.2.5. Decisiones que toma un administrador financiero**

Van Horne, J. C. (2010) identifica las decisiones del Administrador Financiero como:

- Decisiones de inversión, la considera como la más importante porque se trata de crear valor, y se inicia con la adecuación identificación de los activos de la empresa.
- Decisiones de Financiamiento, es la segunda en importancia y corresponde al análisis de la adecuada mezcla de financiamiento de la empresa, combinando fuentes internas como aporte de los socios y reinversión de utilidades con fuentes externas obtenidas a través de diferentes formas de pasivos.

- Decisiones de Administración de Activos, se refiere a la importancia de administrar con eficiencia los activos y el financiamiento obtenidos y a preocuparse más por el manejo de los activos circulantes que por los activos fijos.

En general, el administrador financiero debe orientarse a crear valor, esto va mucho más allá de la maximización de ganancias, es decir, maximizar el precio de mercado por acción (p. 50).

Lo anterior significa tomar en cuenta las utilidades presentes y futuras esperadas por acción, el tiempo, la duración y el riesgo de dichas utilidades, la política de dividendos de la empresa y otros factores que influyen en el precio de las acciones.

Ross, S. (2013) menciona que:

La administración financiera en términos de horizonte de tiempo, se puede diferenciar en el corto y largo plazo, no existe una definición aceptada universalmente para las finanzas a corto plazo, la principal diferencia entre las de corto y largo plazo es el posicionamiento en el tiempo de los flujos, regularmente las decisiones financieras de corto plazo consideran a las entradas y salidas de efectivo generadas en el transcurso de un año o menos, mientras que las decisiones financieras a largo plazo involucran las entradas y salidas de efectivo esperadas en lapsos superiores a un año y que comprometan a la empresa por un largo periodo (p. 60).

Como ejemplo de decisiones financieras de corto plazo se puede mencionar la compra de materia prima e insumos en general, se paga efectivo, se venden productos y se espera recibir el efectivo por dicha venta en el transcurso de un año, en contraste, una decisión financiera de largo

plazo está asociada, por ejemplo, con la compra de una maquinaria especial para el proceso productivo o la ampliación de la capacidad instalada, esto implica buscar los fondos necesarios (decisión de financiamiento) para la adquisición de activos (decisión de inversión) que beneficiarán a la empresa por un largo periodo.

### **3.2.6. Las Finanzas en la estructura organizativa de la empresa**

Las estructuras organizativas varían de empresa a empresa, pero en la figura anterior se presenta un panorama bastante común en relación con el papel que desempeñan las finanzas dentro de una corporación. El director financiero ostenta el título de vicepresidente de finanzas le reporta al presidente. Los subordinados clave del vicepresidente de finanzas son el tesorero y el contralor.

En la mayoría de las empresas, el tesorero tiene responsabilidad directa sobre la administración del efectivo y los valores negociables, la planeación de la adquisición de fondos; la venta de acciones y bonos para conseguir recursos monetarios, y la vigilancia del fondo corporativo para pensiones. El tesorero también supervisa a los gerentes de crédito y de inventarios y al director de presupuesto de capital (quien analiza las decisiones relacionadas con las inversiones en activos fijos). Por su parte, el contralor es responsable de las actividades de los departamentos de contabilidad e impuestos.

### **3.2.7. Relación de la administración financiera con otras ciencias**

#### **3.2.7.1. Economía**

Conforme a la página web EXPANSIÓN (2017):

El campo de las finanzas está estrechamente relacionado con la economía, los administradores financieros deben entender el marco económico y estar alerta a las consecuencias de los niveles variables de la actividad económica y a los cambios de la política económica.

Los financieros también deben estar preparados para aplicar las teorías económicas como guía para una operación comercial eficiente, tales como: análisis de la oferta y la demanda, estrategia de maximización de utilidades y la teoría de precio. Cabe mencionar que el principio económico primario que se utiliza en la administración financiera es el análisis marginal, el principio del que se deben tomar decisiones y realizar acciones financieras solo cuando los beneficios agregados exceden los costos agregados.

Las finanzas y la economía son tan similares que algunas universidades y colegios ofrecen sus cursos en esas áreas a través del mismo departamento o áreas funcionales. Muchas herramientas que se utilizan para tomar decisiones financieras han evolucionado a partir de teorías elaboradas por los economistas.

Quizá la diferencia más notable entre finanzas y economía sea que los gerentes de finanzas evalúan la información y toman decisiones acerca de los flujos de efectivo asociados con una empresa particular o pequeño grupo de empresas, mientras que los economistas analizan

la información y predicen los cambios y las actividades asociadas con una industria en particular y con la economía como un todo.

Es importante que los directivos de finanzas comprendan la economía y que los economistas entiendan las finanzas: la actividad económica y el impacto que tienen las decisiones financieras en la política de la empresa y viceversa.

### **3.2.7.2. Contabilidad**

Las actividades financieras y de contabilidad de la empresa están estrechamente relacionadas y por lo general se traslapan.

Según la página web EXPANSIÓN (2017):

A menudo es difícil distinguir la administración financiera y la contabilidad, puesto que en empresas pequeñas el contralor suele realizar la función financiera y en empresas grandes muchos contadores se encargan de varias actividades financieras. Sin embargo, hay dos diferencias básicas entre las finanzas y la contabilidad: una está relacionada con el énfasis en los flujos de efectivos, y la otra con la toma de decisiones.

En muchas empresas, en especial en las pequeñas, es difícil distinguir entre la función de finanzas y la función contable. Con frecuencia, los contadores toman decisiones financieras y viceversa, debido a que las dos disciplinas están estrechamente relacionadas.



De hecho, usted podría reconocer cierto material de este libro que también formaba parte de sus cursos de contabilidad. Como descubrirá, los gerentes de finanzas dependen en gran medida de la información contable debido a que tomar decisiones acerca del futuro requiere información del pasado.

En consecuencia, los contadores deben comprender cómo los gerentes de finanzas utilizan la información contable en la planeación y la toma de decisiones de manera que la ofrezcan de forma precisa y oportuna. Asimismo, los contadores deben comprender la forma en que los inversionistas, los acreedores y las personas externas interesadas en las operaciones de la empresa utilizan la información financiera.

### **3.2.7.3. Administración**

De acuerdo con la página web EXPANSIÓN (2017):

Al pensar en administración, suele pensarse en las decisiones relativas al personal y los empleados, en la planeación estratégica y las operaciones generales de la empresa. La planeación estratégica, una de las actividades más importantes de la administración, no se puede lograr sin considerar su influencia en el bienestar financiero general de la empresa.

Las decisiones relacionadas con el personal, como establecer salarios, contratar personal nuevo y pagar bonos, deben estar basadas en decisiones financieras que aseguren que cualquier fondo necesario estará disponible. Por estas razones, los directivos deben tener al menos una comprensión general de los conceptos de la administración financiera para tomar decisiones informadas en sus áreas.

#### **3.2.7.4. Marketing**

Conforme a la página web EXPANSIÓN (2017):

Si usted ha tomado un curso básico de marketing, quizás una de las primeras cosas que aprendió fueron las cuatro P del marketing: producto, precio, plaza o punto de venta y promoción, las cuales determinan el éxito de los productos que fabrican y venden las empresas. Por supuesto, se fija un precio al producto, y la cantidad de publicidad que una empresa puede pagar para el mismo se determinan con base en la asesoría que ofrecen los gerentes de finanzas, debido a que perdería dinero si el precio del producto fuera muy bajo o si se gastara demasiado en publicidad.

La coordinación de las funciones financieras y de marketing es crucial para el éxito de una empresa, en especial para una empresa pequeña, recién formada, debido a que es necesario asegurar que se tiene el efectivo suficiente para sobrevivir.

Por estas razones, el personal de marketing debe entender de qué manera sus decisiones influyen y son afectadas por cuestiones como la disponibilidad de fondos, los niveles de inventario y el exceso de capacidad de planta.

### **3.3. Técnicas de diagnóstico financiero**

Según Altair Consultores (2008):

El Diagnóstico Financiero es un conjunto de técnicas utilizadas para realizar un examen la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. La información que extraigamos de ella nos permitirá identificar la posición económico-financiera

en la que se encontraba la empresa, siempre y cuando dispongamos de información histórica, así como conocer la posición en la que nos encontramos actualmente y en la que nos encontraremos.

### **3.3.1. Análisis de estados financieros**

#### **3.3.1.1. Estado de resultados**

Según Gitman, J. L. (2012) describe al estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias como “un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico” (p. 55).

Aunque suelen elaborarse trimestralmente con fines informativos, también se preparan mensualmente para uso de la administración y cada trimestre con fines fiscales.

En otras palabras el Estado de Resultados tiene como fin medir el desempeño operativo de la empresa en un periodo determinado al relacionar los ingresos generados con los gastos en que se incurre para lograr ese objetivo. El estado de resultados es de vital importancia para tu empresa convirtiéndose en un elemento de apoyo a la gestión al brindarte información de valor para la toma de decisiones y la planeación estratégica.

### **3.3.1.2. Estado de situación financiera**

De acuerdo Gitman, J. L. (2012) menciona que:

El Estado de Situación Financiera presenta un resumen de la situación financiera de la empresa en un momento específico. Este estado sopesa los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (p. 57)

Es decir, el Estado de Situación Financiera constituye una herramienta fundamental para las empresas a la hora de tomar decisiones, dado que permite saber el estado financiero de la compañía en ese momento, y por ende proyectar nuevas inversiones, expansiones, compras, entre otros.

Asimismo, es un elemento imprescindible si se pretende manejar la institución en un marco de honestidad y transparencia con los accionistas, sobre todo con aquellos que quizás no tenga una participación activa dentro de la compañía

### **3.3.1.3. Estado de utilidades retenidas**

Besley, S. (2009) el estado de utilidades retenidas o estado de ganancias retenidas reconcilia el ingreso neto ganado durante un año específico, y cualquier dividendo pagado en efectivo, con el cambio entre las ganancias retenidas entre el inicio y el fin de ese año (p. 100).

#### **3.3.1.4. Estado de flujo de efectivo**

Según Besley, S. (2009) el estado de flujos de efectivo es un resumen de los flujos operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo (p. 106).

Este estado no solo aporta datos sobre las actividades de inversión, financieras y operativas, sino que también vincula el estado de pérdidas y ganancias y los balances generales anteriores.

#### **3.3.2. Indicadores financieros**

Según Besley, S. (2009) el análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa (p. 110).

Hay muchas personas interesadas en la aplicación de los Indicadores Financieros. Según Ross, S. (2013) entre los interesados están:

Los accionistas actuales y potenciales se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las acciones. Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar el pago de los intereses y el principal. La administración se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la compañía y trata de generar razones financieras que sean favorables para los dueños y acreedores (p. 80).

- Precauciones en el uso de análisis de razones
  - Las razones que revelan desviaciones importantes de la norma simplemente indican la posibilidad de que exista un problema.
  - Por lo general, una sola razón no ofrece suficiente información para evaluar el desempeño general de la empresa.
  - Las razones que se comparan deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo periodo del año.
  - Es preferible usar estados financieros auditados.

### **3.3.2.1. Liquidez**

El autor Gitman, J. L. (2012) indica que la liquidez de una empresa “se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento” (p. 65).

Entonces la liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas.

Debido a que un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Las empresas tienen que equilibrar la necesidad de seguridad que proporciona la liquidez contra los bajos rendimientos que los activos líquidos generan para los inversionistas. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba del ácido).

*Figura 1: Fórmulas de Razones de Liquidez*

<i>Razón Financiera</i>	<i>Fórmulas</i>	<i>Medida</i>
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces
Razón de Prueba Ácida	(Activo Corriente- Inventarios) / Pasivo Corriente	
Liquidez de Caja	(Caja y Bancos) / Pasivos Corrientes	%
Razón de Deuda	Pasivo Total / Activo Total	

**Fuente:** Gitman, L. J. (2012), Estados Financieros y Razones Financieras (p. 65)

### 3.3.2.2. Deuda

Gitman, J. L. (2012) indica que la posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades (p. 70). Por lo que, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo.

Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos. Debido a que los compromisos con los acreedores se deben

cumplir antes de distribuir las ganancias entre los accionistas, tanto los accionistas actuales como los futuros deben prestar mucha atención a la capacidad de la empresa de saldar sus deudas.

**Figura 2: Fórmulas de Razones de Deuda**

<i>Razón Financiera</i>	<i>Fórmulas</i>	<i>Medida</i>
Razón de Deuda	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$	%
Endeudamiento	$\text{Pasivo Total} / \text{Capital}$	
Cobertura de Intereses	$\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos} / \text{Intereses}$	Veces
Multiplicador del Capital	$\text{Activos Totales} / \text{Capital Contable}$	

**Fuente:** Gitman, L. J. (2012), Estados Financieros y Razones Financieras (p. 70)

### 3.3.2.3. Rotación

Gitman, J. L. (2012) menciona que los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas (p. 68). En este sentido, los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros. Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. También se puede evaluar la eficiencia con la cual se usa el total de activos.



**Figura 3: Razones de Rotación**

<i>Razón Financiera</i>	<i>Fórmulas</i>	<i>Medida</i>
Rotación de Inventarios	Costo de Ventas/Inventarios	Veces
Rotación de Créditos	Ventas / Crédito por Ventas	
Periodo Promedio de Pago	Compras/Cuentas por Pagar	
Duración Promedio del Inventario	360/ Rotación del Inventario	Días
Días Promedios de Cuentas por Cobrar	360/Rotación de Créditos	
Días Promedio de Pago	360/Periodo Promedio de Pago	
Ciclo del Flujo de Efectivo	DPI+DPCC-DPP	
Rotación de Activos Totales	Ventas Totales / Activos Totales	%

**Fuente:** Gitman, L. J. (2012), Estados Financieros y Razones Financieras (p. 68)

### 3.3.2.4. Rentabilidad

Gitman, J. L. (2012) indica que estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo (p. 73). Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

**Figura 4: Fórmulas de Razones de Rentabilidad**

<i>Razón Financiera</i>	<i>Fórmulas</i>	<i>Medida</i>
Margen de Utilidad Bruta	Utilidad Bruta / Ventas Totales	%
Margen de Utilidad Operativa	Utilidad de Operación / Ventas Totales	
Margen Neto Sobre Ventas	Utilidad Neta / Ventas Totales	
Rendimiento Sobre los Activos Totales	Utilidad Neta / Activos Totales	
Rendimiento Sobre el Capital Contable	Utilidad Neta / Capital Contable	

**Fuente:** Gitman, L. J. (2012), Estados Financieros y Razones Financieras (p. 73)

### 3.3.3. Análisis dinámico

Según Emery, D. (2010), el análisis dinámico es:

La herramienta financiera que permite verificar la variación absoluta y la variación relativa que haya sufrido cada cuenta de un estado financiero con respecto de un periodo, a otro anterior. En otras palabras, al análisis horizontal determina el aumento y disminución de una cuenta comparada entre dos periodos. El hecho de permitir la comparación de estados financieros de diferentes ejercicios le da la característica de análisis dinámico (p. 46).

Para elaborar el análisis horizontal se deben seguir los siguientes pasos:

- Primero se halla la variación absoluta de cada cuenta, por ejemplo, la caja buscando la diferencia entre el estado financiero de un año dado y el estado financiero del año anterior
- Luego se halla la variación relativa buscando la relación entre la variación absoluta hallada en el primer paso y el valor del periodo anterior del mismo estado financiero analizado.

### 3.3.4. Análisis estático

Según Emery, D. (2010), el análisis estático es la herramienta financiera que permite verificar si la empresa está distribuyendo acertadamente sus activos y si está haciendo uso de la deuda de forma debida teniendo muy en cuenta las necesidades financieras y operativas (p. 56).

Es bueno tener en cuenta que el objetivo del análisis estático es determinar que tanto porcentual representa cada cuenta del activo o del pasivo dentro del subtotal de sus afines o del total de ellas, para lograrlo se halla la relación entre la cuenta que se quiere determinar, por ejemplo la caja, y el subtotal de la cuenta afín, en el caso sería con el activo disponible o con el total del activos y luego se procede a convertir esa relación en porcentaje multiplicando por 100.

El proceso de planeación financiera inicia con planes financieros a largo plazo o estratégicos, los cuales, a la vez, dirigen la formulación de planes y presupuestos a corto plazo u operativos.

Por lo tanto, dos aspectos clave del proceso de planeación financiera son la planeación de efectivo y la planeación de utilidades. La planeación de efectivo implica la elaboración del presupuesto de caja de la empresa. La planeación de utilidades implica la elaboración de estados proforma.

#### **IV. PREGUNTAS DIRECTRICES**

- ¿Cuál es la importancia del uso de los medios de pagos electrónicos en las operaciones de las empresas?
  
- ¿Cuál es la importancia del análisis financiero a la Farmacias Nazareno con base a estados financieros auditados del periodo 2015-2017?
  
- ¿Cuál es la rentabilidad y el ciclo de conversión del efectivo mediante la proyección de estados financieros para el año 2018 implementando el sistema de pago electrónico en la Farmacias Nazareno?

## V. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

OBJETIVOS	VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADOR	INSTRUMENTOS
Determinar la Importancia del Uso de los Medios de Pagos Electrónicos en las Operaciones de las Empresas.	Medios de Pagos Electrónicos	Es un sistema de pago que facilita la aceptación de pagos para las transacciones en línea a través de Internet. Los EPS o sistemas de pagos electrónicos, realizan la transferencia del dinero entre compradores y vendedores en una acción de compra-venta electrónica a través de una entidad financiera autorizada por ambos. Es, por ello, una pieza fundamental en el proceso de compra-venta dentro del comercio electrónico.	Recopilación de información sobre comisiones bancarias a cobrar al negocio por la implementar la aceptación de pagos con tarjetas.	Uso Tarjeta de crédito Uso Tarjeta de debito	Documentos 1-5 (Anexo I) Documento 1 (Anexo II) Preguntas 1, 3-8 (Anexo III) Preguntas 1, 7-9 (Anexo IV)
Evaluar el ciclo de conversión del efectivo mediante la proyección de estados financiero para el año 2019 implementando los medios de pagos electrónicos	Ciclo de Conversión del efectivo	Es el plazo que transcurre desde que se paga la compra de materia prima necesaria para manufacturar un producto hasta la cobranza de la venta de dicho producto. En donde: PCI = periodo de conversión de inventario. PCC = periodo de cobranza de las cuentas por cobrar.	Aplicación de Razones de Rotación	Rotación de Inventarios Rotación de Créditos Periodo Promedio de Pago Duración Promedio del Inventario Días Promedios de Cuentas por Cobrar Días Promedio de Pago Ciclo del Flujo de Efectivo Rotación de Activos Totales	Documentos 1-5 (Anexo I) Documento 1 (Anexo II) Preguntas 1, 7-13 (Anexo V)
Realizar un análisis Financiero a la Farmacia Nazareno con a Base a Estados Financieros Auditados del Periodo 2015-2017.	Diagnostico Financiero	El Diagnóstico Financiero es un conjunto de técnicas utilizadas para realizar un examen la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. La información que extraigamos de ella, nos permitirá identificar la posición económico-financiera en la que se encontraba la empresa, siempre y cuando dispongamos de información histórica, así como conocer la posición en la que nos encontramos actualmente y en la que nos encontraremos.	Aplicación de Razones de Endeudamiento  Aplicación de Razones de Rentabilidad	Capital de Trabajo Razón Corriente Razón de Prueba Ácida Liquidez de Caja  Razón de Deuda Endeudamiento Cobertura de Intereses Multiplicador del Capital  Rendimiento Sobre los Activos Totales Rendimiento Sobre el Capital Contable	Documentos 1-5 (Anexo I) Documento 1 (Anexo II) Preguntas 1, 3-9 (Anexo VI) Preguntas 1, 4-9 (Anexo VII) Preguntas 1, 4-8 (Anexo VIII)

## **VI. DISEÑO METODOLÓGICO**

### **6.1. Enfoque de investigación**

En la presente investigación se definió el enfoque cualitativo con lineamientos cuantitativos y un carácter descriptivo, puesto que se logró describir la realidad cuantificando la información financiera del período 2015-2017, contando con datos objetivos y confiables. Toda la base de datos se obtuvo de información de estados financieros auditados de los periodos en estudio. Además de utilizar análisis documental.

Se identificaron las variables planteadas en los objetivos específicos y su análisis se fundamentó en la aplicación de instrumentos apoyados en la recopilación y observación documental, memoria de cálculo y guías de entrevistas. Finalmente se procedió a procesar resultados a través de herramientas informáticas.

### **6.2. Tipo de investigación**

Según Piura, J. (2012) el tipo de investigación es de carácter descriptivo, implicó observar y detallar el problema en su contexto natural sin influir en el directamente.

### **6.3. Área de estudio**

De acuerdo a Méndez, C. (2003) el área de estudio es empresarial y aplicada, se enfocó la farmacia nazareno en su estado financiero, y el uso de técnicas de análisis financiero, en las cuales se estudia la liquidez, deuda, rotación y rentabilidades

### **6.4. Muestra**

Para Méndez, C. (2013) la muestra la constituyó el conjunto de Estados Financieros: Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera, para el período correspondiente al 2015-2017 de Farmacias Nazareno.

### **6.5. Métodos y técnicas**

Méndez, C. (2013) el método de investigación que se aplicó fue el inductivo, obteniéndose conclusiones generales a partir de puntos específicos o premisas, cumpliéndose con la observación de los hechos para su registro; la clasificación y el estudio de estos hechos; la derivación inductiva que parte de los hechos y permite llegar a una generalización; y la contrastación los que sirvieron para la generalización de conclusiones. De igual manera, se elaboraron preguntas directrices y se determinaron las variables o descriptores, investigación no experimental (se limita a la observación de hechos).

### **6.5.1. Técnicas**

Piura, J. (2012) el propósito fundamental de la aplicación de las técnicas era obtener datos o información válidas y confiables que permitieran el procesamiento y análisis de la información, en donde se logró concluir el proceso investigativo. Entre ellas están:

Análisis documental: basada en guía de análisis y cálculos numéricos, revisión de estados financieros;

Observación: esta técnica tenía como propósito visualizar la realidad de la información financiera de la empresa.

Entrevista a profundidad: la que tenía como propósito conocer a profundidad la situación financiera de la empresa.

### **6.6. Instrumentos de análisis**

Piura, J. (2012) para la recolección de información se elaboraron instrumentos como:

- Recopilación y observación documental
  
- Memoria de cálculo de indicadores de estados financieros de la empresa



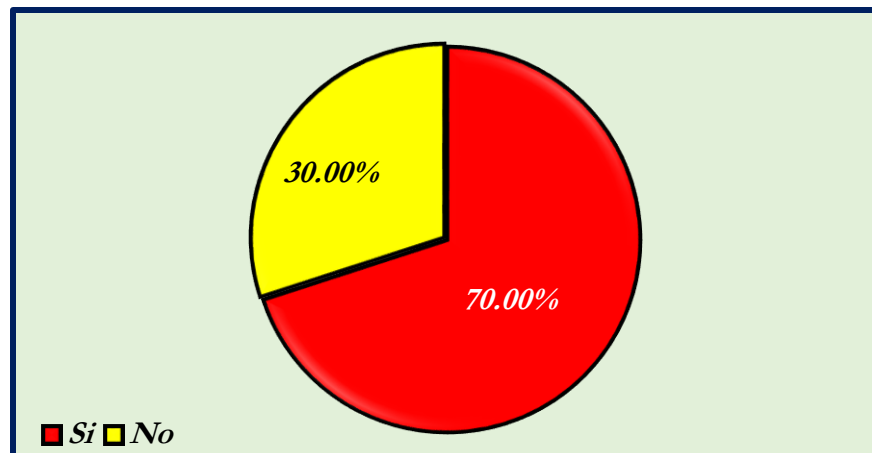
- Encuesta: uso de tarjetas de débito y crédito: practicada el 23 de marzo de 8:00 am a 12:00 md y 24 de marzo de 1:00 pm a 4:00 pm, entrevistando a 44 y 52 personas, con un total de 96.
  
- Guía de cuestionario - uso de medios de pagos electrónico: aplicada a MSc. Reynaldo Solórzano Hernández, Docente Universitario y Consultor Independiente.
  
- Entrevista individual a especialista - ciclo de conversión del efectivo: aplicada a la Licda. Irma del Socorro García Ortega, encargada de los puntos de ventas de YOTA Nicaragua.
  
- Guía de entrevista sobre liquidez a especialista: aplicada al Lic. Jury Berrios Padilla, Analista de Efectivo y sus Equivalentes de DUFRY.
  
- Guía de entrevista sobre deuda a especialista: aplicada a Lic. Gunter García, Contador en TECNOSOLUCIÓN, S.A.
  
- Guía de entrevista sobre rentabilidad a especialista: aplicada a MSc. Reynaldo Solórzano Hernández, Docente Universitario y Consultor Independiente.

## VII. ANÁLISIS DE RESULTADOS

### 7.1. Medios de pagos electrónicos

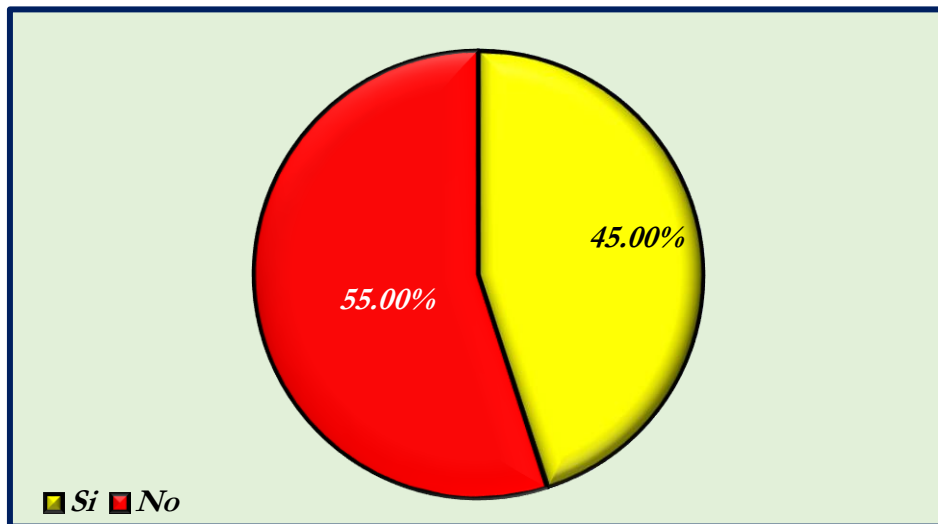
Conforme a los resultados obtenidos del cuestionario sobre el uso de los medios de pagos electrónicos, facilita las operaciones de compra y venta en un punto geográfico siempre y cuando exista la facilidad informática y uso de instrumentos técnicos y mecánicos para realizarlo. Lo anterior influye en los resultados del uso de Encuesta, ya que las personas (clientes de Farmacias Nazareno) tienden a usar las tarjetas de crédito y débito como medios pagos por su facilidad de uso y nivel de transacciones casi inmediatas en tiempo real. En promedio cinco personas hacen uso de los medios electrónicos.

**Gráfica No.1: Uso de tarjetas de débito**



**Fuente:** Elaboración Propia

**Gráfica No. 2: Uso de Tarjetas de crédito**

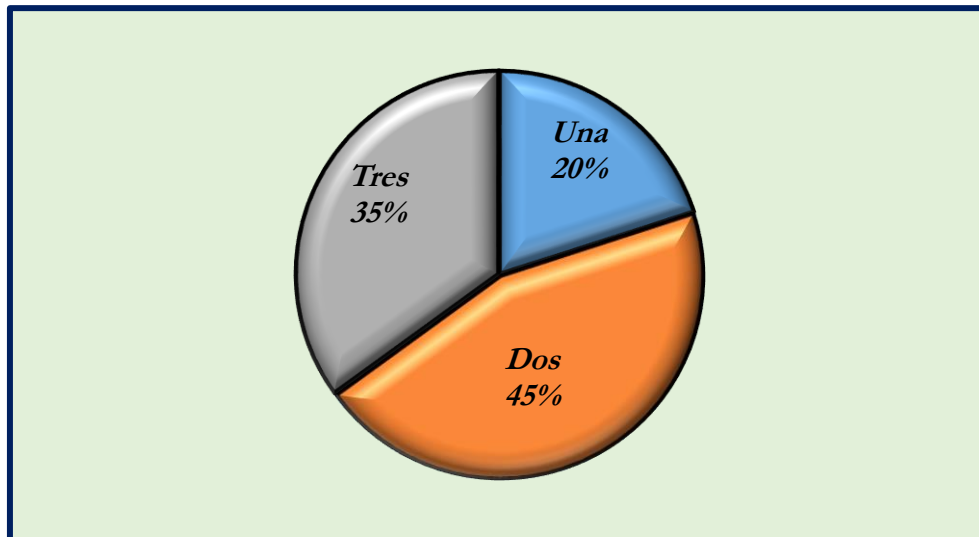


**Fuente:** Elaboración Propia

Además, de acuerdo a los resultados del instrumento de Encuesta se determina que las personas poseen tenencia de tarjetas de crédito y débito, inclusive hay encuestados que poseen hasta tres tarjetas y tienden a usarlas más en actividades de ocio y menos situaciones relacionadas con la salud; sin embargo, más del 60% de encuestados tienen la disposición de usar las tarjetas para pagar realizar sus pagos en la Farmacias Nazareno, siendo el medio más popular con mayor uso las tarjetas de débito.

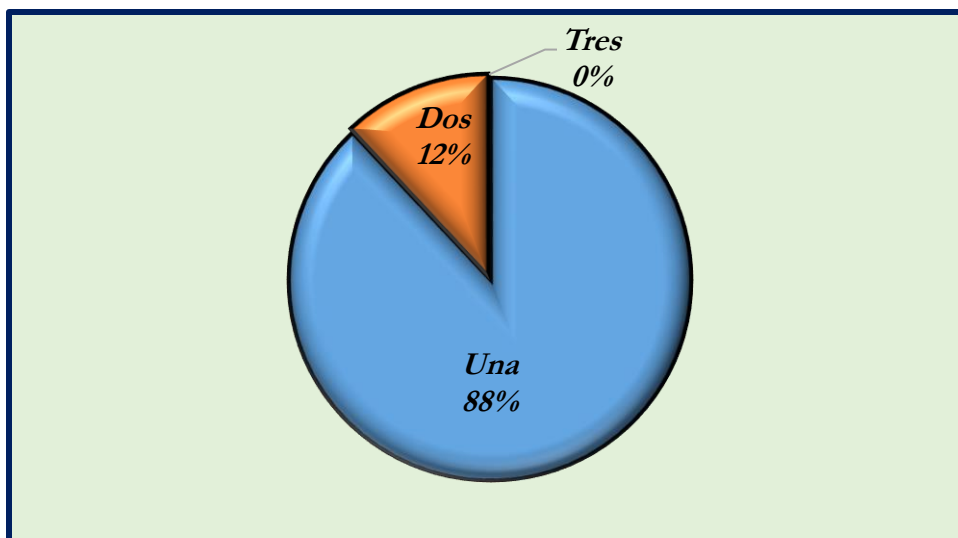
Algunas de las razones del uso de tarjetas de débito giran alrededor de las siguientes razones: para no cargar efectivo y correr el riesgo de perderlo por robo u extravió. Y del uso de tarjetas de crédito: el banco me presta al pagar con ella, y a veces no tengo dinero para comprar los medicamentos. Estas razones se fundamentan en el hecho de que como cantidad disponible para cubrir gastos en la Farmacias El Nazareno se ubique en un 60% en un monto mensual entre C\$ 1,000.00 y C\$ 2,000.00

**Gráfica No. 3: ¿Cuántas tarjetas de débito posee?**



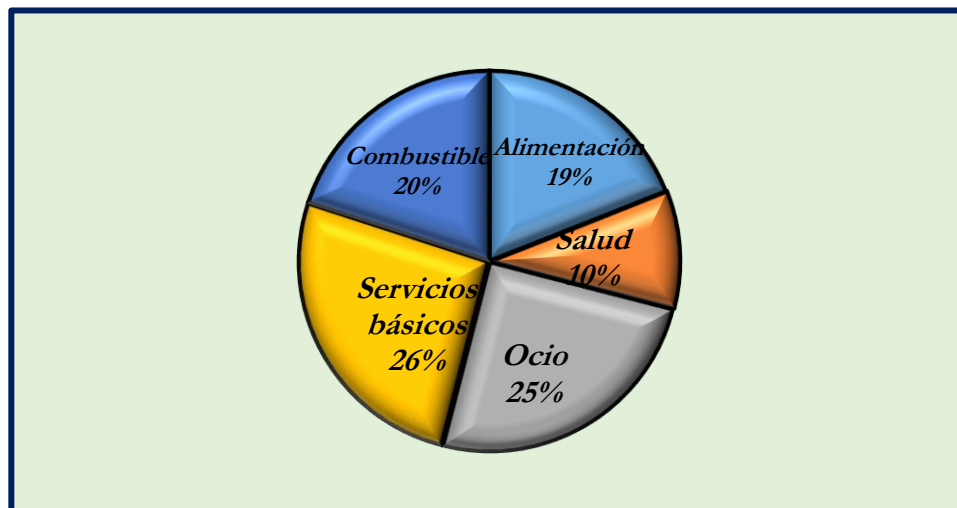
**Fuente:** Elaboración Propia

**Gráfica No. 4: ¿Cuántas tarjetas de crédito posee?**



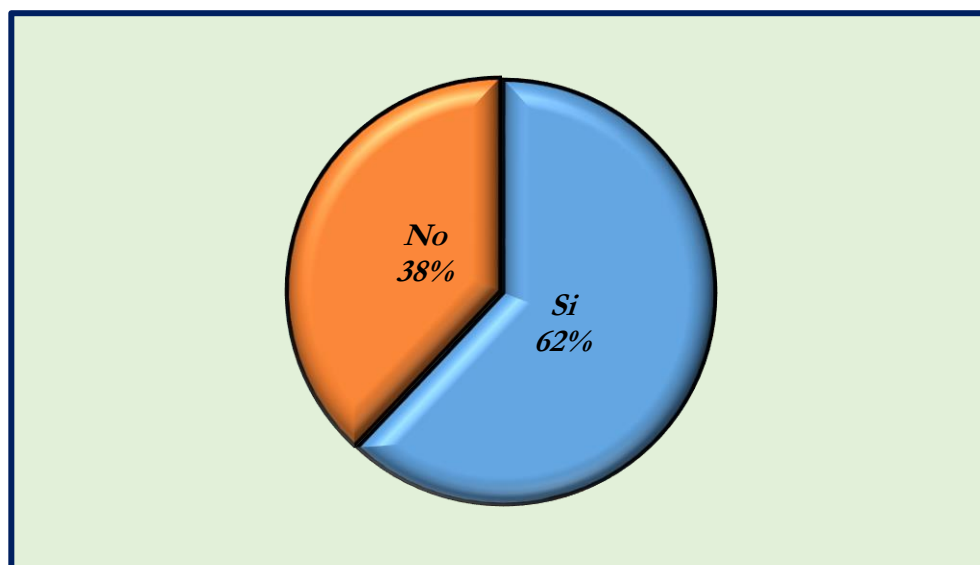
**Fuente:** Elaboración Propia

**Gráfica No. 5: ¿Qué gastos realiza con sus tarjetas de débito y crédito?**



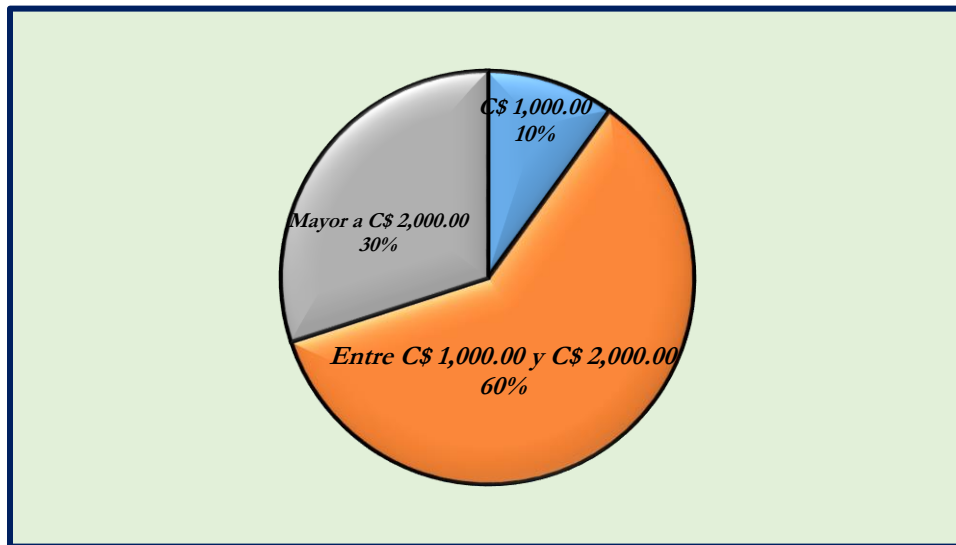
**Fuente:** Elaboración Propia

**Gráfica No. 6: ¿Ocuparía su tarjeta de débito y crédito para realizar compras en la farmacia el nazareno?**



**Fuente:** Elaboración Propia

**Gráfica No. 7: Montos posibles gastados en farmacias el nazareno de forma mensual con tarjetas**



**Fuente:** Elaboración Propia

## 7.2. Ciclo de conversión del efectivo

Según los hallazgos del instrumento Entrevista Individual a Especialista el Ciclo de Conversión del efectivo consiste en el plazo que transcurre desde que una empresa paga la compra de materia prima o productos terminados, necesarios para ofertar un servicio o un producto final de compra hasta la cobranza de este. En otras palabras, es el tiempo entre lo que se paga y lo que se cobra, procurando que el periodo de tiempo de cobro sea más reducido del que se paga; es decir tiempo desde que se obtiene la mercadería al crédito o al contado hasta que se recupera el efectivo por la venta de contado o de credito.

Algunas consideraciones obtenidas del instrumento de la Entrevista Individual a Especialista indican que las empresas buscan como disminuir el periodo de conversión de

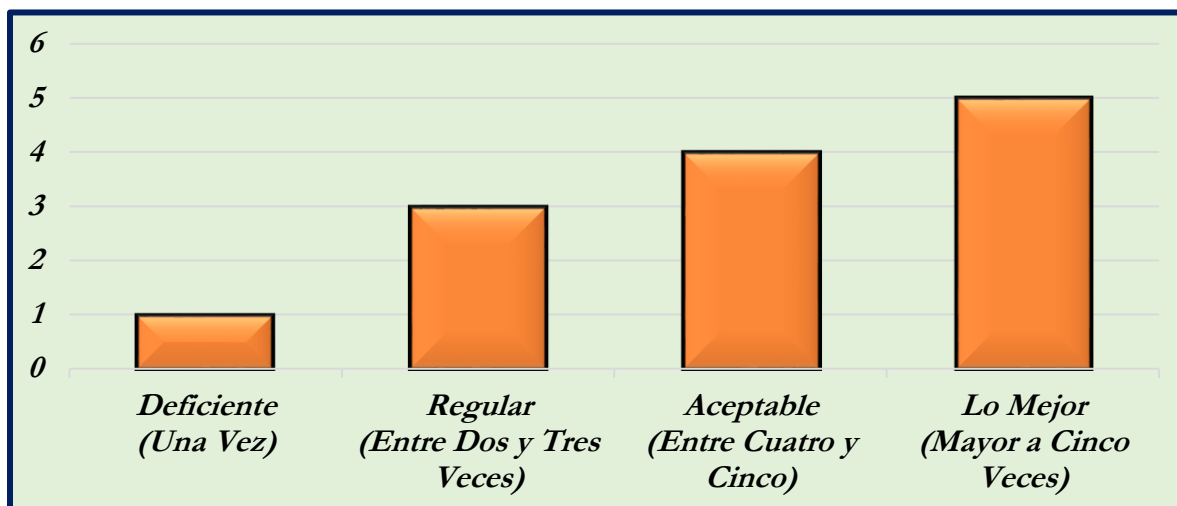
inventario. Esto se consigue analizando los procesos de producción para determinar aquellos innecesarios con el fin de fabricar los productos más rápidamente. En el caso de la empresa comercial se deberá buscar reducir los tiempos de llegada de la nueva mercadería, efectuando los pedidos antes de que se agote el stock de acuerdo con la demanda del producto; otra forma es reducir el tiempo de almacenaje, y ello se consigue vendiendo más rápido.

Hay varias formas para vender inventario más rápido que se ajustan a las premisas anteriores y que se aplican tanto a empresas industriales como comerciales. Una de ellas es la técnica de promociones y ofertas, otra manera es ofreciendo descuentos sean estos por pronto pago. También se puede adoptar la estrategia de ofrecer crédito con o sin restricciones, dependiendo del análisis que hagamos del cliente.

Según el especialista la idea es no quedarnos con el inventario más del tiempo necesario, hay que moverlo, ejecutarlo, venderlo, la empresa debe rotar el inventario lo más posible y buscar siempre reducir los tiempos de conversión.

Según los instrumentos de investigación la Medida Esperada de la Razón Rotación de Inventarios para una Farmacia es mayor a cinco, sin embargo podrían ver productos con menor rotación debido a su precio o tipo de medicamento. Esto se relaciona con indicadores propios de la industria farmacéutica en relación a rotación.

**Gráfica No. 8: Medida esperada de la razón rotación de inventarios para una farmacia**



**Fuente:** Elaboración Propia. Medido en Veces.

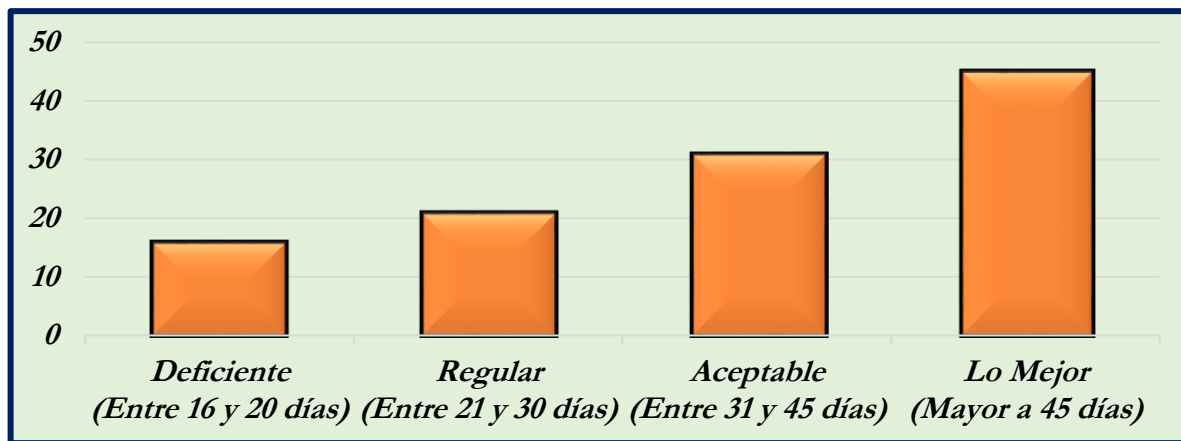
La segunda forma es disminuir el periodo de cobranza de las cuentas por cobrar. Aquí se contemplan dos cosas: la primera se relaciona con los clientes al contado, en este caso se debe motivar a los equipos de cobranza y desarrollar una estrategia de cobranza geográfica y segmentada. La segunda situación a tener en cuenta se relaciona directamente con los clientes al crédito, en este caso hay que motivarlos a que paguen a tiempo y una de las formas es brindarles descuentos, con el fin de que cancelen incluso antes del vencimiento.

Por otro lado, las buenas relaciones con los clientes son el eje fundamental de los negocios y para disminuir el periodo de cobranza es indispensable mantenerlas. Ello se puede conseguirlo entregando productos de calidad y en el plazo establecido como también proporcionando un servicio posventa adecuado y con canales accesibles. En una Farmacia no se maneja crédito por su giro de negocio.



La tercera forma es aumentar el periodo en que se difieren las cuentas por pagar. Para ello se debe negociar más días de crédito con proveedores, sin perjudicar la propia imagen y reputación de crédito de la empresa. Las operaciones de negociación deben ejecutarse de tal forma que se evite el incremento de costos o se limite la provisión de materias primas o mercadería retrasando el proceso de venta. El periodo promedio de pago para una farmacia esperado es mayor a 45 días.

**Gráfica No. 9: Medida del indicador del días promedio de pago para una farmacia**

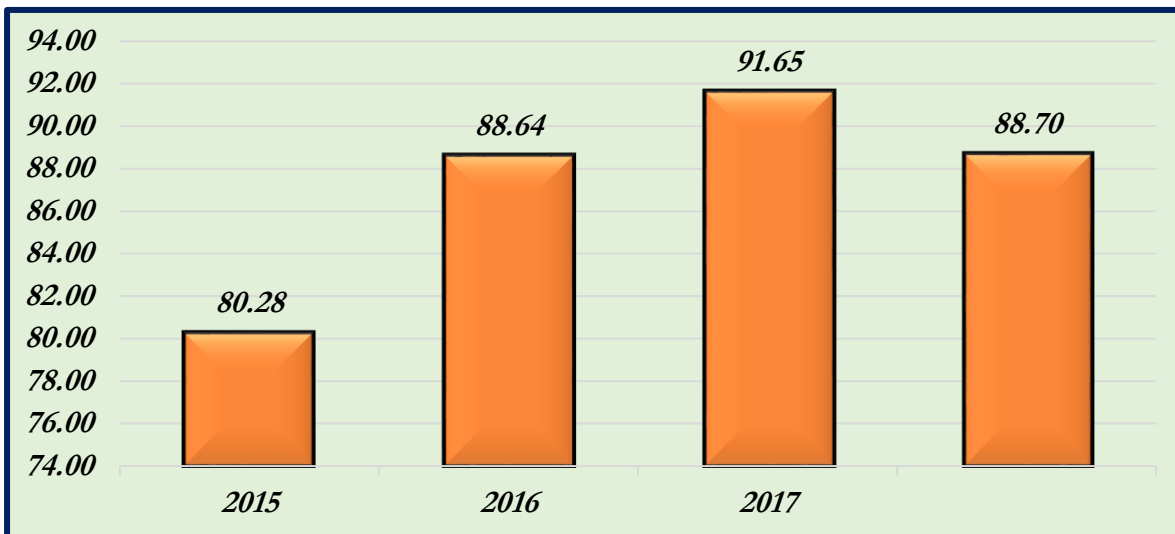


**Fuente:** Elaboración Propia. Medido en Días.

Un Sistema de Pago Electrónico Influye en el Ciclo de Conversión del Efectivo, siendo parte de la generación del flujo de efectivo de cualquier empresa, además del desfase de tiempo de registro bancario.

Conforme a la recopilación y observación documental y la memoria de cálculo, el resultado del ciclo de conversión de efectivo de Farmacias el Nazareno entre el periodo 2015 a 2017, fue en aumento, es decir menos liquidez para la empresa.

**Gráfica No. 10: Ciclo de conversión del efectivo de farmacias el nazareno**



**Fuente:** Elaboración Propia. Medido en Días.

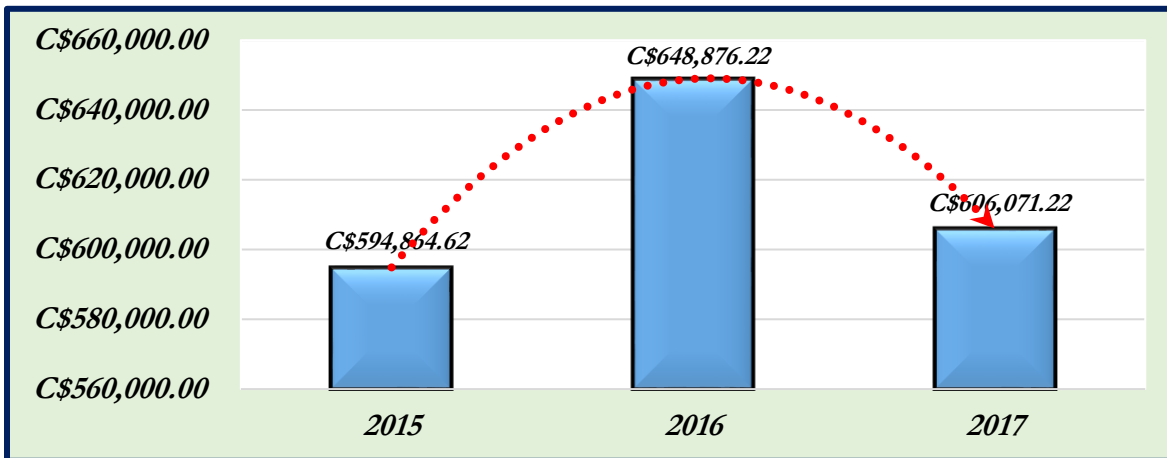
### 7.3. Diagnóstico financiero

#### ➤ Liquidez

De acuerdo con los instrumentos de Guía de Entrevista a Especialista la liquidez consiste en la capacidad de pago que tiene una empresa para hacerle frente a sus obligaciones de mayor exigibilidad. La importancia de la liquidez radica en que permite el crecimiento a mediano plazo de la empresa pensando en el futuro. La liquidez es una de las principales razones que pueden conducir al cierre o quiebra de las empresas; producto de la mala administración del efectivo o falta de capacidad de pago de deudas contraídas.

Según el especialista una medida relevante de la Liquidez es el Capital de Trabajo del cual se espera que sea siempre positivo. Al realizar este indicador a Farmacias Nazareno, se encuentra que una tendencia a la baja, es decir menos recursos líquidos para operar en el tiempo.

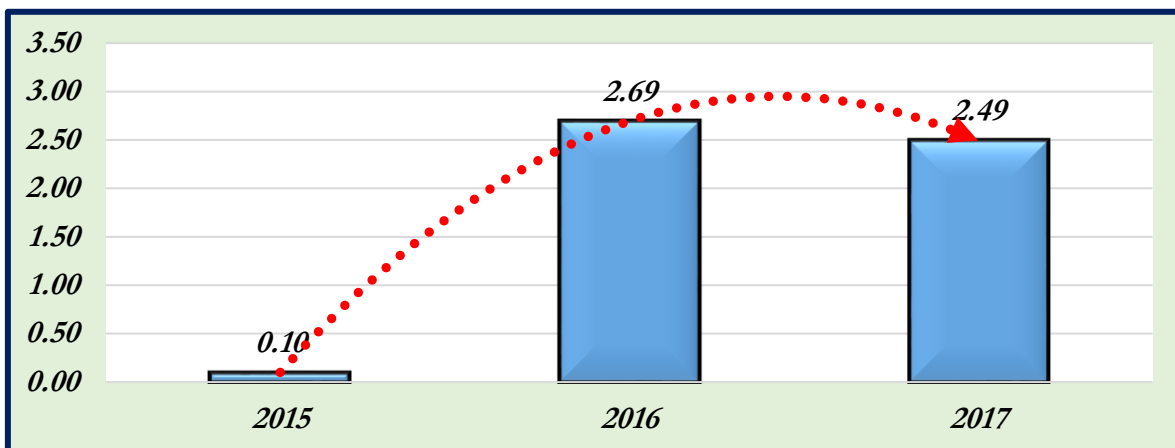
**Gráfica No. 11: Capital de trabajo neto de Farmacias el Nazareno**



Fuente: Elaboración Propia.

El especialista también mencionó a la Prueba Ácida como consideración fundamental en determinación de la verdadera cobertura de liquidez en una empresa. Al aplicarla a Farmacias el Nazareno, se determina que posee liquidez, pero con tendencia a la baja o estrés.

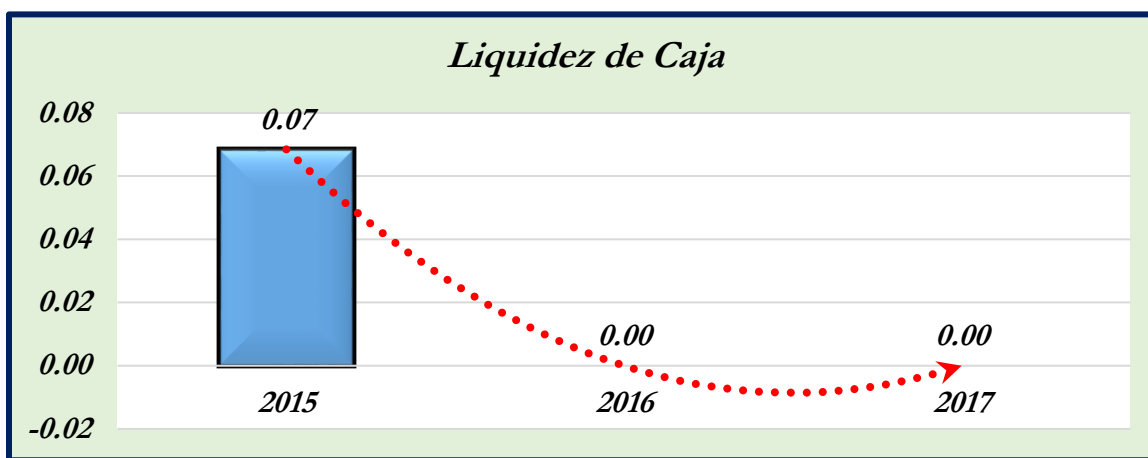
**Gráfica No. 12: Razón de prueba acida de Farmacias el Nazareno**



Fuente: Elaboración Propia.

Este Indicador muestra un claro problema de liquidez real que se refuerza si se aplica el indicador de Liquidez de Caja la capacidad más líquida de la empresa se desploma hasta 0, como se muestra en la siguiente gráfica:

**Gráfica No. 13: Razón de liquidez de caja de Farmacias el Nazareno**



**Fuente:** Elaboración Propia.

La influencia de un Sistema de Pago Electrónico en la Liquidez depende de lo que se vende en relación a los precios. Pero también puede ser que por no usar los medios se está perdiendo liquidez inmediata de caja.

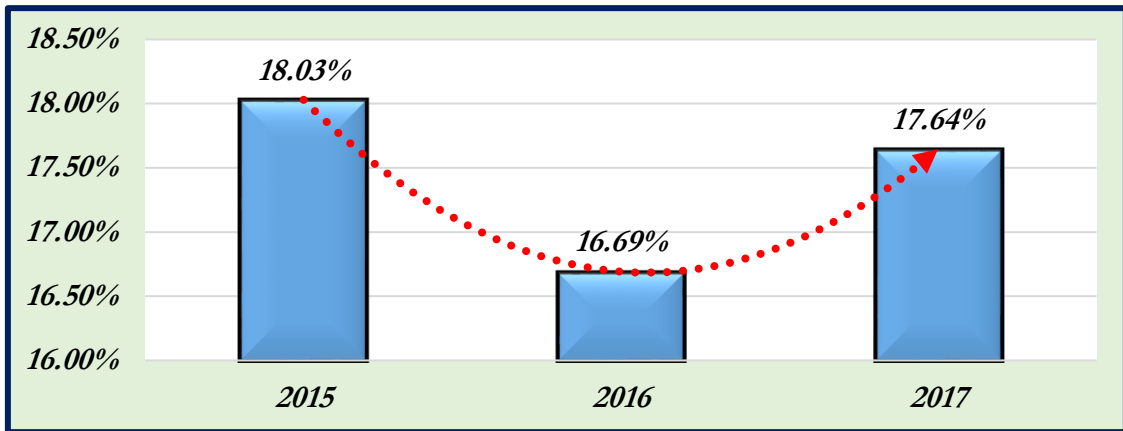
#### ➤ Deuda

De acuerdo con los especialistas el Endeudamiento está representado por los compromisos contraídos por las empresas para financiar sus operaciones en el tiempo. Lo importante es No comprometer la totalidad o un porcentaje grande de sus activos y patrimonio

para el pago de las deudas. Lo último es importante porque el exceso puede comprometer su funcionamiento futuro.

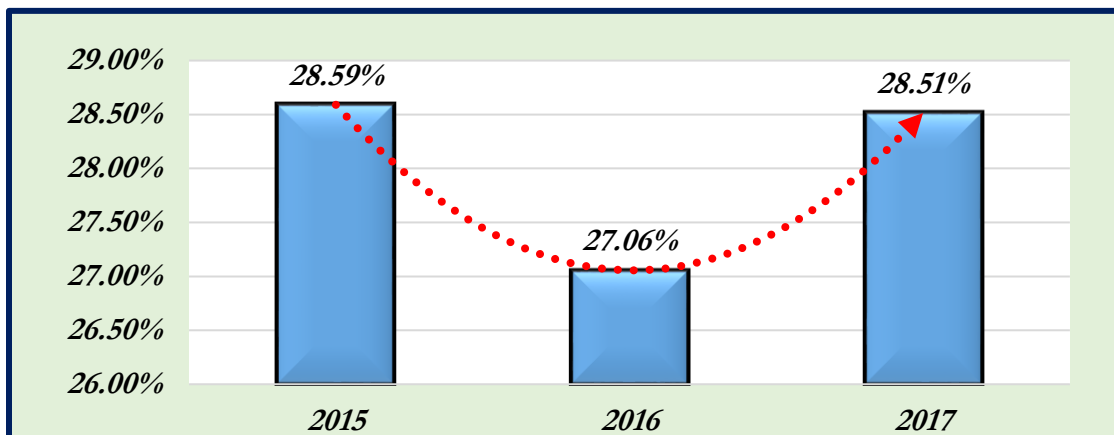
A nivel de endeudamiento, si bien es cierto, es relativamente bajo el índice en Farmacias el Nazareno, tomando en cuenta que para una farmacia puede ser mayor al 40%; pero va en crecimiento en relación al activo y el patrimonio, es decir los recursos propios de la empresa

**Gráfica No. 14: Razón de deuda de Farmacias el Nazareno**



Fuente: Elaboración Propia

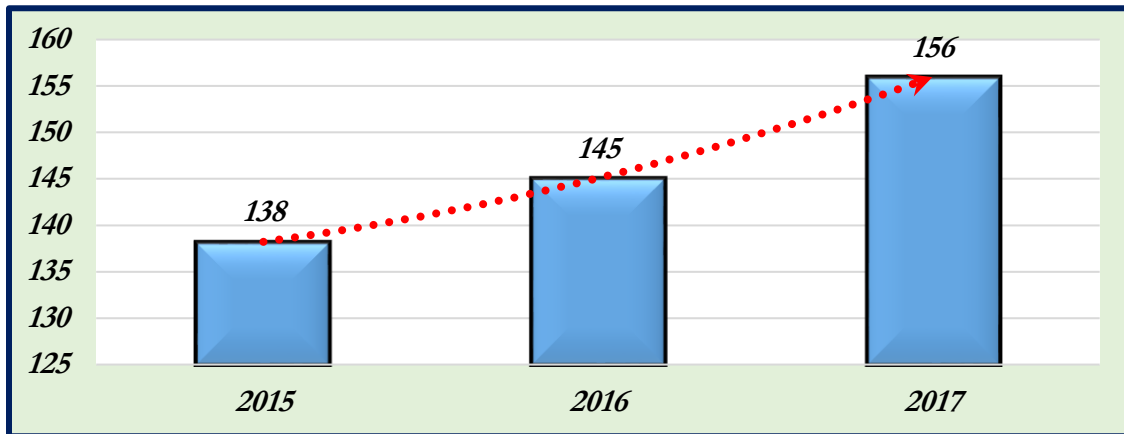
**Gráfica No. 15: Razón de endeudamiento de Farmacias el Nazareno**



Fuente: Elaboración Propia

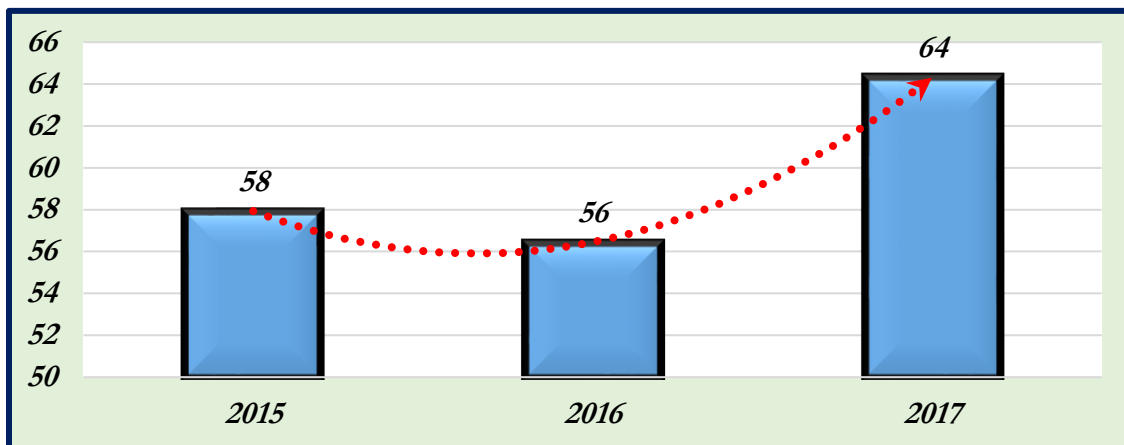
A nivel los indicadores de rotación, las medidas muestran un aumento de los días en los que se venden y los días en los que se están pagando las deudas, es decir está pagando en menor tiempo del que vende, algo negativo que puede influir en la liquidez.

**Gráfica No. 16: Duración promedio del inventario de farmacias el Nazareno**



Fuente: Elaboración Propia

**Gráfica No. 17: Duración promedio del inventario de Farmacias el Nazareno**



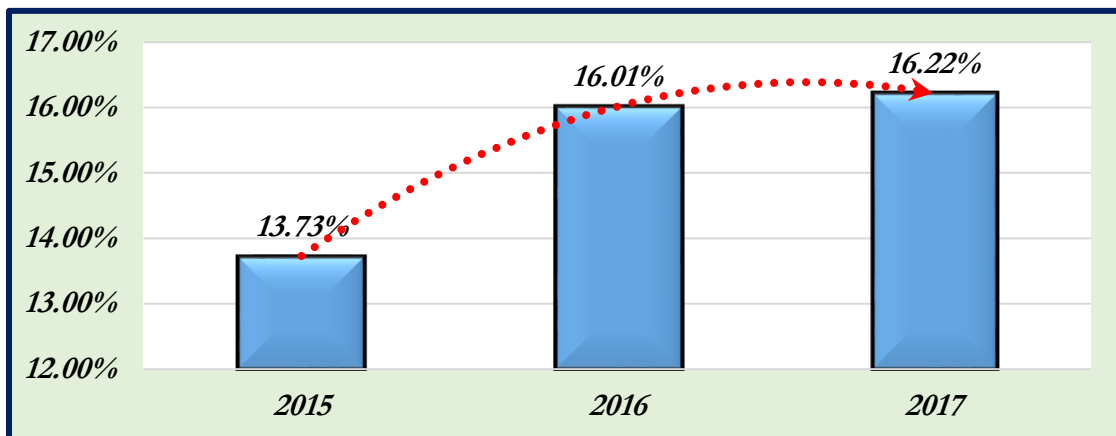
Fuente: Elaboración Propia

➤ Rentabilidad

Según los especialistas la Rentabilidad Es la capacidad de generar utilidades a partir de las ventas que se registran en la empresa a un periodo de tiempo contable. Esto permite a la empresa expandirse en términos de liquidez. Una rentabilidad ratica es producto de que no se está vendiendo lo suficiente o los gastos y costos están consumiendo las ventas.

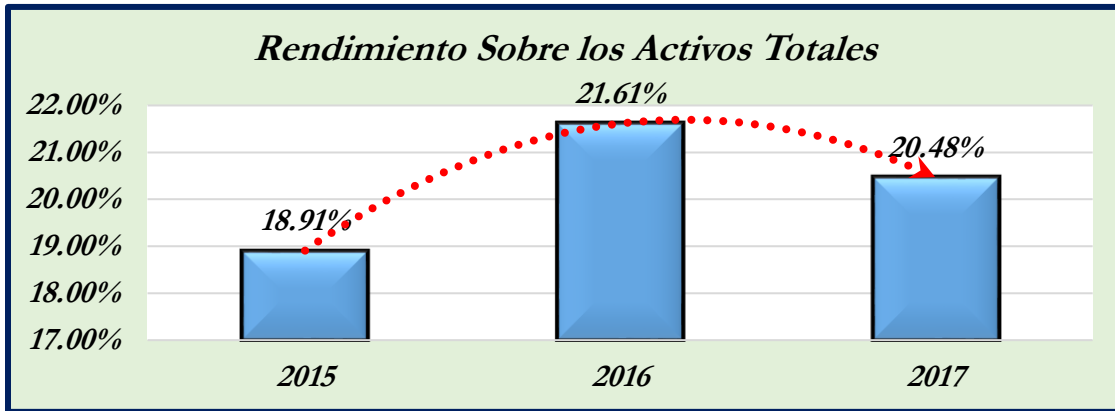
Al aplicar indicadores de rentabilidad a Farmacias el Nazareno, se determina que los índices de Margen Neto tienden ir en aumento, sin embargo los indicadores de largo plazo como ROA y ROE, la tendencia es a la baja, lo que puede ser motivada por falta de liquidez.

**Grafica No. 18: Margen neto de Farmacias el Nazareno**



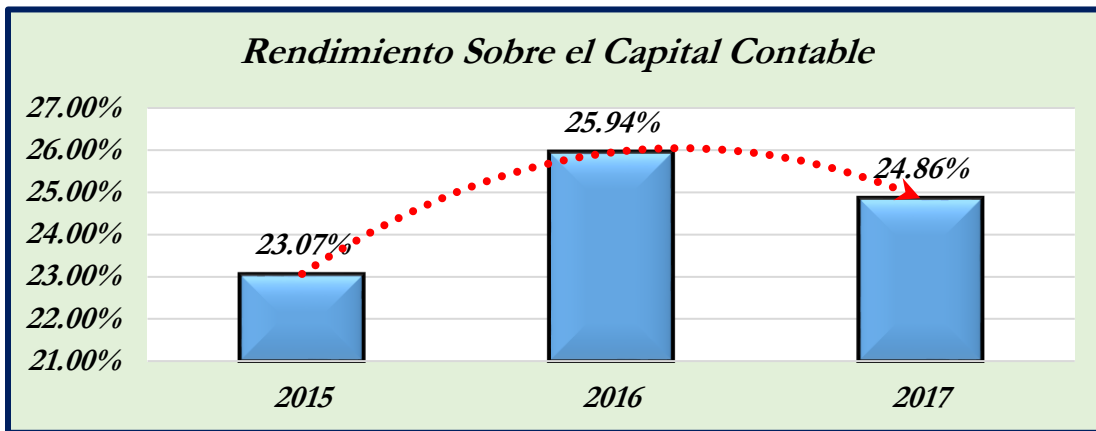
Fuente: Elaboración Propia

**Grafica No. 19: Margen sobre los activos totales Farmacias el Nazareno**



Fuente: Elaboración Propia

**Gráfica No. 20: Rendimiento sobre el patrimonio de Farmacias el Nazareno**



Fuente: Elaboración Propia

### Resumen de Diagnóstico Financiero

Tras aplicar el grupo de razones financieras a Farmacias Nazareno para el Período 2018, se determina que la empresa posee una liquidez estresada en el tiempo, producto de un mayor periodo o ciclo de conversión del efectivo, un incremento de deuda; y todo esto repercute en la generación de rentabilidad. Debe gestionarse una acción para generar mayor liquidez y solidez; el uso de los Medios de Pagos Electrónicos en las Operaciones de la empresa puede contribuir



con el aumento de la liquidez, a mejorar el ciclo de conversión del efectivo y las ventas como tal, lo que incrementara a la rentabilidad en el mediano y largo plazo.

#### **7.4. Propuesta de estrategias financiera para el crecimiento financiero de la Farmacias Nazareno para el año 2019.**

Los Resultados obtenidos del Diagnóstico Financiero y Ciclo de Conversión del Efectivo

Farmacias el Nazareno presenta un problema de liquidez, entre las causas, y producto de la aplicación de instrumentos de investigación está el hecho de que en el negocio no se hace uso de Medios de Pago Electrónicos, es decir no es que los clientes no lo usen o no tengan la disposición de hacerlo sino que el local no cuenta con los medios técnicos; perdiendo así fuentes de ingresos por parte del público en general. Además el ciclo de conversión del efectivo es muy alto como para un negocio que se encuentra en el giro farmacéutico.

Propuesta de estrategia financiera

Se propone incorporar el uso de los Medios de Pago Electrónicos para captar fondos a través del pago de productos que aumenten la liquidez de Farmacias el Nazareno. Esta propuesta se basa en la realización de proyecciones del impacto financiero que los Medios Electrónicos han tenido en negocios similares, que se sitúan en un 20%, según estadísticas, de entradas de efectivo.

## Desarrollo de propuestas

Se recomienda la adquisición del servicio de afiliación a POS de una entidad bancaria, en este caso Banco LAFISE, que presenta las mejores condiciones y características de servicio en Nicaragua:

### Principales beneficios:

- Más ventas, los clientes compran más porque no se limitan al efectivo.
- Más confianza, se reconoce por estar afiliado a marcas de prestigio.
- Más seguridad, disminuye el riesgo de robo de efectivo y pago con billetes falsos.
- Más efectiva, la liquidación de sus ventas se realiza diariamente por medio de transferencias electrónicas a su cuenta.
- Más espacios en los puntos de ventas, al disponer de una sola terminal para procesar ventas con las principales tarjetas de crédito, débito y prepagos que circulan en el país, no necesitará tener múltiples terminales en sus puntos de venta y caja.

Proceso de solicitud:

- El cliente debe presentarse a la sucursal bancaria más cercana para solicitar el servicio.

Requisitos:

➤ Requisitos persona natural:

- Apertura de Cuenta en córdobas, en Banco LAFISE
- Llenado de solicitud de afiliación
- Firma del contrato de afiliación
- Matrícula de alcaldía
- Cédula Ruc
- Cédula de Identidad

➤ Requisitos Persona Jurídica:

- Apertura de Cuenta en córdobas, en Banco LAFISE
- Llenado de solicitud de afiliación
- Matrícula de alcaldía
- Cédula Ruc
- Cédula de Identidad del representante legal
- Escritura de Constitución de Sociedad y Estatutos debidamente inscritos en el Registro Público de la Propiedad.
- Poder General de Administración
- Certificación de Junta directiva debidamente inscrita

Esta es la estructura de gastos de uso del servicio POS:

**Tabla No. 1: Estructura de gastos de uso del servicio POS**

	<i>Costos</i>	<i>Unitario</i>	<i>IVA</i>	<i>Sub-Total</i>	<i>Total</i>
1	Alquiler Mensual	\$ 18.00	15.00%	\$ 2.70	\$ 20.70
2	Cada pase de tarjeta	\$ 0.15	15.00%	\$ 0.02	\$ 0.17
3	Envío mensual de estado de cuentas	\$ 5.00	15.00%	\$ 0.75	\$ 5.75
					<b>\$ 26.62</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

Supuestos para proyección de posición financiera con el uso de POS:

- Se aplicaría Al aplicar el supuesto de al menos 60 operaciones con tarjetas, crédito o débito al mes pariendo del resultado del instrumento de investigación que ubica un 62% de encuestados dispuestos a usar tarjetas para pagar sus compra, se obtendría la siguiente estructura de gastos por la contratación de dos POS:

**Tabla No. 2: Estructura de gastos de uso del servicio POS**

<i>Costos</i>	<i>Unitario</i>	<i>IVA</i>	<i>Sub-Total</i>	<i>Total</i>	<i>Primer Mes</i>	<i>Año</i>	<i>Proyección para 2018</i>		
2	Alquiler Mensual	\$ 18.00	15.00%	\$ 2.70	\$ 20.70	\$ 248.40	Tipo de Cambio Promedio Esperado para2018	1 POS	2 POS
3	Cada pase de tarjeta	\$ 0.15	15.00%	\$ 0.02	\$ 0.17	\$ 124.20			
4	Envío mensual de estado de cuentas	\$ 5.00		\$ 5.00	\$ 5.00	\$ 60.00			
	<b>Totales</b>			<b>\$ 25.87</b>	<b>\$ 36.05</b>	<b>\$ 432.60</b>			
							<b>C\$33.1343</b>	<b>C\$14,333.91</b>	<b>C\$28,667.83</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

- Las ventas se incrementarían en un 20% de 2017 a 2018, de acuerdo con cifras de impacto del uso de Medios de Pagos Electrónicos en las empresas.

- Los costos y gastos se proyectan para 2018 en base a los promedios porcentuales de variación del periodo 2015 a 2017
- Se incorpora la inversión por el uso de los servicios del POS (dos, en este caso)
- El tipo de cambio para el año 2018 de C\$ 33.1343 es el promedio del tipo de cambio diario esperado acorde a la devaluación de la moneda del 5% anual.

A continuación se presenta el efecto financiero del uso del POS, siendo esto el escenario base y después se presenta un escenario optimista y otro pesimista:

- Escenario base: se usa la proyección realizada
- Escenario optimista: se considerara que el número de operaciones con tarjetas suba hasta 85
- Escenario pesimista: se considera que el número de operaciones con tarjetas baje de 60 a 45
- Escenario base resultados:

*Farmacias El Nazareno  
De la Gasolinera Puma 2 c. al sur  
El Bisne, Chinandega  
Teléfono: 2340-3642  
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
Proyección 2018*

Descripción de cuenta	2015	2016	Variación Promedio 2015-2016	2017	Variación Promedio 2016-2017	Promedio Porcentual de Variación	Proyección de costos y gastos	Proyección Final
<b>Venta</b>	<b>C\$3,058,208.74</b>	<b>C\$ 3,098,143.20</b>		<b>C\$ 2,904,933.50</b>				<b>C\$ 3,485,920.20</b>
<b>Costo Mercancía</b>	<b>C\$2,488,097.89</b>	<b>C\$ 2,443,611.49</b>	<b>-1.8%</b>	<b>C\$ 2,273,362.81</b>	<b>-6.97%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>C\$ 2,173,845.66</b>	<b>C\$ 2,173,845.66</b>
<b>Gastos Ventas</b>	<b>C\$ 116,235.37</b>	<b>C\$ 126,084.11</b>	<b>8.5%</b>	<b>C\$ 117,382.20</b>	<b>-6.90%</b>	<b>0.8%</b>	<b>C\$ 131,253.24</b>	<b>C\$ 131,253.24</b>
Publicidad y Propaganda	C\$ 1,333.50	C\$ 3,622.50	171.7%	C\$ 1,200.00	-66.87%	52.4%	C\$ 1,828.68	C\$ 1,828.68
Salario	C\$ 104,306.75	C\$ 106,700.00	2.3%	C\$ 93,642.50	-12.24%	-5.0%	C\$ 88,986.99	C\$ 88,986.99
Material Empaque	C\$ 4,221.75	C\$ 3,672.50	-13.0%	C\$ 4,617.00	25.72%	6.4%	C\$ 4,910.37	C\$ 4,910.37
Viatico	C\$ 1,645.00	C\$ 961.50	-41.6%	C\$ 430.00	-55.28%	-48.4%	C\$ 221.82	C\$ 221.82
INSS	C\$ 4,278.37	C\$ 10,823.37	153.0%	C\$ 16,743.20	54.69%	103.8%	C\$ 34,128.81	C\$ 34,128.81
INATEC	C\$ 450.00	C\$ 304.24	-32.4%	C\$ 749.50	146.35%	57.0%	C\$ 1,176.57	C\$ 1,176.57
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>C\$ 20,477.67</b>	<b>C\$ 24,583.67</b>	<b>20.1%</b>	<b>C\$ 24,752.60</b>	<b>0.69%</b>	<b>10.4%</b>	<b>C\$ 31,195.74</b>	<b>C\$ 59,863.57</b>
Unión Fenosa	C\$ 7,173.62	C\$ 7,323.99	2.1%	C\$ 7,691.44	5.02%	3.6%	C\$ 7,964.99	C\$ 7,964.99
Enacal	C\$ 750.00	C\$ 750.00	0.0%	C\$ 762.50	1.67%	0.8%	C\$ 768.85	C\$ 768.85
Claro	C\$ 2,469.28	C\$ 860.21	-65.2%	C\$ 1,280.28	48.83%	-8.2%	C\$ 1,175.74	C\$ 1,175.74
Papelería Y Útiles Oficina	C\$ 1,675.38	C\$ 2,527.75	50.9%	C\$ 1,116.00	-55.85%	-2.5%	C\$ 1,088.25	C\$ 1,088.25
Servicios Seguridad C y B	C\$ 4,284.39	C\$ 4,746.46	10.8%	C\$ 4,998.63	5.31%	8.0%	C\$ 5,400.96	C\$ 5,400.96
Reparación y Mantenimiento	C\$ 2,150.25	C\$ 4,940.63	129.8%	C\$ 6,835.50	38.35%	84.1%	C\$ 12,581.52	C\$ 12,581.52
Productos Limpieza	C\$ 396.75	C\$ 681.00	71.6%	C\$ 453.00	-33.48%	19.1%	C\$ 539.44	C\$ 539.44
Impuesto Alcaldía	C\$ 1,578.00	C\$ 2,000.63	26.8%	C\$ 1,615.25	-19.26%	3.8%	C\$ 1,675.98	C\$ 1,675.98
Registro Sanitario		C\$ 753.00		C\$ -	-100.00%	-100.0%	C\$ -	C\$ -
Uso de POS	C\$ -							C\$ 28,667.83
<b>Gastos Financieros</b>								
Intereses	C\$ 7,359.00	C\$ 2,478.00	-66.3%	C\$ 1,087.77	-56.10%	<b>-61.2%</b>	C\$ 421.89	C\$ 421.89
I/R (cuota fija)	C\$ 6,133.92	C\$ 5,230.00	-14.7%	C\$ 17,108.13	227.12%	<b>106.2%</b>	C\$ 35,275.16	C\$ 35,275.16
	C\$2,638,303.85	C\$ 2,601,987.27	-1.4%	C\$ 2,433,693.51	-6.47%	<b>-3.9%</b>	C\$ 2,371,991.69	C\$ 2,429,327.35
<b>GANANCIA / PERDIDA</b>	<b>C\$ 419,904.89</b>	<b>C\$ 496,155.93</b>	<b>18.2%</b>	<b>C\$ 471,239.99</b>	<b>-5.02%</b>			<b>C\$ 1,056,592.85</b>

Aumento Monetario en Ventas C\$ 580,986.70  
 Inversión en POS C\$ 28,667.83  
 Relación de Inversión POS/Incremento Ventas 4.93%

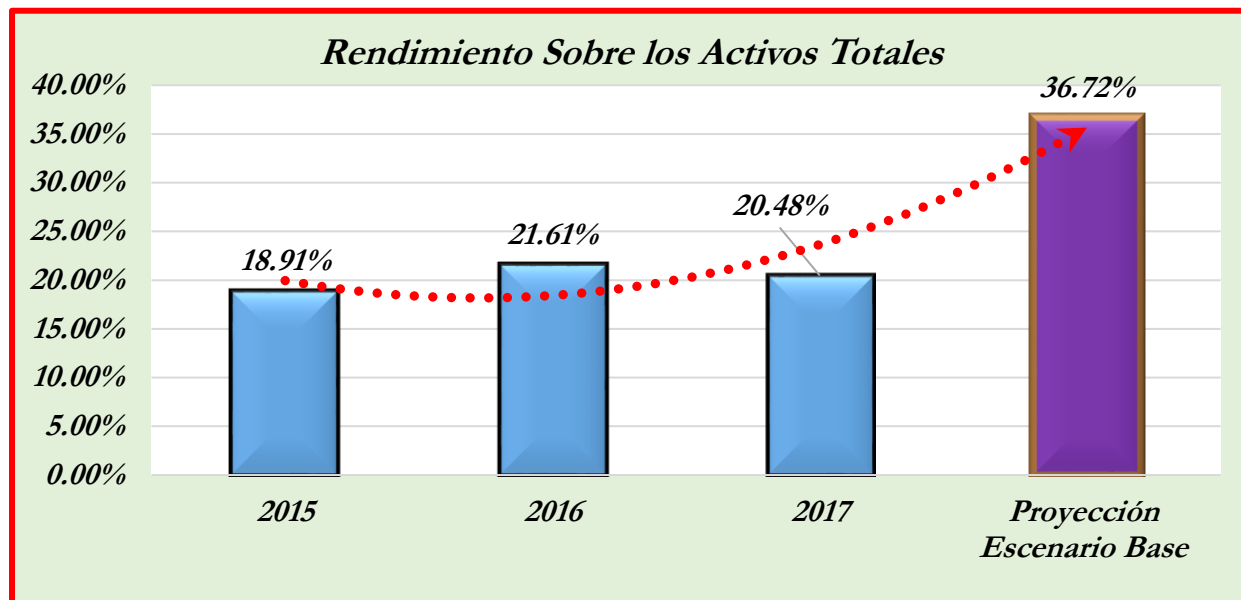
Relación de Incremento Ventas / Inversión POS 20.27 Veces  
 ROA 36.72%  
 ROE 42.75%

*Farmacia El Nazareno*  
*De la Gasolinera Puma 2 c. al sur*  
*El Bisne, Chinandega*  
*Telefono: 2340-3642*

**BALANCE GENERAL DE LA EMPRESA**

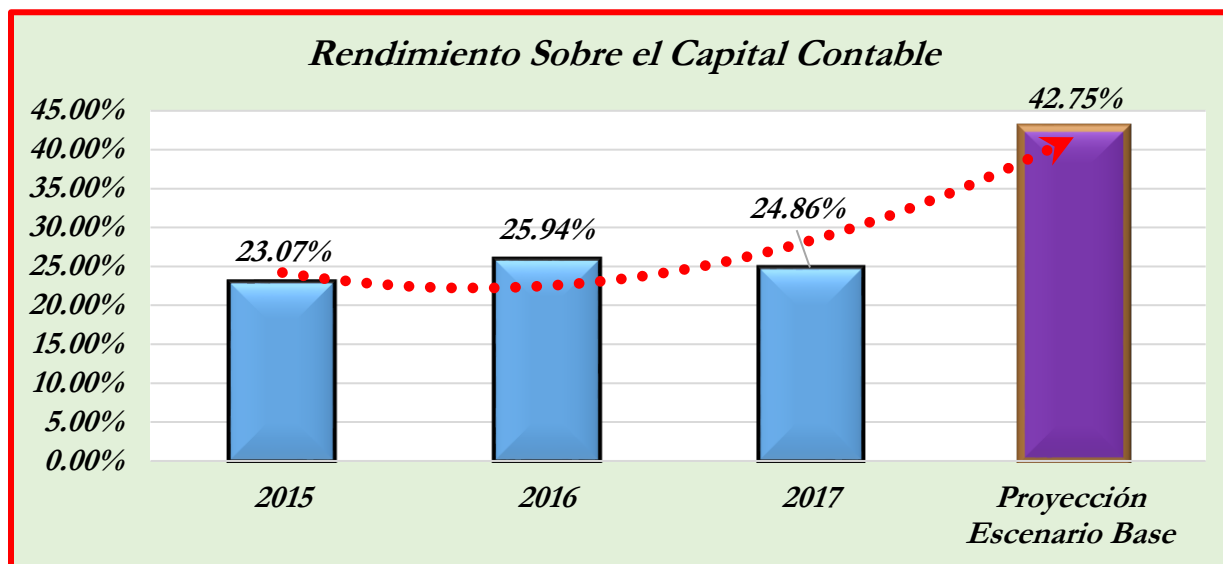
Descripcion de cuenta	2017	2018
<b>Activo</b>	<b>C\$ 2,301,416.97</b>	<b>C\$ 2,886,769.84</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>C\$ 1,012,144.97</b>	<b>C\$ 1,597,497.84</b>
Caja	C\$ 18,322.00	C\$ 603,674.87
Inventario	C\$ 984,822.97	C\$ 984,822.97
Cuenta Por Cobrar	C\$ 5,000.00	C\$ 5,000.00
Caja Chica	C\$ 4,000.00	C\$ 4,000.00
<b>Activo Fijo</b>	<b>C\$ 1,289,272.00</b>	<b>C\$ 1,289,272.00</b>
Edificio	C\$ 1,240,000.00	C\$ 1,240,000.00
Mobiliario Y Equipo Oficina	C\$ 12,212.00	C\$ 12,212.00
Vitrina	C\$ 37,060.00	C\$ 37,060.00
<b>Pasivo</b>	<b>C\$ 406,073.75</b>	<b>C\$ 406,073.75</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>C\$ 406,073.75</b>	<b>C\$ 406,073.75</b>
Proveedores	C\$ 406,073.75	C\$ 406,073.75
<b>Capital</b>	<b>C\$ 1,895,343.22</b>	<b>C\$ 2,480,696.09</b>
Capital Propietario	C\$ 1,424,103.23	C\$ 1,424,103.23
Utilidad		
Utilidad Neta -Utilidad	C\$ 471,239.99	C\$ 1,056,592.86
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>C\$ 2,301,416.97</b>	<b>C\$ 2,886,769.84</b>

**Gráfica No. 21: Comparativa del rendimiento sobre el patrimonio de Farmacias el Nazareno con el uso del POS.**



Fuente: Elaboración Propia

**Gráfica No. 22: Comparativa del rendimiento sobre el patrimonio de Farmacias el Nazareno con el uso del POS.**



Fuente: Elaboración Propia



Con el uso del POS los dos índices principales de rentabilidad como lo son ROA y ROE se incrementan es decir la estrategia tiene efectos positivos en términos financieros para la empresa.

➤ **Escenario optimista resultados:**

**Tabla No. 3: Estructura de gastos de uso del servicio POS**

<i>Costos</i>	<i>Unitario</i>	<i>IVA</i>	<i>Sub-Total</i>	<i>Total</i>	<i>Primer Mes</i>	<i>Año</i>	<i>Proyección para 2018</i>		
							Tipo de Cambio Promedio Esperado para 2018	1 POS	2 POS
2 Alquiler Mensual	\$ 18.00	15.00%	\$ 2.70	\$ 20.70	\$ 20.70	\$ 248.40			
3 Cada pase de tarjeta	\$ 0.15	15.00%	\$ 0.02	\$ 0.17	\$ 14.66	\$ 175.95			
4 Envío mensual de estado de cuentas	\$ 5.00			\$ 5.00	\$ 5.00	\$ 60.00			
<i>Totales</i>				<b>\$ 25.87</b>	<b>\$ 40.36</b>	<b>\$ 484.35</b>	<b>C\$33.1343</b>	<b>C\$16,048.62</b>	<b>C\$32,097.23</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

*Farmacias El Nazareno*  
*De la Gasolinera Puma 2 c. al sur*  
*El Bisne, Chinandega*  
*Teléfono: 2340-3642*  
**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
*Proyección 2018*

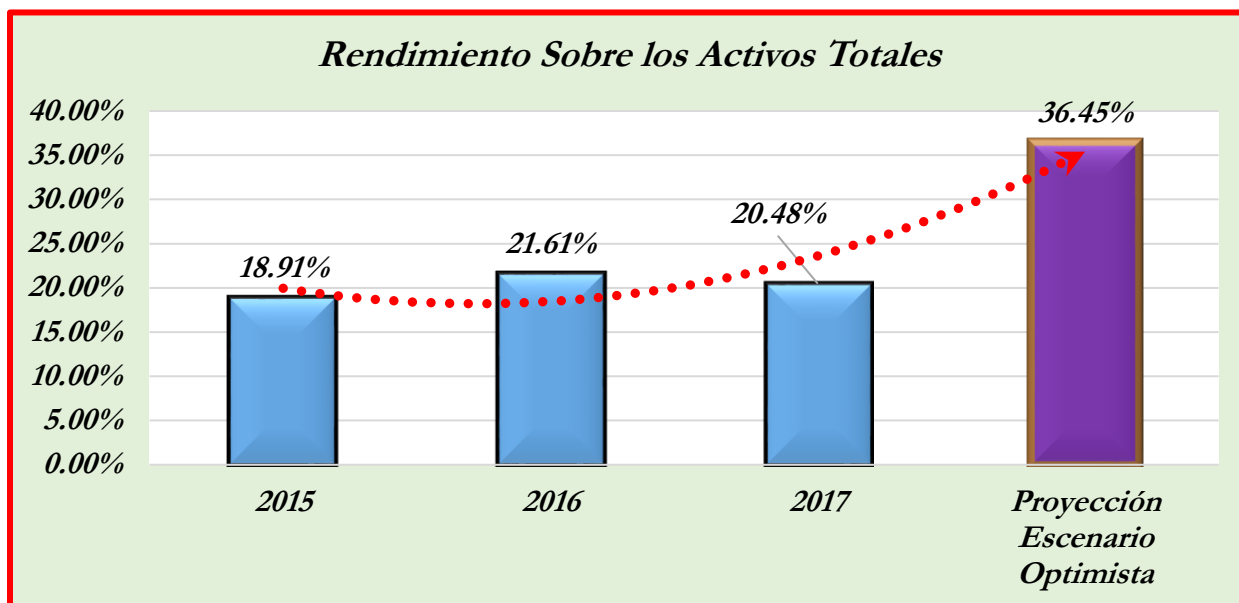
Descripción de cuenta	2015	2016	Variación Promedio 2015-2016	2017	Variación Promedio 2016-2017	Promedio Porcentual de Variación	Proyección de costos y gastos	Proyección Final
<b>Venta</b>	<b>C\$3,058,208.74</b>	<b>C\$ 3,098,143.20</b>		<b>C\$ 2,904,933.50</b>				<b>C\$ 3,485,920.20</b>
Costo Mercancía	C\$2,488,097.89	C\$ 2,443,611.49	-1.8%	C\$ 2,273,362.81	-6.97%	-4.4%	C\$ 2,173,845.66	C\$ 2,173,845.66
Gastos Ventas	C\$ 116,235.37	C\$ 126,084.11	8.5%	C\$ 117,382.20	-6.90%	0.8%	C\$ 131,253.24	C\$ 131,253.24
Publicidad y Propaganda	C\$ 1,333.50	C\$ 3,622.50	171.7%	C\$ 1,200.00	-66.87%	52.4%	C\$ 1,828.68	C\$ 1,828.68
Salario	C\$ 104,306.75	C\$ 106,700.00	2.3%	C\$ 93,642.50	-12.24%	-5.0%	C\$ 88,986.99	C\$ 88,986.99
Material Empaque	C\$ 4,221.75	C\$ 3,672.50	-13.0%	C\$ 4,617.00	25.72%	6.4%	C\$ 4,910.37	C\$ 4,910.37
Viatico	C\$ 1,645.00	C\$ 961.50	-41.6%	C\$ 430.00	-55.28%	-48.4%	C\$ 221.82	C\$ 221.82
INSS	C\$ 4,278.37	C\$ 10,823.37	153.0%	C\$ 16,743.20	54.69%	103.8%	C\$ 34,128.81	C\$ 34,128.81
INATEC	C\$ 450.00	C\$ 304.24	-32.4%	C\$ 749.50	146.35%	57.0%	C\$ 1,176.57	C\$ 1,176.57
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>C\$ 20,477.67</b>	<b>C\$ 24,583.67</b>	<b>20.1%</b>	<b>C\$ 24,752.60</b>	<b>0.69%</b>	<b>10.4%</b>	<b>C\$ 31,195.74</b>	<b>C\$ 63,292.97</b>
Unión Fenosa	C\$ 7,173.62	C\$ 7,323.99	2.1%	C\$ 7,691.44	5.02%	3.6%	C\$ 7,964.99	C\$ 7,964.99
Enacal	C\$ 750.00	C\$ 750.00	0.0%	C\$ 762.50	1.67%	0.8%	C\$ 768.85	C\$ 768.85
Claro	C\$ 2,469.28	C\$ 860.21	-65.2%	C\$ 1,280.28	48.83%	-8.2%	C\$ 1,175.74	C\$ 1,175.74
Papelería Y Útiles Oficina	C\$ 1,675.38	C\$ 2,527.75	50.9%	C\$ 1,116.00	-55.85%	-2.5%	C\$ 1,088.25	C\$ 1,088.25
Servicios Seguridad C y B	C\$ 4,284.39	C\$ 4,746.46	10.8%	C\$ 4,998.63	5.31%	8.0%	C\$ 5,400.96	C\$ 5,400.96
Reparación y Mantenimiento	C\$ 2,150.25	C\$ 4,940.63	129.8%	C\$ 6,835.50	38.35%	84.1%	C\$ 12,581.52	C\$ 12,581.52
Productos Limpieza	C\$ 396.75	C\$ 681.00	71.6%	C\$ 453.00	-33.48%	19.1%	C\$ 539.44	C\$ 539.44
Impuesto Alcaldía	C\$ 1,578.00	C\$ 2,000.63	26.8%	C\$ 1,615.25	-19.26%	3.8%	C\$ 1,675.98	C\$ 1,675.98
Registro Sanitario		C\$ 753.00		C\$ -	-100.00%	-100.0%	C\$ -	
Uso de POS	C\$ -							C\$ 32,097.23
Gastos Financieros								
Intereses	C\$ 7,359.00	C\$ 2,478.00	-66.3%	C\$ 1,087.77	-56.10%	-61.2%	C\$ 421.89	C\$ 421.89
I/R (cuota fija)	C\$ 6,133.92	C\$ 5,230.00	-14.7%	C\$ 17,108.13	227.12%	106.2%	C\$ 35,275.16	C\$ 35,275.16
	C\$2,638,303.85	C\$ 2,601,987.27	-1.4%	C\$ 2,433,693.51	-6.47%	-3.9%	C\$ 2,371,991.69	C\$ 2,436,186.15
<b>GANANCIA / PERDIDA</b>	<b>C\$ 419,904.89</b>	<b>C\$ 496,155.93</b>	<b>18.2%</b>	<b>C\$ 471,239.99</b>	<b>-5.02%</b>			<b>C\$ 1,049,734.05</b>

**Farmacia El Nazareno**  
*De la Gasolinera Puma 2 c. al sur*  
*El Bisne, Chinandega*  
*Telefono: 2340-3642*

**BALANCE GENERAL DE LA EMPRESA**

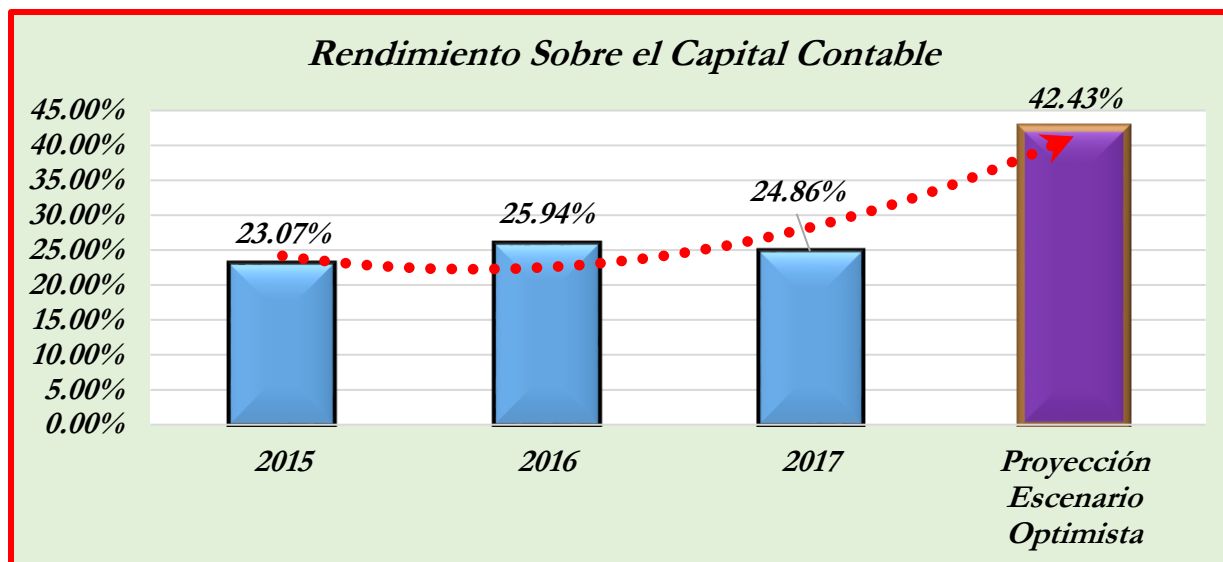
Descripcion de cuenta	2017	2018
<b>Activo</b>	<b>C\$ 2,301,416.97</b>	<b>C\$ 2,879,911.03</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>C\$ 1,012,144.97</b>	<b>C\$ 1,590,639.03</b>
Caja	C\$ 18,322.00	C\$ 596,816.06
Inventario	C\$ 984,822.97	C\$ 984,822.97
Cuenta Por Cobrar	C\$ 5,000.00	C\$ 5,000.00
Caja Chica	C\$ 4,000.00	C\$ 4,000.00
<b>Activo Fijo</b>	<b>C\$ 1,289,272.00</b>	<b>C\$ 1,289,272.00</b>
Edificio	C\$ 1,240,000.00	C\$ 1,240,000.00
Mobiliario Y Equipo Oficina	C\$ 12,212.00	C\$ 12,212.00
Vitrina	C\$ 37,060.00	C\$ 37,060.00
<b>Pasivo</b>	<b>C\$ 406,073.75</b>	<b>C\$ 406,073.75</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>C\$ 406,073.75</b>	<b>C\$ 406,073.75</b>
Proveedores	C\$ 406,073.75	C\$ 406,073.75
<b>Capital</b>	<b>C\$ 1,895,343.22</b>	<b>C\$ 2,473,837.28</b>
Capital Propietario	C\$ 1,424,103.23	C\$ 1,424,103.23
Utilidad		
Utilidad Neta -Utilidad	C\$ 471,239.99	C\$ 1,049,734.05
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>C\$ 2,301,416.97</b>	<b>C\$ 2,879,911.03</b>

**Gráfica No. 23: Comparativa del rendimiento sobre el patrimonio de Farmacias el Nazareno con el uso del POS.**



Fuente: Elaboración Propia

**Gráfica No. 24: Comparativa del rendimiento sobre el patrimonio de Farmacias el Nazareno con el uso del POS.**



Fuente: Elaboración Propia

Bajo la proyección optimista los índices principales de rentabilidad se incrementan es decir la estrategia tiene efectos positivos en términos financieros para la empresa.

➤ **Escenario pesimista resultados:**

**Tabla No. 4: Estructura de gastos de uso del servicio POS**

Costos	Unitario	IVA	Sub-Total	Total	Primer Mes	Año	Proyección para 2018		
							Tipo de Cambio Promedio Esperado para 2018	1 POS	2 POS
2 Alquiler Mensual	\$ 18.00	15.00%	\$ 2.70	\$ 20.70	\$ 20.70	\$ 248.40			
3 Cada pase de tarjeta	\$ 0.15	15.00%	\$ 0.02	\$ 0.17	\$ 7.76	\$ 93.15			
4 Envío mensual de estado de cuentas	\$ 5.00			\$ 5.00	\$ 5.00	\$ 60.00			
<b>Totales</b>				<b>\$ 25.87</b>	<b>\$ 33.46</b>	<b>\$ 401.55</b>	<b>C\$33.1343</b>	<b>C\$13,305.09</b>	<b>C\$26,610.19</b>

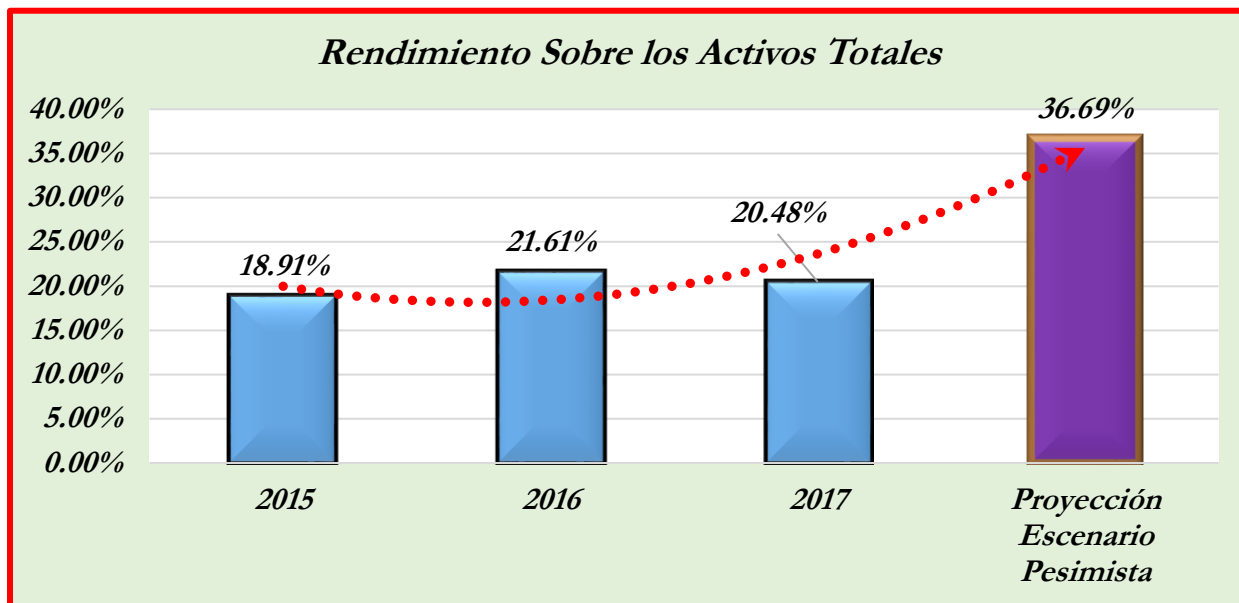
**Fuente:** Elaboración Propia

Farmacias El Nazareno De la Gasolinera Puma 2 c. al sur El Bisne, Chinandega Teléfono: 2340-3642 <b>ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b> Proyección 2018								
Descripción de cuenta	2015	2016	Variación Promedio 2015-2016	2017	Variación Promedio 2016-2017	Promedio Porcentual de Variación	Proyección de costos y gastos	Proyección Final
Venta	C\$3,058,208.74	C\$ 3,098,143.20		C\$ 2,904,933.50				C\$ 3,485,920.20
Costo Mercancía	C\$2,488,097.89	C\$ 2,443,611.49	-1.8%	C\$ 2,273,362.81	-6.97%	-4.4%	C\$ 2,173,845.66	C\$ 2,173,845.66
Gastos Ventas	C\$ 116,235.37	C\$ 126,084.11	8.5%	C\$ 117,382.20	-6.90%	0.8%	C\$ 131,253.24	C\$ 131,253.24
Publicidad y Propaganda	C\$ 1,333.50	C\$ 3,622.50	171.7%	C\$ 1,200.00	-66.87%	52.4%	C\$ 1,828.68	C\$ 1,828.68
Salario	C\$ 104,306.75	C\$ 106,700.00	2.3%	C\$ 93,642.50	-12.24%	-5.0%	C\$ 88,986.99	C\$ 88,986.99
Material Empaque	C\$ 4,221.75	C\$ 3,672.50	-13.0%	C\$ 4,617.00	25.72%	6.4%	C\$ 4,910.37	C\$ 4,910.37
Viatico	C\$ 1,645.00	C\$ 961.50	-41.6%	C\$ 430.00	-55.28%	-48.4%	C\$ 221.82	C\$ 221.82
INSS	C\$ 4,278.37	C\$ 10,823.37	153.0%	C\$ 16,743.20	54.69%	103.8%	C\$ 34,128.81	C\$ 34,128.81
INATEC	C\$ 450.00	C\$ 304.24	-32.4%	C\$ 749.50	146.35%	57.0%	C\$ 1,176.57	C\$ 1,176.57
Gastos Administrativos	C\$ 20,477.67	C\$ 24,583.67	20.1%	C\$ 24,752.60	0.69%	10.4%	C\$ 31,195.74	C\$ 57,805.93
Unión Fenosa	C\$ 7,173.62	C\$ 7,323.99	2.1%	C\$ 7,691.44	5.02%	3.6%	C\$ 7,964.99	C\$ 7,964.99
Enacal	C\$ 750.00	C\$ 750.00	0.0%	C\$ 762.50	1.67%	0.8%	C\$ 768.85	C\$ 768.85
Claro	C\$ 2,469.28	C\$ 860.21	-65.2%	C\$ 1,280.28	48.83%	-8.2%	C\$ 1,175.74	C\$ 1,175.74
Papelería Y Útiles Oficina	C\$ 1,675.38	C\$ 2,527.75	50.9%	C\$ 1,116.00	-55.85%	-2.5%	C\$ 1,088.25	C\$ 1,088.25
Servicios Seguridad C y B	C\$ 4,284.39	C\$ 4,746.46	10.8%	C\$ 4,998.63	5.31%	8.0%	C\$ 5,400.96	C\$ 5,400.96
Reparación y Mantenimiento	C\$ 2,150.25	C\$ 4,940.63	129.8%	C\$ 6,835.50	38.35%	84.1%	C\$ 12,581.52	C\$ 12,581.52
Productos Limpieza	C\$ 396.75	C\$ 681.00	71.6%	C\$ 453.00	-33.48%	19.1%	C\$ 539.44	C\$ 539.44
Impuesto Akakfía	C\$ 1,578.00	C\$ 2,000.63	26.8%	C\$ 1,615.25	-19.26%	3.8%	C\$ 1,675.98	C\$ 1,675.98
Registro Sanitario		C\$ 753.00		C\$ -	-100.00%	-100.0%	C\$ -	
Uso de POS	C\$ -							C\$ 26,610.19
Gastos Financieros								
Intereses	C\$ 7,359.00	C\$ 2,478.00	-66.3%	C\$ 1,087.77	-56.10%	-61.2%	C\$ 421.89	C\$ 421.89
I/R (cuota fija)	C\$ 6,133.92	C\$ 5,230.00	-14.7%	C\$ 17,108.13	227.12%	106.2%	C\$ 35,275.16	C\$ 35,275.16
	C\$2,638,303.85	C\$ 2,601,987.27	-1.4%	C\$ 2,433,693.51	-6.47%	-3.9%	C\$ 2,371,991.69	C\$ 2,425,212.07
<b>GANANCIA / PERDIDA</b>	<b>C\$ 419,904.89</b>	<b>C\$ 496,155.93</b>	<b>18.2%</b>	<b>C\$ 471,239.99</b>	<b>-5.02%</b>			<b>C\$ 1,060,708.13</b>

**Farmacia El Nazareno**  
*De la Gasolinera Puma 2 c. al sur*  
*El Bisne, Chinandega*  
*Telefono: 2340-3642*  
**BALANCE GENERAL DE LA EMPRESA**

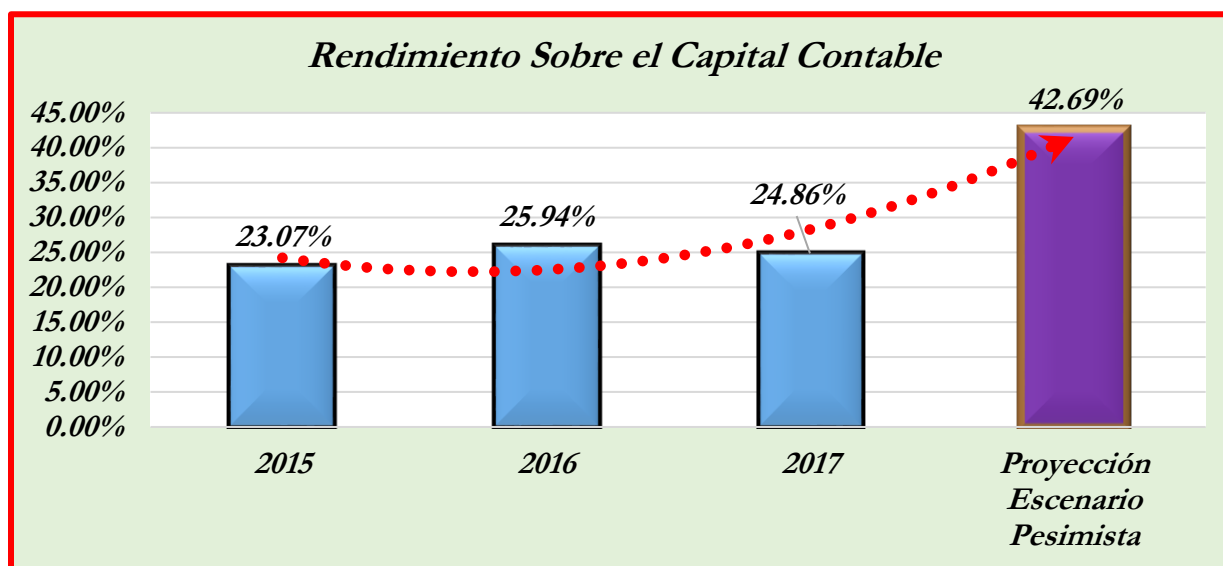
Descripcion de cuenta	2017	2018
<b>Activo</b>	<b>C\$ 2301,416.97</b>	<b>C\$ 2890,885.11</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>C\$ 1012,144.97</b>	<b>C\$ 1601,613.11</b>
Caja	C\$ 18,322.00	C\$ 607,790.14
Inventario	C\$ 984,822.97	C\$ 984,822.97
Cuenta Por Cobrar	C\$ 5,000.00	C\$ 5,000.00
Caja Chica	C\$ 4,000.00	C\$ 4,000.00
<b>Activo Fijo</b>	<b>C\$ 1289,272.00</b>	<b>C\$ 1289,272.00</b>
Edificio	C\$ 1240,000.00	C\$ 1240,000.00
Mobiliario Y Equipo Oficina	C\$ 12,212.00	C\$ 12,212.00
Vitrina	C\$ 37,060.00	C\$ 37,060.00
<b>Pasivo</b>	<b>C\$ 406,073.75</b>	<b>C\$ 406,073.75</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>C\$ 406,073.75</b>	<b>C\$ 406,073.75</b>
Proveedores	C\$ 406,073.75	C\$ 406,073.75
<b>Capital</b>	<b>C\$ 1895,343.22</b>	<b>C\$ 2484,811.36</b>
Capital Propietario	C\$ 1424,103.23	C\$ 1424,103.23
Utilidad		
Utilidad Neta -Utilidad	C\$ 471,239.99	C\$ 1060,708.13
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>C\$ 2301,416.97</b>	<b>C\$ 2890,885.11</b>

**Gráfica No. 25: Comparativa del rendimiento sobre el patrimonio de Farmacias el Nazareno con el uso del POS.**



Fuente: Elaboración Propia

**Gráfica No. 26: Comparativa del rendimiento sobre el patrimonio de Farmacias el Nazareno con el uso del POS.**



Fuente: Elaboración Propia

Bajo la proyección pesimista los principales de rentabilidad como lo son ROA y ROE se incrementan es decir la estrategia tiene efectos positivos en términos financieros para la empresa.

## VIII. CONCLUSIONES

El Uso de los Medios de Pagos Electrónicos es importante en las Operaciones de las Empresas debido a que son facilitan las transacciones de compra y venta en el comercio, eliminando muchas restricciones o barreras de tiempo, espacio y disponibilidad de efectivo en modalidad electrónica por parte de los clientes de Farmacias el Nazareno.

De acuerdo con la realización del análisis financiero a la Farmacias Nazareno con a Base a Estados Financieros Auditados del Periodo 2015-2017, se determina que posee liquidez estresada como resultado de una baja en la rotación de sus productos con aumentos en sus periodos de pago, por ende, un ciclo de conversión de efectivo alto; un incremento en su deuda contraída, lo que repercute en la rentabilidad creada.

Debido a que una de las causas de la falta de liquidez es la falta de uso de Medios de Pagos Electrónicos, se presentó una propuesta de acción, con la contratación del servicio a través de una institución bancaria nacional y con la preparación de proyecciones se determina que el uso de dichos medios, si contribuye al incremento de la liquidez y rentabilidad de Farmacias el Nazareno; al poder darse más ventas, los clientes compran más porque no se limitan al efectivo, disminuye el riesgo de robo de efectivo y pago con billetes falsos. Los indicadores financieros mejoran con las tres proyecciones realizadas.



## **IX. RECOMENDACIONES**

Se recomienda a Farmacias Nazareno usar los medios de pagos electrónicos ya que:

Se brindara a los clientes un mayor poder adquisitivo: cuando no están limitados por el efectivo de sus carteras, es más fácil para ellos hacer compras en el momento.

Se reducirá los robos: los pagos electrónicos son seguros y confiables, y al manejar menos efectivo, se queda menos expuesto al robo o mal manejo.

Se obtendría los pagos con rapidez, garantizado: cuando los clientes pagan con tarjeta, se tiene el pago garantizado.

Se evitan las limitaciones de las divisas: los pagos electrónicos con los productos de pago de Mastercard y Maestro® se liquidan en dólares estadounidenses, independientemente de la divisa la moneda que use el cliente.

Se simplificarán las operaciones administrativas: al aceptar Mastercard se reduce la cantidad de tiempo que se pierde al hacer depósitos bancarios y reconciliar pagos, lo que deja más tiempo para que se enfoque en las actividades que impulsan un negocio.

Se expandiría la base de compradores: los clientes buscan comercios que acepten pagos electrónicos, tanto por practicidad como para sacar ventaja de los programas de premios que han establecido con los bancos emisores.

Se permitirá que los clientes compren lo que quieran, cuando quieran: al aceptar Mastercard, los clientes podrán comprar lo que quieran, de forma rápida y fácil.

Se reduciría el proceso de caja: simplemente con un toque o deslizando una tarjeta, los clientes pueden acelerar el proceso de caja.

## X. BIBLIOGRAFÍA

ALTAIR CONSULTORES. *Diagnóstico Financiero*, (24 de septiembre de 2017). Obtenido de [www.soluciones-reales.es](http://www.soluciones-reales.es)

Besley, S. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera* (Catorceava ed.). Ciudad de Mexico: Mc Graw Hill.

Brigham , E. (2012). *Principios de Adminsitracion Financiera* (Catorceava ed.). Mexico: Mc Graw Hill.

Emery, D. (2010). *Administración Financiera Corporativa*, (Tercera ed.). México: Prentice Hall

EXPANSIÓN. *Finanzas*, (20 de septiembre de 2017). Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/finanzas.html>

Gitman, L. J. (2012). *Principios de Adminsitracion Financiera* (Doceava ed.). Mexico: Mc Graw Hill.

Ross, S. (2013). *Finanzas corporativas* (Novena ed.). Mexico: Mc Graw Hill.

Van Horne, J. (2010). *Fundamentos de Fundamentos de* (Treceava ed.). México: Prentice Hall – Pearson Education.

**XI. ANEXOS**

# **ANEXOS**

## **Anexo I**

**Instrumento de investigación - recopilación y observación documental:**

**Estados financieros de la Farmacias Nazareno correspondiente a los periodos 2015 - 2017.**

# ***Farmacia Nazareno 1***

*De la Gasolinera Puma 2 c. al sur*

*El Bisne, Chinandega*

*Telefono: 2340-3642*

## **ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**Hasta 31/12/2015**

<b>Nro. de Cuenta</b>	<b>Descripcion de cuenta</b>	<b>Subtotal C\$</b>	<b>Total C\$</b>
4	Ingreso		3058,208.74
411	Venta	3058,208.74	
			=====
			3058,208.74
5	Costo Mercancia		2488,097.89
51	Gastos Ventas		116,235.37
511	Publicidad	1,333.50	
512	Salario	104,306.75	
514	Material Empaque	4,221.75	
515	Viatico	1,645.00	
516	INSS	4,278.37	
518	Incentivos A Trabajadores	450.00	
52	Gastos Administrativos		20,477.67
521	Union Fenosa	7,173.62	
522	Enacal	750.00	
523	Claro	2,469.28	
524	Papeleria Y Utiles Oficina	1,675.38	
525	Servicios Seguridad C y B	4,284.39	
526	Reparacion y Mantenimiento	2,150.25	
527	Productos Limpieza	396.75	
528	Impuesto Alcaldia	1,578.00	
54	Gastos Financieros		7,359.00
541	Intereses	7,359.00	
570	I/R (cuota fija)		6,133.92
			=====
			2638,303.85
	<b>GANANCIA / PERDIDA</b>		<b>419,904.89</b>

# ***Farmacia Nazareno 1***

*De la Gasolinera Puma 2 c. al sur*

*El Bisne, Chinandega*

*Telefono: 2340-3642*

## **BALANCE GENERAL DE LA EMPRESA**

**Hasta 31/12/2015**

<b>Nro. de Cuenta</b>	<b>Descripcion de cuenta</b>	<b>Subtotal C\$</b>	<b>Total C\$</b>
1	Activo		2,220,861.58
11	Activo Circulante		995,278.58
111	Caja	27,414.30	
113	Inventario	955,278.28	
114	Cuenta Por Cobrar	9,586.00	
115	Caja Chica	3,000.00	
12	Activo Fijo		1,225,583.00
121	Edificio	1,178,744.00	
122	Mobiliario Y Equipo Oficina	11,609.00	
123	Vitrina	35,230.00	
			=====
			2,220,861.58
2	Pasivo		400,413.96
21	Pasivo Circulante		400,413.96
211	Proveedores	400,413.96	
			=====
			400,413.96
3	Capital		1,400,542.73
33	Capital Propietario	1,400,542.73	
6	Utilidad		419,904.89
62	Utilidad Neta -- Utilidad	419,904.89	
			=====
			1,820,447.62
	<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>		<b>2,220,861.58</b>

# ***Farmacia Nazareno 1***

*De la Gasolinera Puma 2 c. al sur*

*El Bisne, Chinandega*

*Telefono: 2340-3642*

## **ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**Hasta 31/12/2016**

<b>Nro. de Cuenta</b>	<b>Descripcion de cuenta</b>	<b>Subtotal C\$</b>	<b>Total C\$</b>
4	Ingreso		3098,143.20
411	Venta	3098,143.20	
			=====
			3098,143.20
5	Costo Mercancia		2443,611.49
51	Gastos Ventas		126,084.11
511	Publicidad	3,622.50	
512	Salario	106,700.00	
514	Material Empaque	3,672.50	
515	Viatico	961.50	
516	INSS	10,823.37	
517	INATEC	304.24	
52	Gastos Administrativos		24,583.67
521	Union Fenosa	7,323.99	
522	Enacal	750.00	
523	Claro	860.21	
524	Papelaria Y Utiles Oficina	2,527.75	
525	Servicios Seguridad C y B	4,746.46	
526	Reparacion y Mantenimiento	4,940.63	
527	Productos Limpieza	681.00	
528	Impuesto Alcaldia	2,000.63	
529	Registro Sanitario	753.00	
54	Gastos Financieros		2,478.00
551	Intereses	2,478.00	
570	I/R (cuota fija)		5,230.00
			=====
			2601,987.27
	<b>GANANCIA / PERDIDA</b>		<b>496,155.93</b>



# ***Farmacia Nazareno 1***

*De la Gasolinera Puma 2 c. al sur*

*El Bisne, Chinandega*

*Telefono: 2340-3642*

## **BALANCE GENERAL DE LA EMPRESA**

**Hasta 31/12/2016**

<b>Nro. de Cuenta</b>	<b>Descripcion de cuenta</b>	<b>Subtotal C\$</b>	<b>Total C\$</b>
1	Activo		2295,534.47
11	Activo Circulante		1032,047.47
111	Caja	41,224.50	
113	Inventario	984,822.97	
114	Cuenta Por Cobrar	2,000.00	
115	Caja Chica	4,000.00	
12	Activo Fijo		1263,487.00
121	Edificio	1215,200.00	
122	Mobiliario Y Equipo Oficina	11,968.00	
123	Vitrina	36,319.00	
			=====
			2295,534.47
2	Pasivo		383,171.25
21	Pasivo Circulante		383,171.25
211	Proveedores	383,171.25	
			=====
			383,171.25
3	Capital		1416,207.29
33	Capital Propietario	1416,207.29	
6	Utilidad		496,155.93
62	Utilidad Neta -- Utilidad	496,155.93	
			=====
			1912,363.22
	<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>		<b>2295,534.47</b>

# ***Farmacia Nazareno 1***

*De la Gasolinera Puma 2 c. al sur*

*El Bisne, Chinandega*

*Telefono: 2340-3642*

## **ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**Hasta 31/12/2017**

<b>Nro. de Cuenta</b>	<b>Descripcion de cuenta</b>	<b>Subtotal C\$</b>	<b>Total C\$</b>
4	Ingreso		2904,933.50
411	Venta	2904,933.50	
			=====
			2904,933.50
5	Costo Mercancia		2273,362.81
51	Gastos Ventas		117,382.20
511	Publicidad y Propaganda	1,200.00	
512	Salario	93,642.50	
514	Material Empaque	4,617.00	
515	Viatico	430.00	
516	INSS	16,743.20	
517	INATEC	749.50	
52	Gastos Administrativos		24,752.60
521	Union Fenosa	7,691.44	
522	Enacal	762.50	
523	Claro	1,280.28	
524	Papeleria Y Utiles Oficina	1,116.00	
525	Servicios Seguridad C y B	4,998.63	
526	Reparacion y Mantenimiento	6,835.50	
527	Productos Limpieza	453.00	
528	Impuesto Alcaldia	1,615.25	
54	Gastos Financieros		1,087.77
542	Intereses	1,087.77	
570	I/R (cuota fija)		17,108.13
			=====
			2433,693.51
	<b>GANANCIA / PERDIDA</b>		<b>471,239.99</b>

# ***Farmacia Nazareno 1***

*De la Gasolinera Puma 2 c. al sur*

*El Bisne, Chinandega*

*Telefono: 2340-3642*

## **BALANCE GENERAL DE LA EMPRESA**

**Hasta 31/12/2017**

<b>Nro. de Cuenta</b>	<b>Descripcion de cuenta</b>	<b>Subtotal C\$</b>	<b>Total C\$</b>
1	Activo		2,301,416.97
11	Activo Circulante		1,012,144.97
111	Caja	18,322.00	
113	Inventario	984,822.97	
114	Cuenta Por Cobrar	5,000.00	
115	Caja Chica	4,000.00	
12	Activo Fijo		1,289,272.00
121	Edificio	1,240,000.00	
122	Mobiliario Y Equipo Oficina	12,212.00	
123	Vitrina	37,060.00	
			=====
			2,301,416.97
2	Pasivo		406,073.75
21	Pasivo Circulante		406,073.75
211	Proveedores	406,073.75	
			=====
			406,073.75
3	Capital		1,424,103.23
33	Capital Propietario	1,424,103.23	
6	Utilidad		471,239.99
62	Utilidad Neta -- Utilidad	471,239.99	
			=====
			1,895,343.22
	<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>		<b>2,301,416.97</b>

**Anexo Número II**

**Instrumento de Investigación - memoria de cálculo de indicadores de estados financieros de la Farmacias Nazareno correspondiente a los periodos 2015 - 2017.**

		2015		2016		2017		Promedio
		Medida						
<b>Liquidez</b>	Capital de Trabajo		\$ 594,864.62	\$ 648,876.22	\$ 606,071.22	\$ 616,604.02		
	Razón Corriente	Activo Corriente - Pasivo Corriente	2.49	2.69	2.49	2.56		
	Razón de Prueba Ácida	Activo Corriente / Pasivo Corriente (Activo Corriente- Inventarios) / Pasivo (Caja v Bancos) / Pasivos Corrientes	0.10	2.69	2.49	1.76		
	Liquidez de Caja		0.07	0.00	0.00	0.02		
	Razón de Deuda	Pasivo Total / Activo Total	18.03%	16.69%	17.64%	17.46%		
<b>Solvencia a L/P</b>	Endeudamiento	Pasivo Total / Capital	28.59%	27.06%	28.51%	28.05%		
	Cobertura de Intereses	Utilidad antes de Intereses e Impuestos / Intereses	58.89	203.33	449.94	237.39		
	Multiplicador del Capital	Activos Totales / Capital Contable	1.22	1.20	1.21	1.21		
	Rotación de Inventarios	Costo de Ventas/Inventarios	2.60	2.48	2.31	2.46		
	Rotación de Créditos	Ventas / Crédito por Ventas	0.00	0.00	0.00	0.00		
<b>Actividad</b>	Periodo Promedio de Pago	Compras/Cuentas por Pagar	6.21	6.38	5.60	6.06		
	Duración Promedio del Inventario	360/ Rotación del Inventario	138.22	145.09	155.95	146.42		
	Días Promedios de Cuentas por Cobrar	360/Rotación de Créditos	0.00	0.00	0.00	0.00		
	Días Promedio de Pago	360/Periodo Promedio de Pago	57.94	56.45	64.30	59.56		
	Ciclo del Flujo de Efectivo	<b>DPI+DPCC-DPP</b>	80.28	88.64	91.65	86.86		
<b>Rentabilidad</b>	Rotación de Activos Totales	Ventas Totales / Activos Totales	137.70%	134.96%	126.22%	132.96%		
	Margen Neto Sobre Ventas	Utilidad Neta / Ventas Totales	13.73%	16.01%	16.22%	15.32%		
	Rendimiento Sobre los Activos Totales	Utilidad Neta / Activos Totales	18.91%	21.61%	20.48%	20.33%		
	Rendimiento Sobre el Capital Contable	Utilidad Neta / Capital Contable	23.07%	25.94%	24.86%	24.62%		

### **Anexo Número III**

**Instrumento de investigación – Encuesta: uso de tarjetas de débito y crédito**

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



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

**TEMA DE INVESTIGACIÓN:**

**IMPACTO FINANCIERO DEL USO DE MEDIOS DE PAGOS ELECTRÓNICOS EN  
LAS OPERACIONES DE LA FARMACIA NAZARENO PARA EL PERÍODO 2018**

---

*Encuesta: Uso de Tarjetas de Débito y Crédito*

***I. Datos Generales:***

*Nombres y Apellidos:* \_\_\_\_\_

*Sexo:* \_\_\_\_\_

*Edad:* \_\_\_\_\_

*Ocupación:* \_\_\_\_\_

*Cuanto Ingreso Recibe:* \_\_\_\_\_

## ***II. Preguntas***

### ***1. Usa usted, Tarjeta de Débito:***

Si

No

### ***2. Usa usted Tarjeta de Crédito:***

Si

No

*Si sus Respuesta son Si, proceda a contestar las preguntas 4 en adelante, en caso contrario solamente conteste la pregunta número 3*

### ***3. ¿Por qué no tiene una tarjeta de débito o crédito?***

No la necesito

Me es difícil manejarla

No he tenido la oportunidad de adquirirla

Tuve un problema de pago de deuda y decidí no adquirir una tarjeta de crédito

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

### ***4. ¿Cuántas Tarjetas de Débito Posee?***

Una

Dos

Tres



**5. ¿Cuántas Tarjetas de Crédito Posee?**

Una	<input type="checkbox"/>
Dos	<input type="checkbox"/>
Tres	<input type="checkbox"/>

**6. ¿Qué Gastos Realiza con sus tarjetas de débito y crédito?**

Alimentación	<input type="checkbox"/>
Salud	<input type="checkbox"/>
Ocio	<input type="checkbox"/>
Pago de Deudas	<input type="checkbox"/>
Combustible	<input type="checkbox"/>

**7. ¿Ocuparía su Tarjetea de Débito y Crédito para realizar compras en un Farmacia?**

Si	<input type="checkbox"/>
No	<input type="checkbox"/>

¿Por qué?

**8. Montos Gastados en Farmacias el Nazareno de forma mensual con Tarjetas**

C\$ 1,000.00	<input type="checkbox"/>
Entre C\$ 1,000.00 y C\$ 2,000.00	<input type="checkbox"/>
Mayor a C\$ 2,000.00	<input type="checkbox"/>

## **Anexo Número IV**

**Instrumento de investigación – Guía de cuestionario:  
uso de medios de pagos electrónicos**

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**UNAN - MANAGUA**

**RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



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

**TEMA DE INVESTIGACIÓN:**

**IMPACTO FINANCIERO DEL USO DE MEDIOS DE PAGOS ELECTRÓNICOS EN  
LAS OPERACIONES DE LA FARMACIA NAZARENO PARA EL PERÍODO 2018**

---

*Guía de Cuestionario*

*Uso de Medios de Pagos Electrónicos*

***I. Datos Generales:***

*Nombres y Apellidos:* \_\_\_\_\_

*Institución en la cual labora:* \_\_\_\_\_

*Experiencia en la temática de Investigación:* \_\_\_\_\_

---

---

---

---

- 1. ¿Qué son los Medios de Pagos Electrónicos?**
- 2. ¿Cuál es la Importancia del Uso de Pagos electrónicos?**
- 3. ¿Cómo se Aplican los Medios de Pagos electrónicos en el Sistema Empresarial?**
- 4. ¿Existe Resistencia al Uso de Medios de Pagos Electrónicos por Parte de Algunas Empresas?**
- 5. ¿Existe Algún Marco Legal para Uso de los Medios de Pagos Electrónicos en las Operaciones de las Empresas?**
- 6. ¿Cree usted que el Uso de Medios de Pagos Electrónicos Influye en la Generación de Liquidez, Rentabilidad y Crecimiento en un Empresa?**
- 7. ¿Cuál Medio es más Popular en su Uso, las Tarjetas de Crédito o Tarjetas de Débito, Por Qué?**
- 8. ¿Cuáles Pueden Ser los Motivos por las que las Empresas no Usan Instrumentos de Medios de Pago?**
- 9. ¿Tiene Impacto Financiero el Uso De Medio De Pagos Electrónicos en las Operaciones de un Empresa?**

**Anexo Número V**

**Instrumento de investigación**

**Entrevista individual a especialista - ciclo de conversión del efectivo**

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**UNAN - MANAGUA**

**RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**



**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**

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

**TEMA DE INVESTIGACIÓN:**

**IMPACTO FINANCIERO DEL USO DE MEDIOS DE PAGOS ELECTRÓNICOS EN  
LAS OPERACIONES DE LA FARMACIA NAZARENO PARA EL PERÍODO 2018**

---

*Entrevista Individual a Especialista - Ciclo de Conversión del Efectivo*

***I. Datos Generales:***

*Nombres y Apellidos:* \_\_\_\_\_

*Institución en la cual labora:* \_\_\_\_\_

*Experiencia en la temática de Investigación:* \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

## **I. Preguntas Abiertas:**

- 1. ¿Qué es el Ciclo de Conversión del Efectivo?**
- 2. ¿Cuál es la Importancia del Uso del Ciclo de Conversión del Efectivo?**
- 3. ¿Qué tipo de información se necesita para Medir el Ciclo de Conversión del Efectivo?**
- 4. ¿Qué me indica de la Salud Financiera de una Empresa el Ciclo de Conversión de Efectivo?**

## **II. Preguntas Cerradas:**

5. ¿Qué Tipo de Información es necesaria para el Cálculo de Ciclo de Conversión del Efectivo?

- a) Estados Financieros
- b) Ventas al Crédito
- c) Razones Financieras
- d) Informes de Cobros y Pagos

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

6. ¿Qué Estados Financieros son Fundamentales para el Cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo? (Seleccione Dos)

- a) Estado de Situación Financiera
- b) Estado de Resultados
- c) Estado de Flujo de Efectivo
- d) Estado de Cambios en el Patrimonio

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

7. La Medida Esperada de la Razón Rotación de Inventarios para una Farmacia es:

- a) Una Vez
- b) Entre Dos y Tres Veces
- c) Entre Cuatro y Cinco
- d) Mayor a Cinco Veces

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

8. La Medida del Indicador del Periodo Promedio de Pago para una Farmacia es:

- a) 24 Veces
- b) Entre 22 y 18 veces
- c) Entre 17 y 12 veces
- d) Entre 11 y 8 veces

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

9. La Medida del Índice de la Duración Promedio del Inventario para una Farmacia es:

- a) 360 días
- b) Entre 120 y 180 días
- c) Entre 90 y 72 días
- d) Más de 72 días

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>



10. La Medida del Indicador del Días Promedio de Pago para una Farmacia es:

- a) 15 días
- b) Entre 16 y 20 días
- c) Entre 21 y 30 días
- d) Entre 31 y 45 días
- e) Mayor a 45 días

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

11. ¿Un Sistema de Pago Electrónico Influye en el Ciclo de Conversión del Efectivo?

- a) Si
- b) No

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

Por qué?:

**Anexo Número VI**

**Instrumento de investigación  
guía de entrevista sobre liquidez a especialista**

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



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

**TEMA DE INVESTIGACIÓN:**

**IMPACTO FINANCIERO DEL USO DE MEDIOS DE PAGOS ELECTRÓNICOS EN  
LAS OPERACIONES DE LA FARMACIA NAZARENO PARA EL PERÍODO 2018**

---

*Guía de Entrevista sobre Liquidez a Especialista*

***I. Datos Generales:***

*Nombres y Apellidos:* \_\_\_\_\_

*Institución en la cual labora:* \_\_\_\_\_

*Experiencia en la temática de Investigación:* \_\_\_\_\_

---

---

---

---

## I. Preguntas Abiertas:

1. *¿Qué es la Liquidez?*
2. *¿Cuál es la Importancia de la Liquidez para una Empresa?*
3. *¿Para un Farmacia, que tan Importante es la Liquidez?*
4. *¿Qué puede Indicar una Mala Liquidez en una Farmacia?*

## II. Preguntas Cerradas:

5. *¿Qué Tipo de Información es necesaria para el Cálculo de Liquidez? Elija Dos.*

- a) Estados Financieros
- b) Ventas
- c) Razones Financieras
- d) Informes de Cobros y Pagos

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

6. *¿Qué Estados Financieros son Fundamentales para el Cálculo de la Liquidez?*

- a) Estado de Situación Financiera
- b) Estado de Resultados
- c) Estado de Flujo de Efectivo
- d) Estado de Cambios en el Patrimonio

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

**7. La Medida Esperada de Capital de Trabajo para una Farmacia es:**

- a) Positivo
- b) Negativo
- c) Neutro

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

**8. La Medida del Indicador de la Razón Corriente para una Farmacia es:**

- a) Mayor a 5 veces
- b) Entre 3 y 5 veces
- c) 2 vez

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

**9. La Medida del Indicador de Razón de Prueba Ácida para una Farmacia es:**

- a) 1 vez
- b) Entre 2 y 4 veces
- c) Mayor a 4 veces

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

**10. ¿Un Sistema de Pago Electrónico Influye en la Liquidez?**

- a) Si
- b) No
- c) Depende del Volumen de Operaciones de la Empresa

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

Porque:

**Anexo Número VII**

**Instrumento de investigación  
guía de entrevista sobre deuda a especialista**

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**UNAN - MANAGUA**  
**RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**



**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**

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

**TEMA DE INVESTIGACIÓN:**

**IMPACTO FINANCIERO DEL USO DE MEDIOS DE PAGOS ELECTRÓNICOS EN  
LAS OPERACIONES DE LA FARMACIA NAZARENO PARA EL PERÍODO 2018**

---

*Guía de Entrevista sobre Endeudamiento a Especialista*

***I. Datos Generales:***

*Nombres y Apellidos:* \_\_\_\_\_

*Institución en la cual labora:* \_\_\_\_\_

*Experiencia en la temática de Investigación:* \_\_\_\_\_

---

---

---

---

## I. Preguntas Abiertas

1. *¿Qué es el Endeudamiento?*
2. *¿Cuál es la Importancia de la buena Administración del Endeudamiento para una Empresa?*
3. *¿Para un Farmacia, que tan Importante es el Endeudamiento?*
4. *¿Qué puede Indicar una Mala Administración de Endeudamiento en una Farmacia?*

## II. Preguntas Cerradas:

5. *¿Qué Tipo de Información es necesaria para el Cálculo del Endeudamiento? Elija Dos.*

- a) Estados Financieros
- b) Relación de Cuentas de Activos y Pasivos
- c) Razones Financieras
- d) Informes de Pago de Créditos

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

6. *¿Qué Estados Financieros son Fundamentales para el Cálculo del Endeudamiento?*

- e) Estado de Situación Financiera
- f) Estado de Resultados
- g) Estado de Flujo de Efectivo
- h) Estado de Cambios en el Patrimonio

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>



**7. La Medida Esperada de la Razón de Deuda para una Farmacia es:**

- a) Mayor al 50%
- b) Entre 30% y 40%
- c) 40%

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

**10. ¿Un Sistema de Pago Electrónico Influye en la Gestión del Endeudamiento?**

- e) Si
- f) No

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

**Anexo Número VIII**

**Instrumento de investigación**

**Guía de entrevista sobre rentabilidad a especialista**

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**UNAN - MANAGUA**  
**RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**



**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**

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

**TEMA DE INVESTIGACIÓN:**

**IMPACTO FINANCIERO DEL USO DE MEDIOS DE PAGOS ELECTRÓNICOS EN  
LAS OPERACIONES DE LA FARMACIA NAZARENO PARA EL PERÍODO 2018**

---

*Guía de Entrevista sobre Rentabilidad a Especialista*

***I. Datos Generales:***

*Nombres y Apellidos:* \_\_\_\_\_

*Institución en la cual labora:* \_\_\_\_\_

*Experiencia en la temática de Investigación:* \_\_\_\_\_

---

## I. Preguntas Abiertas

1. *¿Qué es la Rentabilidad?*
2. *¿Cuál es la Importancia de la buena Administración de la Rentabilidad para una Empresa?*
3. *¿Para una Farmacia, que tan Importante es la Rentabilidad?*
4. *¿Qué puede Indicar una Mala Administración de la Rentabilidad en una Farmacia?*

## II. Preguntas Cerradas:

5. *¿Qué Tipo de Información es necesaria para el Cálculo de la Rentabilidad?*

- a) Estados Financieros
- b) Relación de Cuentas de Activos y Pasivos
- c) Razones Financieras
- d) Utilidades


6. *¿Qué Estados Financieros son Fundamentales para el Cálculo de la Rentabilidad?*

- a) Estado de Situación Financiera
- b) Estado de Resultados
- c) Estado de Flujo de Efectivo
- d) Estado de Cambios en el Patrimonio


**7. La Medida Esperada del Margen Neto para una farmacia es:**

- a) 5%
- b) Entre 6% y 8%
- c) Mayor al 8%

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

**8. La Medida Esperada del ROA para una farmacia es:**

- d) 20%
- e) Entre 21% y 25%
- f) Mayor a 25%

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

**9. La Medida Esperada del ROE para una farmacia es:**

- g) 25%
- h) Entre 24% y 28%
- i) Mayor al 28%

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

**10. ¿Un Sistema de Pago Electrónico Influye en la Gestión de la Rentabilidad?**

- j) Si
- k) No

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

**Anexo Número IX**

**Versión Digital del Trabajo**

