

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



**TEMA DE INVESTIGACIÓN:**  
**EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L, EN EL PERÍODO 2016 – 2017**

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

**AUTOR:**  
**ING. MELBA ELENA MENDOZA CABRERA**

**TUTOR:**  
**MSC. HUMBERTO ANTONIO BRENES GONZÁLEZ**

**DICIEMBRE, 2019**  
**MANAGUA, NICARAGUA**



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**i.DEDICATORIA**

A **Dios**, por ser mi guía y darme fuerzas, sabiduría y paciencia en los momentos más difíciles, para continuar con este proceso de obtener uno de los anhelos más deseados.

A mi madre, **Benita Elizabett Cabrera Cisneros**, quien ha sido ejemplo de amor, trabajo y esfuerzo, y con su amor y apoyo incondicional, he logrado llegar hasta aquí y convertirme en lo que soy.

**Especialmente, dedico este trabajo, a mi esposo, Allan Eduardo Espinoza Castillo, y mis hijos, Ronald Andrés Ramírez Mendoza y Elena Isabella Espinoza Mendoza, quienes son el motor de mi vida, y me motivaron día a día a salir adelante con este trabajo.**



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**ii. AGRADECIMIENTOS**

A **Dios**, quien con su bendición llena siempre mi vida y a toda mi familia por estar siempre presentes, a mis Padres, **Guillermo José Mendoza** y **Benita Elizabett Cabrera Cisneros**, quienes me han dado su ejemplo y apoyo incondicional.

A la **Universidad Autónoma de Nicaragua**, autoridades y profesores por la organización del programa de Maestría en Finanzas Avanzadas.

Al Máster **Humberto Antonio Brenes González**, principal colaborador durante todo este proceso, quien con su dirección, conocimiento, enseñanza y colaboración permitió el desarrollo de este trabajo.

De manera especial agradezco a mi esposo, **Allan Eduardo Espinoza Castillo**, por su amor, apoyo y paciencia, durante la realización de este estudio, y a mis hijos **Ronald Andrés Ramírez Mendoza** y **Elena Isabella Espinoza Mendoza**, por regalarme el tiempo dedicado a ellos, y poder dedicarlo a la realización del estudio.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,  
R.L., EN EL PERIODO 2016-2017

iii. CARTA AVAL DEL TUTOR

**Comisión de programa de Maestría en Finanzas**  
**Facultad de Ciencias Económicas**  
**UNAN-Managua**

Por este medio certifico que la Tesis titulada: *“Evaluación del desempeño financiero de la empresa UCOSEMUN, R.L., en el período 2016-2017”*, como requisito para optar al título de Máster en Finanzas, ha concluido satisfactoriamente.

Como tutor de Tesis de la Ingeniera **MELBA ELENA MENDOZA CABRERA**, 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 ella lo sabrá acatar.

El trabajo de la ingeniera **MENDOZA CABRERA**, se enmarca en las líneas de trabajo prioritarias del Programa de Maestría en Finanzas, referido a la solución de problemas de análisis y diagnósticos financieros.

Dado en la ciudad de Managua, Nicaragua a los veintisiete días del mes de noviembre del año dos mil diecinueve.

**Msc. HUMBERTO ANTONIO BRENES GONZÁLEZ**  
Tutor  
UNAN-Managua



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**iv. RESUMEN**

El presente trabajo investigativo, denominado “*Evaluación del desempeño financiero de la empresa UCOSEMUN, R.L., en el periodo 2016-2017*”, cuyo objetivo principal fue evaluar la situación financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., en el periodo 2016-2017, utilizando la herramienta del Análisis Financiero, en el cual, se aplicaron las técnicas de Análisis Vertical, Horizontal, Razones Financieras, analizados a través del Balance de Situación Financiera y el Estado de Resultados, en función del comportamiento que han presentado los Activos, Pasivos, Patrimonio y Endeudamiento de la empresa, para lograr alcanzar los objetivos planteados en este estudio.

El análisis de los resultados, mostró que la empresa UCOSEMUN, R.L., tuvo una disminución en su utilidad neta, consecuencia de un excesivo costo de ventas e incrementos drásticos de los costos financieros y ajustes monetarios dinamizados por la financiación mediante préstamos provenientes de fuentes externas en el corto y largo plazo. En lo que se refiere al índice de análisis Dupont, éste presentó un 0.78% en 2016, donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue a consecuencia del apalancamiento financiero, lo que nos indica que la empresa recurrió en una medida a financiamiento externo. Para el año 2017, el índice de análisis Dupont presentó un 31.83%, donde se puede concluir que el rendimiento más importante se debió a un aumento del margen de utilidad en ventas y el apalancamiento financiero, lo que indica que hubo un incremento en las utilidades netas y que se recurrió en gran medida a financiamiento externo.

Con el análisis de los resultados obtenidos, se pudo concluir que la situación financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el periodo 2016-2017, según el análisis de la información obtenida de los estados financieros de la empresa, es aceptable, ya que si bien es cierto presenta un excesivo pasivo a corto y a largo plazo, esta medida es crucial e importante para capitalizar a la empresa en el largo plazo, estrategia que se basa esencialmente en el apalancamiento financiero, para la adquisición de activos que rentabilicen y dinamicen las actividades económicas de la empresa.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,  
R.L., EN EL PERIODO 2016-2017

v. INDICE

i.	DEDICATORIA.....	i
ii.	AGRADECIMIENTOS .....	ii
iii.	CARTA AVAL DEL TUTOR.....	iii
iv.	RESUMEN.....	iv
I.	INTRODUCCIÓN .....	1
1.1	Antecedentes .....	3
1.1.1	Antecedentes históricos.....	3
1.1.2	Antecedentes de campo.....	5
1.2	Justificación .....	8
1.3	Planteamiento del problema .....	10
1.4	Formulación del problema .....	11
II.	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	12
2.1	Objetivo General.....	12
2.2	Objetivo Específicos.....	12
III.	PERFIL DE LA EMPRESA EN ESTUDIO.....	13
3.1	Contexto de la empresa UCOSEMUN R.L.....	13
3.1.1	Historia de la empresa .....	13
3.1.2	Actividad de la empresa .....	15
3.1.3	Misión, Visión y Valores.....	17
3.1.4	Organización .....	18
IV.	MARCO TEÓRICO .....	20
4.1	Generalidades de las finanzas .....	20
4.1.1	Definición de las finanzas .....	20
4.1.2	Objetivos de las finanzas .....	22
4.1.3	Campo de Acción de las finanzas.....	23
4.1.4	Decisiones Financieras.....	23
4.2	Diagnóstico Financiero .....	25
4.2.1	Definición de diagnóstico financiero.....	25
4.2.2	Importancia del diagnóstico financiero.....	26



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

4.2.3	Fases del proceso del diagnóstico financiero .....	27
4.2.4	Estados Financieros para el diagnóstico financiero .....	28
4.2.5	Métodos del diagnóstico financiero .....	33
V.	PREGUNTAS DIRECTRICES .....	50
VI.	OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.....	51
VII.	DISEÑO METODOLÓGICO.....	52
7.1	Variables .....	52
7.2	Tipo de investigación .....	52
7.3	Población y muestra.....	53
7.4	Métodos y técnicas de recolección de datos .....	53
7.5	Instrumentos de análisis de datos .....	55
VIII.	ANÁLISIS DE RESULTADOS .....	56
8.1	Análisis financiero de la empresa UCOSEMUN, R.L .....	56
8.1.1	Análisis Vertical .....	56
8.1.2	Análisis horizontal.....	69
8.1.3	Análisis de Razones Financieras de la empresa UCOSEMUN, R.L.....	75
8.1.4	Análisis de la Matriz Dupont .....	84
IX.	CONCLUSIONES.....	85
X.	RECOMENDACIONES.....	90
XI.	BIBLIOGRAFÍA.....	92
XII.	ANEXOS .....	96



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

## **I. INTRODUCCIÓN**

En la era actual de la información, las empresas, los gobiernos e instituciones no gubernamentales deben conocer a detalle sus recursos financieros, donde la utilización de métodos y herramientas para la realización de una evaluación del desempeño financiero les permita a sus directivos la toma de decisiones. El presente trabajo se realizó con el objetivo de proporcionar a la empresa UCOSEMUN, R.L. una evaluación del desempeño financiero de su situación utilizando como base sus estados financieros de los años 2016 y 2017, con la finalidad que los directivos tomen decisiones adecuadas y oportunas, que permita definir un plan estratégico a corto y a largo plazo asertivamente, contribuyendo así al mejoramiento de su actividad económica y la creación de valor de la empresa.

Desde su constitución en 1998 a la fecha, la empresa no ha realizado un estudio y análisis de su situación, de manera que la implementación de una evaluación del desempeño financiero constituirá una herramienta fundamental para su desarrollo, y a la vez, será un medio para plantear mejores líneas de acción en sus planes estratégicos. Asimismo, será un medio para optimizar sus ingresos y mejorar sus márgenes de utilidad, lo cual constituye un elemento fundamental para la toma de decisiones en la empresa y así alcanzar resultados superiores para una mayor eficiencia.

La metodología aplicada a este estudio es cualitativa, se desarrolló bajo un diseño de carácter inductivo, descriptivo y aplicado, recopilándose la información por medio de documentación contable de la empresa, una guía de observación y entrevistas realizadas al gerente general y personal del área administrativa. De igual manera, se contó con la ayuda de libros electrónicos de finanzas, tesis de evaluación al desempeño financiero, diagnósticos financieros, seminarios de graduación y publicaciones de internet. Los instrumentos y métodos de evaluación financiera utilizados fueron el análisis vertical y horizontal, ratios o razones financieras y la matriz Dupont, aplicada a los estados financieros de la empresa de los años 2016 y 2017.

Con base en las consideraciones expuestas anteriormente, el presente estudio se desarrolló a través de 10 acápite, los cuales se detallan a continuación:





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

En el acápite I, se presenta la introducción con los antecedentes de investigación, tanto históricos como de campo, así mismo expone el planteamiento y formulación del problema en donde se presenta la ubicación del asunto que se va a investigar, y se desarrolla la importancia y justificación del tema de investigación.

El acápite II, enuncia el objetivo general y los objetivos específicos, que indican lo que se pretende alcanzar con esta investigación, los cuales giran en torno a la evaluación del desempeño financiero de la empresa UCOSEMUN, R.L. para los periodos 2016-2017, como herramienta para la toma de decisiones que genere valor a la empresa.

El acápite III, se presenta el perfil de la empresa en estudio, detallándose la historia de la misma, su actividad económica, la misión, visión y valores de esta, así como de qué manera está organizada.

El acápite IV, expone la fundamentación teórica conceptual recopilada acerca de la evaluación financiera y sus métodos de análisis, de manera detallada y analítica, y su relación e importancia para la gestión empresarial, elementos que permiten inducirse en la teoría científica para realizar la investigación.

En el capítulo V, se abordan las preguntas directrices de la investigación, las cuales fueron derivadas de los objetivos específicos planteados y serán comprobadas mediante el desarrollo de la investigación.

Por su parte el acápite VI, comprende la operacionalización de las variables a través de un cuadro comparativo, abordándose las definiciones conceptuales y operacionales, dimensiones e indicadores a utilizar.

Posteriormente el acápite VII, corresponde al diseño metodológico para el desarrollo de la investigación, describe el enfoque, tipo y niveles investigativos, la población y muestra objeto de estudio, y los procedimientos utilizados para la recolección y procesamiento de la información.

En el acápite VIII, basándose en la información recopilada de la empresa sujeto de investigación, se desarrollan y dan a conocer los resultados obtenidos de los métodos de análisis



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

aplicados a los estados financieros, el cual fue realizado con el propósito de establecer una comparación entre los años estudiados.

Los acápites IX y X comprenden las conclusiones y recomendaciones, las cuales recogen el extracto de los resultados presentados y los hallazgos más importantes, presentando las observaciones y sugerencias pertinentes para la toma de decisiones empresariales.

Por último, se presenta la bibliografía con las fuentes de información utilizadas en el desarrollo teórico del presente trabajo, cronograma de actividades y los respectivos anexos.

## **1.1 Antecedentes**

A continuación, se establecen los antecedentes de la investigación, tanto históricos como de campo, para lo cual se ha realizado la consulta de diversas fuentes y estudios previos relacionados con las variables de estudio. Como lo es la evaluación financiera, análisis financiero y evaluación estratégica, las cuales han constituido un apoyo para lograr la presente investigación.

### **1.1.1 Antecedentes históricos**

La actividad financiera existe desde el primer momento en que se utiliza el dinero como medida de valor e instrumento de cambio de cualquier tipo de transacción. Desde épocas muy remotas, la obtención de beneficio económico ha sido de gran importancia para el hombre, como medio de garantizar su subsistencia y mejorar su calidad de vida en las decisiones que vayamos a tomar. Además, cualquier tipo de actividad económica ya sea de carácter comercial o de prestación de servicios, está inmersa dentro de este proceso de actividad financiera. Por lo que se puede dar a entender que estos hechos nos llevan a tomar las decisiones correctas en un balance de la vida que esté lleno de pro y contras ya sean nuestras fortalezas y debilidades que estén en desequilibrio, como además mostrar las buenas decisiones que favorezcan a la persona y empresa.

La historia de las finanzas como una disciplina sistemática existe desde el siglo XIX; antes de eso, su investigación y/o aplicación era casi inexistente, o eran demasiado básicas como para ser



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

consideradas como una disciplina propiamente tal. La principal tarea de los financieros en esa época era llevar libros de contabilidad o buscar financiamiento cuando se necesitaba.

Entre los años 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización. A finales de los años 50', se comienzan a desarrollar métodos de análisis financieros y a darle importancia a los estados financieros claves: el balance general, estados de resultados y el flujo de efectivo.

Posteriormente, el enfoque se centró en determinar el fracaso financiero a largo plazo y así, el enfoque tradicional de medida de liquidez crediticia pasó a segundo plano. Para ello los estudios se basaron en evidencias empíricas, pasando de una etapa descriptiva a una etapa predictiva.

De esta manera, Beaver y Alrman, en los años 1966 y 1968 respectivamente, iniciaron la etapa predictiva del fracaso empresarial con el desarrollo de sus modelos univariados y modelos multivariados. A partir de estos estudios hasta nuestros días, se han continuado produciendo innumerables trabajos en todo el mundo para perfeccionar los modelos predictivos, que con la adición en la aplicación de métodos estadísticos más eficientes se ha intentado obtener más capacidad y exactitud en los indicadores, hoy en día apoyados por los planes de negocios de las empresas.

Durante la década de los 70', se concentran en la administración de cartera y su impacto en las finanzas de la empresa. Para la década de los años 80' y 90', el tópico fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor. En la actualidad, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes. Por lo cual, ahora los empresarios se preocupan más por el mercado financiero.

Actualmente, en algunas empresas, los financieros, para llegar a un diagnóstico financiero, utilizan los términos “análisis financiero” o “análisis de los estados financieros”, para referirse al uso de los índices y este es un error conceptual que debe evitarse ya que los índices son solamente uno de los elementos que ayudan a realizar un diagnóstico financiero de la empresa.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

### **1.1.2 Antecedentes de campo**

Con la finalidad de profundizar, ampliar y orientar la evaluación del desempeño financiero de la empresa UCOSEMUN, R.L. para los periodos económicos 2016-2017, se efectuó una revisión de varias tesis nacionales e internacionales, encontrándose las siguientes:

- **Antecedentes nacionales**

En la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua Recinto Universitario “Carlos Fonseca Amador”, se han realizado investigaciones que involucran la realización de diagnósticos financieros y temáticas estrechamente relacionados, entre las cuales Cruz, V. M. (2013), presentó una tesis sobre “Elaboración de diagnóstico financiero a la compañía Nicatimber, S.A para el periodo comprendido 2009-2011 mediante aplicación de técnicas de análisis financiero”, para optar el título de Magíster en Finanzas, su objetivo era efectuar análisis financiero de la empresa, aplicando las principales técnicas para proveer a la gerencia una base de orientación sobre la cual lograr visualizar mejor los puntos positivos y negativos tales como; los que enfrentaron en los últimos tres años de operación, permitiendo afirmar que la aplicación de técnicas de análisis financiero favorece al mejor control de las operaciones de la empresa y así ser capaces de detectar y corregir problemas en el momento adecuado y aprovechar oportunidades por medio de un panorama más claro que solo lo ofrece este tipo de análisis.

Asimismo, Flores, M. (2014), en su trabajo titulado, “Análisis de la planeación y control financiero en el proceso de la toma de decisiones del Aparthotel La Estancia, S.A. en el período 2009 - 2010”, presentado para optar al grado académico de Máster en Finanzas en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua (UNAN-Managua), tiene como propósito proveer información del estado operativo y financiero de la empresa para poder establecer planes y metas, y generar información útil, fiable, oportuna y consistente para la toma de decisiones. Llegando así a la conclusión que el análisis de los estados financieros de la entidad comprueba que la instauración de técnicas o modelos de carácter gerencial puede mejorar el desarrollo económico financiero de la empresa en sus actividades desarrolladas.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

Muñiz, M. (2016), presentó una tesis sobre “Análisis financiero y evaluación de valores de largo plazo de la empresa E. PALAZIO & CO LTD., en el periodo 2014 – 2015”, en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, para optar al título de Máster en Administración de Negocios con énfasis en Mercadeo, su objetivo era analizar los estados financieros y evaluación de valores de largo plazo de la empresa E. PALAZIO & CO LTD., en el periodo 2014 – 2015, dicho análisis le permitió afirmar que la empresa estaba en muy malas condiciones en el periodo 2015, ya que no se ha tenido un buen manejo y control de los activos y sistemas de endeudamiento, provocando así un bajo nivel de rendimiento en su capital de trabajo.

Por otro lado, Espinoza, E. (2018), en su trabajo titulado, “Diagnóstico financiero de la empresa seguros LaFise, S.A. en el periodo 2014-2016”, presentado para optar al grado académico de Máster en Finanzas en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua (UNAN-Managua), tiene como objetivo elaborar un diagnóstico financiero de la empresa Seguros LAFISE, S.A., para relacionar tanto las funciones de administración y las técnicas de suscripción de seguros, con el proceso de toma de decisión y estrategias gerenciales de la compañía. Así mismo, por medio de la aplicación de métodos de análisis financiero, diagnosticar y evaluar el estado de la empresa, para implementar una adecuada eficiencia en la administración y toma de decisiones, lo cual constituirá una ventaja competitiva para optimizar sus recursos y mejorar sus márgenes de utilidad. Como resultado del estudio, se identificó que la compañía está muy frágil en la implementación de políticas y procedimientos para análisis de los riesgos, es decir, no existen manuales de suscripción, procedimientos ni políticas para algunos ramos, lo cual conlleva a una gran exposición de riesgo a la compañía. Se analizó en base a razones financieras, análisis vertical y horizontal, la empresa presenta una rentabilidad estable y de forma creciente, sus gastos operativos están en constante crecimiento y una especial atención en la alta concentración de sus activos en inversiones, ya que sus resultados no están siendo específicamente en base al negocio de seguros, sino en base a sus inversiones.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

- **Antecedentes internacionales**

A continuación, se detallan ciertos estudios realizados internacionalmente que se han tomado de referencia para este estudio.

Serrano, S. (2011), en su tesis para obtener el grado de Máster en Ciencias en Administración de Negocios en el Instituto Politécnico Nacional de México, titulada “Análisis Financiero para la toma de decisiones en pequeñas empresas. Caso de Estudio: Comercializadora de Artículos Médicos”, tenía como objetivo general destacar los beneficios de aplicar un análisis a la pequeña empresa para la detección de problemas financieros, la toma de decisiones y la determinación del rendimiento real de los propietarios. Asimismo, presenta como conclusiones que las pequeñas empresas poseen diversos problemas que afectan su supervivencia, lo cual origina un mayor grado de asimetría de la información, que dificulta la obtención de créditos e incertidumbre a los diversos interesados en su desempeño. Por lo tanto, un medio para tomar acciones oportunas sobre esta problemática es el análisis financiero.

Por su parte, Sánchez, P. (2011), realizó trabajo de grado titulado, “Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Vihalmotos”, para obtener el título profesional de Contabilidad y Auditoría, presentada en la Universidad Técnica de Ambato, cuyo propósito fue el de analizar los indicadores de gestión financiera para la evaluación de los resultados financieros de la empresa citada con anterioridad. El aporte de dicha investigación consiste en resaltar la importancia de realizar un análisis financiero a las empresas, para así contribuir con el mejoramiento de los resultados financieros y de los procesos administrativos de todas las áreas que la componen.

Asimismo, Rubio, C & Salazar, S. (2013), en su trabajo de grado presentado como requisito para optar al título en Licenciatura en Contaduría Pública en la Universidad Privada Antenor Orrego titulado “Diagnóstico económico-financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea S.A. de Trujillo 2011 – 2013”, se plantean como objetivo el reflexionar sobre la buena gestión de los riesgos, específicamente la gestión del riesgo de endeudamiento para la sostenibilidad de una organización, y de esta forma concluyeron que la empresa se encuentra



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

razonablemente bien en todos sus aspectos, sin embargo debe realizar análisis de modo permanente y oportuno, que facilite la gestión de los índices financieros.

Como se pudo observar, los trabajos citados anteriormente guardan una estrecha relación con esta investigación, debido a que algunos se refieren al desconocimiento que poseen ciertas empresas sobre la importancia de efectuar diagnóstico financiero o evaluaciones del desempeño financiero al cierre de cada período; así como, el valor y relevancia que tiene para el suministro de información real y precisa, útil para la toma de decisiones.

Finalmente, los antecedentes citados son referencias importantes para la presente investigación, pues la información presentada sirve de base y guía metodológica para la evaluación de la empresa UCOSEMUN, R.L.

## **1.2 Justificación**

Esta investigación se realiza con el objetivo principal de evaluar el desempeño financiero de la empresa UCOSEMUN, R.L en el periodo 2016-2017. Esto para ayudar en la toma de decisiones a la gerencia de la empresa, debido a que se espera que esta investigación arroje la información de cómo se está manejando financieramente en la actualidad y si los procedimientos son los más adecuados. La importancia de esta investigación radica entonces, en el impacto que pudiera tener en un futuro los resultados de este diagnóstico.

Así mismo los resultados del diagnóstico financiero aportarán herramientas que agreguen valor para la toma de decisiones acertadas, así como proveer a la gerencia información acerca de la liquidez, solvencia, rentabilidad y actividad que se está desempeñando en cada operación de contrato que realiza con sus clientes en cuanto al conocimiento de mercado, incluyendo sus proveedores, clientes, rivalidad entre los competidores y nuevas empresas con igual actividad económica en el país.

Se ha considerado llevar a cabo el presente estudio en la empresa UCOSEMUN R.L., a fin de recomendar propuestas que sean de gran utilidad para tomar decisiones sobre la situación



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

financiera de la empresa y mejorar su eficacia y eficiencia, como resultado del estudio de los estados financieros del periodo 2016-2017.

Los agentes internos (Junta Directiva, Gerente General, Gerente de Contabilidad y los distintos agentes decisores de la Cooperativa), podrán obtener información que permita conocer las debilidades y fortalezas económicas y financieras de la empresa en estudio (UCOSEMUN), las cuales podrán ser de suma importancia y relevancia para el proceso de planificación financiera y que su vez, facilite el proceso de toma de decisiones en pro de un mejoramiento continuo sobre las políticas económicas y financieras establecidas por la institución.

De igual manera, los agentes externos (Clientes, Proveedores, Inversionistas), podrán conocer las debilidades y fortalezas económicas y financieras de la Cooperativa, las cuales podrán suministrar elementos considerables para el proceso de toma de decisiones.

Finalmente, el desarrollo de este estudio permitirá poner en práctica los conocimientos adquiridos a lo largo del proceso de formación post profesional, lo cual será de suma importancia para la obtención del Título de Máster en Finanzas.





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

### **1.3 Planteamiento del problema**

UCOSEMUN, R.L. es una organización cooperativa de segundo nivel, propiedad de ocho cooperativas de servicios múltiples del norte de Nicaragua, la cual está interesada en evaluar su situación financiera para la mejor toma de decisiones y por ende un mejor desempeño en sus funciones.

UCOSEMUN, R.L. desde que inició sus operaciones en el año 1998 ha venido reformando la estructura organizativa, así como la de sus estatutos con el objetivo de adecuar las gestiones de la alta gerencia y demás colaboradores a la Ley N° 499 denominada Ley General de Cooperativas. Asimismo, ha venido realizando planificación y control contable anualmente, de acuerdo a los resultados obtenidos por el departamento contable de la empresa. Sin embargo, esto no ha sido suficiente para tomar decisiones acertadas que permitan mejorar en gran manera los resultados financieros y a su vez operativos de la empresa debido a que no se cuentan con un área que analice en detalle la situación financiera. Se tiene conocimiento, mediante entrevista al presidente de la cooperativa que se realizó un plan estratégico piloto en el año 2009 para desarrollarlo durante el periodo 2010-2014, de lo cual se obtuvieron pocos avances y decidieron retomarlo el año 2017 para proseguir a su cumplimiento.

Por lo anteriormente expuesto, es necesario llevar a cabo una evaluación del desempeño financiero para identificar las debilidades y fortalezas que posee en el periodo 2016-2017 a evaluarse, con eso se podrá incidir en las decisiones tomadas para el futuro con el objetivo de mejorar la situación financiera alcanzando las metas y los objetivos de la empresa, esto permitirá mejorar la rentabilidad por medio del cumplimiento de su misión y visión.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**1.4 Formulación del problema**

**a. Pregunta general**

¿Cómo ha sido el comportamiento económico financiero de la Cooperativa UCOSEMUN, R. L. durante el ciclo comprendido del año 2016 al 2017?

**b. Preguntas responder con el planteamiento del problema**

¿De qué modo la evaluación del desempeño financiero incide en el cumplimiento de la misión y visión de la empresa y en la acertada toma de decisiones para la creación de valor?

¿Qué tipo de estrategias financieras a mediano plazo se pueden aplicar para obtener la rentabilidad y posicionamiento del mercado esperado para la empresa?



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

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

### **2.1 Objetivo General**

- Evaluar la situación financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., a través del análisis de los estados financieros (Balance General y Estado de Resultados), durante el periodo comprendido del año 2016 al año 2017.

### **2.2 Objetivo Específicos**

- Precisar la importancia de las finanzas en la toma de decisiones de la empresa UCOSEMUN, R.L.
- Analizar el comportamiento de los activos, pasivos y del patrimonio a través de un análisis vertical y horizontal.
- Determinar las razones financieras de liquidez, endeudamiento y actividad para el conocimiento del riesgo financiero de la empresa UCOSEMUN, R.L, durante el periodo del año 2016 al año 2017.
- Comparar los márgenes de rendimiento obtenidos por la empresa UCOSEMUN, R.L., durante el periodo comprendido del año 2016 al año 2017.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

### **III.PERFIL DE LA EMPRESA EN ESTUDIO**

#### **3.1 Contexto de la empresa UCOSEMUN R.L.**

##### **3.1.1 Historia de la empresa**

UCOSEMUN, R.L es una organización cooperativa de segundo nivel, propiedad de ocho cooperativas de servicio múltiples del norte de Nicaragua, fue constituida el 15 de abril de 1998 en el municipio de Quilalí, del departamento de Nueva Segovia, inscrita en el Registro Nacional de Cooperativas de la Dirección General de Cooperativas del Ministerio del Trabajo. UCOSEMUN, R.L. inició operaciones con seis cooperativas de servicios múltiples, tales como: “14 de Julio”, R.L de San Juan de Río Coco, “12 de septiembre”, R.L de San Juan de Río Coco, “20 de abril”, R.L de Quilalí, “La Unión”, R.L de Wiwilí, “Santiago”, R.L de EL Jícaro, y “Flor de café”, R.L de Murra.

En los últimos dos meses del 2005, se reformaron estatutos de la empresa para adecuarlos a la nueva Ley General de Cooperativas (Ley N°499), los cuales fueron aprobados mediante la resolución n°. 444-2006, del Ministerio del Trabajo, Dirección General de Cooperativas, Managua, 25 de agosto del año 2006.

En el año 2009, se reformaron nuevamente los estatutos, los cuales fueron aprobados mediante la resolución 224-2009 del INFOCOOP. A partir del año 2010, UCOSEMUN, R.L. tiene como asociados a las siguientes cooperativas:

1. Cooperativa “20 DE ABRIL, R. L”
2. Cooperativa “La UNION, R. L”.
3. Cooperativa “SANTIAGO, R. L”.
4. Cooperativa “CCAJ, R.L.”



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

5. Cooperativa “SACACLI, R. L”
6. Cooperativa “TEPEYAC, R.L.”
7. Cooperativa “FLOR DE CAFÉ, R.L.”
8. Cooperativa “TEPEYAC, R. L”

A finales del año 2009, se planteó un plan estratégico para el periodo 2010-2014 donde se establecían los ejes estratégicos de acción y objetivos estratégicos para dicho periodo. El plan estratégico presentaba varios propósitos. Primero, serviría como lineamiento para el cumplimiento de la misión y la búsqueda de la visión, en este sentido el plan indica, no solo hacia dónde van sino como se pretende llegar, permitiéndoles enfocar sus esfuerzos y concentrar la atención en el logro de los resultados intermedios que permitirían llegar al objetivo final.

Segundo, serviría como instrumento para la autoevaluación propositiva, ayudando a determinar cómo se progresa hacia el logro de los objetivos estratégicos.

Tercero, ayudaría en el proceso de aceptación de UCOSEMUN a los cambios externos. La planeación estratégica es un proceso continuo, no un producto final. Por lo tanto, este plan debió ser visto como un documento dinámico que sería revisado y, de ser necesario, cambiado, según vaya cambiando el entorno. Sin embargo, a pesar de los cambios que se enfrenten en el entorno, la misión, visión y valores serán los pilares de la organización y por lo tanto no cambiarán, siendo conscientes que, como movimiento cooperativo, se deben a sus asociados y asociadas, y todos los esfuerzos están dirigidos a incrementar su nivel de vida y mejorar las condiciones de las comunidades donde están implantados.

En una de las entrevistas realizada al presidente de la empresa comunicó que debido a que ciertos lineamientos del plan estratégico no alcanzados, este se retomó nuevamente a partir del año



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

2017, con el objetivo de cumplir dichos lineamientos estratégicos y conocer el impacto de dicho plan estratégico para la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa.

### **3.1.2 Actividad de la empresa**

UCOSEMUN, R.L., es una organización que desde su fundación hasta nuestros días juega un rol social profundo. Asimismo, es una organización cooperativa, conformada por 8 cooperativas de servicios múltiples del norte de Nicaragua. Siendo constituida el 15 de abril de 1998 en el municipio de Quilalí, del departamento de Nueva Segovia.

A continuación, se describe las actividades económicas de cada una de las cooperativas integrantes de la empresa UCOSEMUN, R.L.:

1. La cooperativa 20 de abril, ofrece servicios financieros diversificados y oportunos a las unidades familiares de los pequeños productores agropecuarios, comerciantes, pequeña industria y asalariados de la zona norte del país, complementados con servicios de abastecimientos y comercialización.
2. La cooperativa La Unión, tiene como objetivo fundamental la promoción del desarrollo integral, empresarial y sostenible de sus asociados mediante los servicios de crédito, ahorro, educación cooperativa, transferencia de tecnologías, educación agropecuaria y comercialización. Actualmente la cooperativa está implantada en 78 comunidades.
3. La cooperativa Santiago es una cooperativa de servicios múltiples, constituida con el propósito de contribuir al desarrollo de la comunidad segoviana, promoviendo principios de solidaridad, transparencia y equidad, e impulsando una cultura emprendedora; brindando servicios financieros y no financieros para apoyar el desarrollo de micros, pequeños y medianos empresarios del ámbito rural y urbano de las Segovias. Prestando servicios de créditos (comerciales, consumo, ganaderos, agrícolas, industriales), servicios



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

de ahorro (infantil, ahorro retirable, ahorro a plazo fijo, fondo funeral, transferencia de dinero y encomienda).

4. La CCAJ es una cooperativa de servicios múltiples, está regida por la Ley de Cooperativas, y en el marco del cooperativismo puede brindar cualquier servicio que sus asociados precisen para su desarrollo: asistencia técnica agrícola, asistencia en educación, organización, capacitación integral, acopio y comercialización de productos agrícolas, venta de productos de uso y consumo humano, insumos y herramientas para la producción, transporte de carga y los servicios financieros de ahorro y crédito, promoción de la caficultura orgánica y convencional.
5. La cooperativa Flor de Pino, R.L., presta los servicios financieros y no financieros a todos nuestros asociados de manera ágil, oportuna y con alta competitividad contribuyendo al mejoramiento socio económico de su calidad de vida. Brinda apoyo financiero a los asociados para las diferentes actividades productivas del municipio, asistencia técnica y financiera a los asociados, producción y comercialización de café convencional de calidad y cafés bajo programas de certificación socio ambiental, servicio de ahorro en moneda nacional y extranjera, abastecimiento de productos de consumo básico y agropecuario, y servicios (transporte, cambio de cheques, fotocopias).
6. La cooperativa Sacaclí tiene como sede la comunidad de Sacaclí, municipio de San Rafael del Norte, departamento de Jinotega, y una sucursal en el municipio de Jinotega. En la actualidad la cooperativa “Sacaclí”, R.L., se ha esmerado en brindar un servicio de alta calidad tanto financiero y no financiero al público que atiende, a pequeños y medianos productores y artesanos de la zona, de su accionar cooperativa.
7. La cooperativa Flor de Café, R.L., tiene como objetivo brindar y promover servicios a los asociados a fin de mejorar sus condiciones de vida a través de las siguientes actividades: servicios de venta de productos agropecuarios y productos básicos. Asimismo, brinda a sus socios los siguientes servicios: financiamiento, ahorro, comercialización, tienda de abastecimiento, asistencia técnica y capacitación.
8. La cooperativa TEPEYAC, R.L., brinda los siguientes servicios: servicios financieros, abastecimiento de insumos, capacitación cooperativa a sus asociados, servicios varios (Fax, encolochados, cambios de cheques, remesas de dinero, etc.)



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

### **3.1.3 Misión, Visión y Valores**

Todo el potencial humano de la organización trabajara orientándose hacia una misma dirección, reconociendo y teniendo como grandes referentes a la visión y misión institucional, así como a los valores que orientan sus decisiones e inspiran su conducta.

#### **Misión**

“Somos una organización integradora de cooperativas, basada en los principios cooperativos y en nuestros valores institucionales, que complementa las actividades de las organizaciones de base; facilitando y brindando servicios de calidad en agroindustria, comercialización, abastecimiento y otras gestiones afines que contribuyen al desarrollo socioeconómico de sus asociadas.”

#### **Visión**

“Ser una unión de cooperativas consolidada sostenible, con reconocimiento, credibilidad y capacidad para incidir en políticas públicas; incorporando valor agregado a las actividades desarrolladas por sus cooperativas asociadas; compitiendo eficientemente en los mercados nacionales e internacionales.”

#### **Valores**

UCOSEMUN, R.L., inspira su acción en los fundamentos, valores y principios universales del cooperativismo aprobados por la ACI en el congreso de 1995 los cuales se detallan a continuación:

1. Membresía abierta y voluntaria.
2. Control democrático de los asociados.
3. Participación económica de asociados.
4. Autonomía e independencia.
5. Educación, entrenamiento e información.
6. Cooperación entre cooperativas
7. Compromiso con la comunidad.





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

UCOSEMUN, R.L., inspira su acción en los fundamentos, valores y principios universales del cooperativismo aprobados por la ACI en el congreso de 1995 los cuales se detallan a continuación:

1. Responsabilidad mutua.
2. Democracia.
3. Igualdad.
4. Equidad.
5. Solidaridad.
6. Participación.
7. Transparencia
8. Honestidad.
9. Fidelidad

#### **3.1.4 Organización**

La organización actual que tiene la empresa UCOSEMUN, R.L., se encuentra establecida de la siguiente manera (ver anexo 4): Asamblea general, junta de vigilancia, consejo de administración, comité de crédito, gerencia general, asesoría de calidad, la gerencia comercial integrada por las áreas de importación y exportación, ganado y abastecimiento (almacén y tienda minorista), la gerencia financiera integrada por el área contable y administrativa, la gerencia de operaciones integrado por el área de control de calidad y beneficio seco ( transporte e industria del café).

UCOSEMUN, R.L., y sus cooperativas disponen de una base sólida, sus más de 17000 asociados y asociadas produciendo y haciendo uso responsable de los servicios en sus cooperativas; y un equipo de dirección y administración capacitado, motivado, con herramientas, medias de trabajo y procedimientos claros, que le permitan desempeñarse con eficiencia.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

Asimismo, UCOSEMUN, R.L., cuentan con más de 600 empleados que con su día a día han enrumado a la organización a su misión y visión.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

## **IV. MARCO TEÓRICO**

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

#### **4.1.1 Definición de las finanzas**

Según Gitman y Zutter (2012) definen las finanzas “como el arte y la ciencia de administrar el dinero” (p. 3). Esto quiere decir, que una ciencia porque se auxilia de conceptos y herramientas matemáticas, estadísticas, administrativas, históricas, económicas, para una mejor toma de decisiones y a su vez se considera un arte porque muchas de las decisiones en el mundo financiero se toman mediante instinto de las personas.

Según García (2014) define a las finanzas como un “conjunto de actividades mercantiles relacionadas con el dinero de los negocios, de la banca y de la bolsa; así como el grupo de mercados o instituciones financieras de ámbito nacional o internacional” (p.11). Aunque las finanzas son un conjunto de conocimientos eminentemente cuantitativo y hacen uso intensivo de las matemáticas, no son una ciencia exacta. A partir de estas opiniones se define el término finanzas como:

La ciencia que conjuga conocimientos que nos permiten administrar el dinero de una forma más correcta facilitándonos la toma de decisiones en las diferentes unidades económicas.

Se puede emplear la palabra finanzas para referirnos al conjunto de actividades de orden monetario que mueven el dinero y otros recursos de valor.

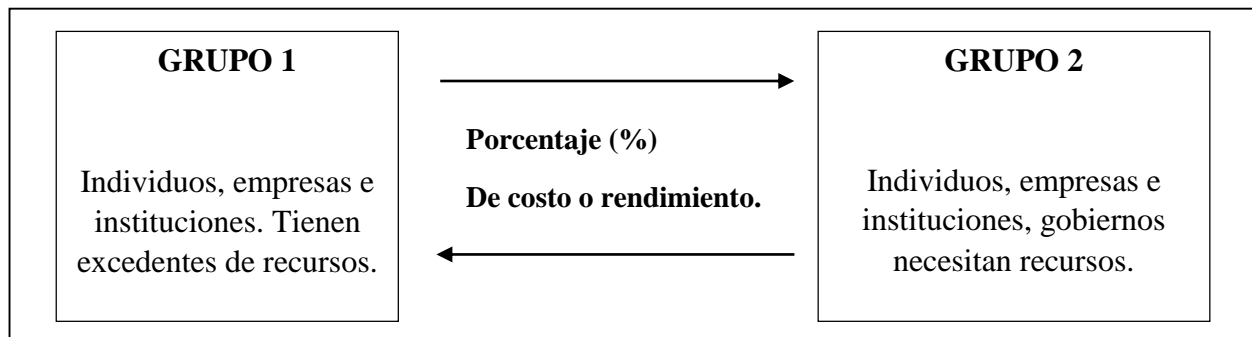
En el mundo existen solo dos grupos de personas. El primero de ellos gana más de lo que gasta, mientras que el segundo quiere o necesita gastar más de lo que tiene, unos tienen dinero y otros lo necesitan. En términos sencillos, las finanzas son todos los arreglos que los humanos hemos



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

ingeniado para poner de acuerdo a estos dos grupos y lograr que ambos obtengan beneficios; así el segundo podrá obtener los recursos que necesita a cambio de otorgarle al primero un beneficio o rendimiento (García, 2014, pp. 11-12).

*Tabla 1. Operaciones Financieras.*



**Fuente:** García, V. (2014) Introducción a las finanzas. México: Grupo editorial Patria, S.A. de C.V.

Las finanzas representan una importante herramienta puesto que nos ayudan a administrar los recursos personales, tratar con el mundo de los negocios, aprovechar oportunidades profesionales interesantes y satisfactorias, tomar como ciudadano decisiones bien fundamentadas de interés público, entre otras.

Para poder desarrollar las distintas actividades comprendidas en los departamentos de producción, recursos humanos, ventas y mercadotecnia se necesita dinero. Por ejemplo, para adquirir la maquinaria y el equipo empleados en la producción, para comprar la materia prima requerida para fabricar los productos, para pagar los sueldos a los obreros y para liquidar el consumo de energía eléctrica se necesitan cantidades de dinero relativamente importantes. Lo mismo sucede en las actividades correspondientes a la función de ventas y mercadotecnias y la de recursos humanos, ya que todas ellas requieren de recursos para poder operar. Por otra parte, mediante la venta de los artículos producidos y los servicios prestados, la empresa obtiene aportes de dinero. Adicionalmente, es necesario controlar, mediante el registro y la elaboración de reportes, la forma en que se está manejando el dinero que fluye y circula en la empresa (Bravo, Lambreton y Márquez, 2007, p.8).



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

La importancia de las finanzas radica en dos principales funciones que realizan las finanzas dentro de una organización, ya que establece los criterios para la obtención de los recursos financieros, así como la correcta administración de dichos recursos para que a su vez se generen más. Esta dualidad permite a la empresa su continuidad en el ciclo económico a través del cual se genera la constante rotación de dichos recursos para que se pueda considerar que su operación es continua y permanente. (“Principios de Finanzas,” 2013).

#### **4.1.2 Objetivos de las finanzas**

El objetivo principal de las finanzas, teóricamente, es el de ayudar a las personas físicas o jurídicas a realizar un correcto uso de su dinero, apoyándose en herramientas financieras para lograr una correcta optimización de los recursos.

Las finanzas en el ámbito empresarial, tiene por objetivos determinar las siguientes condiciones:

- Planear el crecimiento de la empresa, tanto táctica como estratégica.
- Captar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente.
- Asignar recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.
- Optimizar los recursos financieros.
- Minimizar la incertidumbre de la inversión.
- Maximización de las utilidades en el plazo más corto.
- Maximización del patrimonio de los accionistas.
- Maximización del valor actual neto de la empresa.
- Maximización de la creación de valor de la empresa.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

### **4.1.3 Campo de Acción de las finanzas**

Las Finanzas se dividen en tres grandes áreas: a) inversiones, b) instituciones y mercados financieros y c) finanzas corporativas o administración financiera de las empresas.

- **Inversiones:** Esta rama estudia, básicamente, cómo hacer y administrar una inversión en activos financieros y en particular que hacer con un excedente de dinero cuando se desea invertirlo en el mercado financiero. Por ejemplo, al poseer una acción se posee un activo financiero, ya que adquiere el derecho a cobrar una cantidad en el futuro, en este caso un dividendo. Al poseedor de estas acciones se les denomina inversionista, los cuales son necesarios en todas las empresas para llevar a cabo sus planes.
- **Instituciones y mercados financieros:** Las instituciones financieras se especializan en la venta, compra y creación de títulos de crédito, que son activos para los inversionistas y pasivos para las empresas que toman los recursos para financiarse (por ejemplo, los bancos comerciales, las casas de bolsa, asociaciones de ahorro y préstamo, compañías de seguros, arrendadoras financieras y uniones de crédito). Y los mercados financieros son los espacios en las que actúan las instituciones financieras para comprar y vender títulos de crédito, como acciones, obligaciones o papel comercial; este mercado se conoce como mercado de valores.
- **Finanzas corporativas o administración financiera de las empresas:** La administración financiera de las empresas estudia tres aspectos: 1) La inversión en activos reales, la inversión en activos financieros y las inversiones de excedentes temporales de efectivo; 2) la obtención de los fondos necesarios para las inversiones en activos; y 3) las decisiones relacionadas con la reinversión de utilidades y el reparto de dividendos.

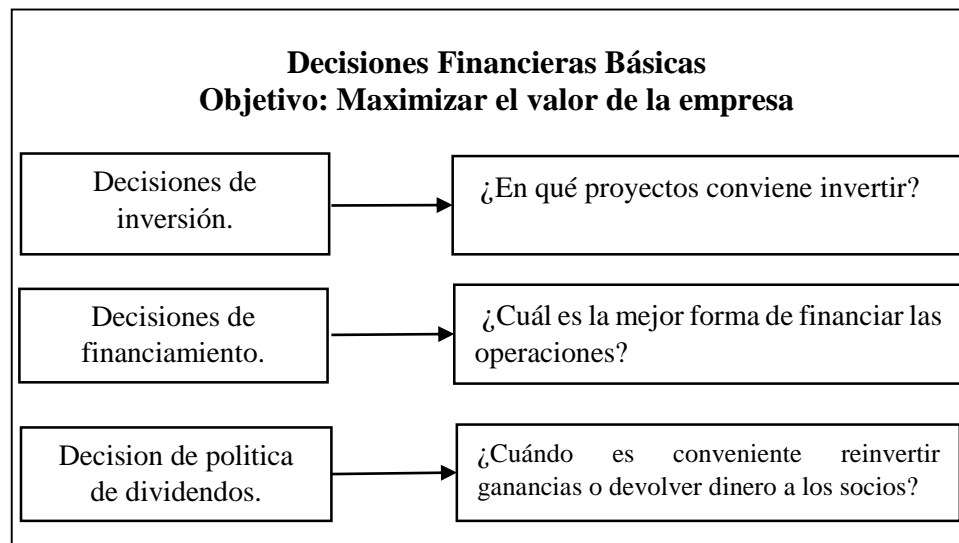
### **4.1.4 Decisiones Financieras**



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

Las autoridades de la empresa a fin de cumplir el objetivo de maximización de rentabilidad de la empresa deben tomar decisiones relacionadas con la inversión, el financiamiento y la distribución de las utilidades (Tanaka, G., 2005).

*Tabla 2. Decisiones Financieras Básicas.*



**Fuente:** Tanaka, G. (2005) Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones. (1ª ed.) Perú: Pontificia Universidad Católica del Perú. Fondo Editorial.

**Decisión de Inversión:** Consiste en la colocación de capital en proyectos de inversión de los que se esperan beneficios futuros. La dirección se encuentra con tres problemas importantes que afectan a la decisión de inversión: localizar nuevas oportunidades de inversión; estimar los flujos de tesorería de los proyectos; y establecer una regla o técnica de decisión consistente que permita elegir entre diversos proyectos de inversión. La regla de decisión debe ofrecer la propiedad de maximizar la riqueza de los accionistas.

**Decisión de Financiación:** Determinan los medios que la empresa ha de utilizar para financiar sus inversiones. La empresa se va a plantear si financiar sus inversiones con fondos propios o con fondos provenientes del endeudamiento, es decir, con fondos ajenos. Cada uno de los medios que utiliza la empresa para financiarse supone un coste, que, en su conjunto, da lugar a lo que se conoce como coste de capital de la empresa.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**Decisión de Dividendos:** Consiste en determinar el volumen óptimo de distribución de beneficios que permita mantener una política adecuada de autofinanciación y una retribución suficiente a las acciones de la empresa. Por tanto, la política de dividendos supone la decisión de distribuir beneficios versus retención de los mismos para reinvertirlos en la empresa. El tema central que se deriva de la decisión de dividendos es si el valor de la empresa en el mercado es independiente o no de la política de dividendos seguida por la empresa.

## **4.2 Diagnóstico Financiero**

### **4.2.1 Definición de diagnóstico financiero**

Se constituye como un medio de análisis que permite el cambio de una empresa, de un estado de incertidumbre a otro de conocimiento, para su adecuada dirección, es un proceso de evaluación permanente de la empresa a través de indicadores que permiten medir los signos vitales (Valdez, S., 1998).

García, O. L. (2009) define diagnóstico financiero como “el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ésta” (p. 101). Así mismo, señala que es necesario complementar la información contable con información cuantitativa y cualitativa que permita conocer la situación de la empresa, tales como simulación de resultados, proyección de estados financieros, ventajas comparativas, tecnología utilizada, estructura de organización, recursos humanos, información sobre el entorno y otros análisis cuantitativos como el costo de capital, la relación entre el costo, el volumen y la utilidad, entre otros.

Por otra parte, Ortiz, A. (2005), señala que “el diagnóstico se justifica al conceptuar que sus resultados permiten a la dirección conocer los factores controlables y los no controlables que





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

afectan la vida empresarial en frentes como la competitividad, la creación de valor, el prestigio institucional y el cumplimiento de la misión” (p. 37).

#### **4.2.2 Importancia del diagnóstico financiero**

La realización de un correcto diagnóstico financiero en la empresa es clave para una correcta gestión, dado que permitirá a la empresa atender correctamente sus compromisos financieros, financiar adecuadamente las inversiones, así como mejorar sus ventas y beneficios, aumentando el valor de la empresa.

Para que sea útil, debe realizarse de forma continua en el tiempo sobre una base de datos fiable, y debe ir acompañado de medidas correctivas para solucionar las desviaciones que se vayan detectando.

Igualmente son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

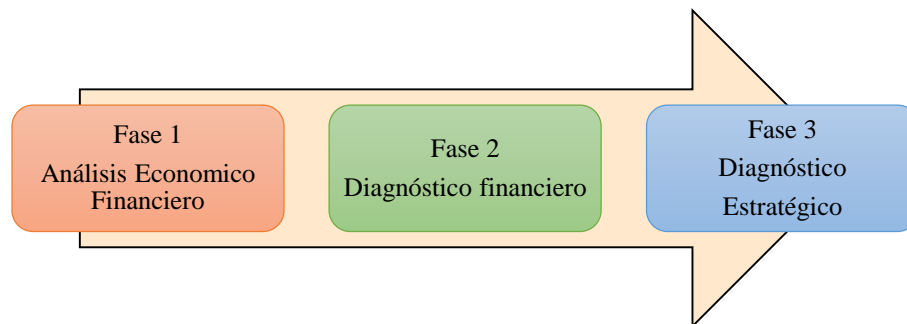
- Acreedores
- Accionistas o Propietarios
- Cuerpo Directivo
- Proveedores
- Empleados
- Auditores
- Asesores
- Analistas Financieros
- Administración Pública
- Inversionistas



### 4.2.3 Fases del proceso del diagnóstico financiero

Thibaut, J. P. (1994) distingue tres fases en el proceso de diagnóstico a una organización:

Figura 1. Fases en el proceso de diagnóstico a una organización.



**Fuente:** Thibaut, J.P. (1994) Manual de Diagnóstico de la Empresa. España: Ediciones Paraninfo.

**Fase 1-Análisis Económico Financiero:** Tiene como principal objetivo determinar la rentabilidad de la empresa y analizar su estabilidad financiera. Se corresponde con un enfoque jerárquico, que se apoya en la estructura organizativa y constituye el diagnóstico tradicional para el sistema de control de gestión pues se identifica con el control presupuestario por centros de responsabilidad. Se basa en el análisis de desviaciones (problemas) pero no está diseñado para mostrar las relaciones causa-efecto y por consiguiente presenta una escasa capacidad de mejoramiento. Utiliza preferentemente información financiera tomada de la contabilidad y se queda en un enfoque económico superficial.

**Fase 2-Diagnósticos Funcionales:** El enfoque funcional descompone la organización por funciones y se agrupan los procesos por especialidades en correspondencia con los sistemas de producción, contabilidad, finanzas, personal, entre otros. El desarrollo unilateral de los mismos puede conducir a sistemas funcionalmente óptimos pero que dificultan la integración de las acciones hacia los objetivos globales de la organización, debido que trabajan con indicadores que miden el desempeño individual de cada especialidad.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**Fase 3-Diagnóstico Estratégico:** Este diagnóstico permite identificar aspectos estratégicos (amenazas y oportunidades del entorno) y la diferencia entre los recursos de la empresa y aquellos medios necesarios para lograr los objetivos definidos. La consecuencia natural del diagnóstico es lograr un plan estratégico que permita definir y tomar una serie de decisiones fundamentales para la empresa a mediano y largo plazo. Considera los diferentes campos de actividad, el entorno (mercado y competencia) y su potencial interno (conocimientos técnicos, competencias, medios materiales y recursos financieros). El diagnóstico estratégico se corresponde con un enfoque transversal a partir de la descomposición de la organización en procesos interrelacionados considerando el nivel de desempeño de la empresa y no concentrándose en actividades dispersas. Un modelo de diagnóstico global de la organización puede requerir de la combinación de los tres enfoques mencionados, para aprovechar las ventajas que cada uno entrega en el proceso de mejoramiento de la empresa.

#### **4.2.4 Estados Financieros para el diagnóstico financiero**

- **Definición de Estados Financieros**

Son reportes que surgen como resultado de la clasificación y el ordenamiento de operaciones y movimientos financieros de una entidad económica. Son un punto de partida y, a su vez, uno de los muchos elementos que deben observarse para el análisis y evaluación de la posición financiera de un negocio que es el objeto de esta investigación.

Foulke, R. A. (1973), nos señala, en resumen, que los estados financieros son instrumentos necesarios para presentar la situación económica financiera de la empresa a lo largo de un período determinado.

Estos revelan todo tipo de información en relación a la empresa, inclusive sobre la solvencia y estabilidad, las fuentes de financiamiento e inversiones, la productividad y la capacidad para generar recursos líquidos y los resultados de las operaciones; que permiten orientar en forma adecuada las decisiones y dirigir con éxito la marcha de la empresa.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

Según Moreno, J. A. (2006) “los Estados Financieros son informes preparados para suministro a terceros, pero también son empleados por los administradores del ente que los emite. La responsabilidad por la preparación de los estados contables corresponde a los administradores del ente emisor”. (p. 9-10).

- **Importancia de los Estados Financieros**

Meigs, M. (2003); afirma que los Estados Financieros sirven para:

Informarles a los administradores y dirigentes de la empresa, del resultado de su gestión. En estos casos debe acompañarse a los estados financieros, datos estadísticos e informes detallados de las operaciones. Para informarles a los propietarios y accionistas el grado de seguridad de sus inversiones y su productividad se le debe hacer resaltar la capacidad de ganancia del negocio; para facilidades de crédito o depósitos fiscales, en virtud de que a los acreedores les interesa primordialmente la solvencia de la empresa, naturaleza y suficiencia de su capital de trabajo (p. 59).

Los Estados Financieros permiten a las personas interesadas estar orientadas de manera adecuada acerca de la rentabilidad, solvencia y estabilidad de la empresa, con la finalidad de tomar decisiones acertadas y dirigir con éxito la marcha de la empresa. Es por ello, importante que en toda empresa se preparen estados financieros y que las operaciones que en ellos se revelen, sean independientes a la de los dueños.

El inversionista y otros usuarios de la información se convierten en tomadores de decisiones respecto de dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas cuándo se debe pagar a las fuentes de financiamiento, cuando se deben reinvertir las utilidades, entre otros.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

- **Clasificación de los Estados Financieros**

Gitman, L. J. (2007) indica que los cuatro Estados Financieros claves que requieren la Comisión de Valores y Bolsa (SEC, por sus siglas en inglés, Securities and Exchange Commission) que se reporten a los accionistas son: el Estado de Resultados, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo (p. 81).

### **Estado de Resultados**

Conocido también como estado de pérdidas y ganancias, mide los beneficios o las pérdidas de las operaciones normales en un período de tiempo determinado; mide los ingresos totales de las ventas de productos o servicios y deduce el total de los gastos relacionados con la obtención de los ingresos.

De acuerdo con lo que describe Gitman, L. J. (2007), “el Estado de Resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de las operaciones de la empresa durante un período determinado” (p. 81). Si bien es cierto, los más comunes son los que abarcan el período de un año que finaliza en una fecha específica; suelen prepararse también de manera mensual para ponerlos a disposición de la gerencia y en forma trimestral para los accionistas de corporaciones.

Desde el punto de vista objetivo, el Estado de Resultados muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un período determinado.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

### **Estado de Situación Financiera**

Es un documento contable que presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada y muestra claramente el valor de cada una de las propiedades, obligaciones y capital de una empresa. Se dice que es como una fotografía que retrata la situación de una empresa en un momento determinado.

Regularmente se presenta al último día de cada mes del ejercicio fiscal, aunque cabe mencionar también puede ser presentado quincenal o mensualmente de acuerdo con las necesidades de la empresa y la legislación fiscal vigente. Gitman, L. J. (2007) al respecto plantea lo siguiente:

Presenta una declaración resumida de la situación financiera de la empresa en un momento dado. El estado balancea los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o capital (lo que proporcionan los propietarios o accionistas). (p. 82). Por otro lado, Gómez, F. (1995), lo detalla como “un documento de indiscutible valor económico, financiero y jurídico, que proporciona los datos necesarios para determinar el grado de liquidez, solvencia y rentabilidad de la organización y en conjunto, la eficiencia de su administración”. (p. 15).

### **Estado de Patrimonio de los Accionistas**

Estado Financiero básico que pretende explicar, a través de una forma desglosada, las cuentas que han generado variaciones en el patrimonio. Es un estado dinámico y es el enlace del estado de situación financiera y el estado de resultados.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

Según Gitman, L. J. (2007) es un estado financiero dinámico que muestra el movimiento deudor y acreedor de las cuentas de patrimonio de una empresa determinada. Cuando el Estado de Patrimonio de los Accionistas no incluye modificaciones en el capital social, cambia su nombre y se le denomina Estado de Utilidades Retenidas. En este caso, no se muestran las cifras del capital social, sino solamente los conceptos que integran las utilidades retenidas.

De lo anterior, Gitman, L. J. (2007) expone lo siguiente:

El estado de ganancias retenidas es una forma abreviada del estado del patrimonio de los accionistas. A diferencia del estado del patrimonio de los accionistas, que muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico, el estado de ganancias retenidas reconcilia el ingreso neto ganado durante un año específico, y cualquier dividendo en efectivo pagado, con el cambio en las ganancias retenidas entre el inicio y el fin de ese año. (p.85).

### **Estado de Flujos de Efectivo**

Es un estado financiero que tiene como enfoque mostrar las entradas y salidas de efectivo que se han producido en un período de tiempo determinado, información que resulta de gran importancia para la administración de una empresa, pues brinda elementos necesarios para el diagnóstico de la salud financiera de la misma.

Según Gitman, L. J. (2007), “es un resumen de los flujos de efectivo de un período específico. Permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el período” (p. 85).



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

El Estado de Flujo de Efectivo permite establecer los requerimientos de efectivos de la empresa, por lo cual se hace necesaria su presentación con el objetivo de analizar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo. (Weston, J. F., 2002, p. 110).

#### **4.2.5 Métodos del diagnóstico financiero**

Son considerados como los procedimientos aplicables a la interpretación, muestran el orden que se sigue para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros, con el objeto de medir los cambios presentados en varios ejercicios contables.

El análisis de los estados financieros puede adoptar dos formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son: el análisis vertical o método porcentual y el análisis horizontal o método comparativo.

- **Análisis Vertical**

Consiste en establecer razones geométricas o cocientes entre las distintas partidas de un mismo estado financiero y sus totales; o entre un grupo de partidas y el total del grupo respectivo. Este análisis es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución equitativa de sus cuentas, de acuerdo a sus necesidades financieras y operativas. El análisis vertical del Estado de Situación Financiera consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información. Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente.

- **Análisis Horizontal**

Se emplea para comparar las cifras de dos estados y revelar tendencias de los estados financieros y sus relaciones. Es de gran importancia para la empresa, ya que permite informar si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha. Lo que se busca es conocer la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un período respecto a otro. Establece cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un período determinado.

Para determinar la variación absoluta sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un período 2 respecto a un período 1, se procede a determinar la diferencia al valor 2-el valor 1. La fórmula sería  $P2-P1$ , y para determinar la variación relativa de un período respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el período 2 por el período 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera:  $((P2/P1)-1) * 100$ . Quiere decir que el activo obtuvo un crecimiento de tanto por ciento respecto al período anterior.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los estados financieros.

- **Razones financieras**

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis de las empresas, es el uso de las razones, estas pueden medir en alto grado la eficacia y comportamiento de la misma; ya que, presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

El análisis de razones incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el estado de situación financiera de la empresa. (Gitman, L. J., 2007, p. 85).

La importancia de los indicadores reside fundamentalmente en el hecho que permiten efectuar comparaciones en diferentes períodos o bien entre varias empresas que tengan la misma actividad; por lo tanto, facilita en forma práctica analizar los resultados de diferentes períodos económicos.

Gitman, L. J. (2007) divide las razones financieras por conveniencia en cinco categorías básicas: “razones de liquidez, actividad, deuda, rentabilidad y mercado. Las razones de liquidez, actividad y deuda miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el retorno. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el retorno” (p. 91).



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

Sin embargo, hay que tomar muy en cuenta el siguiente planteamiento de Gitman, L. J. (1978):

Antes de estudiar razones específicas, vienen al caso tres advertencias. Primero, una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa; solamente cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la empresa. Si el analista no se ocupa de la situación financiera total de la empresa, sino solamente con aspectos específicos de esta, puede que una o dos razones sean suficientes. Segundo, al comparar estados financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son las mismas. En caso contrario, los afectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas. Finalmente, asegurarse de que los datos en los estados financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera (p. 91).

### **Razones de Liquidez**

Mide la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general, es decir, la facilidad con la que ésta puede pagar sus cuentas. Debido a que una influencia común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. (Gitman, L. J., 2007, p.92).

**Razón corriente o circulante:** Es una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, indica el grado en el cual los pasivos corrientes de una empresa quedan cubiertos por los activos que se espera se conviertan en efectivo en el corto plazo. Se expresa de la manera siguiente:



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,  
R.L., EN EL PERIODO 2016-2017

$$\text{Razón circulante o corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

*Ecuación 1. Razón circulante o corriente*

Por lo general, cuanto mayor es la razón corriente, más líquida es la empresa. Generalmente se considera aceptable un índice de liquidez corriente de 2 a 1 o mayor, aunque la aceptabilidad de un valor depende de la industria en la que opera la empresa.

**Razón rápida o prueba ácida:** Es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que ésta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La liquidez generalmente baja del inventario se debe a dos factores principales: 1) muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con un propósito especial y situaciones semejantes; y 2) el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se convierte en una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. La razón rápida se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Razón rápida o Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

*Ecuación 2. Razón rápida o Prueba ácida*

En ocasiones, se recomienda una razón rápida de 1 o más, aunque, como sucede con la liquidez corriente, el valor aceptable depende en gran medida de la industria. La razón rápida proporciona una mejor medida de la liquidez general sólo cuando el inventario de una empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**Capital de trabajo neto:** Es un valor absoluto que se determina en la práctica y nos indica el nivel mínimo de capital para las operaciones corrientes. El capital de trabajo es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas. Se expresa de la manera siguiente:

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

*Ecuación 3. Capital de trabajo neto*

**Razón de tesorería o prueba defensiva:** Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo, considera únicamente los activos mantenidos en caja, banco y los valores negociables, descartando la influencia de la variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta. Se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Razón de tesorería o Prueba defensiva} = \frac{\text{caja} + \text{bancos} + \text{valores}}{\text{Pasivo corriente}}$$

*Ecuación 4. Razón de tesorería o Prueba defensiva*

### **Razones de actividad**

Los índices de actividad miden qué tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas porque las diferencias en la composición de los activos y pasivos corrientes de una empresa pueden afectar de manera significativa su verdadera liquidez. Por lo tanto, es importante ver más allá de las medidas de liquidez general y evaluar la actividad (liquidez) de las cuentas corrientes específicas. (Gitman, L. J., 2007, p.93).



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,  
R.L., EN EL PERIODO 2016-2017

**Rotación de inventarios:** Mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios de una empresa. Se calcula de la manera siguiente:

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

*Ecuación 5. Rotación de inventario*

La rotación resultante es significativa sólo cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con la rotación pasada de los inventarios de la empresa.

**Período promedio de inventarios:** Es el tiempo que transcurre entre la compra de una materia prima y la venta final del producto terminado, es decir, es el tiempo que se encuentra el producto en bodega después de producirlo y antes de venderlo. Se expresa de la manera siguiente:

$$\text{Período Promedio de Inventarios} = \frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de } \frac{\text{venta}}{360}}$$

*Ecuación 6. Período promedio de inventarios*

**Rotación de cuentas por cobrar:** Indica el número de veces al año que las cuentas por cobrar se recuperan en su totalidad. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Anuales al crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

*Ecuación 7. Rotación de Cuentas por cobrar*

**Período promedio de cobro:** También conocido como edad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula al dividir el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio:



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas al Crédito Diarias Promedio}}$$

*Ecuación 8. Período Promedio de Cobro*

Donde,

$$\text{Ventas al Crédito Diarias Promedio} = \frac{\text{Ventas Anuales al Crédito}}{360}$$

*Ecuación 9. Ventas al Crédito Diarias Promedio*

El período promedio de cobro es significativo sólo con relación a las condiciones de crédito de la empresa.

**Rotación de cuentas por pagar:** Esta razón señala el número de veces al año que las cuentas por pagar se cancelan en su totalidad. Calculándose de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Anuales al crédito o Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

*Ecuación 10. Rotación de Cuentas por Pagar*

**Período promedio de pago:** El período promedio de pago, o edad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el período promedio de cobro:

$$\text{Período Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias Promedio}}$$

*Ecuación 11. Período Promedio de Pago*

Donde,



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

$$\text{Compras Diarias Promedio} = \frac{\text{Compras Anuales}}{360}$$

*Ecuación 12. Compras Diarias Promedio*

**Rotación de caja y bancos:** El índice de Rotación de Caja y Bancos da una idea sobre la magnitud de la caja y bancos para cubrir días de venta.

$$\text{Rotación de Caja y Banco} = \frac{\text{Caja y Bancos} * 360}{\text{Ventas}}$$

*Ecuación 13. Rotación de Cajas y Banco*

**Rotación de activos totales:** Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Se calcula de la manera siguiente:

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

*Ecuación 14. Rotación de Activos Totales*

Generalmente, cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos. Es probable que esta medida sea muy importante para la administración porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente.

**Rotación del activo fijo:** Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Mide la actividad de ventas de la





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

empresa. Dice cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijo}}$$

*Ecuación 15. Rotación del Activo Fijo*

**Ciclo de conversión de efectivo (CCE):** Mide el tiempo 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:

$$\text{CCE} = \text{PCI} + \text{PCC} - \text{PCP}$$

*Ecuación 16. Ciclo de Conversión de Efectivo*

Donde,

PCI = Periodo de Conversión de inventario

PCC = Periodo de Cobranza de las cuentas por cobrar

PCP = Periodo en que se difieren las cuentas por pagar

### **Razones de endeudamiento**

Estas ratios muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio, y expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales, dando una idea de su autonomía financiera, y permiten conocer qué tan estable o consolidada está en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quien ofrece financiamiento adicional y determinan igualmente, quien ha aportado los fondos invertidos en los activos. (Gitman, L. J., 2007, p.96).



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**Razón de endeudamiento:** El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. El índice se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activos Total}}$$

*Ecuación 17. Razón de Endeudamiento*

Cuanto más alto es este índice, mayor es el grado de endeudamiento de la empresa y mayor su apalancamiento financiero.

**Razón deuda-patrimonio (estructura del capital):** Permite analizar la estructura de financiamiento de la empresa y su apalancamiento financiero.

$$\text{Razón Deuda – Patrimonio} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

*Ecuación 18. Razón Deuda-Patrimonio*

**Razón deuda de corto plazo-deuda total:** Señala directamente que porcentaje del endeudamiento total vigente en la empresa debe ser cubierto dentro de los próximos doce meses.

$$\text{Razón Deuda C/P – Deuda Total} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

*Ecuación 19. Razón Deuda de Corto Plazo-Deuda Total*

**Razón deuda de largo plazo – patrimonio:** Indica la relación de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los aportados por los propietarios de la empresa, se utiliza para medir el grado de apalancamiento de la empresa.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

$$\text{Razón Deuda L/P – Patrimonio} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

*Ecuación 20. Razón Deuda de Largo Plazo-Patrimonio*

**Razón de cargos de interés fijo o cobertura de intereses:** Denominada en ocasiones razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales. Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. La razón de cargos de interés fijo se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Razón de Cargos de Interés Fijo} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}}$$

*Ecuación 21. Razón de Cargos de Interés Fijo*

La cifra de las ganancias antes de intereses e impuestos es la misma que la cifra de la utilidad operativa presentada en el estado de pérdidas y ganancias. Frecuentemente se sugiere un valor de por lo menos 3 (y de preferencia cercano a 5).

### **Razones de rentabilidad**

Existen muchas medidas de rentabilidad. Como grupo, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, 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 (Gitman, L. J., 2007, p.99).



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**Rendimiento de las ventas:** Muestra la utilidad obtenida por la empresa por cada unidad monetaria de ventas.

$$\text{Rendimiento de las Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Ventas}}$$

*Ecuación 22. Rendimiento de las Ventas*

**Rendimiento sobre los activos totales:** El ROA (por sus siglas en inglés, return on total assets), denominado con frecuencia retorno de la inversión (ROI, por sus siglas en inglés, return on investment), mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Rendimiento sobre los Activos Totales} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

*Ecuación 23. Rendimiento sobre los Activos Totales*

**Rendimiento sobre el patrimonio:** El ROE (por sus siglas en inglés, return on common equity) mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Generalmente, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios. El retorno sobre el patrimonio se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \quad (24)$$

*Ecuación 24. Rendimiento sobre el Patrimonio*

**Margen de utilidad bruta:** Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (es decir,



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

*Ecuación 25. Margen de Utilidad Bruta*

Donde,

$$\text{Utilidad Bruta} = \text{Ventas} - \text{Costo de Venta}$$

*Ecuación 26. Utilidad Bruta*

**Margen de utilidad neta:** Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuánto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

*Ecuación 27. Margen de Utilidad Neta*

Es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa con respecto a las ganancias obtenidas de las ventas. Los márgenes de utilidad neta adecuados difieren considerablemente entre las industrias.

**Margen de utilidad operativa:** Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las utilidades puras ganadas sobre cada dólar de ventas, debido a que mide sólo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

dividendos de acciones preferentes. El margen de utilidad operativa se calcula de la manera siguiente:

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

*Ecuación 28. Margen de Utilidad Operativa*

**Ganancias por acción:** Las EPS (por sus siglas en inglés, earnings per share) de la empresa son en general importantes para los accionistas presentes o futuros y para la administración. Las EPS representan el monto en dólares obtenido durante el período para cada acción común en circulación. Las ganancias por acción se calculan de la manera siguiente:

$$\text{Ganancias por Acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de Acciones Comunes}}$$

*Ecuación 29. Ganancias por Acción*

Esta cifra representa el monto en dólares obtenido para cada acción común en circulación. El monto en dólares de efectivo distribuido en realidad a cada accionista es el dividendo por acción (DPA). El público inversionista vigila muy de cerca las EPS y se considera que éstas son un indicador importante del éxito corporativo.

**Sistema de análisis DuPont:** Se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. La fórmula de cálculo relaciona el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (ROA) con su retorno sobre el patrimonio (ROE). Este último se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF).

$$\text{Dupont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} * \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

*Ecuación 30. Sistema de Análisis Dupont*



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**Razones de Valor de Mercado**

Relacionan el valor de mercado de la empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones dan una explicación muy clara sobre qué tan bien se desempeña la empresa en cuanto al riesgo y retorno, según los inversionistas del mercado. Reflejan, de manera pertinente, la evaluación que hacen los accionistas comunes de todos los aspectos del rendimiento pasado y futuro de la empresa. (Gitman, L. J., 2007, p.103).

**Relación precio/utilidad:** La P/E (por sus siglas en inglés, price/earnings) se usa generalmente para evaluar la estimación que hacen los propietarios del valor de las acciones. La relación P/E mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de las ganancias de una empresa. El nivel de esta razón indica el grado de confianza que los inversionistas tienen en el rendimiento futuro de la empresa. Cuanto mayor sea la relación P/E, mayor será la confianza de los inversionistas. La relación P/E se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Relación Precio/Utilidad} = \frac{\text{Precio de Mercado por Acción Común}}{\text{Utilidad por Acción}}$$

*Ecuación 31. Relación Precio/Utilidad*

**Razón valor de mercado/valor en libros por acción:** Proporciona una evaluación de cómo los inversionistas ven el rendimiento de la empresa. Para calcular la razón M/L de la empresa, primero debemos obtener el valor en libros por acción común:

$$\text{Valor en Libros por Acción Común} = \frac{\text{Capital en Acciones Comunes}}{\text{Número de Acciones Comunes en Circulación}}$$

*Ecuación 32. Valor en Libros por Acción Común*



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

La fórmula para calcular la razón Valor de Mercado/Valor Libro es:

$$\text{Razón Valor de Mercado/ Valor libro} = \frac{\text{Valor de Mercado por Acción Común}}{\text{Valor en libros por Acción Común}}$$

*Ecuación 33. Razón Valor de Mercado/ Valor libro*





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**V. PREGUNTAS DIRECTRICES**

De acuerdo a la situación planteada, se originan algunas interrogantes que quedan por aclararse:

1. ¿Cuál es el funcionamiento financiero de la empresa UCOSEMUN, R.L.?
2. ¿Cuál es el comportamiento de los activos, pasivos y patrimonio, de la empresa UCOSEMUN R.L., basado en un análisis vertical y horizontal?
3. ¿Cuál es el riesgo financiero de la empresa UCOSEMUN, R.L., basado en el análisis de las razones financieras de liquidez, endeudamiento y actividad?
4. ¿Cuál es el nivel de rentabilidad de la empresa UCOSEMUN, R.L., obtenido tras la aplicación de la matriz Dupont?



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN, R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**VI. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES**

*Tabla 3. Operacionalización de las variables*

Objetivo	Variable	Definición Conceptual	Definición operacional	Dimensión	Indicador	Ítem
Describir la importancia de las finanzas en la toma de decisiones de la empresa UCOSEMUN, R.L.	Importancia de las finanzas	La importancia de las finanzas radica en dos principales funciones que realiza, establece los criterios para la obtención de los recursos financieros, así como la correcta administración de dichos recursos para que a su vez se generen más (Principios de finanzas, 2013)	Conocer la forma en que la organización desarrolla las actividades de la empresa UCOSEMUN R.L., y en qué medida estas implementan las finanzas en su negocio.	Documentos contables y financieros.	Funcionamiento financiero	Anexo I. Preguntas 19y 20. Anexo II. Preguntas 3, 4, 5, 8 y 9.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Analizar el comportamiento de los activos, pasivos y del patrimonio a través de un análisis vertical y horizontal.</li> <li>• Aplicar las razones financieras de liquidez, endeudamiento y actividad para el conocimiento del riesgo financiero de la empresa UCOSEMUN, R.L, en el periodo 2016-2017.</li> <li>• Utilizar la matriz Dupont para la obtención del nivel de rentabilidad de la empresa UCOSEMUN, R.L. en el periodo 2016-2017.</li> </ul>	Análisis financiero	Según Prieto (2010) es “un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio”	Se realizará un diagnostico aplicando los métodos de análisis financiero e interpretando la información para la toma de decisiones.	Estados financieros.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Método de Análisis Vertical.</li> <li>• Método de Análisis Horizontal.</li> <li>• Razones financieras.</li> <li>• Matriz Dupont</li> <li>• Liquidez</li> <li>• Nivel de endeudamiento.</li> </ul>	Anexo I. Preguntas 19, 21, 22, 23, 33 y 32. Anexo II. Preguntas de la 3 a la 10, y pregunta 13 y 14. Anexo III. Incisos 11, 12, 13,15, 19.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

## **VII. DISEÑO METODOLÓGICO**

El tipo de estudio es analítico, no experimental debido a que se establece relación de causa-efecto entre las variables de estudio basado en la observación y no en la experimentación de diseño transversal, puesto que se estudiarán las variables simultáneamente en determinado momento haciendo un corte en el tiempo.

### **7.1 Variables**

**Funcionamiento financiero:** Aquí se analiza el funcionamiento de la empresa UCOSEMUN, R.L.

**Análisis financiero:** Comprensión de la estructura financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L, aplicando razones financieras llegando a un análisis financiero de la empresa en estudio.

Se aplicarán las razones financieras de liquidez, actividad, rentabilidad, solvencia, endeudamiento, análisis horizontal y análisis vertical.

### **7.2 Tipo de investigación**

El desarrollo de este proyecto implica tres tipos de investigación: descriptiva, de campo y aplicada. La investigación descriptiva es definida como aquella que tiene por finalidad buscar, encontrar y capturar un fenómeno tal como se da en la realidad, con todas sus características y rasgos, seguidos de una interpretación. En tal sentido, para el desarrollo de este trabajo se tomó la realidad financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L, tal como ocurre y sin ser alterada, para comparar los períodos económicos 2016 y 2017, y luego emitir conclusiones útiles para la empresa.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

El propósito de la investigación de campo es recolectar la información requerida mediante diversas fuentes que permitan conocer si la empresa UCOSEMUN, R.L, cuenta con una evaluación financiera continua que contribuya en la correcta toma de decisiones.

En cuanto a la investigación aplicada, se realiza con la finalidad de buscar conocimientos para la aplicación directa o inmediata a la realidad para modificarla. En el caso de esta tesis, se aplicaron técnicas de evaluación al desempeño financiero con la intención que la gerencia utilice los resultados y permita obtener mejoras económicas y crear un valor agregado para la organización.

Asimismo, se apoya en una investigación técnica documental, dado que se requirió de una revisión bibliográfica (libros, revistas científicas, tesis de grado y posgrado e internet) para sustentar el capítulo teórico y para conocer la forma de realizar las comparaciones y análisis.

### **7.3 Población y muestra**

La población sujeta a estudio en esta investigación es finita y está comprendida por la empresa UCOSEMUN, R.L. ubicada en el municipio de Quilalí, departamento de Nueva Segovia. Para determinar la muestra de estudio se utilizó el muestreo no probabilístico, debido a que está compuesta por unidades de población que no han sido elegidas al azar. Dicha muestra está conformada por los Estados Financieros de los años 2016 y 2017.

### **7.4 Métodos y técnicas de recolección de datos**

Después de haber definido el tipo de investigación y su respectiva población y muestra, se procedió a la recolección de datos sobre las variables objeto de estudio.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

La información fue recopilada de fuentes primarias, se efectuaron entrevistas al gerente general y contador, así mismo se utilizaron documentos contables de la empresa. De igual forma, se recurrió al uso de fuentes secundarias donde se tomaron datos teóricos de libros, revistas científicas, tesis de grado y posgrado, y publicaciones en internet. Las técnicas empleadas son tanto de campo como documental. Se afirma que es documental porque se recopiló información para enunciar las teorías que sustentan el estudio, y de campo porque se utilizó la observación y la entrevista. La observación es de tipo no participante o simple, cuyo propósito es el de conocer el ambiente y funcionamiento de la empresa.

Una de las entrevistas fue dirigida al gerente general, para el conocimiento general del negocio, estructura y funcionamiento, y para que nos brindará elementos que nos orientarán sobre la situación financiera de la empresa.

De igual forma, se elaboró una entrevista dirigida al contador general de la cual se espera obtener información crucial sobre las metas de crecimiento planteado, así como factores internos y externos que influyen en el proceso de toma de decisiones. Dentro de la entrevista al contador general, ayudará a identificar el comportamiento pasado y presente de las operaciones de la entidad y los factores que han influido en dicho comportamiento, así como también para saber cómo funciona la contabilidad en esta institución.

El tipo de datos que se adquirió por medio de las diferentes técnicas mencionadas, es el por qué se considera necesario una evaluación financiera, qué tipo y cuáles estados financieros elabora la empresa, si están auditados, si cumplen con todas las normas contables, si son veraces, si han notado cambios importantes durante los períodos que se están analizando respecto a los períodos anteriores, entre otros; todo esto con el fin de crear una base de información necesaria para facilitar el análisis.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

### **7.5 Instrumentos de análisis de datos**

La investigación se fundamenta en el uso de herramientas de análisis financiero como son los ratios, matriz Dupont, y el análisis vertical y horizontal, aplicados a los estados de situación financiera y estados de resultados de la empresa UCOSEMUN, R.L., de los períodos 2016 y 2017; esto con el objetivo de analizar cada uno de los principales rubros financieros de la empresa como son liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad, con el fin de obtener un análisis objetivo de la situación económica que sirva como base para la toma de decisiones.

Los aspectos metodológicos culminan con la presentación de los resultados de la investigación. Los datos obtenidos en el estudio, serán procesados y presentados para el análisis de la información mediante representaciones tabulares, como son cuadros y tablas, y por medio de representaciones gráficas.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

## **VIII. ANÁLISIS DE RESULTADOS**

### **8.1 Análisis financiero de la empresa UCOSEMUN, R.L**

Para desarrollar la presente investigación se realizó el análisis de los estados financieros de la empresa UCOSEMUN, R.L. del periodo 2016-2017, a través del método porcentual (análisis vertical), del método comparativo (análisis horizontal) y la aplicación de razones financieras. A continuación, detallamos el análisis vertical.

#### **8.1.1 Análisis Vertical**

##### **8.1.1.1 Análisis vertical del Balance de Situación Financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L.**

###### **8.1.1.1.1 Año 2016**

Según el balance de situación financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., obtenido de una memoria de cálculo suministrada por el Contador general de la empresa, expresado en millones de córdobas, el monto total de los activos logrados por el banco al 31 de diciembre de 2016 fue C\$ 87, 107,289.00, significando dicho monto, el 100% de los activos de la empresa para el año 2016.

La mayor parte de los activos de la empresa, para el año 2016, como se muestra en la tabla 2, Composición del Activo de UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, estuvieron representados por los bienes muebles e inmuebles, los cuales representaron el 30.49% (C\$ 26,558,588.00), con relación al monto total de activos, seguidamente, se encuentran los préstamos por cobrar, inventarios, documentos y cuentas por cobrar, y depósitos en bancos del país, que figuraron el 23.26% (C\$20,260,325.00), 18.01% (C\$15,687,996.00), 16.50% (C\$14,376,238.00), y 11.47% (C\$9,987,955.00) respectivamente.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

*Tabla 4. Composición del Activo de UCOSEMUN, R.L., para el año 2016.*

Cuenta	Monto en córdobas (C\$)	Representación (%)
Bienes Muebles e Inmuebles	26,558,588.00	30.49%
Préstamos por Cobrar	20,260,325.00	23.26%
Inventarios	15,687,996.00	18.01%
Document. Y Cuentas por Cobrar	14,376,238.00	16.50%
Depósitos en bancos del país	9,987,955.00	11.47%
Producción en proceso	340,739.00	0.39%
Efectivo en caja	235,941.00	0.27%
Depreciación acumulada	(340493.00)	-0.39%
<b>Total Activos</b>	<b>87,107,289.00</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia en base al balance de Situación Financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L

Con respecto a los saldos de pasivo alcanzados por la empresa UCOSEMUN, para el año 2016, estos fueron de un monto total de C\$ 80,764,124.00, lo que significó el 100% de los pasivos alcanzados por la empresa.

De acuerdo con lo señalado en la tabla 3, Composición del Pasivo de UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, los préstamos por pagar a corto plazo representaron el 62.71% (C\$50, 645,215.00) con respecto al monto total del pasivo alcanzado por la empresa, seguidamente, los préstamos por pagar a largo plazo y documentos por pagar, que simbolizaron un 29.62% (C\$23, 925,033.00) y 4.43% (C\$3, 573,813.00), respectivamente.





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

*Tabla 5. Composición del Pasivo de UCOSEMUN R.L., para el año 2016*

Cuenta	Monto en córdobas (C\$)	Representación (%)
Préstamos por pagar corto plazo	50,645,215.00	62.71%
Préstamos por pagar largo plazo	23,925,033.00	29.62%
Documentos por pagar	3,573,813.00	4.43%
Int. Y Mant. De Valor por pagar	1,576,744.00	1.95%
Int. Por pagar préstamos L/P	576,024.00	0.71%
Retenciones acumuladas por pagar	173,622.00	0.21%
Fondos de administración	150,254.00	0.19%
Gastos acumulados por pagar	143,419.00	0.18%
<b>Total Pasivos</b>	<b>80,764,124.00</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos extraídos de los Estados Financieros de la empresa UCOSEMUN, R. L.

En cuanto al patrimonio de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, el monto total de este fue de C\$6, 343,165.00, significando dicho monto el 100% del patrimonio de la empresa durante el periodo antes indicado.

La tabla 4 denominada Constitución del Patrimonio de UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, presenta la constitución del patrimonio de la empresa, donde se evidencia que el 60.97% (C\$3,867,668.00) del monto total del patrimonio de la empresa, estuvo acumulado por las aportaciones pagadas, seguidamente de las reservas, donaciones y ajustes por revaluaciones, contribuyendo en 31.95% (C\$2,026,447.00), 7.12% (C\$451,351.00) y 0.37% (C\$23,191.00), respectivamente.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

*Tabla 6. Composición del Patrimonio de UCOSEMUN, R.L, para el año 2016.*

Cuenta	Monto en córdobas (C\$)	Representación (%)
Aportaciones pagadas	3,867,668.00	60.97%
Reservas	2,026,447.00	31.95%
Donaciones	451,351.00	7.12%
Ajustes por revaluaciones	23,191.00	0.37%
Resultados acumulados del ejercicio anterior	(25492.00)	-0.40%
<b>Total patrimonio</b>	<b>6,343,165.00</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos extraídos de los Estados Financieros de la empresa UCOSEMUN, R. L.

Por lo tanto, la empresa UCOSEMUN, R.L., al cierre del año 2016, presentó una estructura financiera que se resume en la tabla 5, Estructura Financiera de UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, donde se muestra que los Pasivos representaron el 92.72% (C\$80, 764,124.00), mientras que el Patrimonio representó el 7.28% (C\$6, 343,165.00), con respecto al monto total de los activos alcanzados por la empresa UCOSEMUN, R.L.

*Tabla 7. Estructura financiera de UCOSEMUN, R.L, para el año 2016.*

Cuenta	Monto en córdobas (C\$)	Representación (%)
Patrimonio	6,343,165.00	7.28%
Pasivo	80,764.124.00	92.72%
<b>Activo</b>	<b>87,107,289.00</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos extraídos de los Estados Financieros de la empresa UCOSEMUN, R. L.

Dado que el pasivo es mayor que el patrimonio, se puede decir que la estructura financiera que presentó la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, fue una estructura financiera pasiva.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**8.1.1.1.2 Año 2017**

Según el Balance de la Situación Financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., el monto total de los activos logrados por la empresa fue de C\$ 142,070,371.00, lo que significó el 100% de los activos de la empresa para el año 2017.

La mayor parte de los activos de la empresa, para el año 2017, como se muestra en la tabla 6, Composición del Activo de UCOSEMUN, R.L., para el año 2017, estuvieron representados por los bienes Muebles e inmuebles, los cuales representaron el 31.08% (C\$44,157,431.00), con relación al monto total de activos, seguidamente, se encuentran los préstamos por cobrar, documentos y cuentas por cobrar, inventarios y producción en proceso, que simbolizaron el 25.37% (C\$36,046,478.00), 25.08% (C\$35,629,342.00), 13.41% (C\$19,048,331.00), y 4.42% (C\$ 6,277,613.00).

*Tabla 8. Composición del Activo de UCOSEMUN, R.L, para el año 2017.*

Cuenta	Monto en córdobas (C\$)	Representación (%)
Bienes Muebles e Inmuebles	44,157,431.00	31.08%
Préstamos por Cobrar	36,046,478.00	25.37%
Document. Y Cuentas por Cobrar	35,629,342.00	25.08%
Inventarios	19,048,331.00	13.41%
Producción en proceso	6,277,613.00	4.42%
Depósitos en bancos del país	1,328,136.00	0.93%
Efectivo en caja	178,341.00	0.13%
Inversiones en inst. financieras	36,398.00	0.03%
Gastos pagados por anticipado	8,297.00	0.01%
Depreciación acumulada	(639996.00)	-0.45%
<b>Total Activos</b>	<b>142,070,371.00</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos extraídos de los Estados Financieros de la empresa UCOSEMUN, R. L.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

Con respecto a los saldos de pasivo alcanzados por la empresa UCOSEMUN, para el año 2017, estos fueron de un monto total de C\$132,333,625.00, lo que significó el 100% de los pasivos alcanzados por la empresa.

De acuerdo con lo señalado en la tabla 7, Composición del Pasivo de UCOSEMUN, R.L., para el año 2017, los Préstamos por pagar a corto plazo representaron el 56.89% (C\$75, 279,560.00) con respecto al monto total del pasivo alcanzado por la empresa, seguidamente, los préstamos por pagar a largo plazo y documentos por pagar, que simbolizaron un 20.81% (C\$27, 563,620.00) y 17.71% (C\$23, 443,101.00), respectivamente.

*Tabla 9. Composición del Pasivo de UCOSEMUN, R.L., para el año 2017*

Cuenta	Monto en córdobas (C\$)	Representación (%)
Préstamos por pagar corto plazo	75,279,560.00	56.89%
Préstamos por pagar largo plazo	27,563,620.00	20.81%
Documentos por pagar	23,443,101.00	17.71%
Int. Y Mant. De Valor por pagar	2,656,757.00	2.01%
Int. Por pagar préstamos L/P	2,209,452.00	1.67%
Retenciones acumuladas por pagar	489,310.00	0.37%
Impuestos por pagar	330,145.00	0.25%
Gastos acumulados por pagar	285,439.00	0.22%
Cuentas por pagar	74,170.00	0.06%
Fondos de administración	2,071.00	0.00%
<b>Total Pasivos</b>	<b>132,333,625.00</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos extraídos de los Estados Financieros de la empresa UCOSEMUN, R. L.

En cuanto al patrimonio de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2017, el monto total de este fue de C\$9, 736,746.00, significando dicho monto el 100% del patrimonio de la empresa durante el periodo antes indicado.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

La tabla 8, denominada, Constitución del Patrimonio de UCOSEMUN, R.L., para el año 2017, presenta la constitución del patrimonio de la empresa, donde se evidencia que el 49.94% (C\$4,862,978.00) del monto total del patrimonio de la empresa, estuvo acumulado por las aportaciones pagadas, seguidamente de los resultados acumulados del ejercicio anterior, reservas, y donaciones, contribuyendo en 24.37% (C\$2,372,779.00), 20.81% (C\$2,026,447.00), y 4.64% (C\$451,351.00), respectivamente.

*Tabla 10. Constitución del Patrimonio de UCOSEMUN, R.L, para el año 2017*

Cuenta	Monto en córdobas (C\$)	Representación (%)
Aportaciones pagadas	4,862,978.00	49.94%
Resultados acumulados del ejercicio anterior	2,372,779.00	24.37%
Reservas	2,026,447.00	20.81%
Donaciones	451,351.00	4.64%
Ajustes por revaluaciones	23,191.00	0.24%
<b>Total patrimonio</b>	<b>9,736,746.00</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos extraídos de los Estados Financieros de la empresa UCOSEMUN, R. L.

Por lo tanto, la empresa UCOSEMUN, R.L., al cierre del año 2017, presentó una estructura financiera que se resume en la Tabla 9, Estructura Financiera de UCOSEMUN, R.L., para el año 2017, donde se muestra que los pasivos representaron el 93.15% (C\$132, 333,625.00), mientras que el patrimonio representó el 6.85% (C\$ 9, 736,746.00), con respecto al monto total de los activos alcanzados por la empresa UCOSEMUN, R.L.

*Tabla 11. Estructura Financiera de UCOSEMUN, R.L., para el año 2017*

Cuenta	Monto en córdobas (C\$)	Representación (%)
Patrimonio	9,736,746.00	6.85%
Pasivo	132,333,625.00	93.15%
<b>Activo</b>	<b>142,070,371.00</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos extraídos de los Estados Financieros de la empresa UCOSEMUN, R. L.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

Dado que el pasivo es mayor que el patrimonio, se puede decir que la estructura financiera que presentó la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2017, fue una estructura financiera pasiva.

### 8.1.1.2 Análisis vertical del Estado de Resultados de UCOSEMUN, R.L.

#### 8.1.1.2.1 Año 2016

Según el Estado de Resultados de la empresa UCOSEMUN, R.L., obtenido de datos brindados por el contador general, el monto total de los ingresos fue de C\$37, 519,344.00, lo que significó el 100% de los ingresos obtenidos por la empresa para el año 2016.

A como se puede observar en la tabla 10 denominada, Composición de los Ingresos de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, aproximadamente, el 90.52% (C\$33,961,692) fue derivado de los ingresos comerciales, seguidamente de los ingresos financieros por intereses de préstamos a corto plazo, ingresos por comercialización de café, ajuste monetario de activos financieros e ingresos por otros activos, cuyos aportes fueron de 3.53% (C\$1,322,979.00), 2.14% (C\$802,553.00), 1.48% (C\$553,807.00) y 1.06% (C\$397,959.00), respectivamente.

*Tabla 12. Composición de los Ingresos de la empresa UCOSEMUN, R.L, para el año 2016*

Cuenta	Monto en córdobas (C\$)	Representación (%)
Ingresos comerciales	33,961,692.00	90.52%
Ingresos financieros x Int. Pers. C/P	1,322,979.00	3.53%
Ingresos por comercialización de café	802,553.00	2.14%
Ajuste Monetario Activos Financieros	553,807.00	1.48%
Ingreso por otros activos	397,959.00	1.06%
Otros ingresos financieros	255,725.00	0.68%
Ingresos financieros x Int. Pers. L/P	143544	0.38%
Ingresos financieros x Dep. en B.N.	81,085.00	0.22%
<b>Total ingresos</b>	<b>37,519,344.00</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos proporcionados por la empresa UCOSEMUN, R. L.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

En lo que se refiere a los costos de venta de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2016 (ver anexo 2<sup>1</sup>), estos alcanzaron un monto total de C\$30,465,429.00, con un porcentaje de representación del 81.20%, con relación a los ingresos totales alcanzados por la empresa durante el año 2016, dando como resultado, el margen de utilidad bruta, cuyo monto fue de C\$7,053,915.00, lo que representa el 18.80%, con respecto al monto total de los ingresos.

Por su parte, los gastos totales de operación de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, alcanzaron un monto total de C\$7,004,550.00, representando dicho monto el 100% de los gastos de operación incurridos por la empresa durante ese año, a su vez, también significó el 18.67% con relación al monto total de los ingresos de la empresa.

La mayor parte de los gastos de operación de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, a como se puede apreciar en la tabla 11, Conformación de los Gastos de Operación de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, estuvieron representados por los gastos de tienda de abastecimiento, cuyo monto significó el 24.43% (C\$1, 711,212.00) con relación al monto total de los gastos de operación incurridos por la empresa, a su vez, significaron el 4.56% con relación al monto total de los ingresos alcanzados por UCOSEMUN, R.L., durante el año 2016.

De igual manera, se evidencia que los gastos generales de administración representaron el 24.39% (C\$1, 708,267.00) del monto total de los gastos de operación incurridos por la empresa, así como también, significó el 4.55% con relación al monto total de los ingresos alcanzados por UCOSEMUN, R.L., durante el año 2016.

---

<sup>1</sup>Fuente: Anexo 2: Estado de Resultados de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016 – 2017



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

*Tabla 13. Conformación de los Gastos de Operación de la empresa UCOSEMUN, R.L, para el año 2016.*

Cuenta	Monto en córdobas (C\$)	Representación (%)
Gastos Tienda de Abastecimiento	1,711,212.00	24.43%
Gastos Generales de Administración	1,708,267.00	24.39%
Gastos Financieros x Ptmos./Ins. Fin. L/P	1,684,012.00	24.04%
Ajuste Monet. De Pasivos Financieros	1,388,607.00	19.82%
Gastos Financieros x Ptmos./Ins. Fin. C/P	447,658.00	6.39%
Gastos Financieros por Aportaciones	64,794.00	0.93%
<b>Total Gastos de Operación</b>	<b>7,004,550.00</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos proporcionados por la empresa UCOSEMUN, R. L.

Asimismo, se muestra que los gastos financieros por préstamos a instituciones financieras a largo plazo representaron el 24.04% (C\$ 1, 684,012.00) del monto total de los gastos de operación incurridos por la empresa, así como también, significó 4.49% con relación al monto total de los ingresos alcanzados por la empresa durante el año 2016. Adicionalmente, se evidencia que la cuenta ajuste monetario de pasivos financieros representó el 19.82% (C\$ 1, 388,607.00) del monto total de los gastos de operación incurridos por la empresa, así como también, significó 3.70% con relación al monto total de los ingresos alcanzados por la empresa durante el año 2016.

Por tanto, el margen de utilidad antes de impuestos de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, fue de un monto total de C\$49,365.00 y representó el 0.13% con relación al monto total de los ingresos alcanzados por la empresa durante el año 2016.

Finalmente, cabe señalar que, el cálculo del impuesto sobre la renta se basó en la ley N° 822 Ley de Concertación tributaria<sup>2</sup>, donde se estipula que las cooperativas están exentas del pago de impuesto sobre la renta (IR) de actividades económicas, siempre y cuando, las rentas brutas anuales sean menores o iguales a los C\$40,000,000.00. Por tal razón, para el año 2016, no existe pago en concepto de impuestos debido a que la renta neta no supera los C\$40, 000,000.00, entiéndase por

---

<sup>2</sup>**Fuente:** La base legal para el cálculo del impuesto IR está estipulado en el numeral 5 del art. 32 de la ley de concertación tributaria, y el numeral 5 del artículo 25 de su reglamento.





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

renta neta a aquella renta que se obtiene de la diferencia de los ingresos brutos y los costos y gastos, y demás deducciones involucradas en el periodo.

#### **8.1.1.2.2 Año 2017**

Según el Estado de Resultados de la empresa UCOSEMUN, R.L., obtenido de datos brindados por dicha empresa, el monto total de los ingresos fue de C\$93, 476,190.00, lo que significó el 100% de los ingresos obtenidos por la empresa para el año 2017.

A como se puede observar en la tabla 12 denominada, Composición de los Ingresos de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2017, el 71.30% (C\$66,648,705.00) fue derivado de los ingresos comerciales, seguidamente de los ingresos por servicios, ingresos por comercialización de café e ingresos financieros por intereses de préstamos a corto plazo, cuyos aportes fueron de 14.50% (C\$13,550,519.00), 8.38% (C\$7,831,602.00) y 1.50% (C\$1,400,906.00), respectivamente.

*Tabla 14. Composición de los Ingresos de la empresa UCOSEMUN, R.L, para el año 2017*

<b>Cuenta</b>	<b>Monto en córdobas (C\$)</b>	<b>Representación (%)</b>
Ingresos comerciales	66,648,705.00	71.30%
Ingresos por servicios	13,550,519.00	14.50%
Ingresos por comercialización de café	7,831,602.00	8.38%
Ingresos financieros x Int. Pers. C/P	1,400,906.00	1.50%
Otros ingresos financieros	1,092,998.00	1.17%
Ingresos por venta de ganado	1,072,321.00	1.15%
Ajuste Monetario Activos Financieros	798,572.00	0.85%
Ingreso por otros activos	552,141.00	0.59%
Ingresos x servicio de comercialización	360,114.00	0.39%
Ingresos de Soporte Técnico	98,331.00	0.11%
Ingresos financieros x Dep. en B.N.	66,470.00	0.07%
<b>Total ingresos</b>	<b>93,476,190.00</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos proporcionados por la empresa UCOSEMUN, R. L.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

En lo que se refiere a los costos totales de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2017, estos alcanzaron un monto total de C\$54,891,600.00 (ver anexo 2<sup>3</sup>), con un porcentaje de representación del 58.72%, con relación a los ingresos totales alcanzados por la empresa durante el año 2017.

La mayor parte de los costos totales de la empresa, para el año 2017, estuvieron representados por los costos de venta, cuyo monto significó el 99.94% con respecto a los costos totales de la empresa, a su vez, significaron el 58.69% (C\$54, 859,477.00) con relación al monto total de los ingresos alcanzados por UCOSEMUN, R.L., durante el año 2017. Lo anterior, da como resultado el margen de utilidad bruta, cuyo monto fue de C\$38, 584,590.00, lo que representa el 41.28%, con respecto al monto total de los ingresos.

Por su parte, los gastos totales de operación de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2017, alcanzaron un monto total de C\$35,485,622.00, representando dicho monto el 100% de los gastos de operación incurridos por la empresa durante ese año, a su vez, también significó el 37.96% con relación al monto total de los ingresos de la empresa.

La mayor parte de los gastos de operación de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2017, a como se puede apreciar en la tabla 13 denominada, Conformación de los Gastos de Operación de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2017, estuvieron representados por los gastos financieros por préstamos instituciones financieras a largo plazo, cuyo monto significó el 22.12% (C\$7,850,498.00) con relación al monto total de los gastos de operación incurridos por la empresa, a su vez, significaron el 8.40% con relación al monto total de los ingresos alcanzados por UCOSEMUN, R.L., durante el año 2017.

---

<sup>3</sup>Fuente. Anexo 2: Estado de Resultados de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016 – 2017



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

De igual manera, se evidencia que los gastos de la unidad de asesoría legal representaron el 18.49% (C\$6, 560,121.00) del monto total de los gastos de operación incurridos por la empresa, así como también, significó el 7.02% con relación al monto total de los ingresos alcanzados por UCOSEMUN, R.L., durante el año 2017. También, se observa que el monto por gastos financieros por préstamos a instituciones en el corto plazo representó el 17.69% (C\$ 6,276, 714.00) del monto total de los gastos de operación incurridos por la empresa, así como también, significó el 6.71% con relación al monto total de los ingresos alcanzados por la empresa durante el año 2017.

Adicionalmente, se muestra que el ajuste monetario de pasivos financieros representó el 17.44% (C\$ 6, 188,400.00) del monto total de los gastos de operación incurridos por la empresa, así como también, significó el 6.62% con relación al monto total de los ingresos alcanzados por la empresa durante el año 2017. Otra cuenta representativa de los gastos de operación de la empresa durante el año 2017, es la cuenta gastos generales de administración la cual representó un 11.85%, así como también significó el 4.50% con relación al monto total de los ingresos alcanzados por la empresa durante el año 2017.

*Tabla 15. Conformación de los Gastos de Operación de la empresa UCOSEMUN, R.L, para el año 2017.*

Cuenta	Monto en córdobas (C\$)	Representación (%)
Gastos Financieros x Ptmos./Ins. Fin. L/P	7,850,498.00	22.12%
Gastos de Unidad de Asesoría Legal	6,560,121.00	18.49%
Gastos Financieros x Ptmos./Ins. Fin. C/P	6,276,714.00	17.69%
Ajuste Monet. De Pasivos Financieros	6,188,400.00	17.44%
Gastos Generales de Administración	4,205,369.00	11.85%
Gastos Tienda de Abastecimiento	2,925,442.00	8.24%
Gastos de Comercialización de Ganado	642,287.00	1.81%
Gastos Soporte Técnico	424,921.00	1.20%
Gastos Financieros por Cuentas por Pagar	266,551.00	0.75%
Gastos de Unidad Técnica	145,319.00	0.41%
<b>Total Gastos de Operación</b>	<b>35,485,622.00</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos proporcionados por la empresa UCOSEMUN, R. L.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

Por tanto, el margen de utilidad antes de impuestos de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2017, fue de un monto total de C\$3,098,968.00 y representó el 3.32% con relación al monto total de los ingresos alcanzados por la empresa durante el año 2017.

Finalmente, cabe señalar que, el cálculo del impuesto sobre la renta se basó en la Ley N° 822 Ley de Concertación Tributaria<sup>4</sup>, donde se estipula que las cooperativas están exentas del pago de impuesto sobre la renta (IR) de actividades económicas, siempre y cuando, las rentas brutas anuales sean menores o iguales a los C\$40,000,000.00. Por tal razón, al igual que en el año 2016, para el año 2017, no existe pago en concepto de impuestos debido a que la renta neta no supera los C\$40,000,000.00.

## **8.1.2 Análisis horizontal**

### **8.1.2.1 Análisis horizontal del Balance de Situación Financiera de UCOSEMUN, R.L.**

#### **8.1.2.1.1 Período 2016 – 2017**

El monto total de los activos, expresado en miles de córdobas, en el Balance de Situación Financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., durante el año 2016, fue de C\$87,107,289.00 (ver tabla 14), mientras que para el año 2017, el monto total de los activos fue de C\$142,070,371.00. Es decir, para el año 2017 hubo un incremento del 63.10% con respecto al monto total del activo del año 2016, siendo dicho incremento de C\$54,963,082.00.

---

<sup>4</sup>**Fuente:** La base legal para el cálculo del impuesto IR está estipulado en el numeral 5 del art. 32 de la ley de concertación tributaria, y el numeral 5 del artículo 25 de su reglamento.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

*Tabla 16. Variación de la composición del Activo de la empresa UCOSEMUN, R.L., correspondiente al periodo 2016-2017.*

Cuenta	Monto en C\$ Año 2016	Monto en C\$ Año 2017	% Representación 2016	% Representación 2017	Δ Absoluta 2016-2017	Δ Relativa 2016-2017
<b>ACTIVOS</b>						
<b>Activos circulantes</b>						
Efectivo en Caja	235,941.00	178,341.00	0.27%	0.13%	(57600.00)	-24.41%
Depósitos en bancos del país	9,987,955.00	1,328,136.00	11.47%	0.93%	(865819.00)	-86.70%
Inversiones en inst. financieras	0	36,398.00	0%	0.03%	36,398.00	100%
Gastos pagados por anticipado	0	8,297.00	0%	0.01%	8,297.00	100%
Préstamos por cobrar	20,260,325.00	36,046,478.00	23.26%	25.37%	15,786,153.00	77.92%
Document. Y cuentas por cobrar	14,376,238.00	35,629,342.00	16.50%	25.08%	21,253,104.00	147.83%
Inventarios	15,687,996.00	19,048,331.00	18.01%	13.41%	3,360,335.00	21.42%
Producción en Proceso	340,739.00	6,277,613.00	0.39%	4.42%	5,936,874.00	1742.35%
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>60,889,194.00</b>	<b>98,552,936.00</b>	<b>69.90%</b>	<b>69.37%</b>	<b>37,663,742.00</b>	<b>61.86%</b>
<b>Activo Fijo</b>						
Bienes Muebles e Inmuebles	26,558,588.00	44,157,431.00	30.49%	31.08%	17,598,843.00	66.26%
Depreciación Acumulada	-340,493.00	-639,996.00	-0.39%	-0.45%	(299503.00)	87.96%
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>26,218,095.00</b>	<b>43,517,435.00</b>	<b>30.10%</b>	<b>30.63%</b>	<b>17,299,340.00</b>	<b>65.98%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>87,107,289.00</b>	<b>142,070,371.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>54,963,082.00</b>	<b>63.10%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos extraídos de los Estados Financieros de la empresa UCOSEMUN, R. L.

El monto total de los pasivos, expresado en miles de córdobas, en el Balance de Situación Financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., durante el año 2016, fue de C\$80,764,124.00 (ver tabla 15), mientras que para el año 2017, el monto total de los pasivos fue de C\$132,333,625.00. Es decir, para el año 2017 hubo un incremento del 63.85% con respecto al monto total del pasivo del año 2016, siendo dicho incremento de C\$51, 569,501.00.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN, R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

*Tabla 17. Variación de la composición del Pasivo de la empresa UCOSEMUN, R.L., correspondiente al periodo 2016-2017.*

Cuenta	Monto en C\$ Año 2016	Monto en C\$ Año 2017	% Representación 2016	% Representación 2017	Δ Absoluta 2016-2017	Δ Relativa 2016-2017
<b>PASIVOS</b>						
<b>Pasivo circulante</b>						
Préstamos x pagar C/P	50,645,215.00	75,279,560.00	62.71%	56.89%	24,634,345.00	48.64%
Int. Y Mant. Valor a Pagar	1,576,744.00	2,656,757.00	1.95%	2.01%	1,080,013.00	68.50%
Cuentas por pagar	0	74,170.00	0%	0.06%	74,170.00	100%
Documentos por pagar	3,573,813.00	23,443,101.00	4.42%	17.71%	19,869,288.00	555.97%
Gastos acumulados por pagar	143,419.00	285,439.00	0.18%	0.21%	142,020.00	99.02%
Retenciones acumuladas por pagar	173,622.00	489,310.00	0.21%	0.37%	315,688.00	181.82%
Impuestos por pagar	0	330,145.00	0%	0.25%	330,145.00	100%
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>56,112,813.00</b>	<b>102,558,482.00</b>	<b>69.48%</b>	<b>77.50%</b>	<b>46,445,669.00</b>	<b>82.77%</b>
<b>Pasivo Largo Plazo</b>						
Préstamos por pagar L/P	23,925,033.00	27,563,620.00	29.62%	20.81%	3,638,587.00	15.21%
Int. Por pag. Préstamos L/P	576,024.00	2,209,452.00	0.71%	1.67%	1,633,428.00	283.57%
<b>Total Pasivo L/P</b>	<b>24,501,057.00</b>	<b>29,773,072.00</b>	<b>30.34%</b>	<b>22.50%</b>	<b>5,272,015.00</b>	<b>21.52%</b>
<b>Créditos diferidos</b>						
Fondos de Admón..	150,254.00	2,071.00	0.19%	0%	(148183.00)	-98.62%
<b>Total créditos diferidos</b>	<b>150,254.00</b>	<b>2,071.00</b>	<b>0.19%</b>	<b>0%</b>	<b>(148183.00)</b>	<b>-98.62%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>80,764,124.00</b>	<b>132,333,625.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>51,569,501.00</b>	<b>63.85%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos extraídos de los Estados Financieros de la empresa UCOSEMUN, R. L.

En la tabla 16, denominada, Variación de la composición del Patrimonio de la empresa UCOSEMUN, R.L., correspondiente al periodo 2016-2017, muestra el monto total del patrimonio, expresado en millones de córdobas, en el Balance de Situación Financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., durante el año 2016, fue de C\$6, 343,165.00, mientras que para el año 2017, el monto total del patrimonio fue de C\$9,736,746.00. Es decir, para el año 2017 hubo un incremento del 53.50% con respecto al monto total del patrimonio del año 2016, siendo dicho incremento de C\$3, 393,581.00.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

*Tabla 18. Variación de la composición del patrimonio de la empresa UCOSEMUN, R.L., correspondiente al periodo 2016-2017.*

Cuenta	Monto en C\$ Año 2016	Monto en C\$ Año 2017	% Representación 2016	% Representación 2017	Δ Absoluta 2016-2017	Δ Relativa 2016-2017
Aportaciones pagadas	3,867,668.00	4,862,978.00	60.97%	49.94%	995,310.00	25.73%
Donaciones	451,351.00	451,351.00	7.11%	4.63%	-	0%
Reservas	2,026,447.00	2,026,447.00	31.95%	20.81%	-	0%
Ajustes por revaluaciones	23,191.00	23,191.00	0.36%	0.24%	-	0%
Resultados acum, ejercicio anterior	-25,492.00	2,372,779.00	-0.40%	24.37%	2,398,271.00	-9407.94%
Utilidad del ejercicio	-	-	0%	0%	-	0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>6,343,165.00</b>	<b>9,736,746.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>3,393,581.00</b>	<b>53.50%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos extraídos de los Estados Financieros de la empresa UCOSEMUN, R. L.

### 8.1.2.2 Análisis horizontal del Estado de Resultados de UCOSEMUN, R.L.

#### 8.1.2.2.1 Período 2016 – 2017

El monto total de los ingresos, expresados en millones de córdobas, en el Estado de Resultados de la empresa UCOSEMUN, R.L., durante el año 2016, fue de C\$37,519,344.00 (ver tabla 17), mientras que para el año 2017, el monto total de los ingresos fue de C\$93,476,190.00, lo que implica un incremento del 149.14% con respecto al monto total de los ingresos al cierre del año 2016, siendo dicho incremento de C\$55,956,846.00.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN, R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

*Tabla 19. Variación de la composición de los ingresos de la empresa UCOSEMUN, R.L., correspondiente al periodo 2016-2017.*

Cuenta	Monto en C\$ Año 2016	Monto en C\$ Año 2017	% Representación 2016	% Representación 2017	Δ Absoluta 2016-2017	Δ Relativa 2016-2017
Ingresos Financieros x Dep. en B.N.	81,085.00	66,470.00	0.22%	0.07%	(14615.0)	-18.02%
Ingresos Financieros x Int. Pres. C/P	1,322,979.00	1,400,906.00	3.53%	1.50%	77,927.00	5.89%
Ingresos Financieros x Int. Pres. L/P	143,544.00	886	0.38%	0%	(142658.0)	-99.38%
Otros ingresos financieros	255,725.00	1,092,998.00	0.68%	1.17%	837,273.00	327.41%
Ajuste monetario activos financieros	553,807.00	798,572.00	1.48%	0.85%	244,765.00	44.20%
Ingresos comerciales	33,961,692.00	66,648,705.00	90.52%	71.30%	32,687,013.00	96.25%
Ingresos por servicios	0	13,550,519.00	0%	14.50%	13,550,519.00	100%
Ingresos x comercialización café	802,553.00	7,831,602.00	2.14%	8.38%	7,029,049.00	875.84%
Ingresos de soporte técnico	0	98,331.00	0%	0.11%	98,331.00	100%
Ingresos por venta de ganado	0	1,072,321.00	0%	1.15%	1,072,321.00	100%
Ingresos por servicio de comercialización	0	360,114.00	0%	0.39%	360,114.00	100%
Ingresos por servicio de mecanizado	0	2,625.00	0%	0%	2,625.00	100%
Ingresos por otros activos	397,959.00	552,141.00	1.06%	0.59%	154,182.00	38.74%
<b>Total Ingresos</b>	<b>37,519,344.00</b>	<b>93,476,190.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>55,956,846.00</b>	<b>149.14%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos proporcionados por la empresa UCOSEMUN, R. L.

El monto total de los gastos de operación, expresados en millones de córdobas, en el Estado de Resultados de la empresa UCOSEMUN, R.L., durante el año 2016, fue de C\$7,004,550.00, mientras que para el año 2017(ver tabla 18), el monto total de los gastos de operación fue de C\$35,485,622.00. Es decir que, para el año 2017 hubo un incremento del 406.61% con respecto al monto total de los gastos de operación del año 2016, siendo dicho incremento de C\$28, 481,072.00.





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN, R.L., EN EL PERIODO 2016-2017”**

*Tabla 20. Variación de la composición de los Gastos de Operación de la empresa UCOSEMUN, R.L., correspondiente al periodo 2016-2017.*

Cuenta	Monto en C\$ Año 2016	Monto en C\$ Año 2017	% Representación 2016	% Representación 2017	Δ Absoluta 2016-2017	Δ Relativa 2016-2017
Gastos Tienda de Abastecimiento	1,711,212.00	2,925,442.00	24.43%	8.24%	1,214,230.00	70.96%
Gastos Generales de Administración	1,708,267.00	4,205,369.00	24.39%	11.85%	2,497,102.00	146.18%
Gastos de Unidad de Asesoría Legal	0	6,560,121.00	0%	18.49%	6,560,121.00	100%
Gastos Soporte Técnico	0	424,921.00	0%	1.20%	424,921.00	100%
Gastos de comercialización de ganado	0	642,287.00	0%	1.81%	642,287.00	100%
Gastos de Unidad Técnica	0	145,319.00	0%	0.41%	145,319.00	100%
Gastos financieros por Ptmos. a Inst. Financ. C/P	447,658.00	6,276,714.00	6.39%	17.69%	5,829,056.00	1302.12%
Gastos financieros por Ptmos. a Inst. Financ. L/P	1,684,012.00	7,850,498.00	24.04%	22.12%	6,166,486.00	366.18%
Gastos financieros por cuentas por pagar	0	266,551.00	0%	0.75%	266,551.00	100%
Gastos financieros por aportaciones	64,794.00	0	0.92%	0%	(64794.0)	-100%
Ajuste Monetario de Pasivo Financiero	1,388,607.00	6,188,400.00	19.82%	17.44%	4,799,793.00	345.66%
<b>Total Gastos de Operación</b>	<b>7,004,550.00</b>	<b>35,485,622.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>28,481,072.00</b>	<b>406.61%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos proporcionados por la empresa UCOSEMUN, R. L.

El margen de utilidad antes de Impuestos (UAI), de la empresa UCOSEMUN, R.L., durante el año 2016, fue de 0.13% (ver tabla 19), mientras que para el año 2017, el margen de utilidad antes de impuestos fue de 3.32%. Es decir que, para el año 2017, hubo un incremento del 2,453.85%, con relación al margen de utilidad antes de impuestos del año 2016, siendo dicho incremento de 3.19 puntos porcentuales.

Por otro lado, el margen de la utilidad bruta, de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, fue de 18.80%, mientras que para el año 2017, el margen de utilidad bruta fue del 41.28%



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

(ver tabla 19). Es decir, para el año 2017 hubo un incremento del 119.57% con relación al margen de la utilidad bruta del 2016, siendo dicho incremento de 22.48 puntos porcentuales.

Con respecto al margen de utilidad neta, de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el año 2016, fue de 0.13% (ver tabla 19), mientras que para el año 2017, el margen de utilidad neta fue de 3.32%. Es decir que, para el año 2017, hubo un incremento del 2,453.85% con relación al margen de utilidad neta del año 2016, siendo dicho incremento de 3.19 puntos porcentuales.

*Tabla 21. Variación de los márgenes de utilidad de la empresa UCOSEMUN, R.L., correspondiente al periodo 2016-2017.*

Cuenta	Año 2016	Año 2017	Δ Absoluta 2016-2017	Δ Relativa 2016-2017
Margen de Utilidad antes de Impuestos (UAI)	0.13%	3.32%	3.19%	2453.85%
Margen de Utilidad Bruta	18.80%	41.28%	22.48%	119.57%
Margen de Utilidad Neta	0.13%	3.32%	3.19%	2453.85%

**Fuente:** Elaboración propia con datos proporcionados por la empresa UCOSEMUN, R. L.

### **8.1.3 Análisis de Razones Financieras de la empresa UCOSEMUN, R.L.**

En esta sección se abordará el cálculo y análisis de las razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento, y rentabilidad para el conocimiento del riesgo financiero y el nivel de rentabilidad de la empresa UCOSEMUN, R.L., para los años 2016 y 2017, a continuación, se analizan cada una de ellas.

#### **8.1.3.1 Análisis de las Razones de Liquidez de UCOSEMUN, R.L., para el periodo 2016 – 2017**

En esta sección abordaremos las razones financieras de liquidez, destacándose el análisis de la razón corriente o circulante, razón rápida o prueba ácida, capital de trabajo neto y razón de tesorería las cuales son implementadas en los estados financieros de la empresa de acuerdo con la



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

particularidad de cálculo de cada una de las razones de liquidez mencionadas. A continuación, se presenta en la tabla 20 el cálculo de las razones de liquidez para los años 2016 y 2017.

*Tabla 22. Análisis de Razones de liquidez de la empresa UCOSEMUN, R.L, para el periodo 2016-2017*

Razones	Medida	2016	2017	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b><u>Razones de Liquidez</u></b>					
Razón Corriente o Circulante	Veces	1,09	0,961	-0,124	-11,44%
Razón rápida o Prueba ácida	Veces	0,81	0,775	-0,030	-3,77%
Capital de trabajo neto	C\$	4.776.381,00	-4.005.546,00	-8781927,00	-183,86%
Razón de tesorería o Prueba defensiva	Veces	0,1822	0,0147	-0,168	-91,94%

**Fuente:** Elaboración propia.

En la tabla 20, denominada Razones de Liquidez para el periodo 2016-2017, se muestra que la disponibilidad de fondos de capital de trabajo neto es positiva para el año 2016, lo cual refleja su buena disponibilidad de fondos para desarrollar sus actividades en el corto plazo, lo que da cierto respaldo de liquidez para la empresa UCOSEMUN, R.L., para dicho año. Sin embargo, para el año 2017, hay una reducción del capital de trabajo neto, llegando al extremo de ser negativo, pasando de C\$ 4,776, 381.00 en el 2016 a - C\$4,005,546.00 en el 2017; lo que se traduce en poca liquidez o liquidez nula para el 2017. Es importante mencionar que, aunque los activos circulantes aumentaron en el 2017 en comparación al 2016, el aumento de los pasivos circulantes fue mayor en el 2017 en comparación al 2016. Este aumento de los pasivos circulantes en el 2017 estuvo motivado por el incremento de los préstamos por pagar a corto plazo, documentos por pagar y cuentas por pagar (Ver anexo 6), dicho aumento de los pasivos fue la principal causa del estado negativo del monto referido al capital de trabajo neto (ver tabla 20).

Durante el año 2016, la empresa UCOSEMUN, R.L., por cada nuevo córdoba de deuda a corto plazo, tuvo C\$ 1.09 córdobas como respaldo, mientras que en el año 2017 disminuyó a C\$ 0.961 córdobas. También se observa que la liquidez de la empresa sin recurrir a la venta de inventarios decayó en el año 2017, la empresa por cada córdoba que debe a corto plazo, cuenta con C\$ 0.775



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

en activo circulante de fácil realización. Todo lo anterior, viene influenciado por el incremento en el ciclo de conversión de efectivo y el impacto de la disminución del capital de trabajo.

Así mismo, sufrió una disminución en la razón de tesorería, pasó de 0.1822 a 0.0147, la cual contempla la cobertura que tiene la empresa con sus activos totalmente líquidos (efectivo) con respecto a sus obligaciones a corto plazo. Esto indica que el grado de liquidez bajó drásticamente y que la empresa mantiene menos efectivo, como resultado del excesivo aumento del pasivo circulante, esto podría presentar dificultades para efectuar sus operaciones y cumplir con sus obligaciones a corto plazo, dado que los indicadores de liquidez se redujeron drásticamente.

### **8.1.3.2 Análisis de Razones de actividad de la empresa UCOSEMUN, R.L., para el periodo 2016-2017**

En este apartado se presentarán las diferentes razones de actividad y el análisis de estas, para poder conocer qué tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas. A continuación, se presenta la tabla 21 con el cálculo de las razones de actividad para los años 2016 y 2017.

*Tabla 23. Análisis de Razones de actividad de la empresa UCOSEMUN, R.L., para los años 2016 y 2017.*

Razones	Medida	2016	2017	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b><u>Razones de Actividad</u></b>					
Rotación de Inventario	Veces	1,94	2,880	0,938	48,30%
Rotación de cuentas por pagar	Veces	-	739,645	-	-
Rotación de caja y bancos	Veces	98,10	5,80	-92,30	-94,09%
Rotación de activos totales	Veces	0,4307	0,6580	0,227	53%
Rotación de activo fijo	Veces	1,431	2,148	0,717	50%
Periodo promedio de inventarios	Días	185,38	125,00	-60,381	-33%
Periodo promedio de Pago	Días	0,00	0,487	0,487	-

**Fuente:** Elaboración propia



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

La rotación de inventario fue de 1.94 veces para el año 2016, lo que representa que los inventarios se vendieron o se rotaron en 6 meses ( $12/1.94=6.18$ ), es decir las mercancías permanecieron 6 meses en bodega antes de ser vendidas. En el año 2017, la rotación de inventario fue de 2.880 veces, lo que representa que los inventarios se vendieron o se rotaron en 4 meses ( $12/2.88=4.16$ ), es decir que, las mercancías permanecieron 4 meses en bodega antes de ser vendidas. De lo anterior, se puede argumentar que la rotación de inventario es más eficiente para el año 2017 en comparación al año 2016, lo que se traduce en menor costo por almacenamiento de inventario y que este se convierta en efectivo con más facilidad.

La rotación de cuentas por pagar no pudo ser calculada para el año 2016, ya que la cuenta por pagar para el año 2016 fue de cero (ver anexo 2<sup>5</sup>). En el año 2017, la rotación de cuentas por pagar fue de 739 veces, es decir la empresa liquidó sus cuentas por pagar 739 veces en el año. La rotación de caja y bancos fue de 98.10 en el año 2016, lo que representa que la empresa cuenta con liquidez para cubrir 98 días de venta. En el año 2017, la rotación de caja y bancos fue de 5.80, lo que representa que la empresa cuenta con liquidez para cubrir 6 días de venta aproximadamente. Con base en la razón de rotación de caja y bancos, se puede decir que la empresa presenta mayor liquidez en el año 2016 en comparación al 2017.

La rotación de activos totales fue de 0.4307 en el año 2016, lo que se traduce que la empresa rotó sus activos 0.4307 veces durante el año. En el año 2017, la rotación de activos totales fue de 0.658, lo que se traduce que la empresa rotó sus activos 0.658 veces durante todo el año. El hecho de que el índice de rotación de activos totales sea mayor en el 2017 en comparación al 2016, refleja que la empresa mejoró eficientemente la administración de sus activos, para generar mayores ingresos en el 2017 en comparación al 2016.

---

<sup>5</sup>Fuente: Anexo 2: Balance de Situación Financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

La rotación de activos fijos fue de 1.431 en el año 2016, lo que se traduce que los activos fijos se rotaron 1.431 veces para generar ingresos durante el 2016. En el 2017, la rotación de activos fijos fue de 2.14, lo que representa que los activos fijos se rotaron 2.14 veces para generar ingresos durante el 2017. De lo antes mencionado se concluye que la empresa fue más eficiente en el 2017 en comparación al 2016, empleando inversión en activos fijos eficientemente para la generación de mayores ingresos.

El periodo promedio de inventarios fue de 185.38 días para el año 2016, lo que se traduce que en promedio transcurren 185.38 días entre la compra de materia prima y productos, y la venta y comercialización de estos. En el año 2017, el periodo promedio de inventarios fue de 125 días, lo que se traduce que en promedio transcurren 125 días entre la compra de materia prima y productos, así como la venta y comercialización de estos, siendo más eficiente la empresa durante el año 2017 en comparación al año 2016.

El periodo promedio de pago fue de 0 días para el año 2016, debido a que la cuenta denominada cuentas por pagar no registró ningún cambio y es el denominador para el cálculo de la razón promedio de pago para el año 2016, aunque es importante remarcar que las compras diarias promedio ascendieron a C\$84,626.19. Sin embargo, para el año 2017, el periodo promedio de pago fue de 0.487, lo que se traduce que la capacidad de pago a sus proveedores es de 0.487 días basado en un monto por compra diario promedio de C\$152,397.44.

### **8.1.3.3 Análisis de Razones de endeudamiento para la empresa UCOSEMUN, R.L., para los años 2016 – 2017**

En esta sección se presentarán las diferentes razones de endeudamiento y el análisis de estas, las que permitirán conocer la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio, asimismo el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales, dando una radiografía de su autonomía financiera, permitiendo conocer que tan estable o consolidada está en términos de la



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. En la siguiente tabla se muestra un resumen de las razones de actividad principales aplicadas a los estados financieros de la empresa bajo análisis.

*Tabla 24. Análisis de Razones de endeudamiento de la empresa UCOSEMUN, R.L. para los años 2016 y 2017.*

Razones	Medida	2016	2017	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b><u>Razones de Actividad</u></b>					
Razón de endeudamiento	Porcentaje	92,72%	93,1%	0,004	0,46%
Razón deuda-patrimonio	Porcentaje	1273,2%	1359,1%	0,859	6,74%
Razón deuda de C/P-Deuda total	Porcentaje	69,48%	77,5%	0,080	11,55%
Razón deuda de L/P-Patrimonio	Porcentaje	386,26%	305,8%	-0,805	-20,84%

**Fuente:** Elaboración propia

La tabla 22 muestra que, la razón de endeudamiento para el año 2016 fue del 92.72%, lo que indica que los activos se financiaron en un 92.72% a través de pasivo o deudas adquiridas. En el año 2017, la razón de endeudamiento fue del 93.1%, lo que al igual que en el 2016, indica que los activos se financiaron en un 93.1%, a través de pasivo o deudas adquiridas. Aunque en ambos años la razón de endeudamiento es alta, en el año 2017 se presenta un ligero aumento, lo que significa que la empresa se endeudó más en este año para la adquisición de sus activos totales.

La razón de deuda-patrimonio para el año 2016 fue del 1,273.2%, lo que indica que el pasivo total o deuda representa casi 13 veces o un 1,273.2% el monto del patrimonio de ese mismo año, lo que puede significar que la compañía UCOSEMUN, R.L., ha sido agresiva con la financiación de su crecimiento con deuda, sin embargo, estas prácticas de apalancamiento agresivo se asocian con altos niveles de riesgo. En el año 2017, la razón de deuda-patrimonio fue aún mayor que en el 2016, con un porcentaje de 1,359.1% (Ver tabla 22), lo que evidencia que la empresa se endeudó aún más en comparación al valor total de su patrimonio, continuando el comportamiento del año 2016.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

La razón de endeudamiento a corto plazo en el año 2016 fue 64.98%, lo que representa que los pasivos circulantes constituyen el 64.98% del pasivo total para el 2016. En el año 2017, la razón de endeudamiento a corto plazo en el año 2017 fue del 77.5%, lo que evidencia que los pasivos circulantes constituyen el 77.5% del pasivo total para el 2017. En ambos años, se puede evidenciar que la empresa se encuentra bastante endeudada en el corto plazo, lo que puede ocasionar falta de liquidez y problemas para poder pagar dichas deudas.

La razón de endeudamiento a largo plazo en el año 2016 fue 386.26%, lo que representa que los pasivos no corrientes o pasivos a largo plazo tienen un 386.26% del valor total del patrimonio, de igual forma esto se traduce que el pasivo no corriente es 3.8626 veces el valor de este. En el año 2017, la razón de endeudamiento a largo plazo fue del 305.08%, lo que representa que los pasivos no corrientes o pasivos a largo plazo tienen un 305.86% del valor total del patrimonio, de igual forma esto se traduce que el pasivo a largo plazo es 3.0586 veces el valor del de este.

Finalmente, se puede evidenciar la alta dependencia del financiamiento a largo plazo, lo que representa problemas potenciales de liquidez en el largo plazo y menos poder en la toma de decisiones para adquirir un extra financiamiento o un activo necesario para las actividades económicas de la empresa.

#### **8.1.3.4 Análisis de Razones de rentabilidad para la empresa UCOSEMUN, R.L., para los años 2016 – 2017**

En esta sección se presentarán las diferentes razones de rentabilidad y el análisis de estas, las que permitirán evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o de inversión de los propietarios. En la siguiente tabla se muestra un resumen de las razones de actividad principales aplicadas a los estados financieros de la empresa bajo análisis.





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

*Tabla 25. Análisis de Razones de Rendimiento de la empresa UCOSEMUN, R.L. para los años 2016 y 2017.*

Razones	Medida	2016	2017	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Razones de Rentabilidad</b>					
Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA)	Porcentaje	0,06%	2,18%	0,021	3749,01%
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	Porcentaje	0,78%	31,83%	0,310	3989,69%
Margen de Utilidad Bruta	Porcentaje	18,80%	41,28%	0,225	119,55%
Margen de Utilidad Neta	Porcentaje	0,13%	3,32%	0,032	2419,72%
Margen de Utilidad Operativa	Porcentaje	9,69%	26,63%	0,169	174,92%
Análisis Dupont	Porcentaje	0,78%	31,83%	0,310	3989,69%

**Fuente:** Elaboración propia

En la tabla 23, se muestra la razón de rendimiento sobre los activos totales (ROA) el cual fue del 0.06% para el año 2016, esto se traduce que por cada córdoba que se invierte en la adquisición de activos se genera un 0.06% de beneficio antes de impuestos e intereses el cual es un indicador “malo” según el estándar internacional sobre la escala e interpretación del índice de rentabilidad de los activos promedios (Martínez, 2016). En el año 2017, la razón de rendimiento sobre los activos total (ROA) fue de 2.18%, lo que muestra que por cada córdoba que se invierte en la adquisición de activos se generó un 2.18% de beneficio antes de impuestos e intereses, el cual es un indicador “bueno” según el estándar internacional antes mencionado. Asimismo, se evidencia que el índice de rendimiento sobre los activos (ROA) tuvo una mayor eficiencia en el 2017 en comparación al 2016.

Seguidamente, se muestra la razón de rendimiento sobre el patrimonio (ROE) el cual fue de 0.78% para el año 2016, lo que se traduce que por cada córdoba invertido en la empresa esta recibe un 0.78% de beneficio, el cual es un indicador “malo” según el estándar internacional sobre la escala e interpretación del índice de rentabilidad de capital promedio (Martínez, 2016). En el año 2017, la razón de rendimiento sobre el patrimonio (ROE) fue de 31.83%, lo que muestra que por cada córdoba que se invierte en la empresa esta recibe un 31.83% de beneficio, la cual es un indicador “muy bueno” según el estándar internacional antes mencionado. De igual forma, se evidencia que el índice de rendimiento sobre el patrimonio (ROA) tuvo una mayor eficiencia en el año 2017 en comparación al 2016.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

La razón de rendimiento denominada margen de utilidad bruta fue de 18.80% para el año 2016, lo que indica que hay un 18.80% de utilidad luego de haber deducido los costos de venta sin incluir los gastos para el año bajo análisis. En el año 2017, la razón de margen de utilidad bruta fue de 41.28%, lo que indica que existe un 41.28% de utilidad luego de haber deducido el costo de venta sin incluir los gastos para el año bajo análisis. Asimismo, se evidencia que hay una mayor eficiencia en cuanto el indicador para el año 2017 en comparación al 2016.

El margen de utilidad neta fue de 0.13% para el año 2016, lo que indica que hay un 0.13% de utilidad luego de haber deducido los costos de venta y gastos, incluyendo intereses e impuestos para el año bajo análisis. En el año 2017, la razón de margen de utilidad neta fue de 3.32%, lo que indica que existe un 3.32% de utilidad luego de haber deducido el costo de venta y gastos, incluyendo intereses e impuestos para el año bajo análisis. Asimismo, se evidencia que hay una mayor productividad en cuanto el indicador para el año 2017 en comparación al 2016.

Otro indicador involucrado en el análisis de razones de rentabilidad es el margen de utilidad operativa el cual fue de 9.69% para el año 2016, lo que indica que existe un 9.69% de utilidad luego de haber deducido todos los costos y gastos, excluyendo los intereses e impuestos para el año bajo análisis. En el año 2017, la razón de rendimiento denominada margen de utilidad operativa fue de 26.63%, lo que indica que existe un 26.63% de utilidad luego de haber deducido todos los costos y gastos, excluyendo los intereses e impuestos para el año 2017. De igual forma, se muestra que existe una mayor eficiencia en cuanto al indicador para el año 2017 en comparación al 2016.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

#### **8.1.4 Análisis de la Matriz Dupont**

Finalmente, se muestra los resultados del análisis la matriz Dupont, el cual refleja la rentabilidad del margen de utilidad en ventas, la rotación de los activos y el apalancamiento financiero.

La tabla 24 se puede observar que, para el año 2016, el índice de análisis Dupont presentó un 0.78%, donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue a consecuencia del apalancamiento financiero, lo que nos indica que recurrió en una medida a financiamiento externo.

Para el año 2017, el índice de análisis Dupont presentó un 31.83%, donde se puede concluir que el rendimiento más importante se debió a un aumento del margen de utilidad en ventas y el apalancamiento financiero, lo que indica que hubo un incremento en las utilidades netas y que se recurrió en gran medida a financiamiento externo. Asimismo, se puede considerar que basado en lo antes descrito la empresa UCOSEMUN, R.L, es más rentable durante el año 2017 en comparación al 2016.

*Tabla 26. Análisis de la Matriz Dupont para los años 2016 y 2017.*

	2016	2017
Margen de Utilidad	0.0013	0.0332
Rotación de Activos Totales	0.4307	0.657957
Apalancamiento financiero	13.732465	14.591155
<b>Análisis Dupont resultante</b>	<b>0.78%</b>	<b>31.83%</b>

**Fuente:** Elaboración propia



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

## IX. CONCLUSIONES

El presente proyecto de tesis contempló un conjunto de técnicas utilizadas para realizar una evaluación del desempeño financiero de la empresa UCOSEMUN, R.L, el cual permite identificar la posición económica financiera en la que se encuentra, con el fin de poder tomar decisiones adecuadas que le generen valor. Por consiguiente, mucho de los problemas con los que cuenta la empresa actualmente, se debe a la falta de implementación de este tipo de evaluaciones, lo que origina que los directivos y colaboradores no estén conscientes de sus puntos fuertes y débiles, lo que conlleva a ser vulnerable en un entorno altamente competitivo.

De acuerdo con los resultados obtenidos en la evaluación del desempeño financiero durante el periodo estudiado, se determinó que la compañía requiere aumentar considerablemente los márgenes de sus utilidades, puesto que la utilidad neta para el año 2016 solo representa el 0.13% de los ingresos totales, asimismo en el 2017 este representó un 3.32% de los ingresos totales, la reducción excesiva de las utilidades netas se debe en gran parte al excesivo costo de ventas el cual fue de 81.20% para el año 2016 y de 58.72% en el 2017, asimismo la utilidad neta se vio reducida por el excesivo monto representado por pagos de gastos financieros (intereses y ajustes monetarios), dicho monto representó un 9.56% en el año 2016 y un 22.02% en el 2017.

Sus principales fortalezas están concentradas en la rotación de activos totales, rotación de activos fijos, e inventarios. La rotación de inventario fue de 1.94 veces para el año 2016, lo que representó que los inventarios se vendieron o se rotaron en 6 meses ( $12/1.94= 6.18$ ), mientras que, en el año 2017, la rotación fue de 2.880 veces, lo que representó que los inventarios se vendieron o se rotaron en 4 meses ( $12/4/2.88=4.16$ ), lo que se traduce en menor costo por almacenamiento de inventario para el año 2017. La rotación de activos totales fue de 0.4307 en el año 2016, mientras que, en el año 2017, la rotación de activos totales fue de 0.658, lo que se traduce que la empresa mejoró eficientemente la administración de los activos, para generar mayores ingresos en el 2017 en comparación al 2016. Asimismo, la rotación de activos fijos fue de 1.431 en el año



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

2016, mientras que durante el 2017 fue de 2.14, lo que evidencia que la empresa fue más eficiente en el 2017 en comparación al 2016, empleando inversión en activos fijos para la generación de mayores ingresos. El periodo promedio de inventarios fue de 185.38 días para el año 2016, lo que se traduce que en promedio transcurren 185.38 días entre la compra de materia prima y productos, y la venta y comercialización de estos, mientras que, en el año 2017, el periodo promedio fue de 125 días, lo que representa que la empresa fue más eficiente en el año 2017 en comparación al año 2016.

En lo que respecta al nivel de endeudamiento, se identificó que la empresa tuvo una razón de endeudamiento del 92.72% para el año 2016, lo que indica que los activos se financiaron en un 92.72% a través de pasivo o deudas adquiridas, mientras que en el año 2017, dicha razón de endeudamiento fue 93.1%, presentando un aumento en comparación al 2016 e indicando que los activos se financiaron en un 93.1% a través de pasivo o deudas adquiridas, lo que se traduce que la empresa se endeudó más en el año 2017 para la adquisición de sus activos totales. De igual forma, la deuda-patrimonio para el año 2016 fue del 1,273.2%, lo que indica que el pasivo total o deuda representa casi 13 veces el monto del patrimonio del año 2016, lo que significa que la empresa ha sido agresiva con la financiación de su crecimiento con deuda, mientras que, en el año 2017, la razón deuda-patrimonio fue 1,359.1% lo que evidencia que se endeudó aún más en comparación al 2016, estas prácticas de apalancamiento agresivo se asocian con altos niveles de riesgo.

La razón de endeudamiento a corto plazo fue de 64.98% en el año 2016, y de 77.5% en el año 2017, lo que se representa que los pasivos circulantes constituyen el 64.98% y el 77.5% del pasivo total para el año 2016 y 2017 respectivamente, evidenciando que la empresa se encuentra altamente endeudada en el corto plazo, lo que puede ocasionar falta de liquidez y problemas para poder solventar dichas deudas. De igual forma, la razón de endeudamiento a largo plazo fue de 386.26% en el año 2016, y de 305.08% en el año 2017, lo que significa que los activos no corrientes representan un 3.8626 y 3.0586 veces el valor del patrimonio para el año 2016 y 2017



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

respectivamente, evidenciando la alta dependencia del financiamiento a largo plazo, lo que simboliza problemas de liquidez en el largo plazo y menos poder en la toma de decisiones para adquirir un extra financiamiento o un activo necesario para las actividades económicas de la empresa.

Durante el año 2016, la empresa UCOSEMUN, R.L., por cada nuevo córdoba de deuda a corto plazo, tuvo C\$ 1.09 córdobas como respaldo, mientras que en el año 2017 disminuyó a C\$ 0.961 córdobas. También se observa que la liquidez de la empresa sin recurrir a la venta de inventarios decayó en el año 2017, la empresa por cada córdoba que debe a corto plazo, cuenta con C\$ 0.775 en activo circulante de fácil realización. Todo lo anterior, viene influenciado por el incremento en el ciclo de conversión de efectivo y el impacto de la disminución del capital de trabajo.

De igual forma, sufrió una disminución en la razón de tesorería, pasó de 0.1822 a 0.0147, la cual contempla la cobertura que tiene la empresa con sus activos totalmente líquidos (efectivo) con respecto a sus obligaciones a corto plazo. Esto indica que el grado de liquidez bajó drásticamente y que la empresa mantiene menos efectivo, como resultado del excesivo aumento del pasivo circulante, esto podría presentar dificultades para efectuar sus operaciones y cumplir con sus obligaciones a corto plazo, dado que los indicadores de liquidez se redujeron drásticamente.

La rentabilidad del capital (ROE) el cual fue de 0.78% para el año 2016, y de 31.83% en el año 2017, se traduce que por cada córdoba invertido en la empresa esta recibe un 0.78% y 31.83% de beneficio en el año 2016 y 2017 respectivamente. Asimismo, la rentabilidad de capital (ROE) obtenido en ambos años al ser comparado con el estándar internacional sobre la escala de interpretación del índice de rentabilidad de capital promedio, se ubicaron en la escala de “malo” y “muy bueno” respectivamente.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

En el caso de la rentabilidad de los activos (ROA) el cual fue de 0.06% para el año 2016, y de 2.18% en el año 2017, se traduce que por cada córdoba que se invierte en la adquisición de activos se genera un 0.06% y 2.18% de beneficio antes de impuestos e intereses en el año 2016 y 2017 respectivamente. También, la rentabilidad de capital (ROE) obtenido en ambos años al ser comparado con el estándar internacional sobre la escala e interpretación del índice de rentabilidad de los activos promedios, se ubicaron en la escala “malo” y “bueno” respectivamente.

El margen de utilidad neta fue de 0.13% para el año 2016, y 3.32% para el año 2017, lo que indica que existe un 0.13% y un 3.32% de utilidad luego de haber deducido los costos de venta y gastos, incluyendo intereses e impuestos para los años 2016 y 2017 respectivamente. Asimismo, se evidencia que hay una mayor productividad en cuanto el indicador para el año 2017 en comparación al 2016.

Seguidamente, se toma en cuenta el análisis de la matriz Dupont (ver anexo 4<sup>6</sup>), el cual para el año 2016, presentó un 0.78%, donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue a consecuencia del apalancamiento financiero, lo que nos indica que la empresa recurrió en cierta medida a financiamiento externo. Para el año 2017, el índice de análisis Dupont presentó un 31.83%, donde se puede concluir que el rendimiento más importante se debió a un aumento del margen de utilidad en las ventas y el apalancamiento financiero, lo que indica que hubo un incremento en las utilidades netas y que se recurrió en gran medida a financiamiento externo. Basado en lo antes descrito, se puede decir que la empresa UCOSEMUN, R.L fue más rentable durante el año 2017 en comparación al 2016.

---

<sup>6</sup> Fuente: Anexo 4: Metodología de Cálculo del Análisis Dupont en la empresa Rentabilidad de la empresa UCOSEMUN R.L., 2016-2017.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

Finalmente, según los parámetros analizados en este estudio, se puede decir que la situación de la empresa UCOSEMUN, R.L, es aceptable, ya que si bien es cierto presenta un excesivo pasivo a corto y a largo plazo , lo que trae como consecuencia en la liquidez de la misma en el corto de largo plazo, esta medida es crucial e importante para capitalizar a la empresa en el largo plazo, estrategia que se basa esencialmente en el apalancamiento financiero, para la adquisición de activos que rentabilicen y dinamicen las actividades económicas de la empresa.





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**X. RECOMENDACIONES**

Hoy en día es de vital importancia que las empresas se desarrollen, crezcan y logren ser competitivas en el mercado, por lo que es preciso que la empresa UCOSEMUN, R.L., implemente procesos y métodos de análisis para la elaboración de diagnósticos financieros periódicos, que sirvan a los administradores y usuarios de esta información, como instrumento para la toma de decisiones financieras y administrativas; y de esta forma poder evaluar de manera continua los resultados obtenidos e incorporar las medidas correctivas que se consideren necesarias para alcanzar los resultados deseados.

Para dar marcha a lo anterior, es necesario el asesoramiento y capacitación del personal involucrado en el proceso, así como de los tomadores de decisiones, en temas relacionados a herramientas de evaluación al desempeño financiero realizado en el presente estudio, para que cuenten con los conocimientos necesarios y puedan realizar los análisis pertinentes y resolver de manera óptima y acertada las diferentes contingencias, y alcanzar de manera eficaz y eficiente los objetivos trazados.

La gestión de la empresa debe basarse en la toma de decisiones enfocada en la operación (ventas y costo de ventas), así como una en una inversión (capital de trabajo, activos fijos y pasivos sin costo explícito) menos deliberada, consensuada y analizada para no recaer en la actual falta de liquidez en el corto y largo plazo.

Los directivos deben ser conscientes que es mejor limitar el crecimiento de la empresa antes de exponerla a un riesgo muy alto de deuda, por lo que es preciso revisar periódicamente el nivel de endeudamiento haciendo una revisión minuciosa si es necesario acceder a inversión externa para llevar a cabo cualquier inversión que se tenga en mente o preferiblemente llevarla a cabo bajo



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

el financiamiento propio, la revisión periódica de nivel de endeudamiento, además de la periodicidad de esta se debe reconocer cual es la mejor alternativa en el corto y en el largo plazo.

También debe enfocarse en gestionar una adecuada financiación externa, de manera que se minimicen los costos financieros en los que debe incurrir la empresa UCOSEMUN, R.L., para cubrir otros gastos como los gastos de tienda de abastecimiento, gastos generales de administración, gastos de unidad de asesoría legal, gastos de soporte técnico etc. y así poder tener un mayor margen de utilidad neta.

La empresa UCOSEMUN, R.L., debe procurar una mayor eficiencia y eficacia en cuanto al manejo de sus indicadores financieros principalmente en los indicadores de rentabilidad tales como la rentabilidad del capital (ROE), la rentabilidad de los activos (ROA), matriz Dupont, etc., para avanzar en la escala internacional de la categoría “malo” y “bueno” actualmente hacia una categoría “muy bueno”, para transmitir mayor confianza tanto a los agentes económicos como a los agentes financieros que giren en torno a ellos.

Para ser competitivos ante el mercado en que se desenvuelve; la empresa debe procurar siempre la novedad, ofertando productos y servicios atractivos, que cubran las expectativas de demanda de los clientes, por ende, se debe establecer de manera periódica innovaciones de productos y servicios que se ofertan.

La selección de las alternativas a implementar, basada en el criterio de los directivos, deberá seguir el objetivo de maximizar el valor de la empresa, las decisiones que se adopten deberán contribuir al incremento de la riqueza de los dueños de la empresa, y beneficio de los colaboradores mejorando las condiciones de trabajo y remuneraciones, que dichas decisiones creen un ambiente de sostenibilidad en el largo plazo.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**XI. BIBLIOGRAFÍA**

- Aching, C. (2006). Guía Rápida Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2006a/cag2/index.htm>
- Bravo, M., Lambreton, V. & Márquez, H. (1era ed.) (2007). Introducción a las Finanzas. México: Pearson education.
- Brealey, R. A., Myers, S. C. & Marcus, A. J. (2007). Fundamentos de las Finanzas Corporativas. (5a ed.). España: McGraw-Hill.
- Cruz, M. (2013). Elaboración de diagnóstico financiero a la compañía Nicatimber, S.A. para el período comprendido 2009 – 2011, mediante la aplicación de técnicas de Análisis Financiero (tesis de maestría). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, Nicaragua.
- David, F.R. (1997). Conceptos de Administración Estratégica. (5a ed.). México: Prentice-Hall.
- Estupiñán, R. & Estupiñán, O. (2006). Análisis Financiero y de Gestión. (2a ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Espinoza, E. (2018). Diagnóstico financiero de la empresa seguros Lafise, S.A. en el periodo 2014-2016 (tesis de maestría). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, Nicaragua.
- Flores, M. (2014). Análisis de la Planeación y Control Financiero en el proceso de toma de decisiones del Aparthotel La Estancia, S.A. en el período 2009 – 2010 (tesis de maestría). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, Nicaragua.
- Foulke, R. A. (1973). Análisis práctico de Estados Financieros. México: Uteha.
- Fowler, E. (2002). Análisis de Estados Contables. (3a ed.). Buenos Aires, Argentina: La Ley S.A.
- García, A. (2010). Administración Financiera I. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010c/729/>
- García, O. L. (2009). Administración Financiera - Fundamentos y Aplicaciones. (3a ed.). Cali: Prensa Moderna Impresores.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

- García, V. (2014) *Introducción a las Finanzas*. México: Grupo editorial Patria, S.A. de C.V.
- Gil, A. M. (2004). *Introducción al Análisis Financiero*. (3a ed.). España: Club Universitario.
- Gitman, J. L. & Zutter, J. C. (12da ed.) (2012) *Principios de Administración Financiera*. Editorial Pearson AlwaysLearning.
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (11a ed.). México: Pearson Education.
- Gitman, L. J. (1978). *Fundamentos de Administración de Empresas*. (1a ed.). Distrito Federal, México: Editorial HARLA S.A.
- Gómez, F. (1995). *Análisis de los Estados Financieros*. Caracas, Venezuela: Ediciones Frigor.
- Goxens, M. A. & Gay, J. M. (2000). *Análisis de Estados Contables. Diagnóstico Económico Financiero*. (1a ed.). España: Prentice Hall Iberia.
- Hellriegel, D. & Slocum, J. W. (2004). *Comportamiento Organizacional*. (9a ed.). México: Editorial Thomson.
- Hill, C. W. & Jones, G. R. (1996). *Administración Estratégica. Un Enfoque Integrado*. (3a ed.). Santafé de Bogotá, Colombia: McGraw Hill.
- Kennedy, R. D. (1994). *Estados Financieros: Forma, Análisis e Interpretación*. México, D.F.: Editorial Limusa.
- Martínez, A. (2001). *Consolidación de Estados Financieros. Fusiones y Escisiones*. (2a ed.). México D.F., México: McGraw Hill.
- Martínez, J. G. (2006). Recuperado el 25 de febrero de 2014, de <http://www.sb.gob.do/publicaciones/indicadores/gruia-descriptiva-indicadoresfinancieros.pdf>
- Meigs, M. (2003). *Contabilidad*. Caracas, Venezuela: Editorial McGraw Hill.
- Menguzzato, M. & Renau, J. J. (1991). *La dirección estratégica de la empresa. Un enfoque innovador del Management*. Barcelona, España: Ariel.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

- Muñiz, M (2016). Análisis financiero y evaluación de valores de largo plazo de la empresa E. PALAZIO & CO LTD., en el periodo 2014 – 2015 (tesis de maestría). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, Nicaragua.
- Moreno, J. A. (2006). Estados Financieros. Análisis e Interpretación. México: Compañía Editorial Continental.
- Moyer, R. C., McGuigan, J. R. & Kretlow, W. J. (2005). Administración Financiera Contemporánea. (9a ed.). Distrito Federal, México: Cengage Learning Editores, S.A.
- Nava, M. A. (2009). Análisis Financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia, 14 (48), 606-628.
- Noa, B. (2010). La Información Contable para las Estrategias Empresariales. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010f/851/index.htm>
- Ochoa, G. (2003). Administración Financiera. (1a ed.). México: McGraw Hill.
- Ortega, A. (2002). Introducción a las Finanzas. México: McGraw Hill.
- Ortiz, A. (2005). Gerencia Financiera y Diagnóstico Estratégico. (2a ed.). Colombia: McGraw Hill.
- Perdomo, A. (2000). Análisis e Interpretación de Estados. (1a ed.). México: Editorial International Thomson.
- Principios de Finanzas (2013)*. Universidad Interamericana para el desarrollo.
- Robbins, S. P. (1994). Comportamiento Organizacional: Concepto, Controversia y Aplicaciones. (2a ed.). México: Prentice-Hall Hispanoamericana.
- Robles, C. L. (2012). Fundamentos de Administración Financiera. (1a ed.). México: Red Tercer Milenio S.C.
- Ross, S., Westerfield, R. W. & Jordan, B. D. (2002). Fundamentos de Finanzas Corporativas. recuperado de: <http://www.url.edu.gt/PortalURL/Biblioteca/Contenido.aspx?o=5398&s=49>



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

- Rubio, C. Y. & Salazar, S. S. (2013). Diagnóstico económico – financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea S.A. de Trujillo 2011 – 2013 (tesis de pregrado). Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo, Perú.
- Rubio, P. (2007). Manual de análisis financiero. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros/gratis/2007a/255/>
- Sánchez, P. A. (2011). Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Vihalmotos (tesis de pregrado). Universidad Técnica de Ambato, Ambato, Ecuador.
- Serrano, S. (2011). Análisis Financiero para la toma de decisiones en pequeñas empresas. Caso de Estudio: Comercializadora de Artículos Médicos (tesis de maestría). Instituto Politécnico Nacional de México, Distrito Federal, México.
- Stoner, J. A. (2006). Administración. (6a ed.). México: Editorial Prentice Hall.
- Tanaka, G. (2005). Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones. (1a ed.). Perú: Pontificia Universidad Católica del Perú. Fondo Editorial.
- Thibaut, J.P. (1994). Manual de Diagnóstico de la Empresa. España: Ediciones Paraninfo.
- Valdez, S. (1998). Diagnóstico Empresarial. Método para identificar, resolver y controlar problemas en las empresas. México: Trillás.
- Van Horne, J. C. & Wachowicz, J. M. (2002). Fundamentos de Administración Financiera. (11a ed.). México: Pearson Educación.
- Weston, J. F. & Brigham, E. F. (1994). Fundamentos de Administración Financiera. (10a ed.). México: McGraw-Hill.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**XII. ANEXOS**

**Anexo 1. Guías de Entrevistas y Organigrama de UCOSEMUN, R.L.**

1.1 Guía de entrevista dirigida al Gerente General _____	i
1.2 Guía de entrevista dirigida a Contador General _____	iv
1.3 Guía de observación _____	vi
1.4 Organigrama de la empresa UCOSEMUN, R.L. _____	vii

**Anexo 2. Estados Financieros**

1.1 Balance de Situación Financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	viii
1.2 Estado de Resultados de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	ix

**Anexo 3. Gráficos**

Gráfico 1. Composición del Activo de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	x
Gráfico 2. Composición del Pasivo de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	x
Gráfico 3. Composición del Patrimonio de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	xi
Gráfico 4. Estructura financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	xi
Gráfico 5. Composición de los ingresos de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	xii
Gráfico 6. Conformación de los egresos de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	xii
Gráfico 7. Márgenes financieros de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	xiii
Gráfico 8. Razones financieras de liquidez de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	xiii
Gráfico 9. Capital de Trabajo Neto de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	xiv
Gráfico 10. Razones financieras de Actividad de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	xiv
Gráfico 11. Período promedio de inventarios de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	xv
Gráfico 12. Razones Financieras de Endeudamiento de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	xv
Gráfico 13. Razones Financieras de Rentabilidad de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____	xvi

<b>Anexo 4. Metodología de Cálculo del Análisis Dupont en la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017 _____</b>	<b>xvii</b>
--	-------------



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA**

**UNAN-MANAGUA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS**

**GUIA DE ENTREVISTA A GERENTE GENERAL**

Objetivo: Obtener información a fin de conocer la situación actual en la que se encuentra la empresa UCOSEMUN, R.L. como base fundamental para la toma de decisiones.

Nombre del entrevistado: \_\_\_\_\_ N°: \_\_\_\_\_

Cargo: \_\_\_\_\_ Lugar: \_\_\_\_\_ Fecha: \_\_\_/\_\_\_/\_\_\_

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

**Presentación del Entrevistador**

Buenos días/tardes

Como parte de mi tesis para optar al título de master en finanzas en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua estoy realizando una Investigación acerca diagnostico financiero a la empresa UCOSEMUN, R.L, para el periodo 2016-2017. La información brindada en esta entrevista es de carácter confidencial, solo será utilizada para los propósitos de la investigación.

Agradezco su colaboración.

**Datos Generales de la Empresa**

Nombre o Razón social: \_\_\_\_\_

Nombre Comercial: \_\_\_\_\_

Dirección: \_\_\_\_\_

Actividad Económica: \_\_\_\_\_ Fecha de Fundación: \_\_\_/\_\_\_/\_\_\_





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**Guía de Entrevista**

1. ¿Puede describir brevemente la historia de la empresa?
2. ¿Cuál es la visión y misión de la empresa?
3. ¿Los empleados conocen la visión y misión de la empresa?
4. ¿Poseen organigrama? De no poseerlo ¿Cómo está estructurado?
5. ¿Están definidas claramente las funciones y responsabilidades del personal que labora en la empresa?
6. ¿Su personal es periódicamente capacitado?
7. ¿Brindan a sus colaboradores el equipo adecuado para su seguridad?
8. ¿Les realizan contratos a sus colaboradores o son sub contratado?
9. ¿Qué tipo de servicios brinda la empresa?
10. ¿Quiénes son los proveedores de la empresa?
11. ¿No han intentado cambiar de proveedores? ¿Por qué?
12. ¿Los proveedores les dan facilidades de crédito?
13. ¿En base a qué criterios eligen a sus proveedores?
14. ¿Posee créditos con sus proveedores?
15. ¿A qué tipo de segmento de mercado está dirigida la empresa?
16. ¿Quiénes son sus principales clientes?
17. ¿Quiénes considera son sus principales competidores?
18. ¿Cuál considera usted podría ser un producto sustituto para el giro de negocio de UCOSEMUN, R.L.?
19. ¿Para la toma de decisiones financieras realizan un análisis previo, en que se basan?
20. ¿La empresa desarrolla la planificación y el control financiero en su actividad?
21. ¿Cuántos años lleva el contador de la empresa laborando con usted?
22. ¿En algún momento usted ha contratado un auditor externo?
23. ¿Realizan informes financieros?, si es así, ¿Con que frecuencia se realizan?
24. ¿Qué tipo de problemas se han originado actualmente?
25. ¿Cuál es el origen de estos problemas?
26. ¿Qué ha hecho para dar respuesta a los problemas?
27. ¿Cómo han reaccionado ante esta situación?



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

28. ¿Se evalúan los impactos de las decisiones gerenciales en los resultados de la empresa?
29. ¿Cree usted que en los últimos años esta metodología empleada ha logrado el crecimiento de la empresa?
30. ¿Cuáles considera usted podrían ser sus principales amenazas?
31. ¿De qué forma impacta a la empresa el desarrollo en el país?
32. ¿Cuáles son sus expectativas de corto y mediano plazo?

**Muchas gracias por su amabilidad y por el tiempo dedicado en esta entrevista.**



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA**

**UNAN-MANAGUA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS**

**GUIA DE ENTREVISTA AL CONTADOR GENERAL**

Objetivo: Obtener información de la situación financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., a fin de poder proporcionar las recomendaciones oportunas para el mejoramiento de la misma.

Nombre del entrevistado: \_\_\_\_\_ N°: \_\_\_\_\_

Cargo: \_\_\_\_\_ Lugar: \_\_\_\_\_ Fecha: \_\_\_/\_\_\_/\_\_\_

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

**Presentación del entrevistador**

Buenos días/tardes,

Como parte de mi tesis para optar al título de master en finanzas en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua estoy realizando una Investigación acerca de la importancia del diagnóstico financiero en la toma de decisiones gerenciales. La información brindada en esta entrevista es de carácter confidencial, solo será utilizada para los propósitos de la investigación.

**Datos generales de la Empresa**

Nombre o Razón social: \_\_\_\_\_

Nombre Comercial: \_\_\_\_\_

Dirección: \_\_\_\_\_

Actividad Económica: \_\_\_\_\_ Fecha de Fundación: \_\_\_/\_\_\_/\_\_\_



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**Guía de entrevista**

1. ¿Realizan y toman en cuenta el análisis de la industria en el país para los informes financieros que elaboran?
2. ¿Considera que los factores del entorno de la empresa tienen gran impacto en la situación financiera de la misma?
3. ¿Con que frecuencia elabora la empresa los estados financieros?
4. ¿Qué tipo de estados financieros realiza la empresa?
5. ¿Preparan los estados financieros de la empresa bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados?
6. ¿Tiene la empresa un sistema contable automatizado?
7. ¿Los estados financieros de la empresa han sido auditados externamente o por un CPA?
8. ¿Ofrecen los estados financieros de la empresa la información suficiente para el proceso de toma de decisiones?
9. ¿Se realizan diagnóstico financiero dentro de la empresa? ¿Con que frecuencia?
10. ¿Qué métodos de análisis financieros utilizan?
11. ¿Considera importante aplicar estas herramientas financieras a la empresa? ¿Por qué?
12. ¿Considera usted necesario el análisis de su información contable para la toma de decisiones?
13. Dentro de las dimensiones de liquidez, gestión, solvencia, endeudamiento y rentabilidad que muestra la empresa actualmente, ¿cuál de todas considera usted una fortaleza y cuál una debilidad?
14. ¿Qué fuentes de financiamiento utiliza la empresa?
15. ¿Cree que la aplicabilidad de estas herramientas genera mayores niveles de utilidad a la empresa?
16. ¿Cree usted que en los últimos años esta metodología empleada ha logrado el crecimiento de la empresa?
17. ¿Cree usted que un cambio en la metodología de trabajo ayudaría a mejorar la situación de la empresa?

**Muchas gracias por su amabilidad y por el tiempo dedicado en esta entrevista**



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**GUIA DE OBSERVACIÓN**

Guía de observación

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

Hora de inicio: \_\_\_: \_\_\_\_\_      Horario Final: \_\_\_: \_\_\_\_\_

Objetivo: Determinar a través de la observación, el entorno en que se rodea la empresa “UCOSEMUN, R.L.”.

**Ítems**

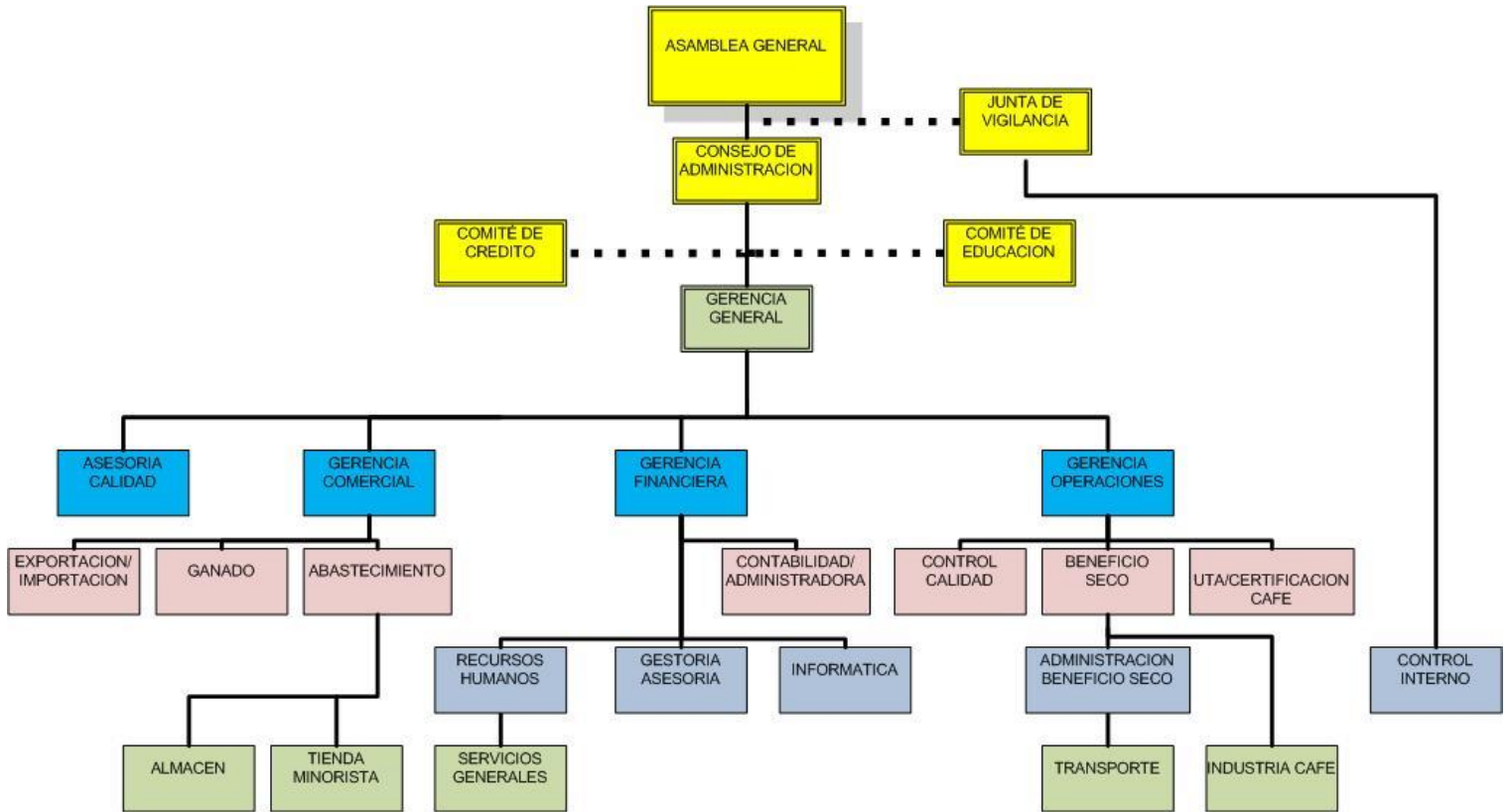
**OBSERVACIONES INTERNAS Y EXTERNAS**

1. Documentación legal relacionada a la composición de la empresa.
2. Ubicación de la empresa.
3. Actividad económica.
4. Socios y organización.
5. Ambiente laboral.
6. Personal de trabajo.
7. Condiciones laborales.
8. Servicios que brindan
9. Tipos de proyectos a ejecutar.
10. Política de la organización.
11. Tipo de contabilidad utilizada.
12. Control y administración de información financiera.
13. Sistemas de contabilidad.
14. Informes financieros.
15. Activos fijos
16. Clientes
17. Proveedores
18. Competencia
19. Deudores



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,  
R.L., EN EL PERIODO 2016-2017

Organigrama de la empresa UCOSEMUN, R.L.





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**Balance de Situación Financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017**

Descripción	Años	
	2016	2017
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Circulante</b>		
Efectivo en Caja	235,941.00	178,341.00
Depósitos en bancos del país	9,987,955.00	1,328,136.00
Inversiones en inst. financieras	0.00	36,398.00
Gastos pagado por anticipado	0.00	8,297.00
Préstamos por cobrar	20,260,325.00	36,046,478.00
Document. Y cuentas por cobrar	14,376,238.00	35,629,342.00
Inventarios	15,687,996.00	19,048,331.00
Producción Proceso	340,739.00	6,277,613.00
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>60,889,194.00</b>	<b>98,552,936.00</b>
<b>Activo Fijo</b>		
Bienes Muebles e Inmuebles	26,558,588.00	44,157,431.00
Depreciación Acumulada	(340493.00)	(639996.0)
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>26,218,095.00</b>	<b>43,517,435.00</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>87,107,289.00</b>	<b>142,070,371.00</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Préstamos por pagar corto plazo	50,645,215.00	75,279,560.00
Int. Y Mant. De Valor Pagar	1,576,744.00	2,656,757.00
Cuentas por pagar	0.00	74,170.00
Documentos por pagar	3,573,813.00	23,443,101.00
Gastos acumulados por pagar	143,419.00	285,439.00
Retenciones acumuladas por pagar	173,622.00	489,310.00
Impuestos por pagar	0.00	330,145.00
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>56,112,813.00</b>	<b>102,558,482.00</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>		
Préstamos por pagar L/P	23,925,033.00	27,563,620.00
Int.por pag por prest L/P	576,024.00	2,209,452.00
<b>Total Pasivo a largo plazo</b>	<b>24,501,057.00</b>	<b>29,773,072.00</b>
<b>Créditos Diferidos</b>		
Fondos de Administración	150,254.00	2,071.00
<b>Total Pasivo diferido</b>	<b>150,254.00</b>	<b>2,071.00</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>80,764,124.00</b>	<b>132,333,625.00</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Aportaciones Pagadas	3,867,668.00	4,862,978.00
Donaciones	451,351.00	451,351.00
Reservas	2,026,447.00	2,026,447.00
Ajustes por revaluaciones	23,191.00	23,191.00
Resultados Acum de ejerc. Ant.	(25492.0)	2,372,779.00
<b>Total patrimonio</b>	<b>6,343,165.00</b>	<b>9,736,746.00</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>	<b>87,107,289.00</b>	<b>142,070,371.00</b>



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**Estado de Resultados de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.**

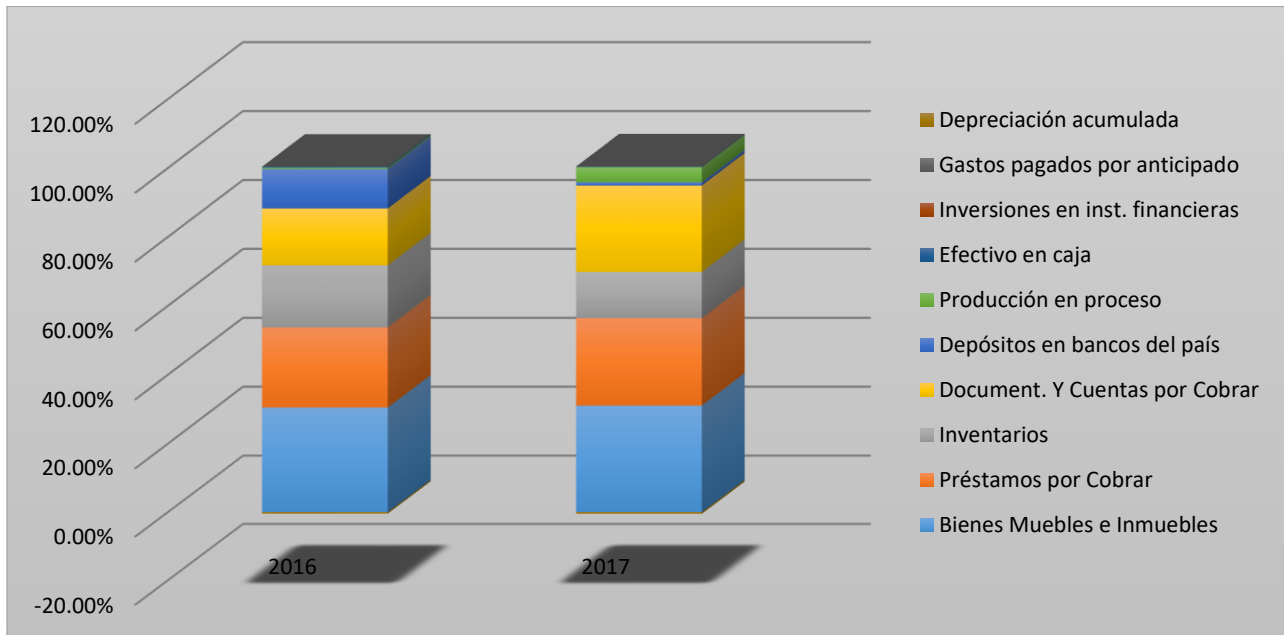
Descripción Cuentas	Años	
	2016	2017
<b><u>Ingresos</u></b>		
Ingresos Financieros x Dep. en B.N	81,085.00	66,470.00
Ingresos Financieros x Int. Pers C/P	1,322,979.00	1,400,906.00
Ingresos Financieros x Int. Pers L/P	143,544.00	886.00
Otros Ingresos Financieros	255,725.00	1,092,998.00
Ajust. Monet. De activos financieros.	553,807.00	798,572.00
Ingresos Comerciales	33,961,692.00	66,648,705.00
Ingresos por Servicios	0.00	13,550,519.00
Ingresos por comercialización de café	802,553.00	7,831,602.00
Ingresos de Soporte Técnico	0.00	98,331.00
Ingreso por Venta de Ganado	0.00	1,072,321.00
Ingreso por servicio de Comercialización	0.00	360,114.00
Ingreso por Servicio de Mecanizado	0.00	2,625.00
Ingreso por Otros Activos	397,959.00	552,141.00
<b>Total de Ingresos</b>	<b>37,519,344.00</b>	<b>93,476,190.00</b>
<b><u>Costos</u></b>		
Costos de Venta	30,465,429.00	54,859,477.00
Costos. Activ. De Comerc de Café Chipote	0.00	32,123.00
<b>Costos Totales</b>	<b>30,465,429.00</b>	<b>54,891,600.00</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>7,053,915.00</b>	<b>38,584,590.00</b>
<b><u>Gastos de Operación</u></b>		
Gastos Tienda de Abastecimiento	1,711,212.00	2,925,442.00
Gastos Generales de Administración	1,708,267.00	4,205,369.00
Gastos de Unidad de Asesoría Legal	0.00	6,560,121.00
Gastos Soporte Técnico	0.00	424,921.00
Gastos de Comercialización de Ganado	0.00	642,287.00
Gastos de Unidad Técnica	0.00	145,319.00
Gastos Financieros P/PTMOS/Ins. Fin. C/P	447,658.00	6,276,714.00
Gastos Financieros P/PTMOS/Ins. Fin. L/P	1,684,012.00	7,850,498.00
Gastos Financieros por Cuentas por Pagar	0.00	266,551.00
Gastos Financieros por Aportaciones	64,794.00	0.00
Ajust. Monet. De Pasivo/Financ	1,388,607.00	6,188,400.00
<b>Total Gastos de Operación</b>	<b>7,004,550.00</b>	<b>35,485,622.00</b>
<b>Utilidad antes de Impuestos (UAI)</b>	<b>49365.00</b>	<b>3,098,968.00</b>
<b>Impuesto sobre la renta (IR)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>49365.00</b>	<b>3,098,968.00</b>





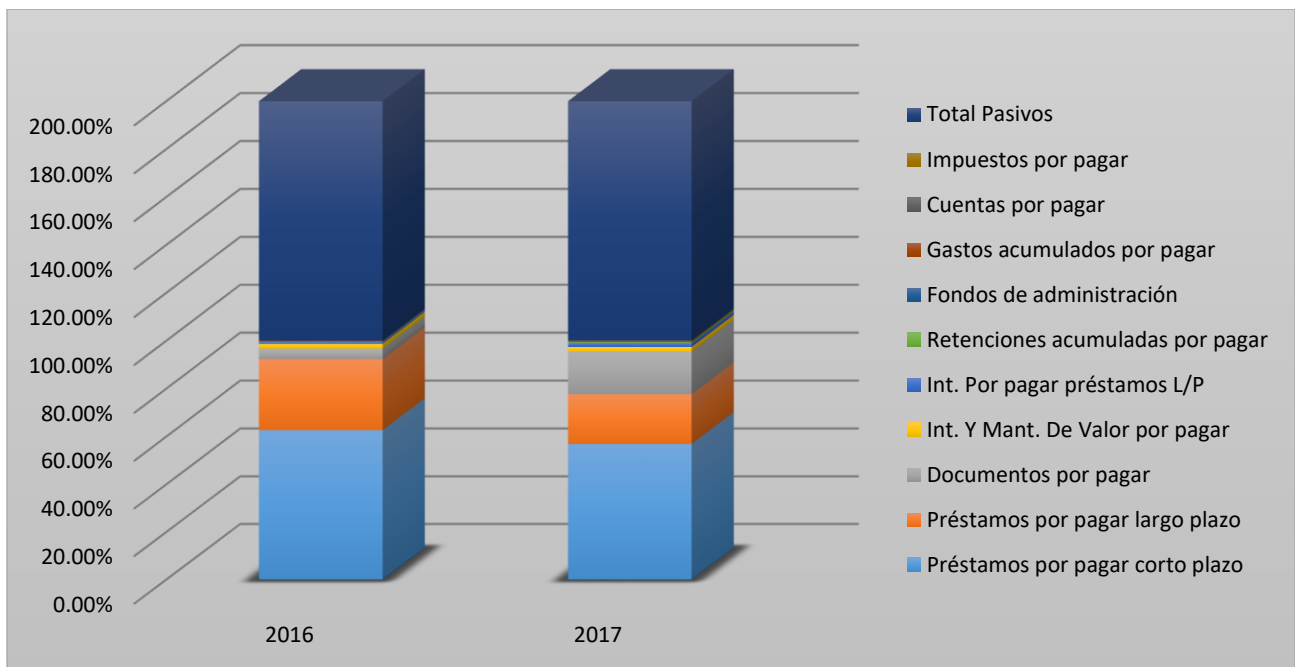
**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN, R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

*Gráfico 1. Composición del Activo de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.*



**Fuente:** Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.

*Gráfico 2. Composición del Pasivo de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017*

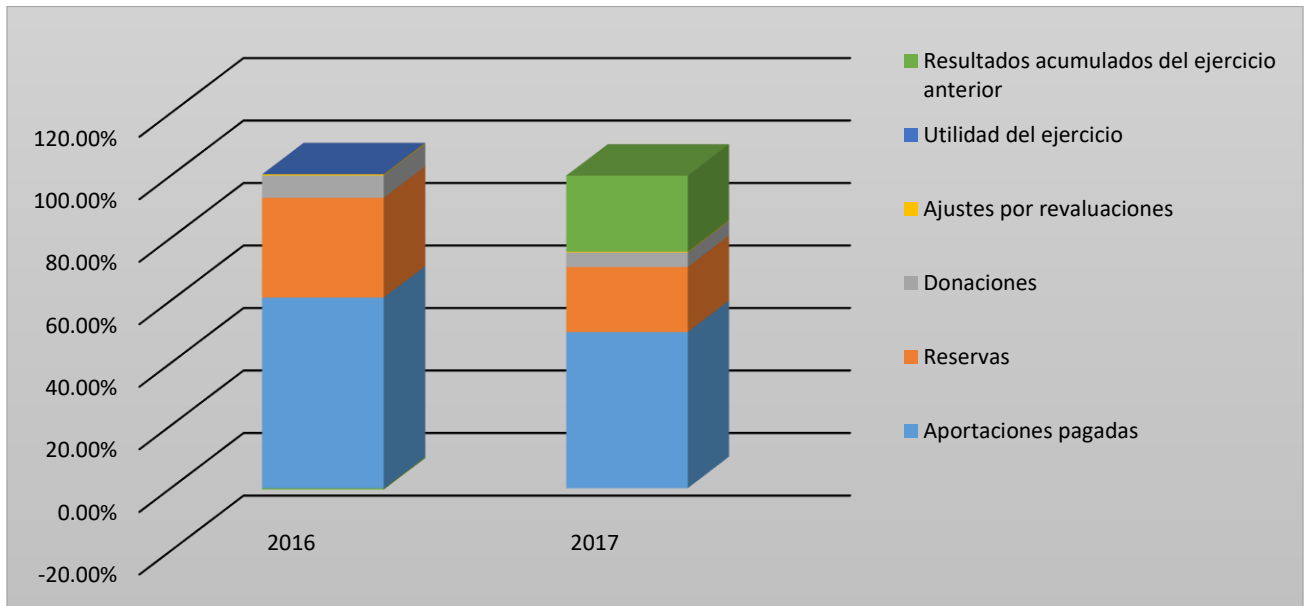


**Fuente:** Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.



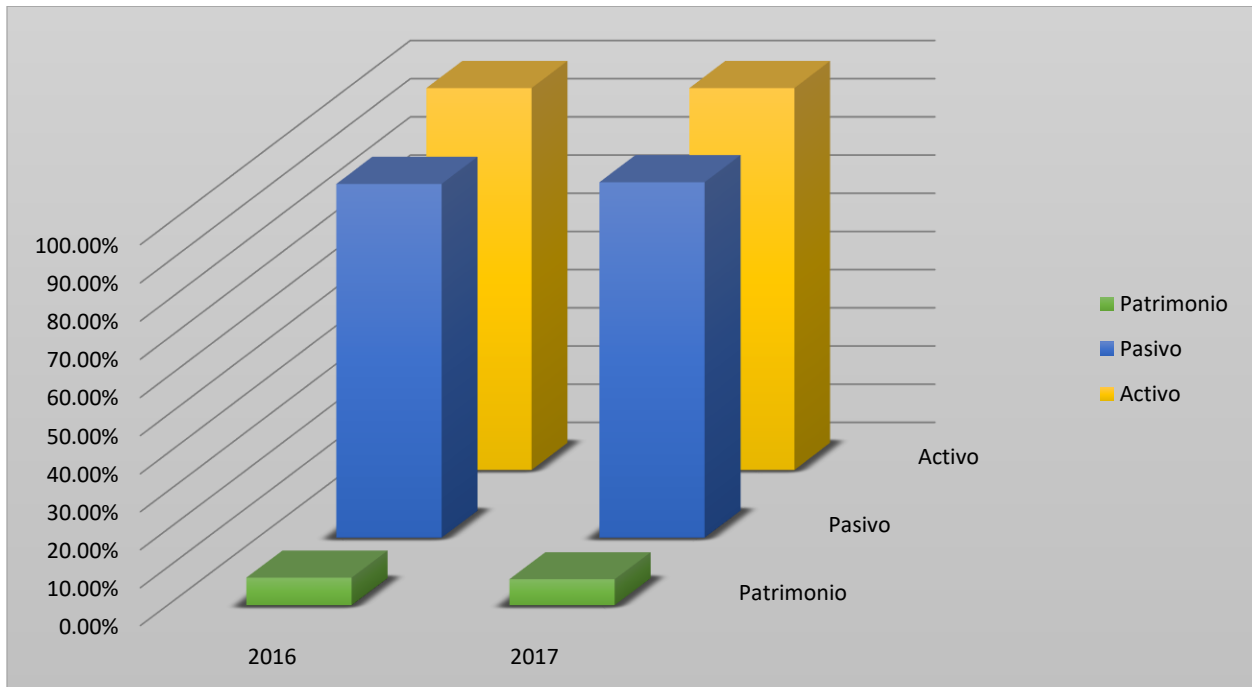
**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSSEMUN, R.L., EN EL PERIODO 2016-2017”**

*Gráfico 3. Composición del Patrimonio de la empresa UCOSSEMUN, R.L., 2016-2017.*



**Fuente:** Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de la empresa UCOSSEMUN, R.L., 2016-2017.

*Gráfico 4. Estructura financiera de la empresa UCOSSEMUN, R.L., 2016-2017.*

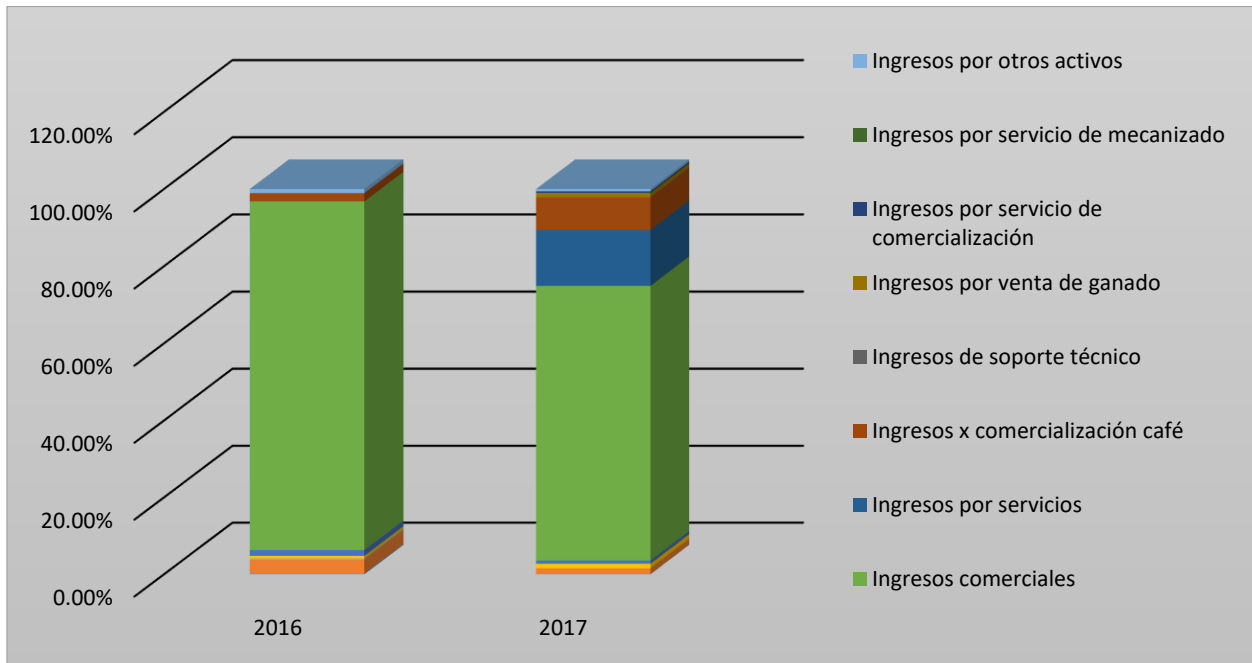


**Fuente:** Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de la empresa UCOSSEMUN, R.L., 2016-2017.



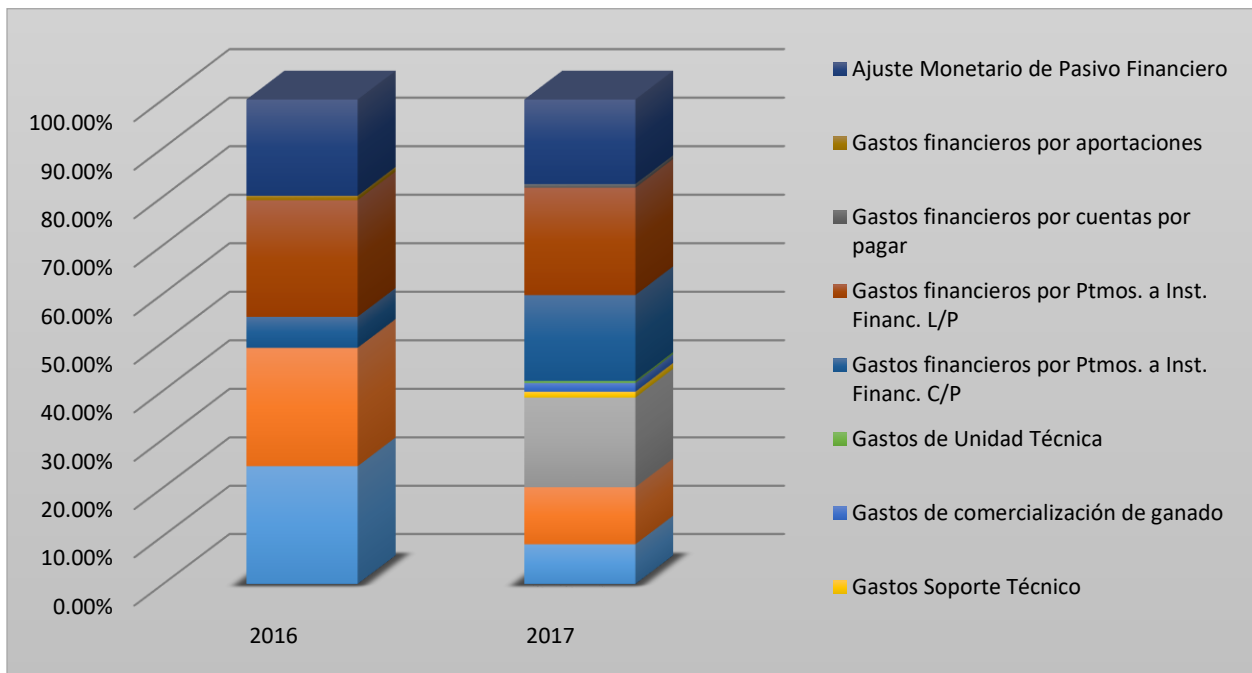
**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN, R.L., EN EL PERIODO 2016-2017”**

*Gráfico 5. Composición de los ingresos de la de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.*



**Fuente:** Elaboración propia en base al Estado de Resultados de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.

*Gráfico 6. Conformación de los egresos de la de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.*

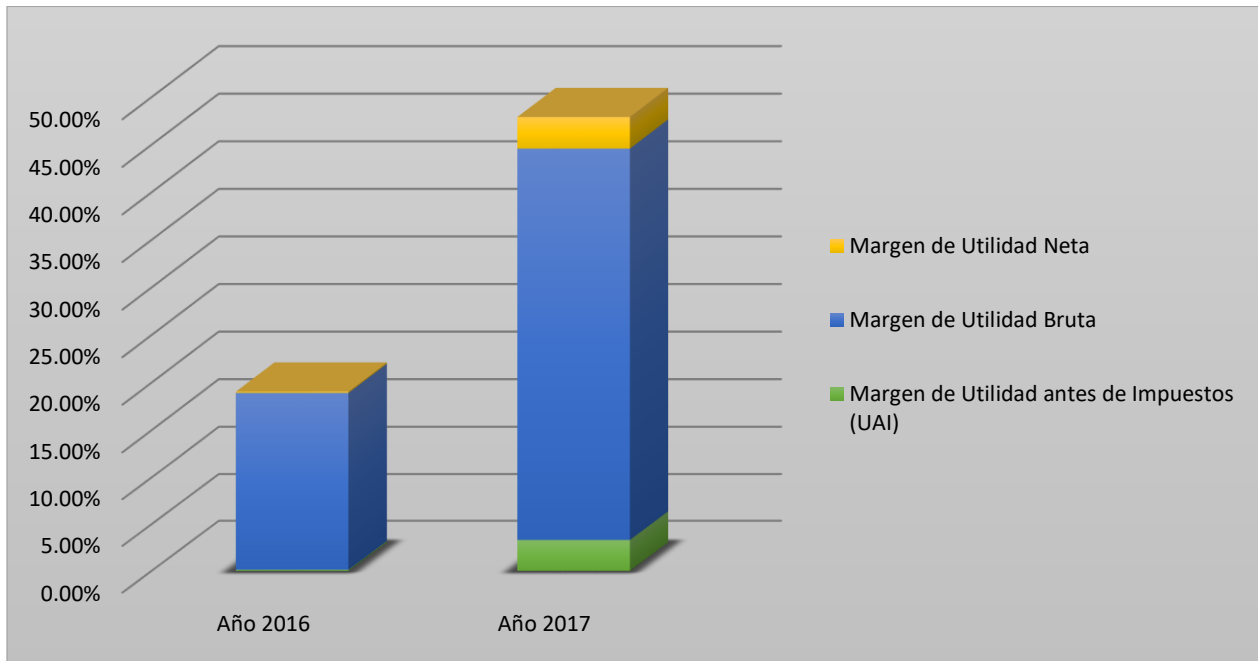


**Fuente:** Elaboración propia en base al Estado de Resultados de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.



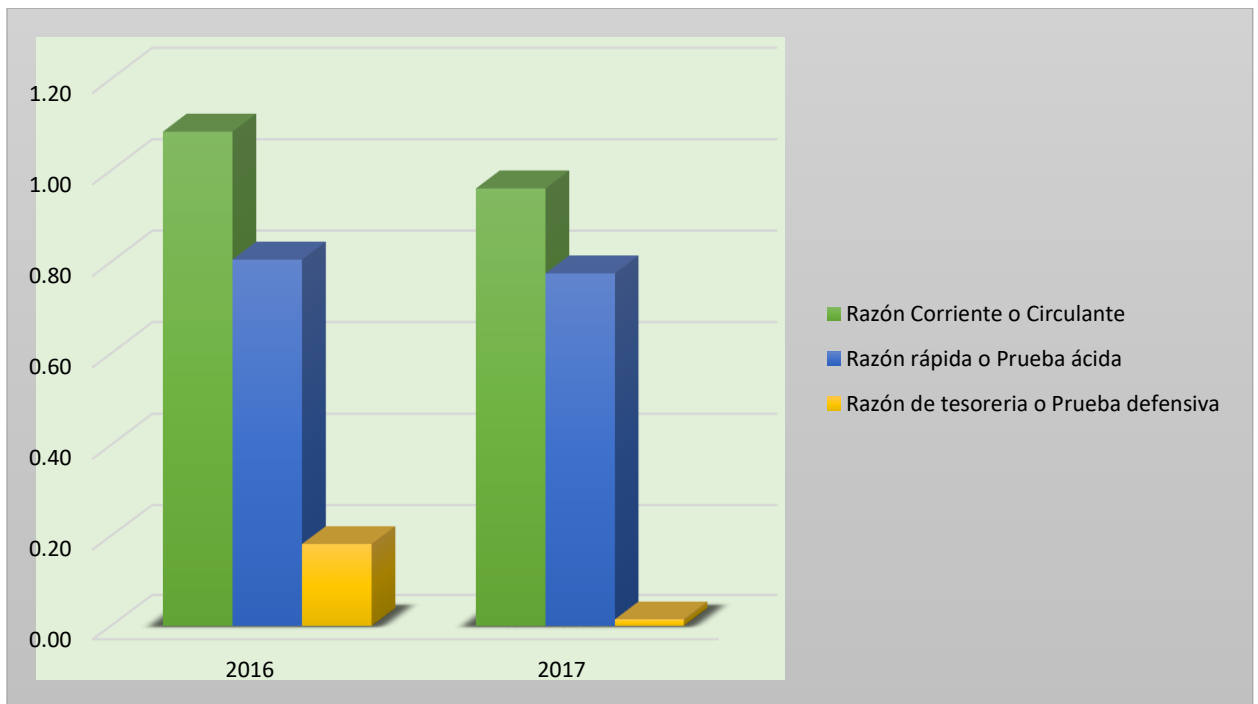
**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN, R.L., EN EL PERIODO 2016-2017”**

*Gráfico 7. Márgenes Financieros de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.*



**Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados de la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.**

*Gráfico 8. Razones financieras de Liquidez de la empresa UCOSEMUN R.L., 2016-2017.*

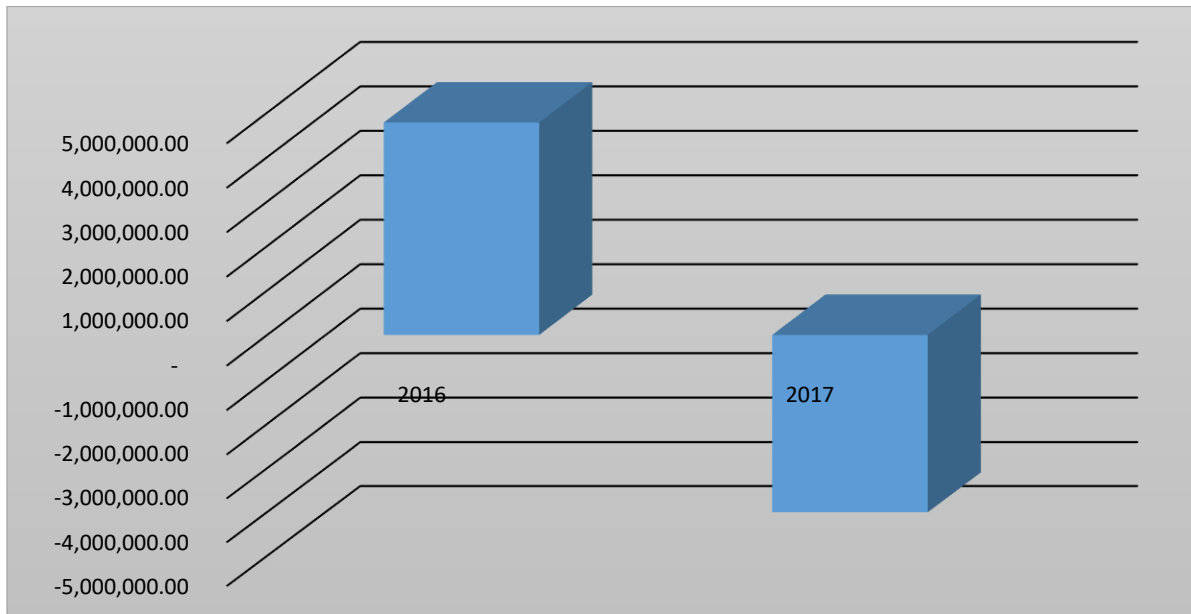


**Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados y Balance de situación financiera de la empresa la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.**



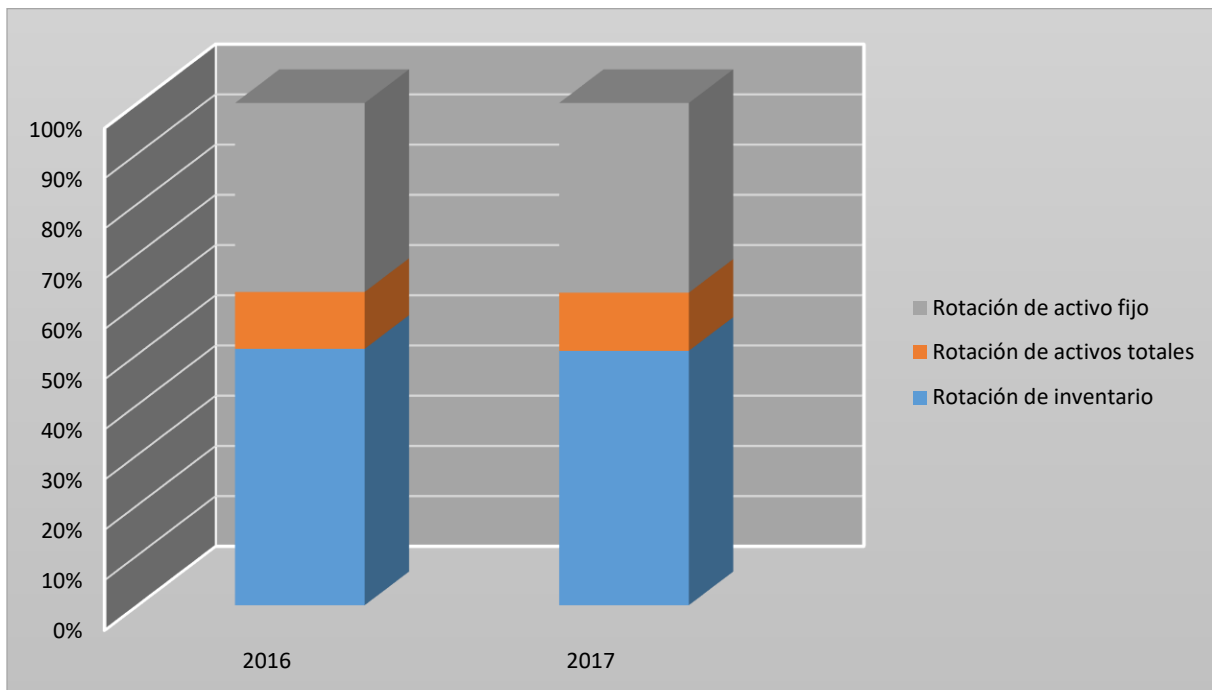
**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN, R.L., EN EL PERIODO 2016-2017”**

Gráfico 9. Capital de Trabajo Neto de la empresa UCOSEMUN R.L., 2016-2017.



**Fuente:** Elaboración propia en base al Estado de Resultados y Balance de situación financiera de la empresa la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.

Gráfico 10. Razones Financieras de Actividad de la empresa UCOSEMUN R.L., 2016-2017.

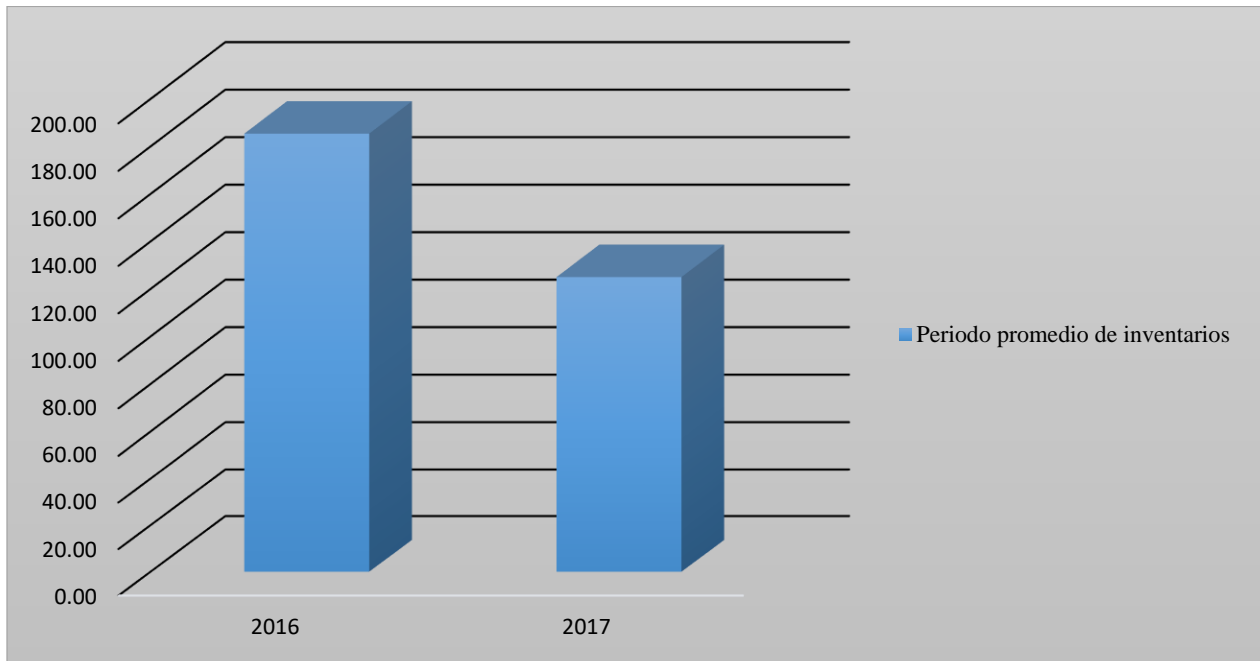


**Fuente:** Elaboración propia en base al Estado de Resultados y Balance de situación financiera de la empresa la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.



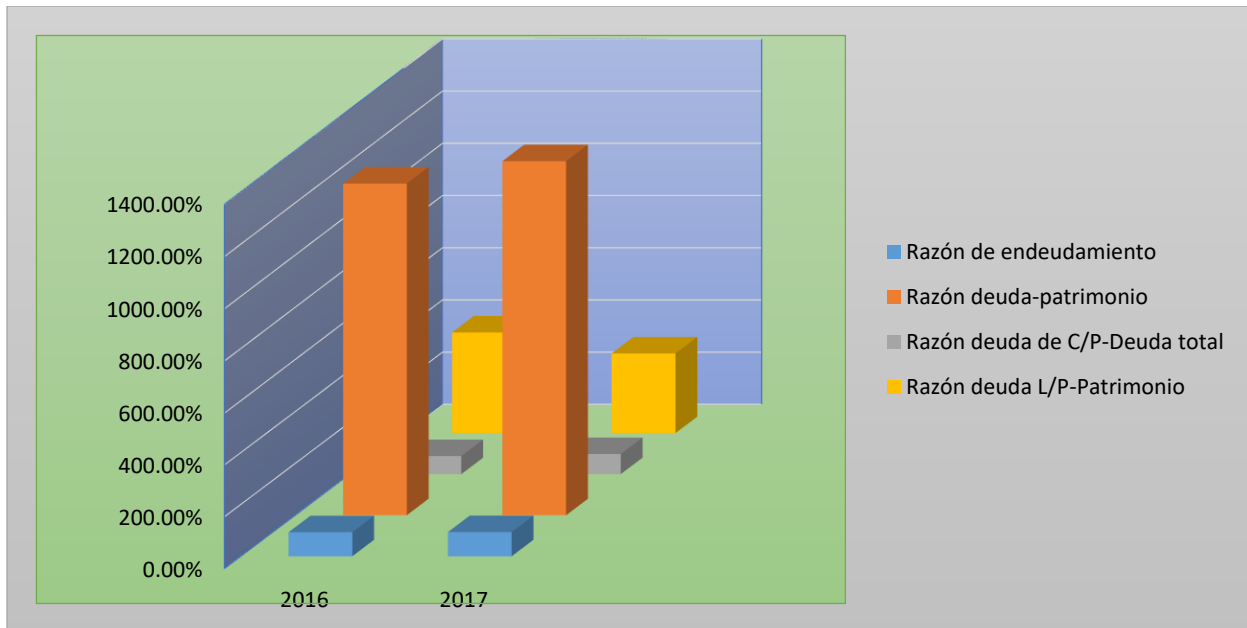
**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN, R.L., EN EL PERIODO 2016-2017”**

Gráfico 11. Periodo promedio de Inventarios de la empresa UCOSEMUN R.L., 2016-2017.



Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados y Balance de situación financiera de la empresa la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.

Gráfico 12. Razones Financieras de Endeudamiento de la empresa UCOSEMUN R.L., 2016-2017.

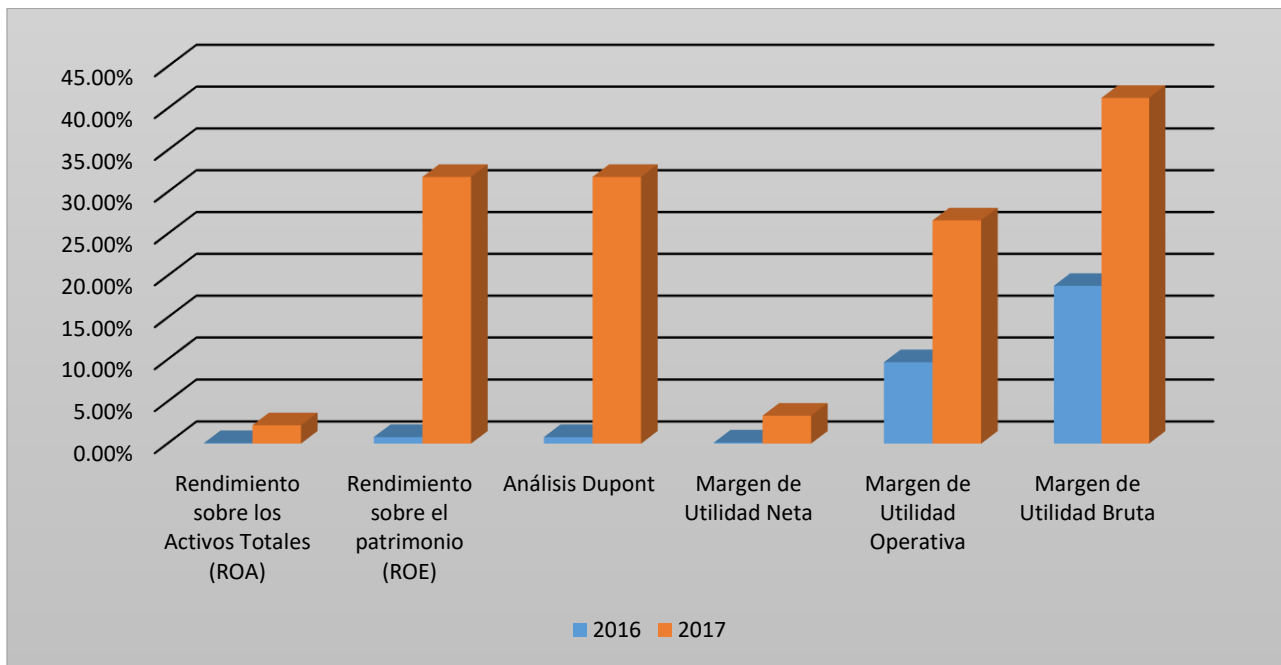


Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados y Balance de situación financiera de la empresa la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN, R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

Gráfico 13. Razones Financieras de Rentabilidad de la empresa UCOSEMUN R.L., 2016-2017.



**Fuente:** Elaboración propia en base al Estado de Resultados y Balance de situación financiera de la empresa la empresa UCOSEMUN, R.L., 2016-2017.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**“EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA UCOSEMUN,**  
**R.L., EN EL PERIODO 2016-2017**

**Metodología de Cálculo del Análisis Dupont en la empresa UCOSEMUN R.L., 2016-2017.**

El análisis Dupont fue realizado mediante la siguiente ecuación la cual fue descrita en el marco teórico de la presente tesis y referenciada nuevamente para evidenciar la metodología de cálculo del análisis DuPont:

**Sistema de análisis DuPont:** Se utilizó para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. La fórmula de cálculo relaciona el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (ROA) con su retorno sobre el patrimonio (ROE). Este último se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF).

$$\text{Dupont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} * \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

En la siguiente tabla se detalla la metodología de cálculo del análisis Dupont.

	2016	2017
Margen de Utilidad	0.0013	0.0332
Rotación de Activos Totales	0.4307	0.657957
Apalancamiento financiero	13.732465	14.591155
<b>Análisis Dupont resultante</b>	<b>0.78%</b>	<b>31.83%</b>