

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



TESIS MONOGRÁFICA PARA APLICAR AL TÍTULO DE LICENCIATURA EN
CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

TEMA DE INVESTIGACIÓN:
ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA DE NICARAGUA, S.A.
DURANTE EL PERÍODO 2018-2019

AUTORES:

BR. JAZIEL ANTONIO MORALES GUTIÉRREZ

BR. DERRY JOSHUA NICARAGUA ROJAS

TUTORA: MSC. KATHERYN ESCOBAR OROZCO

MANAGUA, NICARAGUA JULIO 2020



i. DEDICATORIA

Dedico el presente trabajo investigativo a mi madre Celia Patricia Gutiérrez Gaitán por brindarme su apoyo incondicional durante este trayecto de mi carrera. A ella de manera muy especial.

A mi tía Fátima del Rosario Gaitán Carballo y su esposo José Cecilio Galán Calero por desempeñarse como mis tutores.

A mis primas Hazel Ivone Galán Gaitán y su esposo Orlando Javier Membreño Bojorge, Cecilia Ivette Galán Gaitán y Marcela Carolina Galán Gaitán; por sus consejos y respaldo brindado durante estos años.

A mis mejores amigos: Kendall Andreas Balitán Medina (q.e.p.d.), Katherine Lucienne Frenger Wilhelm (q.e.p.d.), Aramis Fabián Ferdinand Balitán Medina y Mariana Francela Gómez Solís.

De corazón les expreso mi eterna gratitud.

Jaziel Antonio Morales Gutiérrez



DEDICATORIA

Dedico el presente trabajo:

A Dios por regalarme vida, salud, y sabiduría a lo largo de mi vida, permitiéndome llegar a la cumbre de mi carrera

A mi madre Nubia de los Ángeles Nicaragua por brindarme su apoyo y mostrarme el camino hacia la superación.

A mi tía María Nicaragua por haber contribuido en mi formación académica desde que era un niño, depositando su esperanza y confianza en que culminaran mis estudios.

A mis amigos y compañeros, por permitirme aprender más de la vida y ayudarme a sobrellevar las adversidades que se me iban presentando en todos los ámbitos de mi vida.

Derry Joshua Nicaragua Rojas



ii. AGRADECIMIENTOS

A mi familia, por su apoyo incondicional.

A mis docentes, por contribuir a mi formación profesional. De manera muy especial a: MSc. Alfredo Andrés Bermúdez Alaniz, MSc. Ada Ofelia Delgado Ruz, MSc. José Evenor Morales Garay, CPA. Luis Orlando Rocha Munguía, MSc. Manuel Salvador Flores Lezama, Dra. Eleonora Rodríguez Alonso, Dra. Ana Lissette Amaya López, MSc. Nancy Elizabeth Merlo Guerrero, MSc. German Antonio Pérez Hernández, MSc. Ana Bell Galeano, MSc. José Salomón Gutiérrez, MSc. Martha Lorena González y MSc. Silvia Elena González.

A mis estimados: Derry Joshua Nicaragua Rojas, Laurent Daleska Cano Gaitán, Wilson Alejandro Amador Chacón, Cinthya Susenet Chavarría Solórzano, Sergio Daniel Loásiga, Erasmo José Torres Ríos, Axel Natanael Reyes Duarte, Ramón Rafael Raudez Herrera, Bryam Leonel Rugama y Erick Steven Aguilera.

A mis amigos del internado, de manera especial a: Janeyling María Franco Gómez, Julio Giovanni Madrigal Bermúdez, Hazel Patricia Martínez Urtecho, Katy Davina Davis Ulloa, Jacel Raciél Carrillo Díaz, Carlos Daniel Mena González, Johan Samuel Alemán Rodríguez, Darwin Eduardo Castellón Hernández, Julia Scarling Dixon Smith, Miguel Ángel Ruiz Lanuza, Hugo Josué Gutiérrez Baltodano, Juan Antonio Tinoco Flores, Kener Alonso Potoy Alemán, Frankling Javier Rodríguez Gadea, José Paul Bermúdez Sánchez, Leandro Santiago Aguirrez, Juan Felipe Centeno Artola, Alexander Yael Talavera Ojeda, Fernando Elí Martínez Martínez, Carlos Joel Hurtado Garay, John Kennedy Jirón Díaz, Hazell de Jesús Calero Paz y Norving Alí Rojas Mendoza.

Por su apoyo, consejos, conocimientos y aportes a mi persona les agradezco profundamente.



A mis queridos estudiantes:

Alisson Martínez Méndez
Aron Pineda Dixon
Brenda Elieth Orozco Martínez
Carlos Josué Méndez Sánchez
Dora Judith Jarquín
Erika Jannet López
Eyling Jasandra López
Gesling Yahoska Castro
Hernaldo Antonio Maltez González
Heyling Martínez Miranda
Isela Elieth Vásquez Hernández
Jayline Jessenia Fuentes Gómez
Jhoseling Sánchez Rueda
Joseling Cristina Pérez Galeano
Junior Antonio Sánchez Aguirre
Karina Walkiria Reyes Trujillo
Karla Acuña Loásiga
Ken Karry William Francys
María de Jesús Aguirre
Mauricio Ernesto Salgado
Milton Emmanuel Veliz Ramírez
Nayeli Moreno Rodríguez
Nelson José Fernández Olivas
Pedro Antonio Sotelo Rocha
Reynaldo Antonio Maltez González
Roberto Carlos Téllez
Rodrigo Fernando García Vázquez
Sayra de los Ángeles Romero Ruiz
Xochil Forbes Brooks
Yahoska Araceli Mercado Castro
Yessica Leiva Pilarte
Yolanda del Carmen González

Porque me hacen sentir orgulloso y honrado de haber compartido tantos buenos momentos, y por lo mucho que aprendí de todos y cada uno de ustedes. Con mucho cariño y aprecio:

Jaziel Antonio Morales Gutiérrez



AGRADECIMIENTOS

Agradezco primeramente a Dios porque no me falta día a día trabajo, salud y las ganas de querer culminar mi carrera.

A mi madre que ha sido padre y madre a la vez y se ha encargado de apoyarme enteramente en las necesidades que se me han presentado a lo largo de mi vida.

A mi tía, que ha sido el segundo pilar más importante en mi formación después de mi madre, acogiéndome y formándome en valores como a un hijo más.

A mis verdaderos amigos, en especial a Jaziel Antonio Morales Gutiérrez, que han estado en los buenos y malos momentos, porque gracias a su compañerismo, amistad y apoyo moral, han aportado un alto porcentaje a mis ganas de seguir adelante con mi carrera profesional.

Derry Joshua Nicaragua Rojas



iii.CARTA AVAL DEL AUTOR

Miembros de la comisión

Sus manos

Por medio de la presente remito a ustedes los juegos de resumen final de modalidad de graduación monografía correspondiente al primer semestre 2020. Como tema general: “Análisis Financiero de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. durante el período 2018-2019”, presentado por los bachilleres: Br. Derry Joshua Nicaragua Rojas, número de carné 13-20539-2 y Br. Jaziel Antonio Morales Gutiérrez, número de carné 13-09209-2, para optar al título de Licenciados en Contaduría Pública y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de monografía que especifica el reglamento de la UNAN Managua,

Esperando la fecha de la defensa final, me suscribo de ustedes miembros de la comisión deseándoles éxitos en sus labores cotidianas.

Dado en la ciudad de Managua, Nicaragua a los 07 días del mes de julio del año dos mil veinte.

MSc. Katheryn Vanessa Escobar Orozco

Tutora



iv. RESUMEN

La presente tesis, en cuestión, trata sobre la elaboración de un diagnóstico financiero aplicado a la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. Con éste se buscó facilitar una mejor comprensión del efecto de la toma de decisiones de la administración durante el período 2016-2017 y su incidencia directa sobre los estados financieros.

Para facilitar la comprensión de la presente investigación fue necesario explicar los principales conceptos involucrados con la temática estudiada; por ello fue imperativo abordarlos en dos acápites que servirán como fundamento teórico cuyo objetivo ulterior es proporcionar una interpretación más asequible de la práctica, para los lectores y futuros investigadores que se sirvan del presente como referencia.

Por lo antes mencionado, el diagnóstico financiero que se elaboró estuvo compuesto de un estudio cualitativo basado en la aplicación y análisis de la Cadena de Valor, diagrama de pescado y diagrama de Pareto; esto con el objetivo de presentar una interpretación de la situación financiera de la empresa partiendo desde una perspectiva que integre fielmente los factores internos y externos que tienen influencia en su desarrollo y operatividad. Así mismo, análisis de la situación financiera que sirvió para conocer e interpretar el contexto que atraviesan las finanzas del negocio. Este último se elaboró a partir del cálculo e interpretación de ratios financieros, análisis horizontal y vertical, y la matriz Du-Pont.

Palabras claves: Análisis cualitativo, dirección estratégica y situación financiera.



v. ÍNDICE

i.	Dedicatoria.....	i
ii.	Agradecimientos	ii
iii.	Carta Aval del autor	iii
iv.	Resumen.....	iv
I.	Introducción	1
1.1.	Antecedentes	4
1.1.1.	Antecedentes históricos	4
1.1.2.	Antecedentes de campo.....	5
	Antecedentes nacionales.	5
	Antecedentes internacionales.....	5
1.2.	Justificación.....	6
1.3.	Planteamiento del problema.....	7
1.4.	Formulación del problema	7
II.	Objetivos.....	8
2.1.	Objetivo general	8
2.2.	Objetivos específicos.....	8
III.	Marco Teórico.....	9
3.1.	Análisis cualitativo.....	9
3.1.1.	Perfil e historia de la empresa.....	9
3.1.1.1.	Especialidades.	10
3.1.1.2.	Valores.....	10
3.1.2.	Diagrama de pescado	11
3.1.2.1.	Definición	11



3.1.2.2.	Aplicación.....	11
3.1.3.	Diagrama de Pareto.....	12
3.1.3.1.	Definición	12
3.1.3.2.	Importancia.....	12
3.2.	Dirección estratégica de la Empresa Constructora de Nicaragua	12
3.2.1.	Análisis FODA.....	12
3.2.2.	La cadena de valor	13
3.2.2.1.	Definición.	14
3.2.2.2.	Actividades primarias del negocio.	14
3.2.2.3.	Actividades de soporte.....	15
3.3.	Situación financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua	15
3.3.1.	Generalidades de la contabilidad	15
3.3.1.1.	Concepto de Contabilidad.	15
3.3.1.2.	División de la contabilidad.....	16
3.3.1.3.	Usuarios de la información contable.	17
3.3.1.4.	La contabilidad financiera.	18
3.3.1.5.	Estados financieros	19
3.3.1.6.	Estado de situación financiera.	19
3.3.1.7.	Estado de resultados.	20
3.3.1.8.	Cuentas de balance.	20
3.3.1.9.	Reconocimiento de las cuentas de balance.....	21
3.3.1.10.	Cuentas de resultados.....	22
3.3.1.11.	Ingresos.	22
3.3.1.12.	Egresos o erogaciones.	23



3.3.1.13.	Reconocimiento de las cuentas de resultados.	23
3.3.2.	Generalidades sobre las finanzas: Definición.	24
3.3.2.1.	Importancia de las finanzas.	24
3.3.2.2.	Campo de aplicación.	25
3.3.3.	Análisis horizontal.	25
3.3.4.	Análisis vertical.	25
3.3.5.	Ratios financieras.....	26
3.3.5.1.	Razones de liquidez.	26
3.3.5.2.	Razones de actividad.	28
3.3.5.3.	Razones de endeudamiento o solvencia.	31
3.3.5.4.	Razones de rentabilidad.....	33
3.3.6.	Análisis Du-Pont.....	36
3.3.7.	Dictamen financiero.....	37
IV.	Preguntas Directrices	38
V.	Operacionalización de las Variables.....	39
VI.	Diseño Metodológico.....	40
6.1.	Enfoque de la investigación	40
6.2.	Tipo de investigación	40
6.3.	Población o área de estudio.....	42
6.4.	Muestra.....	42
6.5.	Métodos y técnicas	43
6.6.	Instrumentos de análisis	43
VII.	Análisis de Resultados	45
7.1.	Análisis cualitativo.....	45



7.1.1.	Espina de Pescado.....	45
7.1.2.	Diagrama de Pareto.....	46
7.2.	Dirección Estratégica	50
7.2.1.	Análisis FODA.....	50
7.2.2.	Cadena de Valor de Michael Porter	52
7.3.	Situación financiera.....	56
7.3.1.	Análisis Horizontal	56
7.3.1.1.	Gráficos de variaciones del análisis horizontal	56
7.3.2.	Análisis Vertical para el período 2018-2019	70
7.3.2.1.	Gráficos e interpretación del análisis vertical 2019.....	70
7.3.2.2.	Gráficos e interpretación del análisis vertical 2018.....	74
7.3.3.	Informe del análisis integral de razones financieras	78
7.4.	Informe general sobre la situación financiera del negocio.....	83
VIII.	Conclusiones.....	92
IX.	Recomendaciones	94
X.	Bibliografía	95
XI.	Anexos	100
	Anexo 1: Entrevista.....	100
	Anexo 2: Check list.....	104
	Anexo 3: Informe de la observación y la recolección de datos in situ	108
	Anexo 4: Cálculo del análisis horizontal	110
	Anexo 5: Cálculo del análisis vertical	113
	Anexo 6: Gráficos de variaciones de las ratios financieras	119
	Anexo 7: Tarifarios del BANPRO	132



Anexo 8: Informe sobre los precios del acero	133
Anexo 9: Índice de precios de metales (acero)	134
Anexo 10: Carta a la administración.....	135
Anexo 11: Mapa de competidores	136
Anexo 12: Cálculo de ratios financieras 2018	137
Anexo 13: Cálculo de ratios financieras 2019	144
Anexo 14: Matriz Du-Pont.....	151
Anexo 15: Diagrama de Ishikawa.....	152
Anexo 16: Matriz FODA	153
Anexo 17: Glosario de abreviaturas.....	155



I. INTRODUCCIÓN

La Empresa Constructora de Nicaragua inició sus operaciones en el territorio a partir de 1998 y se encuentra ubicada en la siguiente dirección: Semáforos del Centro de Salud Edgar Lang, 2 c. abajo, 1 c. al sur. (San Judas), contiguo a Bloke Roka, frente a MAGNA. Y se dedica enteramente al ramo de la construcción.

En aras de fortalecer el desempeño financiero en la empresa, el presente trabajo investigativo contribuirá a que la administración actual cuente con un Diagnóstico Financiero completo y fidedigno para una toma de decisiones oportuna y eficiente.

En el presente trabajo se realizarán un estudio cualitativo con lineamientos cuantitativos que permita identificar las principales causas que aquejan la situación financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. y un estudio cuantitativo con el cual se pueda medir monetariamente el grado de afectación que sufren las finanzas de este negocio. Por último, los resultados obtenidos serán analizados, interpretados y plasmados en un informe final (dictamen financiero) que sirva a la administración como herramienta y facilitador de la toma de decisiones en aras de subsanar el actual estado de la empresa. Para ello se seleccionaron las empresas dedicadas al ramo de la construcción (como población) y dentro de estas se encuentra el negocio seleccionado; por tanto, la muestra será tomada de sus estados financieros. Esta será trabajada con los métodos teóricos y el método deductivo (métodos y técnicas respectivamente).

Para sustentar la veracidad y científicidad del presente estudio fue necesaria la implementación de técnicas y herramientas como la entrevista, check list, observaciones, recolección de datos in situ y consultas a fuentes diversas. Cabe aclarar que existe una limitante a tomar en cuenta y es la cantidad de información brindada por la administración del negocio la cual; por tanto, se asume como fiable y no se validarán los datos proporcionados. Dicha información comprende únicamente los estados financieros de la compañía (balance general consolidado y estado de resultados integral) de los períodos fiscales 2018 y 2019, los cuales serán sometidos a un análisis cualitativo y posteriormente a un estudio cuantitativo; que a su vez serán la base de la elaboración del dictamen financiero.



Esta investigación está conformada por once acápite los cuales se indican a continuación:

ACÁPITE I: Comprende la introducción de la presente investigación, los antecedentes consultados como base para avalar la realización de este estudio y la justificación de por qué, para qué y para quién fue electo y elaborado el diagnóstico financiero.

ACÁPITE II: Aquí están contemplados los objetivos que persigue la investigación. Incluye un objetivo general que rige todo lo investigado y los objetivos específicos que proporcionan un enfoque y una delimitación de toda la información empleada para efectuar el estudio.

ACÁPITE III: En este capítulo se aborda el marco teórico, que es la investigación en su totalidad. Está desglosado de tal manera que primero se aborda el estudio cualitativo elaborado a partir de una exploración del ambiente negocio, trabajado con mayor profundidad en el diagrama de Ishikawa y el diagrama de Pareto. Posterior, se detalla el funcionamiento de la dirección estratégica aplicando el análisis FODA y la cadena de valor. Y, por último, se desarrolla el análisis minucioso de la situación financiera de la empresa; el cual se basó en el uso y cálculo de análisis horizontal, vertical, ratios financieras y matriz Du-Pont.

ACÁPITE IV: Se plantean las preguntas directrices, dudas que deben ser clarificadas con el desarrollo de la investigación.

ACÁPITE V: Acá se operacionalizan las variables de la tesis.

ACÁPITE VI: Se detalla todo lo relacionado al diseño metodológico con el que fue elaborada la presente tesis. Se explican el enfoque y tipo de investigación, población o área de estudio, muestra, instrumentos de análisis, métodos y técnicas empleados.

ACÁPITE VII: En este capítulo se desarrolla más a fondo la parte cuantitativa de la investigación y ulteriormente se procede al análisis e interpretación de los resultados, esto en aras de determinar la naturaleza de la hipótesis planteada como eje central del presente estudio.



ACÁPITE VIII: Se presentan las conclusiones del estudio realizado.

ACÁPITE IX: En este se plantean las recomendaciones, cuya finalidad es la de aportar opiniones y sugerencias encaminadas al fortalecimiento de las debilidades encontradas del negocio bajo estudio.

ACÁPITE X: Contiene la bibliografía empleada para sustentar científicamente la realización de la presente tesis por medio de la opinión profesional y experta en la materia.

ACÁPITE XI: Se presentan los anexos, los cuales contienen información adicional cuya finalidad es aportar una mejor comprensión de la investigación.



1.1. Antecedentes

Para realizar el presente trabajo investigativo fue necesario consultar estudios similares realizados dentro y fuera del territorio, cuyo objetivo ulterior es avalar el procedimiento empleado en la presente tesis para analizar la situación financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.

1.1.1. Antecedentes históricos

Las finanzas tienen su origen compartido con el del dinero, puesto que estas son la rama de las ciencias económicas que estudian las transacciones que tengan que ver con este. En un principio estas operaciones no eran tan complejas y apenas bastaba con observar las posesiones de las personas para hacerse una idea de su riqueza.

A medida que se introdujeron nuevas formas de dinero, vino consigo el diferencial cambiario generado por los distintos valores convertibles que poseía cada moneda. Esta diversificación provocó un ingente cambio en las finanzas y todo lo involucrado a ellas.

Al pasar el tiempo estas transacciones se volvieron más complejas y fue necesaria la implementación de diversos métodos y teorías con el objetivo de entender con mayor profundidad dichas transacciones. En la actualidad el boom de las criptomonedas y el bitcoin han traído consigo una revolución en los conocimientos que se tienen sobre las finanzas.

Los métodos tradicionales del diagnóstico financiero, como análisis vertical, horizontal Du-Pont, ratios, proyecciones, etc. Pronto se verán cambiados y mejorados para poder entender con mayor precisión el comportamiento de mercados tan volátiles.



1.1.2. Antecedentes de campo

Antecedentes nacionales.

Lumby, Yendris defendió tesis de maestría en 2018 para optar al título de Máster en Finanzas con el título “Diagnóstico Financiero para la Empresa Sistema, S.A. correspondiente al período 2015-2016”. Obteniendo los siguientes resultados:

Que la empresa Sistema, S.A. experimentó un incremento en sus activos gracias a que han invertido en los mismos, lo que a su vez es indicativo de un buen rendimiento de este rubro. Esto se ve reflejado en el incremento de los ingresos y la actividad de la empresa. Por otro lado, la ampliación del mercado, la diversificación de sus productos, modernización y el incremento en la producción son factores adicionales que han contribuido a mejorar las finanzas del negocio.

Además, en el caso de los pasivos fluctúan de manera normal y favorable porque disminuyeron los adeudos a corto plazo. Existe un apalancamiento; pero éste ha sido aprovechado en la medida más óptima. Por último, se establece que la empresa tiene una posición financiera saludable y favorable con tendencia a seguir mejorando. Esto se debe al buen manejo de sus recursos.

Antecedentes internacionales.

Rodríguez, Alfonso en 2019 presentó material de estudio titulado “El Diagnóstico Financiero Tradicional”. En el que obtuvo dos resultados muy relevantes sobre su caso de estudio: En primer lugar hubo un incremento en su rentabilidad económica y por otro lado, la rentabilidad financiera también se vio afectada positivamente con un incremento porcentual. Gracias al hecho que se analizaron simultáneamente varios períodos es notorio y verificable que la empresa mantiene una buena posición en el mercado y una fluctuación positiva; además, cuando sufre un déficit éste se ve opacado por una duplicidad (hasta una triplicidad) del superávit en el siguiente año.



1.2. Justificación

La elaboración del presente trabajo investigativo se debe en gran medida porque se detectó la necesidad de estudiar más a fondo la situación financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. durante el período 2018-2019. La cual, en el momento, estaba comenzando a experimentar una incipiente afectación negativa en la salud de sus finanzas. Sumado a ello el hecho que la administración no contaba con el personal y el tiempo suficiente para realizar un análisis más exhaustivo sobre este fenómeno.

Por lo antes mencionado, se establece que la presente investigación servirá para ampliar los conocimientos referentes a la situación financiera del negocio en estudio. Esto se debe a que se realizarán un estudio cualitativo para detectar las principales deficiencias del negocio que repercuten negativamente en sus finanzas y otro de carácter cuantitativo con el cual se pueda medir con mayor exactitud (en términos monetarios) el grado de afectación proveniente de estas causas.

Una vez culminados ambos estudios, el análisis financiero estará completo y posteriormente será presentado a la administración con el objetivo ulterior de facilitar la toma de decisiones y proveerles de un documento en el que se encuentre plasmada información fidedigna y comprobable que sirva para mejorar la situación financiera de la empresa en el futuro más cercano posible.



1.3. Planteamiento del problema

Síntoma:

No se aplican adecuadamente los controles y las políticas del negocio no se ejecutan de manera responsable y eficiente.

Causas:

Mala toma de decisiones por parte de la administración. Además, el personal no está capacitado en la ejecución responsable y eficiente del control interno y las políticas internas de la empresa.

Pronóstico:

Alto índice de endeudamiento, que deriva en mal manejo del efectivo. Y una alta probabilidad de caer en insolvencia por el mal manejo de la recuperación de cartera. Célere caída en la rentabilidad del negocio, haciéndolo menos atractivo para los inversionistas; lo que a largo plazo podría vaticinar un súbito cierre de operaciones.

Control al pronóstico:

Detectar las principales causas que perjudican la situación financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. con el objetivo ulterior de analizarla y así brindar una gama de alternativas para paliar dicha situación.

1.4. Formulación del problema

¿Cómo influyen la mala aplicación del control interno y una toma de decisiones poco asertiva en las finanzas de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. durante el período 2018-2019?



II. OBJETIVOS

2.1. Objetivo general

2.1.1. Analizar la situación financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. durante el período 2018-2019.

2.2. Objetivos específicos

2.2.1. Realizar análisis cualitativo a la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.

2.2.2. Identificar la dirección estratégica de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.

2.2.3. Analizar la situación financiera como consecuencia de la toma de decisiones en la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.

2.2.4. Presentar una propuesta de mejora destinada a paliar la situación financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.



III. MARCO TEÓRICO

3.1. Análisis cualitativo

Según Carisio, E. (s.f.): El análisis de datos cualitativos es un proceso mediante el cual se extraen significados y conclusiones de datos no estructurados y heterogéneos que no se expresan de forma numérica o cuantificable. Es decir, es un análisis que se basa meramente en la recolección e interpretación de datos no numéricos. Esta información se obtiene utilizando herramientas como la entrevista, encuesta, técnica Delphi, diagrama de pez, etc... debido a que se aplican mayormente a las personas.

Aplicado al tema de investigación, se ajusta a lo planteado por Ponce, H. (2016) “es un proceso donde la extracción de datos se realiza con la determinación de conocer los aspectos financieros de la empresa, en un momento dado, con la intención de hacer proyecciones y razonables sobre su futuro económico”.

3.1.1. Perfil e historia de la empresa

Según Sistemas Modernos de Construcción Nicaragua, S.A. (s.f.): Desde su inicio, Empresa Constructora de Nicaragua ha construido más de 2, 000,000 ft² en construcción industrial, comercial y residencial en Nicaragua. Nos esforzamos por proporcionar la mejor calidad manteniendo el presupuesto del cliente. Para hacer esto, nos enfocamos en proyectos de gran volumen que nos brindan la posibilidad de economías de escala. Y al transferir los ahorros a nuestro cliente, construimos la lealtad del cliente, lo que a su vez nos proporciona más negocios repetidos. En un país tan pequeño como Nicaragua, la repetición de negocios es la clave para una carga de trabajo estable, incluso durante las recesiones económicas.

Empresa Constructora de Nicaragua ha estado sirviendo a la comunidad internacional desde 1998 en Nicaragua. Nos especializamos en la construcción de servicios completos para individuos y corporaciones que desean construir en Nicaragua. La filosofía de nuestra empresa es proporcionar servicios de construcción confiables y de calidad en los que pueda confiar. Además, nuestro personal amable y profesional está aquí para responder cualquier pregunta que pueda tener sobre nuestra empresa, nuestros servicios e inversiones en Nicaragua.



Ya sea que necesite construir un complejo turístico, una zona franca, un edificio industrial, una fábrica, un edificio comercial, una planta de tratamiento de agua, un desarrollo inmobiliario de alta gama o un proyecto de vivienda de bajo costo, lo ayudaremos a lograr sus objetivos en tiempo y dentro del presupuesto. En Empresa Constructora de Nicaragua, nuestro objetivo es brindarle un servicio cortés, expedito y profesional del más alto calibre. Nuestra trayectoria muestra que una vez que se convierta en nuestro cliente, elegirá continuar trabajando con nosotros en todos sus proyectos futuros.

Nuestros gerentes de proyectos, arquitectos, ingenieros y estimadores de costos brindan a nuestros clientes un equipo para evaluar la rentabilidad de varias soluciones, las comunicaciones por Internet para diseñar y construir proyectos de vía rápida conjuntamente con los diseñadores extranjeros del cliente.

Para llevar a cabo su construcción de manera eficiente, Empresa Constructora de Nicaragua está totalmente equipado con equipos de movimiento de tierra, grúas, camiones de concreto, plantas de concreto premezclado. El hecho de que minimizamos la cantidad de equipo que se debe alquilar, en un país donde los costos de los equipos alquilados son excesivamente altos, nos permite brindar los costos más bajos al cliente.

3.1.1.1. Especialidades.

En Sistemas Modernos de Construcción Nicaragua, S.A. (s.f.): Nos especializamos en proyectos rápidos de diseño / construcción llave en mano para empresas privadas. Conocedor de los procesos de inversión en Nicaragua, los estudios y licencias necesarios y otras necesidades relacionadas con el conocimiento local.

3.1.1.2. Valores.

Sistemas Modernos de Construcción Nicaragua, S.A. (s.f.) posee los siguientes valores:

- **Honestidad:** un valor que es raro hoy en día, especialmente en la industria de la construcción. Consulte a nuestros clientes, nuestros proveedores, nuestros subcontratistas y nuestros empleados. Ética empresarial basada en valores estadounidenses y europeos.



- **Trabajo en equipo:** hacemos nuestra responsabilidad conocerlo a usted y a su empresa. Trabajamos en estrecha colaboración con usted para garantizar que las soluciones que proporcionamos se adapten a sus necesidades y desafíos únicos. Estamos comprometidos con su éxito.
- **Relaciones con los clientes:** en Empresa Constructora de Nicaragua, nuestra máxima prioridad son los clientes satisfechos. Usted es importante para nosotros y puede esperar que hagamos un esfuerzo adicional para su negocio. Un servicio al cliente superior es el sello distintivo de Empresa Constructora de Nicaragua. Estamos orgullosos de servirle y trabajar arduamente para ganar su negocio.

3.1.2. Diagrama de pescado

3.1.2.1. Definición

Para De Bastiani & Martins, R. (2018). El Diagrama de Ishikawa, también conocido como Diagrama de Espina de Pescado o Diagrama de Causa y Efecto, es una herramienta de la calidad que ayuda a levantar las causas-raíces de un problema, analizando todos los factores que involucran la ejecución del proceso.

3.1.2.2. Aplicación

La estructura del Diagrama de Ishikawa es intuitiva: identifica un problema o efecto y luego enumera un conjunto de causas que potencialmente explican dicho comportamiento. Adicionalmente cada causa se puede desagregar con grado mayor de detalle en sub-causas. Esto último resulta útil al momento de tomar acciones correctivas dado que se deberá actuar con precisión sobre el fenómeno que explica el comportamiento no deseado.



3.1.3. Diagrama de Pareto

3.1.3.1. Definición

De acuerdo a Parra, A. (2019) brinda la siguiente definición referente al diagrama de Pareto, el cual será una herramienta de gran relevancia para ampliar la comprensión y alcance del análisis cualitativo:

El diagrama de Pareto es una gráfica que organiza valores, los cuales están separados por barras y organizados de mayor a menor, de izquierda a derecha respectivamente. Esta gráfica permite asignar un orden de prioridades para la toma de decisiones de una organización y determinar cuáles son los problemas más graves que se deben resolver primero. Su finalidad, es hacer visibles los problemas reales que están afectando el alcanzar los objetivos de la empresa y reducir las pérdidas que esta posee.

3.1.3.2. Importancia

Según Lima, I. (2018), permite asignar un orden de las prioridades del negocio, así mismo muestra la esencia del principio de Pareto de clasificar lo de poca relevancia (generalmente la mayoría) y lo de mayor interés (prácticamente la minoría), y porque facilita el estudio de las deficiencias de la organización.

3.2. Dirección estratégica de la Empresa Constructora de Nicaragua

3.2.1. Análisis FODA

De acuerdo a Talancon, H. (2006). Es una herramienta utilizada comúnmente para evaluar de forma cualitativa la situación de un negocio, se basa en la inclusión y análisis de factores exógenos e internos del ambiente organizacional los cuales se agrupan en cuatro conjuntos.

El análisis FODA consiste en realizar una evaluación de los factores fuertes y débiles que en su conjunto diagnostican la situación interna de una organización, así como su evaluación externa; es decir, las oportunidades y amenazas. También es una herramienta que puede considerarse sencilla y permite obtener una perspectiva general de la situación estratégica de una organización determinada.



Fortalezas: Según Torralba, P. (2019) “También llamadas puntos fuertes. Son capacidades, recursos, posiciones alcanzadas y, consecuentemente, ventajas competitivas que deben y pueden servir para explotar oportunidades”.

Oportunidades: Para Torralba, P. (2019) “Se definen como toda fuerza del entorno que pueden ser aprovechadas como nuevos nichos de mercados o sectores con altos niveles de crecimiento que afectan positivamente a los objetivos e la empresa”.

Debilidades: Torralba, P. (2019) “También llamadas puntos débiles. Son aspectos que limitan o reducen la capacidad de desarrollo efectivo de la estrategia de la empresa, constituyen una amenaza para la organización y deben, por tanto, ser controladas y superadas”.

Amenazas: Según Torralba, P. (2019). Se definen como toda fuerza del entorno que puede impedir la implantación de una estrategia, o bien reducir su efectividad, o incrementar los riesgos de la misma, o los recursos que se requieren para su implantación, o bien reducir los ingresos esperados o reducir su rentabilidad.

3.2.2. La cadena de valor

Primero es necesario establecer la definición del “valor” en el contexto empresarial. Mintzberg, Quinn, & Voyer, J. (1997) ofrecen una definición sencilla y muy ajustada a lo que se busca entender “el valor de un producto o servicio se mide con base en la cantidad que el comprador está dispuesto a pagar, en otras palabras, un precio”, (pág. 90) Muy similar a la definición de Porter, M. (1991): “el valor es lo que la gente está dispuesta a pagar por lo que se le ofrece”, (pág. 54)

Dicho de otra manera, el valor de un producto es el precio del mismo y se obtiene por medio de la acumulación de los tres elementos del costo; tal y como lo plantea Polimeni, R. (1997):

Los elementos de costo de un producto o sus componentes son los materiales directos, la mano de obra directa y los costos indirectos de fabricación. Esta clasificación suministra a la gerencia la información necesaria para la medición del ingreso y la fijación de precio del producto, (pág. 12).



3.2.2.1. Definición.

La cadena de valor es una herramienta financiera que se utiliza para analizar de manera integral o independiente las actividades o sectores de una empresa, enfatizando la producción y la toma de decisiones. Posee la facilidad de identificar rápidamente aquellos eslabones del negocio que presentan debilidades y, por tanto, darle tratamiento inmediato para fortalecer los procesos organizativos. Porter, M. (1991) explica, que:

La cadena de valor es la herramienta empresarial básica para analizar las fuentes de ventaja competitiva, es un medio sistemático que permite examinar todas las actividades que se realizan y sus interacciones. Permite dividir la compañía en sus actividades estratégicamente relevantes a fin de entender el comportamiento de los costos, así como las fuentes actuales y potenciales de diferenciación, (pág. 51).

3.2.2.2. Actividades primarias del negocio.

Para Arimany, L. (2010), citando a Porter, M. (1990). Las actividades primarias se refieren a la creación física del producto, su venta y el servicio postventa, y pueden también a su vez, diferenciarse en sub-actividades. El modelo de la cadena de valor distingue cinco actividades primarias:

- Logística interna: comprende operaciones de recepción, almacenamiento y distribución de las materias primas.
- Operaciones (producción): procesamiento de las materias primas para transformarlas en el producto final.
- Logística externa: almacenamiento de los productos terminados y distribución del producto al consumidor.
- Marketing y Ventas: actividades con las cuales se da a conocer el producto.
- Servicio: de post-venta o mantenimiento, agrupa las actividades destinadas a mantener, realizar el valor del producto, mediante la aplicación de garantías.



3.2.2.3. Actividades de soporte.

Según Arimany, L. (2010). Las actividades primarias están apoyadas o auxiliadas por las también denominadas ‘actividades secundarias:

- Infraestructura de la organización: actividades que prestan apoyo a toda la empresa, como la planificación, contabilidad y las finanzas.
- Dirección de recursos humanos: búsqueda, contratación y motivación del personal.
- Desarrollo de tecnología, investigación y desarrollo: generadores de costes y valor. Compras.

3.3. Situación financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua

3.3.1. Generalidades de la contabilidad

De acuerdo a Wanden & Fernández, E. (2016). La contabilidad se puede remontar a eras muy antiguas, ya que sus primeras manifestaciones están ligadas a la necesidad del hombre de conocer su economía, surge de una lógica y de la experiencia, cuando ya no es posible retener mentalmente los hechos económicos en que intervienen las personas y se recurre a las anotaciones en tablas, papiros, cañas. El desarrollo de la actividad económica, de sus transacciones y unidades ha llevado paralelo el desarrollo de la contabilidad, cuyos ámbitos de aplicación se extienden a diversas ramas, como puede comprobarse al contemplar su clasificación.

3.3.1.1. Concepto de Contabilidad.

Según Wanden & Fernández, E. (2016) La contabilidad es una ciencia económica que realiza un proceso de identificar, medir y comunicar información económica apta para emitir juicios y tomar decisiones destinados a los distintos usuarios de dicha información. Es un sistema de información que garantiza la fiabilidad y precisión de esta a través de métodos rigurosos de medidas, organización y distribución de la información para la adopción de decisiones.



3.3.1.2. *División de la contabilidad.*

Según, Wanden & Fernández, E. (2016). La división de la contabilidad está sujeta a criterios alternativos para clasificar sus distintas ramas. Un criterio que abarca conceptos muy amplios es el de diferenciar la contabilidad microeconómica de la contabilidad macroeconómica atendiendo al tipo de unidad económica a la que se refiera.

La primera comprende la contabilidad de las familias, empresas o de las administraciones (contabilidad pública), mientras que la segunda se refiere a unidades macroeconómicas, entre las cuales se incluye la contabilidad nacional, que tiene que recurrir a estimaciones estadísticas para determinar las variables de información en muchos casos.

En el ámbito de la contabilidad microeconómica es importante la clasificación que se realiza atendiendo al tipo de usuario a quien se destina la información. Según este criterio se distinguen la contabilidad financiera y la contabilidad de gestión. La primera tiene por objeto la información externa; es decir la que interesa a toda una pluralidad de usuarios tanto internos como externos; de ahí que esté ampliamente regulada. La contabilidad de gestión, por su parte, se utiliza con fines directivos de la propia empresa; es decir no requiere tanta regulación y el usuario es interno: la propia empresa que necesita adoptar decisiones en su gestión.

La clasificación anterior tiene un claro paralelismo con la que diferencia entre contabilidad externa e interna. La primera se preocupa de representar de la empresa frente a terceros, esto es, su relación con el exterior. La contabilidad interna, en cambio, estudia el circuito interno, la composición y determinación de costes y rendimientos, siendo de uso exclusivamente interno de la empresa. En el ámbito de la contabilidad de gestión está la contabilidad de costes o analítica.

A su vez, la contabilidad financiera es objeto de clasificación según sea la perspectiva de su estudio. Así, pues ser estudiada en función del objeto, del sujeto o de la actividad. La contabilidad financiera en función del objeto estudia la misma a través de las operaciones y elementos objetos de ser representados. En función del sujeto contempla la casuística propia de la forma jurídica y sus requisitos formales y normativos de los distintos tipos de empresas y sus operaciones; de ahí que se haya denominado contabilidad de sociedades...



...Y la contabilidad financiera en función de la actividad es el estudio de las problemáticas particulares de las empresas según sea su tipo de actividad: inmobiliarias concesionarias, bancarias, deportivas.

Aún cabría apuntar a más clasificaciones de la contabilidad financiera, tales como las que diferencian las entidades según sea lucrativa o no, o bien según el ámbito geográfico de aplicación como es el caso de la contabilidad internacional.

Por otra parte, en el ámbito de la contabilidad y tomando como base la información suministrada por la contabilidad financiera y/o de gestión, existen otras disciplinas entre las que cabe citar, por su relevancia la consolidación de estados contables, el análisis contable y la auditoría. La consolidación agrega los estados contables de los grupos de empresas con el fin de obtener el del conjunto. El análisis contable como su propia denominación indica, tiene por objeto analizar y diagnosticar la situación económica y financiera a través de la aplicación de técnicas y conceptos específicos. La auditoría, por su parte, revisa y verifica que los estados contables reflejen la imagen fiel de la entidad.

3.3.1.3. Usuarios de la información contable.

De acuerdo a Wanden & Fernández, E. (2016). La contabilidad es un sistema de información económica útil para la adopción de decisiones. Los usuarios de esta información se pueden clasificar en dos grupos: usuarios externos e internos.

Los usuarios externos son aquellos que se ven afectados por la situación financiera y económica de la empresa. Aunque no participan directamente en su gestión y dirección, necesitan la información por distintos motivos para adoptar sus decisiones con respecto a la empresa.

Accionistas, socios u otro tipo de inversores: necesitan conocer la evolución de los recursos que tienen invertidos en la empresa, así como la rentabilidad que les proporciona.



Proveedores y acreedores: se preocupan de la capacidad de la empresa para atender sus compromisos, en concreto, la solvencia y garantía que tiene la empresa para asegurarse así de poder cobrar la financiación que han proporcionado.

Las entidades públicas: por el interés recaudatorio y el cumplimiento de las obligaciones fiscales y sociales, así como por el control o seguimiento de la evolución de la empresa o de su sector.

Clientes y otros deudores: pueden usar la información de la empresa para conocer la continuidad y fiabilidad en el suministro de los bienes y servicios que les presta.

Competidores: por una parte, estarán interesados en el uso de la información como potenciales colaboradores, y por otra también para detectar estrategias, ya sean para competir o colaborar.

Los usuarios internos son aquellos que participan directamente en la gestión y dirección de la empresa, así como en cualquier otra función de control de la empresa. Usan la información desde el interior de la empresa y la utilizan con fines de seguimiento, control y decisión. En consecuencia, la elaboración de la información no requiere las exigencias de normalización que precisaban los usuarios externos y, por lo general, implica unos niveles mayores de detalle y análisis.

3.3.1.4. *La contabilidad financiera.*

Para Wanden & Fernández, E. (2016). La contabilidad financiera proporciona información a usuarios externos e internos con el fin de facilitar la adopción de decisiones. La síntesis de esta información se realiza a través de la presentación de los estados contables, que representan la imagen fiel de patrimonio, la situación financiera y el resultado de la empresa.

La pluralidad de usuarios requiere que la información esté normalizada y, en consecuencia, regula su elaboración atendiendo a un marco conceptual y a la aplicación de una normativa.



La información, además de cumplir con los requisitos de ser fiable y relevante, debe ser comprensible por todos los usuarios, así como permitir la comparabilidad en el tiempo y con otras empresas y, finalmente tiene que ser verificada y contrastada.

- Fiable.
- Relevante.
- Comprensible.
- Comparable.
- Verificable.
- Contrastable.

Con ello, la contabilidad financiera contribuye a que los usuarios externos puedan tomar decisiones eficientes, y por tanto favorece el funcionamiento de la economía.

3.3.1.5. Estados financieros

Los estados financieros son documentos contables que reflejan información financiera de la empresa a un determinado período. La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2016) afirma que:

El objetivo de los estados financieros de una pequeña o mediana entidad es proporcionar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de la entidad que sea útil para la toma de decisiones económicas de una amplia gama de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información.

Los estados financieros también muestran los resultados de la administración llevada a cabo por la gerencia: dan cuenta de la responsabilidad en la gestión de los recursos confiados a la misma, (pág. 16).

3.3.1.6. Estado de situación financiera.

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2016) explica que “Es la relación entre los activos, los pasivos y el patrimonio en una fecha concreta”, (pág. 18). Es un documento contable-financiero que expone la situación financiera de la empresa a un período determinado.



3.3.1.7. Estado de resultados.

Para la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2016) “Es la diferencia aritmética entre ingresos y gastos”, (pág. 24). Es el documento contable-financiero que presenta el rendimiento del negocio durante un período determinado.

3.3.1.8. Cuentas de balance.

Son aquellas cuentas que conforman el Estado de Situación Financiera durante el período en que éste es presentado.

Activos:

Según la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2016) “Es un recurso controlado por una entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos”, (pág. 19).

Dicho de otra manera son todos los recursos y derechos que el negocio posee para operar y, ulteriormente, para garantizar su rentabilidad y permanencia en marcha.

Pasivos:

Según la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2016) “Es una obligación presente de una entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos”, (pág. 19).

En otras palabras, son deberes y obligaciones que el negocio contrae como medio de apalancamiento y así garantizar su constante operatividad. A pesar de ser deudas, son de vital importancia al momento que la empresa necesita suministrarse de insumos y servicios para poder operar.



Patrimonio:

Según la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2016) “Es la participación residual en los activos de una entidad, una vez deducidos todos sus pasivos”, (pág. 19).

Es decir, el patrimonio, es el resultado de confrontar los activos contra los pasivos. Su importe obtiene mediante la ecuación contable:

$$\boxed{\text{Activos}} = \boxed{\text{Pasivos}} + \boxed{\text{Patrimonio}}$$

3.3.1.9. Reconocimiento de las cuentas de balance.

Para efectos de reconocimiento de las cuentas de balance, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2016) plantea tres características de manera implícita en la Sección 2-Conceptos y Principios Generales:

Reconocimiento es el proceso de incorporación en los estados financieros de una partida que cumple la definición de un activo, pasivo, ingreso o gasto y que satisface los siguientes criterios:

- Es probable que cualquier beneficio económico futuro asociado con la partida llegue a, o salga de la entidad.
- La partida tiene un costo o valor que pueda ser medido con fiabilidad.

La falta de reconocimiento de una partida que satisface esos criterios no se rectifica mediante la revelación de las políticas contables seguidas, ni tampoco a través de notas u otro material explicativo.

Por lo antes mencionado, en resumen, el reconocimiento de las cuentas depende de tres características o requerimientos fundamentales: Medibles: que se le pueda aplicar cierta unidad de medida (peso, longitud, área, etc.). Cuantificable: es decir, que se pueda tasar o establecer un valor o cuantía exactos. Deben generar renta gravable: que su adquisición pueda generar un beneficio futuro.



Según la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2016) “En el reconocimiento inicial, una entidad medirá los activos y pasivos al costo histórico, a menos que esta NIIF requiera la medición inicial sobre otra base, tal como el valor razonable”, (pág. 24).

3.3.1.10. Cuentas de resultados.

Son aquellas cuentas que forman parte del Estado de Resultados y su consiguiente elaboración.

3.3.1.11. Ingresos.

Los ingresos representan entradas de dinero para el negocio, estos se obtienen cuando se vende de contado un producto o servicio; o cuando se recupera la cartera por concesión de crédito. Los ingresos, para su reconocimiento, se clasifican en gravables y no gravables; y por su naturaleza como ordinarios y no ordinarios.

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2016) establece que:

Una entidad medirá los ingresos de actividades ordinarias al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. El valor razonable de la contraprestación, recibida o por recibir, tiene en cuenta el importe de cualesquiera descuentos comerciales, descuentos por pronto pago y rebajas por volumen de ventas que sean practicados por la entidad.

Una entidad incluirá en los ingresos de actividades ordinarias solamente las entradas brutas de beneficios económicos recibidos y por recibir por parte de la entidad, actuando por cuenta propia. Una entidad excluirá de los ingresos de actividades ordinarias todos los importes recibidos por cuenta de terceras partes tales como impuestos sobre las ventas, impuestos sobre productos o servicios o impuestos sobre el valor añadido. En una relación de agencia, una entidad (el agente) incluirá en los ingresos de actividades ordinarias solo el importe de su comisión. Los importes recibidos por cuenta del principal no son ingresos de actividades ordinarias de la entidad, (pág. 150).



3.3.1.12. Egresos o erogaciones.

Según la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2016). La definición de gastos incluye tanto las pérdidas como los gastos que surgen en las actividades ordinarias de la entidad:

- Los gastos que surgen de la actividad ordinaria incluyen, por ejemplo, el costo de las ventas, los salarios y la depreciación. Usualmente, toman la forma de una salida o disminución del valor de los activos, tales como efectivo y equivalentes al efectivo, inventarios o propiedades, planta y equipo.
- Las pérdidas son otras partidas que cumplen la definición de gastos y que pueden surgir en el curso de las actividades ordinarias de la entidad. Si las pérdidas se reconocen en el estado del resultado integral, habitualmente se presentan por separado, puesto que el conocimiento de las mismas es útil para la toma de decisiones económicas.

3.3.1.13. Reconocimiento de las cuentas de resultados.

Según la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2016). Reconocimiento es el proceso de incorporación en los estados financieros de una partida que cumple la definición de un activo, pasivo, ingreso o gasto y que satisface los siguientes criterios:

- Es probable que cualquier beneficio económico futuro asociado con la partida llegue a, o salga de la entidad.
- Que la partida tenga un costo o valor que pueda ser medido con fiabilidad.

La falta de reconocimiento de una partida que satisface esos criterios no se rectifica mediante la revelación de las políticas contables seguidas, ni tampoco a través de notas u otro material explicativo.



3.3.2. Generalidades sobre las finanzas: Definición.

Para Ruffino, M. (2020): “Finanzas: hace referencia a los análisis, técnicas y decisiones tomadas, en un determinado lapso de tiempo, por parte del estado, empresas o individuos particulares, para la utilización y gestión del dinero y otros activos. Esta es una rama de las ciencias económicas.”

Otra explicación similar la presentan Gitman, L. & Zutter, C. (2012). Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas, (pág. 3).

En resumen, las finanzas son una rama de las ciencias económicas que estudian el comportamiento del dinero. Sin importar el usuario, éstas se enfocan en fortalecer la toma de decisiones y optimizar el uso del efectivo y demás recursos.

3.3.2.1. Importancia de las finanzas.

La importancia de las finanzas reside en su finalidad, que no es otra sino el hecho de aportar a sus usuarios información detallada sobre cómo se están usando sus bienes y cuánto están rindiendo. A través de ellas se busca optimizar el manejo de los recursos, garantizar la rentabilidad y aprovechar de mejor manera los activos, y así obtener un mayor rendimiento de parte de los mismos.

Para Utrilla, F. (2014). Es innegable la importancia que tienen las Finanzas en cualquier empresa, ya que tiene como objetivo optimizar y lograr la multiplicación del dinero. Por ello, es clave que toda empresa, independientemente de su tamaño, cuente con información oportuna, útil, clara, relevante y concisa para tomar las mejores decisiones.

Con base en la información con que cuente, se podrá pronosticar el futuro y podremos visualizar hacia donde llevaremos a nuestra empresa, por lo que se requieren de mucha atención y capacidad para poder hacerlo.



En resumen, la información obtenida de las finanzas; además, de facilitar la comprensión de la situación financiera de un negocio también aporta datos más precisos que proveen una visión más amplia y que a su vez, esta misma, fortalece la toma de decisiones. Por lo que se puede aseverar, que un negocio que atiende periódicamente sus finanzas se puede considerar como un negocio saludable.

3.3.2.2. *Campo de aplicación.*

Según plantean Gitman, L.& Zutter, C. (2012): “El campo de las finanzas es amplio y dinámico. Afecta todo lo que hacen las empresas, desde la contratación de personal para la construcción de una fábrica hasta el lanzamiento de nuevas campañas de publicidad”, (pág. 3).

3.3.3. Análisis horizontal.

Carrión & Castillo, M. (2011) explican que sirve “para comparar los resultados en el tiempo. Demostrando los aumentos o disminuciones que han sufrido diferentes cuentas o grupos de cuentas en los diferentes períodos” (pág. 27).

Es decir, que es una herramienta financiera que calcula y analiza la variación de las cuentas individuales o los rubros de un estado financiero. Tales variaciones se miden porcentualmente y pueden ser positivas o negativas, favorables o desfavorables. La interpretación de las variaciones estará en virtud de cómo se conjuguen las tendencias de éstas, e inclusive la variación de otras cuentas o rubros.

3.3.4. Análisis vertical.

Es una herramienta financiera que se aplica a los estados financieros, y permite calcular porcentualmente la representación o volumen de una cuenta específica con respecto a un rubro o conjunto de cuentas. Un concepto similar lo brindan Herrera & Zurita, I. (2016):

Se analizan las partidas globales de la empresa (Balance General, Estado de Resultados o Estado de Flujos de Efectivo) y su evolución. Es un análisis global de los estados financieros, se ven proporciones de cada cuenta y de acuerdo a ello se realizan conclusiones generales. El objetivo de este análisis es que en pocos minutos una persona pueda darse cuenta de si la empresa va mal o bien y a qué se dedica (pág. 6).

3.3.5. Ratios financieras

Según Herrera & Zurita, I. (2016). Se obtienen como el cociente entre cuentas obtenidas del Balance General o Estado de Resultados, se caracterizan por su facilidad de cálculo y consenso en la interpretación de sus resultados. Resultan de la división entre dos partidas contables, (pág. 9).

En otras palabras, son cálculos que se obtienen utilizando cuentas específicas de los estados financieros para medir la liquidez, solvencia, rendimiento, rentabilidad, etc. de un negocio.

3.3.5.1. Razones de liquidez.

Son aquellas razones, que a como su nombre lo indica, miden la liquidez de un negocio. Es decir, que miden su capacidad de pago a corto plazo y determinan su solvencia inmediata.

Para Zutter & Gitman, L. (2012). La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas, (pág. 65).

1. Liquidez corriente: Una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, (pág. 65).

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

2. Prueba ácida: La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales:

- Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y
- El inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

Un problema adicional con el inventario como activo líquido es que cuando las compañías enfrentan la más apremiante necesidad de liquidez, es decir, cuando el negocio anda mal, es precisamente el momento en el que resulta más difícil convertir el inventario en efectivo por medio de su venta, (pág. 67).

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

3. Prueba defensiva: Según Guzmán, C. (2006). Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en Caja-Bancos 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. Calculamos este ratio dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente, (pág. 18).

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Efectivo} + \text{Valores negociables}}{\text{Pasivo Corriente}}$$



4. Capital de trabajo: El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la firma (empresa) después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día, (pág. 18).

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

Liquidez para cuentas por cobrar: Las cuentas por cobrar son activos líquidos sólo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo prudente, (pág. 19). Así que se establecen dos razones para medir su liquidez.

5. La primera es el período promedio de cobranza, que es el tiempo en el que la empresa transforma en efectivo sus cuentas por cobrar.

$$\text{Período promedio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas anuales a crédito}}$$

6. La segunda es la rotación de cuentas por cobrar, que indica la cantidad de veces que éstas se transformaron en efectivo al cabo de un año.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

3.3.5.2. Razones de actividad.

Son ratios que nos ayudan a calcular el tiempo que tardan los activos corrientes en liquidarse (transformarse en efectivo), igualmente nos permiten tener una idea más clara de cómo se administran estos activos.

Según Zutter & Gitman, L. (2012):

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

7. Rotación de inventarios: La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa, (pág. 68).

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

8. También puede ser expresado con la siguiente fórmula, que indica el período en el que se hace efectiva dicha rotación (debido a que la anterior calcula la cantidad de veces que rotó en el año):

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Inventario} * 360}{\text{Costo de ventas}}$$

9. Período promedio de cobro: El periodo promedio de cobro, o antigüedad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio, (pág. 68).

$$\text{Período promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas anuales}}$$

10. Período promedio de pago: El periodo promedio de pago, o antigüedad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro, (pág. 69).

$$\text{Período promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Compras anuales}}$$

11. Rotación de efectivo: Para Guzmán, C. (2006), dan una idea sobre la magnitud de la caja y bancos para cubrir días de venta. Lo obtenemos multiplicando el total de Caja y Bancos por 360 (días del año) y dividiendo el producto entre las ventas anuales, (pág. 24).

$$\text{Rotación de efectivo} = \frac{\text{Efectivo} * 360}{\text{Ventas anuales}}$$

12. Rotación de activos totales: Según Zutter & Gitman, L. (2012) “indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas”, (pág. 70).

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

13. Rotación de activos fijos: Según Guzmán, C. (2006), mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Mide la actividad de ventas de la empresa. Dice, cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo, (pág. 25).

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}}$$

3.3.5.3. Razones de endeudamiento o solvencia.

Son aquellas razones que miden la administración de las obligaciones que la empresa posee, además determinan la capacidad de pago.

Explican Zutter, C. & Gitman, L. (2012):

La posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos. Debido a que los compromisos con los acreedores se deben cumplir antes de distribuir las ganancias entre los accionistas, tanto los accionistas actuales como los futuros deben prestar mucha atención a la capacidad de la empresa de saldar sus deudas. Los prestamistas también se interesan en el endeudamiento de las empresas, (pág. 70).

14. Estructura de capital: Según Guzmán, C. (2006), es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio. Lo calculamos dividiendo el total del pasivo por el valor del patrimonio, (pág. 26):

$$\text{Estructura de capital} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Patrimonio}}$$

15. Índice de endeudamiento: Según Zutter & Gitman, L. (2012), 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, (pág. 72).

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

16. 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, (pág. 72).

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Intereses}}$$

17. Cobertura de gastos fijos: Guzmán, C. (2006), explica que este ratio permite visualizar la capacidad de supervivencia, endeudamiento y también medir la capacidad de la empresa para asumir su carga de costos fijos. Para calcularlo dividimos el margen bruto por los gastos fijos. El margen bruto es la única posibilidad que tiene la compañía para responder por sus costos fijos y por cualquier gasto adicional, como por ejemplo, los financieros.

$$\text{Cobertura de gastos fijos} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Gastos fijos}}$$

3.3.5.4. Razones de rentabilidad.

Son ratios, que como su nombre indica, miden la rentabilidad de la empresa. En cierto modo, son un poco más importantes que las otras debido a que son las más consultadas por los accionistas, analistas, bancos.

Según Zutter, C. & Gitman, L. (2012):

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

18. Rendimiento sobre el patrimonio (ROE): Guzmán, C. (2006), afirma que esta razón la obtenemos dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa. Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista, (pág. 29).

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

19. Rendimiento sobre la inversión (ROA): Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

20. Utilidad por activos: Este ratio indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, lo calculamos dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos por el monto de activos, (pág. 30).

$$\text{Utilidad por activos} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Activos totales}}$$

21. Utilidad por ventas: Este ratio expresa la utilidad obtenida por la empresa, por cada unidad monetaria de ventas. Lo obtenemos dividiendo la utilidad antes de intereses e impuestos por el valor de las ventas, (pág. 30-31).

$$\text{Utilidad por ventas} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

22. Ganancia por acción: Ratio utilizado para determinar las utilidades netas por acción común, (pág. 31).

$$\text{GPA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes}}$$

23. Margen de utilidad bruta (MUB). Este ratio relaciona las ventas menos el costo de las ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada unidad monetaria de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende.

$$\text{MUB} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

24. Margen de utilidad neta (MUN). Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor, (pág. 32).

$$\text{MUN} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

25. Análisis Du-Pont: Para explicar por ejemplo, los bajos márgenes netos de venta y corregir la distorsión que esto produce, es indispensable combinar esta razón con otra y obtener así una posición más realista de la empresa. A esto nos ayuda el análisis DUPONT.

Este ratio relaciona los índices de gestión y los márgenes de utilidad, mostrando la interacción de ello en la rentabilidad del activo.

La matriz del Sistema DUPONT expuesta al final, nos permite visualizar en un solo cuadro, las principales cuentas del balance general, así como las principales cuentas del estado de resultados. Así mismo, observamos las principales razones financieras de liquidez, de actividad, de endeudamiento y de rentabilidad, (pág. 32-33).

$$\text{Du-Pont} = \frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Activo total}}$$

O bien con la siguiente fórmula:

$$\text{Du-Pont} = \text{Margen de utilidad neta} * \text{Rotación de activos totales}$$

3.3.6. Análisis Du-Pont.

Según Zutter & Gitman, L. (2012), se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (RSA) y el rendimiento sobre el patrimonio (RSP).

Es un cálculo que se utiliza para medir el rendimiento de la inversión porque relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la compañía ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (RSA), (pág. 81).

Se obtiene mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Du-Pont} = \text{Margen de utilidad neta} * \text{Rotación de activos totales}$$



3.3.7. Dictamen financiero.

Tena, R. (2018), explica que: “Es un método con el que se determina la situación financiera de una empresa mediante el análisis de la información proporcionada por contabilidad. Esta información clarificará los niveles de endeudamiento, liquidez, rentabilidad y el punto de equilibrio financiero.”

Dicho de otra manera, es un documento y herramienta que se utiliza para determinar y analizar la situación financiera de un negocio, enfocándose en la rentabilidad. Para ello es necesario entender el rendimiento, que, según la Junta de Normas Internacionales para Contabilidad (2009): “El rendimiento financiero es la relación entre los ingresos y los gastos de una entidad, tal como se lo informa en el estado del resultado integral”, (pág. 19).

Por otra parte, para Monterrubio, J. (2010), es el dictamen sobre los estados financieros, es decir, se refiere a la opinión profesional que emite un contador público sobre si los estados financieros emitidos por un ente económico presentan razonablemente su situación financiera, el resultado de sus operaciones (utilidades o pérdidas) los cambios en su flujos de efectivo y en la aportación de sus accionistas (patrimonio) en otros casos.

En síntesis: Es el informe final, que recopila toda la información necesaria para que la empresa fortalezca la toma de decisiones.



IV. PREGUNTAS DIRECTRICES

- ¿De qué manera un análisis cualitativo nos brindaría una mejor comprensión de los controles y procesos financieros aplicados dentro del negocio en estudio?
- ¿Cómo está organizada la empresa?
- ¿Cuáles son las estrategias que aplica la empresa?
- ¿Cuál es la situación legal de la empresa?
- ¿Cuál es la incidencia del entorno económico y político en la empresa en estudio?
- ¿Cuáles son las fortalezas que presenta la empresa?
- ¿Cuáles son las oportunidades que tiene la empresa constructora?
- ¿Cuáles son las amenazas que enfrenta la empresa constructora?
- ¿Cómo es la salud financiera de la empresa?
- ¿Qué herramientas y técnicas del análisis cuantitativo serían las adecuadas para determinar los grados de liquidez, rendimiento y rentabilidad de la Empresa Constructora de Nicaragua?
- ¿Qué información debe contener el informe de la situación financiera de la empresa para que éste cumpla con su finalidad de aportar en la toma de decisiones?
- ¿Qué información nueva o relevante debe presentar el informe consolidado para que la gerencia de la Empresa Constructora de Nicaragua lo emplee en su toma de decisiones?

V. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Objetivo	Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Indicador	Ítems
Realizar análisis cualitativo a la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.	Análisis cualitativo	Ponce, H. (2006). Es un proceso donde la extracción de datos se realiza con la determinación de conocer los aspectos financieros de la empresa, en un momento dado, con la intención de hacer proyecciones y razonables sobre su futuro económico.	Se procede a realizar el análisis cualitativo de la empresa en estudio	Espina de pescado Diagrama de Pareto	Guía de observación Guía de entrevista. Guía de revisión documental
Identificar la dirección estratégica de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.	Dirección estratégica	Palacios, L. (s.f.), es un fenómeno altamente complejo al tener como objeto de estudio la forma en que una organización busca la adaptación a su entorno, en competencia con otras organizaciones, en un proceso continuo en el tiempo.	Se procede a identificar las estrategias financieras que utiliza la empresa constructora de Nicaragua S.A.	Fortalezas Oportunidades Debilidades Amenazas Cadena de valor de Porter: Actividades primarias Actividades de soporte	Guía de observación Guía de entrevista. Guía de revisión documental.
Analizar situación financiera como consecuencia de la toma de decisiones en la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.	Situación financiera	García, (2015). Aduce que es el dictamen sobre los estados financieros, es decir, se refiere a la opinión profesional que emite un contador público sobre si los estados financieros emitidos por un ente económico presentan razonablemente su situación financiera, el resultado de sus operaciones (utilidades o pérdidas) los cambios en sus flujos de efectivo y en la aportación de sus accionistas (patrimonio) en otros casos.	Se procede a realizar el diagnóstico de la situación financiera de la empresa mediante la aplicación de indicadores financieros	Análisis horizontal Análisis vertical Liquidez Rentabilidad Rendimiento Análisis DUPONT	Guía de observación Guía de entrevista. Guía de revisión documental.



VI. DISEÑO METODOLÓGICO

6.1. Enfoque de la investigación

Baptista, Fernández, & Sampieri, R. (2003) explican que de la combinación de ambos enfoques (cualitativo y cuantitativo), surge la investigación mixta, misma que incluye las mismas características de cada uno de ellos. Ésta se desarrolla en cinco fases (que son las de ambos enfoques):

- Lleva a cabo observación y evaluación de fenómenos.
- Establece suposiciones o ideas como consecuencia de la observación y evaluación realizadas.
- Prueba y demuestra el grado en que las suposiciones o ideas tienen fundamento.
- Revisa tales suposiciones o ideas sobre la base de las pruebas o del análisis.
- Propone nuevas observaciones y evaluaciones para esclarecer, modificar, cimentar y/o fundamentar las suposiciones o ideas; o incluso para generar otras, (pág. 10).

6.2. Tipo de investigación

Castillero, O. (s.f.) plantea la existencia de 15 tipos de investigaciones que se agrupan en 6 conjuntos que comparten ciertos tipos de características. Por tanto, a continuación se explica el tipo de investigación elaborada tomando en cuenta lo antes citado:

- Según el objetivo de la investigación:

Investigación aplicada: Se trata de un tipo de investigación centrada en encontrar mecanismos o estrategias que permitan lograr un objetivo concreto, como curar una enfermedad o conseguir un elemento o bien que pueda ser de utilidad. Por consiguiente, el tipo de ámbito al que se aplica es muy específico y bien delimitado, ya que no se trata de explicar una amplia variedad de situaciones, sino que más bien se intenta abordar un problema específico.



- Según el nivel de profundización en el objeto de estudio:

Investigación explicativa: Se trata de uno de los tipos de investigación más frecuentes y en los que la ciencia se centra. Es el tipo de investigación que se utiliza con el fin de intentar determinar las causas y consecuencias de un fenómeno concreto. Se busca no solo el qué sino el porqué de las cosas, y cómo han llegado al estado en cuestión.

Para ello pueden usarse diferentes métodos, como la el método observacional, correlacional o experimental. El objetivo es crear modelos explicativos en el que puedan observarse secuencias de causa-efecto, si bien estas no tienen por qué ser lineales (normalmente, son mecanismos de causalidad muy complejos, con muchas variables en juego).

- Según el tipo de datos empleados:

Según Ibarra, M. (s.f.). La investigación mixta o metodología mixta de investigación es un tipo de investigación en la cual el investigador utiliza más de un método para obtener resultados. En su mayor parte, esto involucra el desarrollo de investigaciones combinando una metodología cuantitativa con una cualitativa, para así obtener resultados más extensos. Partiendo de este concepto, se establece que la presente investigación es de carácter mixto.

- Según el grado de manipulación de las variables:

Investigación cuasi-experimental: La investigación cuasi-experimental se asemeja a la experimental en el hecho de que se pretende manipular una o varias variables concretas, con la diferencia de que no se posee un control total sobre todas las variables, como por ejemplo aspectos vinculados al tipo de muestra que se presenta al experimento.

- Según el tipo de inferencia:

Investigación de método deductivo: Este tipo de investigación se basa en el estudio de la realidad y la búsqueda de verificación o falsación de unas premisas básicas a comprobar. A partir de la Ley general se considera que ocurrirá en una situación particular.



- Según el período en el que se realiza:

Investigación longitudinal: Es un tipo de investigación que se caracteriza por realizar un seguimiento a unos mismos sujetos o procesos a lo largo de un período concreto. Permite ver la evolución de las características y variables observadas.

6.3. Población o área de estudio

La presente investigación busca entender el comportamiento de las finanzas del sector de la construcción en Nicaragua; por tanto, se estableció como población a estudiar las empresas que se dedican enteramente a este giro. Para ello, el período a trabajar será el comprendido entre 2018 a 2019. Tal a como lo plantea Hernández, E. (2006):

Debe esclarecerse el periodo de tiempo en meses o años en que se realiza la investigación. Debe definirse el lugar donde se realiza la investigación, que puede ser en el país, o un distrito, provincia, departamento, comunidad, unidad o unidades de salud o hasta servicios específicos según el caso, (pág. 31).

6.4. Muestra

El universo seleccionado para llevar a cabo el presente estudio es la Empresa Constructora de Nicaragua. En este caso específico, la muestra serán sus estados financieros: Balance General y Estado de Resultados. Que son los más adecuados para implementar las herramientas y métodos relacionados al análisis financiero.

Para Hernández, E. (2006). Este apartado es importante. Deben ser definidos los sujetos del estudio, es decir el universo de estudio, la muestra y los esquemas de selección de dicha muestra, con sus criterios de inclusión y exclusión. Para lo cual es importante que el investigador se remita a textos de muestreo y en muchos casos consulte especialistas en la materia, (pág. 32).



6.5. Métodos y técnicas

Los métodos empleados en la presente investigación son los Métodos Teóricos, porque reúnen la mayor cantidad de datos posibles y necesarios además de auxiliarse de todas las bondades del método científico para garantizar una comprensión más asequible del fenómeno estudiado. Esto se debe a que combina la teoría y la práctica,

Según Hernández, E. (2006). Los métodos teóricos permiten la construcción y desarrollo de la teoría científica, y en el enfoque general para abordar los problemas de la ciencia. Por ello los métodos teóricos permiten profundizar en el conocimiento de las regularidades y cualidades esenciales de los fenómenos. Estos cumplen una función gnoseológica importante, ya que nos posibilitan la interpretación conceptual de los datos empíricos encontrados.

Los métodos teóricos crean las condiciones para ir más allá de las características fenoménicas y superficiales de la realidad, explicar los hechos y profundizar en las relaciones esenciales y cualidades fundamentales de los procesos no observables directamente. Los Métodos Teóricos no solo revelan las relaciones esenciales del objeto sino que participan en la etapa de asimilación de hechos, fenómenos y procesos y en la construcción de modelo e hipótesis de investigación, (pág. 34).

En específico, se trabajó con el Método Deductivo. En cuanto a las técnicas se trabajó por medio de la observación y la recolección de datos en el área de estudio, así como la entrevista y verificaciones presenciales (check list).

6.6. Instrumentos de análisis

- Diagrama de pescado:

Es una herramienta del análisis cualitativo que se utiliza para detectar problemas por medio de la segmentación de un determinado problema. Ésta se puede complementar con el Diagrama de Pareto.



- Diagrama de Pareto:

Es una herramienta que consiste en transformar los datos cualitativos en datos cuantitativos para así obtener una perspectiva más amplia sobre el problema, además que permite identificar qué causas son las que generan más problemáticas.

- Observación:

Se hicieron visitas al negocio para constatar la aplicación de ciertos controles y políticas, así mismo para verificar efectivamente el estado de los activos (PPE e inventario), (Ver anexo 3).

- Recolección de datos in situ:

La recolección de datos se hizo posible gracias a la aplicación de la entrevista y el check list, además de documentación contable que nos fue brindada al momento (Ver anexo 3).

- Entrevista:

La entrevista fue aplicada directamente a la administración de la Empresa Constructora de Nicaragua, se designaron un total de 22 preguntas enfocadas al entendimiento general del negocio, sus finanzas y la aplicación de controles y políticas (Ver anexo 1).

- Check list:

El check list es un cuestionario cuya finalidad es la de corroborar fidedignamente la aplicación de controles y políticas empleadas por el negocio estudiado. Fueron necesarias 40 preguntas para entender el manejo del efectivo, inventario, cuentas por cobrar, ingresos, erogaciones y cuentas por pagar (Ver anexo 2).



VII. ANÁLISIS DE RESULTADOS

7.1. Análisis cualitativo

7.1.1. Espina de Pescado

Por sí solo, el diagrama de pescado hace posible desglosar un problema o fenómeno en sus diferentes componentes (que pueden ser factores o áreas afectadas) y a su vez, delimitar estos mismos en las causas que ocurren dentro de cada uno de ellos y una vez integrados dentro del diagrama es posible visualizar detalladamente el problema o fenómeno. Es importante mencionar que la relevancia y veracidad de estos datos dependen enteramente de las herramientas utilizadas (ver anexos 1, 2, 3 y 10) y la perspicacia del investigador cuando aplica sus conocimientos y experiencia.

A través de esta herramienta se pudieron detectar dos áreas de interés donde ocurrían problemas con mayor frecuencia y aseveramos que serían las que más afectaban las finanzas del negocio. Estas áreas fueron contabilidad y finanzas, ahí se delimitaron cinco cuentas que resultaron interesantes por sus variaciones contraproducentes: efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, ingresos y egresos.

En las visitas hechas al negocio se nos informó que no existía personal alguno dedicado enteramente al manejo de las cuentas por cobrar y por pagar, que dicho manejo de las cinco cuentas de interés (antes mencionadas) recaía en el contador y el financiero, y sus respectivos equipos de trabajo. Esta delegación de funciones poco asertiva e irresponsable da lugar a que la información obtenida de estas áreas esté en riesgo de sesgo y además, que, la falta de supervisión es un indicativo de que lo ocurrido ahí se esté dando sin cumplir los controles adecuados.

Todo esto se resume a que estas cuentas no se manejen de manera responsable y controlada, de ahí los enormes gastos incurridos en el período y que muy probablemente en su mayoría sean innecesarios.



El problema se ha segmentado de tal manera que se pudieron identificar cinco cuentas que presentaban mayor riesgo por el inusual importe en sus saldos (ver anexo 15), además que se utilizan muy a menudo para el cálculo de razones financieras; en especial la cuenta de ingresos que es muy útil para ayudar a la medición de la rentabilidad de la empresa. Dicha segmentación de problemas fue posible gracias a la información obtenida de los instrumentos de análisis, en especial de la entrevista y el check list, aunque otros datos igual de relevantes se obtuvieron de la observación y recolección de datos in situ. A continuación, se presentan dichas cuentas:

- Egresos
- Cuentas por cobrar (total)
- Efectivo (total)
- Cuentas por pagar
- Ingresos

Una vez identificadas las secciones del problema, la segmentación ulterior consistió en detectar las causas que generaban la problemática en cada cuenta. Para ello fue necesario emplear (nuevamente) los datos y conocimientos obtenidos de la entrevista, check list, guía de observación y recolección de datos in situ.

Todo esto permitió integrar el problema dentro del diagrama de Ishikawa, mostrando éste último un fiel detalle del origen, ubicación y áreas de afectación del problema mismo. Lo que sigue a continuación es establecer un orden de prioridad de atención a los puntos de afectación, para ello fue necesario elaborar el diagrama de Pareto.

7.1.2. Diagrama de Pareto

Partiendo de los datos proveídos por el diagrama de Ishikawa, con la elaboración del diagrama de Pareto fue posible establecer un orden para atender de manera urgente aquellas cuentas que poseían mayor prioridad.



La prioridad se establece a partir de la Regla de Pareto o Relación 80/20, la cual significa que el 20% de las causas generan el 80% de los problemas. Residiendo el 80% de afectaciones en el área de interés que contiene las cuentas de egresos, cuentas por cobrar y efectivo; por tanto, el restante 20% de problemáticas residen en las cuentas por cobrar e ingresos. Siendo este el orden de prioridad para atender las cuentas antes mencionadas.

Este hallazgo será fundamental para trabajar el análisis de la situación financiera y así, poder brindar una nueva perspectiva para trabajar en pro del mejoramiento de dicha situación en el negocio estudiado.

Por lo antes mencionado (en el análisis de los resultados del diagrama de Ishikawa) fue necesario ampliar más la perspectiva sobre la problemática y una herramienta óptima para segmentar el problema y detectar con más precisión sus causas fue el diagrama de pescado o diagrama de Ishikawa. Como un complemento de suma importancia, se implementó el diagrama de Pareto con el objetivo ulterior de establecer un orden de prioridad y atención de las áreas con mayor cantidad de problemáticas.

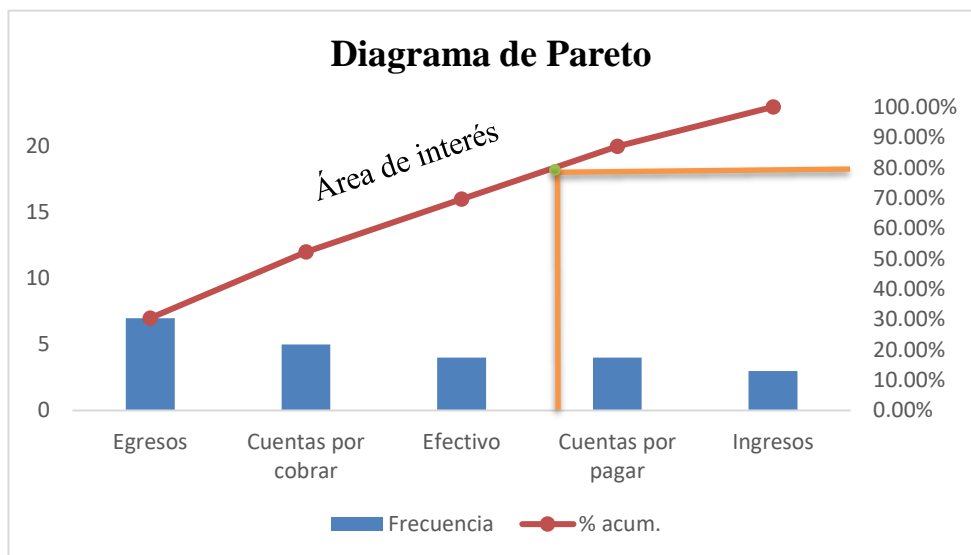
Para delimitar aún más el problema y las principales causas que debían ser atendidas fue necesario aplicar el diagrama de Pareto y pudo detectarse que las cuentas con mayor riesgo son los egresos, cuentas por cobrar y el efectivo. A continuación, se explica el por qué:

- Egresos: Su elevado importe provoca que los márgenes de utilidad disminuyan drásticamente, dejando una utilidad muy pobre para los accionistas.
- Cuentas por cobrar: Se tomó la decisión de incrementar el período de la recuperación de cartera para captar más clientes; sin embargo, es muy notorio que no fue así porque hubo una severa caída en las ventas. A pesar de ello, existe un saldo de cuentas por cobrar que está prácticamente congelado y es un dinero que no está generando ganancias porque no ha sido recuperado con eficacia.
- Efectivo: Ha disminuido a niveles alarmantes, porque se habla de una empresa que mueve cientos de millones en ventas e irónicamente cuenta con un disponible que ni siquiera sobrepasa el millón. Esto se debe a que cancelan con prontitud deudas a largo plazo e incurren en gastos ingentes.

Las causas se establecieron a partir de las deficiencias encontradas en estas cinco cuentas (que llamaron la atención por sus importes) como son: el efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, ingresos y egresos. En tanto que, la frecuencia se obtuvo de acuerdo al número de insuficiencias contenidas en dichas cuentas.

Causas	Frecuencia	% acum.
Egresos	7	30.43%
Cuentas por cobrar	5	52.17%
Efectivo	4	69.57%
Cuentas por pagar	4	86.96%
Ingresos	3	100.00%

Fuente: Elaboración propia



Fuente: Pareto, V. (2018). Basado en el modelo Pareto

Partiendo del hecho que el 20% de las causas generan el 80% de los problemas, se establece que este 20% reside en tres de las cinco cuentas de interés (porque en ellas se detectaron más deficiencias a través de la entrevista y el check list).



Por otro lado, estas cuentas son las que más uso tienen cuando se calculan las principales razones financieras relacionadas a la rentabilidad del negocio. Así mismo, en los análisis horizontal y vertical sus resultados (variación y representación porcentual) no fueron muy reconfortantes.

En síntesis, las cuentas de mayor prioridad deberán ser los egresos, cuentas por cobrar y el efectivo. Debido a que presentan mayor riesgo por el mal manejo que tienen a causa de políticas y controles carentes y/o deficientes. Y, del buen manejo de ellas depende enormemente la permanencia del negocio en el mercado.

En el caso de las cuentas por pagar y los ingresos, estas representan el 20% de las causas que generan problemas y de acuerdo a la Regla de Pareto deben ser atendidas una vez que se resuelvan las del 80% crucial.

Si se analizan con detenimiento, las cuentas por pagar se pueden someter a una renegociación de deuda; pero, evitar la insolvencia. En el caso de los ingresos se pueden adoptar nuevas y mejores estrategias para aprovecharlos de mejor forma; por ejemplo, recortar egresos, incrementar el margen de ganancia (evitando hacer menos atractiva la oferta por su carencia).

En resumen, el análisis cualitativo (incluyendo de manera integral el análisis del diagrama de espina de pescado y el diagrama de Pareto) del negocio ha arrojado que la empresa atraviesa un crisis financiera que a mediano plazo podría derivar en el cierre de operaciones; pero que, si es atendida con prontitud y más seriedad se puede solucionar y mantener en el mercado una empresa que ha operado por poco más de veinte años. Para sustentar este informe será necesario desarrollar un análisis cuantitativo aplicando el FODA y la cadena de valor.



7.2. Dirección Estratégica

7.2.1. Análisis FODA

Gracias a la aplicación de la matriz FODA se pudieron detectar la mayor cantidad de factores relevantes que afectan de manera positiva y negativa el entorno de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. La estructura de la misma matriz permitió segmentar y clasificar dichos factores en grupos de la siguiente manera (ver anexo 16):

- Factores externos: Oportunidades y amenazas
- Factores internos: Fortalezas y debilidades
- Pares de éxito: Oportunidades y fortalezas
- Pares de riesgo: Amenazas y debilidades
- Pares de adaptación: Oportunidades y debilidades
- Pares de reacción: Fortalezas y amenazas

Fortalezas (interno/favorable):

A continuación, se presenta una lista con las fortalezas detectadas a partir de la observación, recolección de datos in situ, entrevista, check list y aplicación de la cadena de valor de Michael Porter:

- Poseen una sucursal en Panamá
- El control interno que diseñaron, si se aplicase a cabalidad, es bastante seguro
- Funcionan como proveedores e intermediarios comerciales para negocios más pequeños
- Personal altamente calificado
- La ubicación geográfica de sus instalaciones es muy accesible
- Amplia experiencia en el mercado
- Instalaciones seguras
- Buen sistema de abastecimiento, transporte y distribución



Oportunidades (externo/favorable):

Las oportunidades detectadas, empleando las mismas técnicas de investigación, son las siguientes:

- Aparecen en la lista de Grandes Contribuyentes (GRACOS) de la Dirección General de Ingresos (DGI)
- Casi siempre trabajan en alianzas cuando hay licitaciones y contratos privados, lo que ayuda a minimizar costes
- Poseen un poco más de 20 años de trayectoria en el mercado
- Poseen clientes potenciales fidelizados
- Pueden optar por productos sustitutos que aporten un grado similar de calidad en el servicio
- Tienen una buena imagen crediticia
- Pueden cambiar el estatus contractual de muchos obreros en aras de disminuir costos fijos
- Un informe independiente sobre la situación financiera de la empresa

Debilidades (interno/desfavorable):

Las debilidades más notorias y que se consideran de mayor relevancia son las siguientes:

- El personal no aplica apropiadamente el control interno
- No se realizan estudios financieros muy a menudo
- No cuentan con estrategias o un área destinadas al desarrollo tecnológico
- La publicidad es muy pobre y no cuentan con un personal dedicado a esta actividad
- No cuentan con personal dedicado a las cuentas por cobrar y por pagar
- Su baja rentabilidad la hace poco atractiva para los inversionistas
- Compran productos prefabricados (la mayoría son importados)
- Estrategias de ventas muy desfasadas



Amenazas (externo/desfavorable):

Respecto a las amenazas encontradas se encontraron las presentadas a continuación:

- Su único proveedor de acero es MULTIGROUP, inclusive es el único proveedor en la región
- Incremento ingente en los precios del acero y materiales de construcción (ver anexo 8)
- Existen alrededor de 20 empresas competidoras fuertes dedicadas al mismo giro en el área de Managua (ver Anexo 10)
- Su posición geográfica la ubica más lejos de MULTIGROUP en relación a una gran cantidad de competidores

Con esta distribución se hizo más fácil ampliar la perspectiva sobre la situación financiera del negocio debido a que cada aspecto del ambiente organizacional fue integrado de tal manera que estos detalles no pasen desapercibidos al momento de la toma de decisiones.

Este análisis constituye la base y esencia en la cadena de valor que se ha elaborado en la presente investigación, por tanto, brinda los datos necesarios para armar el diagrama de Ishikawa y el diagrama de Pareto, todo en aras de conocer hasta el más mínimo detalle de la problemática que afecta la situación financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. Inclusive, tomar en cuenta aquellos datos favorables que a simple vista carecen de relevancia al momento de ingeniar, desarrollar e implementar nuevas estrategias de mejora continua.

La matriz FODA, elaborada de los datos recopilados y mencionados anteriormente se presenta en el anexo 16.

7.2.2. Cadena de Valor de Michael Porter

Aplicando la cadena de valor se pudieron detectar debilidades como un organigrama desorganizado donde no se distribuyen óptimamente las funciones e impide una comunicación fluida en los distintos niveles, cuentan con un personal altamente calificado y es importante aclarar que en el caso de los obreros no siempre se encuentran trabajando (cuando no hay proyectos en ejecución) así que se convierten en un costo fijo.



No cuentan con un área de desarrollo tecnológico, la cual sería muy útil para optar por productos alternativos que equiparen en calidad a los actuales, pero con un costo menor. Además, que sus proveedores se encuentran en el territorio (la mayoría), en ocasiones importan y su único proveedor de acero es MULTIGROUP (que es el único en la región).

En lo que respecta a la logística (entrada y salida) cuentan los recursos necesarios para brindar un buen servicio y mantenerse abastecidos con productos de primera; pero los manuales y políticas no se aplican a cabalidad y tampoco de buena manera. No cuentan con un área de producción porque todos sus productos son prefabricados cuando se adquieren y, además, carecen de un área destinada al marketing por lo que contratan el servicio. Tratándose del servicio post-venta, en sus contratos existen cláusulas de garantías en caso de que el cliente reciba un proyecto que no cumpla con los estándares o las especificaciones.

Las actividades primarias de la empresa se desglosan de la siguiente manera:

Logística de entrada: Cuentan con los debidos manuales de funciones y procedimientos que se aplican correctamente en el área de adquisiciones y bodega. Probablemente sea de las pocas áreas donde el control interno se aplica de manera correcta.

Producción: Esta área no existe dentro de la empresa debido a que compran productos prefabricados (ventanas, puertas, marcos, etc.) y el ensamblaje de ciertas piezas como vigas se da en el lugar de construcción.

Logística de salida: Poseen un equipo de transporte que comprende dos camiones medianos y una camioneta. Solo si es necesario recurren al arriendo o alquiler de vehículos y maquinarias.

Marketing: Solo cuentan con una página web para dar propaganda al negocio y su actividad. En raras ocasiones recurren a otros medios de difusión informativa.

Servicio post-venta: Todos sus productos y servicios cuentan con una garantía a convenir según el importe y dimensión del proyecto. Además cuentan con servicio al cliente en oficinas y por medio de la página web.



Respecto a las actividades de soporte se explican a continuación:

Infraestructura de la empresa: Físicamente cuentan con dos edificaciones principales (las oficinas y el almacén) y otras sub-edificaciones, que en ocasiones son temporales, como la garita (entrada). Organizativamente, se distribuyen en las siguientes áreas: Gerencia general, administración, auditoría interna, contabilidad, finanzas, recursos humanos y almacén (adquisiciones).

Administración de recursos humanos: Cada persona que es contratada pasa por un mes de preparación en aras de que se adecúe a su cargo y funciones. En el caso de la mano de obra empleada en la construcción existe una sobrepoblación y cuando no se ejecutan proyectos permanecen ociosos devengando su salario. Por último, es importante mencionar que existen ocasiones en las que contratan personal externo cuando están construyendo.

Desarrollo y tecnología: Esta área no existe dentro de la empresa y su contabilidad se lleva con ciertos programas limitados.

Aprovisionamiento: Las instalaciones donde se encuentra el almacén son muy seguras y además existe un cuerpo de vigilancia para su entero resguardo. Por otro lado, su proveedor principal (MULTIGROUP) tiene sede en el país, así como muchos proveedores que les venden productos prefabricados (SINSA, FERROMAX, etc.).

En síntesis, la cadena de valor ha reflejado que existe alta entropía y diversas deficiencias en la organización, a lo que se suma a una mala aplicación del control interno. Esto explica o brinda un indicio más acertado de por qué la empresa está atravesando problemas financieros, porque las fallas provienen desde la estructura matriz que hace operar al negocio (como son todos los trabajadores).

A continuación se presenta la estructura de la cadena de valor de Michael Porter empleada en el negocio:

ACTIVIDADES DE SOPORTE

Infraestructura de la empresa: Gerencia general, administración, auditoría interna, contabilidad, finanzas, recursos humanos y almacén.

Administración de recursos humanos: El personal es altamente calificado y se preparan por un mes cuando son reclutados. Aunque, en ocasiones suelen contratar personal externo.

Desarrollo de tecnología: No poseen un área destinada a esta actividad.

Aprovisionamiento: Cuentan con un almacén y un cuerpo de seguridad. Además. La mayoría de sus proveedores se encuentran en el país.

Logística de entrada:

Cuentan con un área de adquisiciones y otra de bodega. Poseen manuales de funciones y procedimientos.

Producción:

No cuentan con un área de producción porque compran productos pre-fabricados.

Logística de salida:

Cuentan con equipo de reparto y transporte para trasladar los materiales hasta el lugar donde se construye.

Marketing:

No cuentan con un área o personal destinado a la publicidad y propaganda, debido a que contratan el servicio.

Servicio post-venta:

En los contratos de ventas existe una cláusula donde se detalla la garantía

Margen

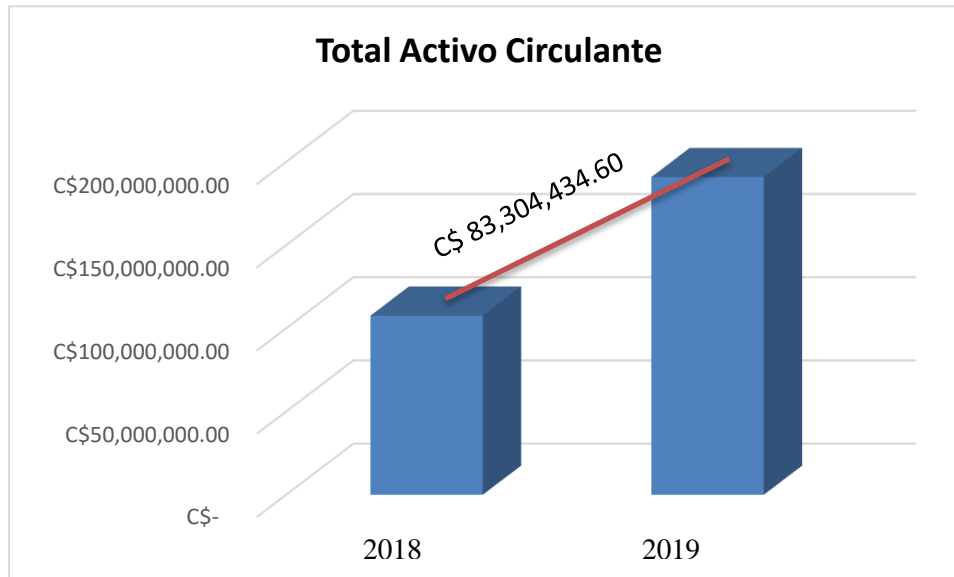
Margen

ACTIVIDADES PRIMARIAS

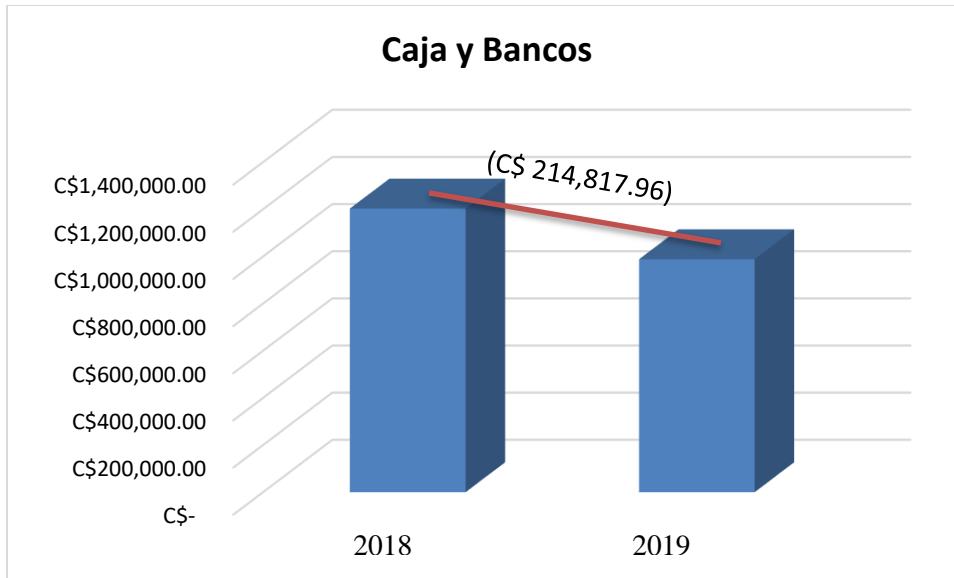
7.3. Situación financiera

7.3.1. Análisis Horizontal

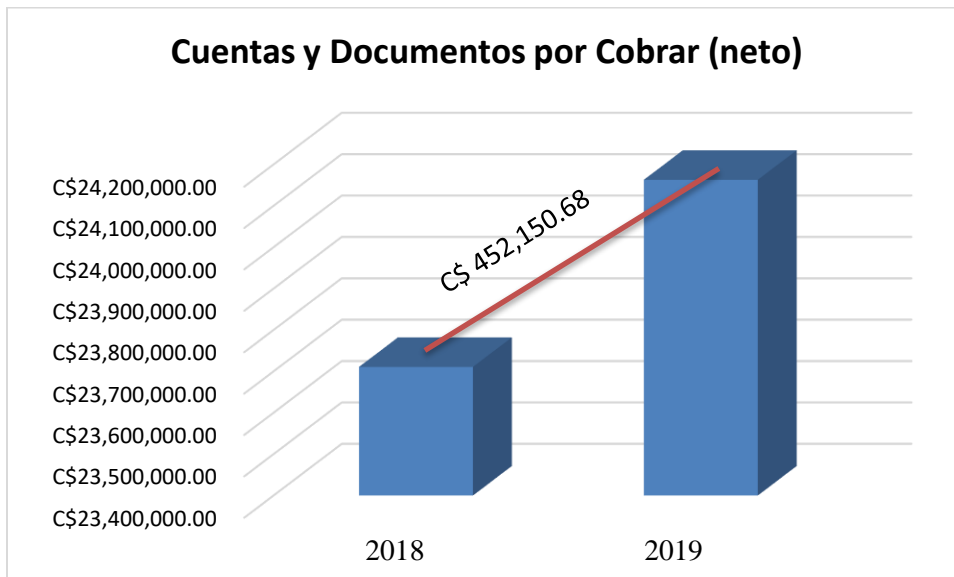
7.3.1.1. Gráficos de variaciones del análisis horizontal



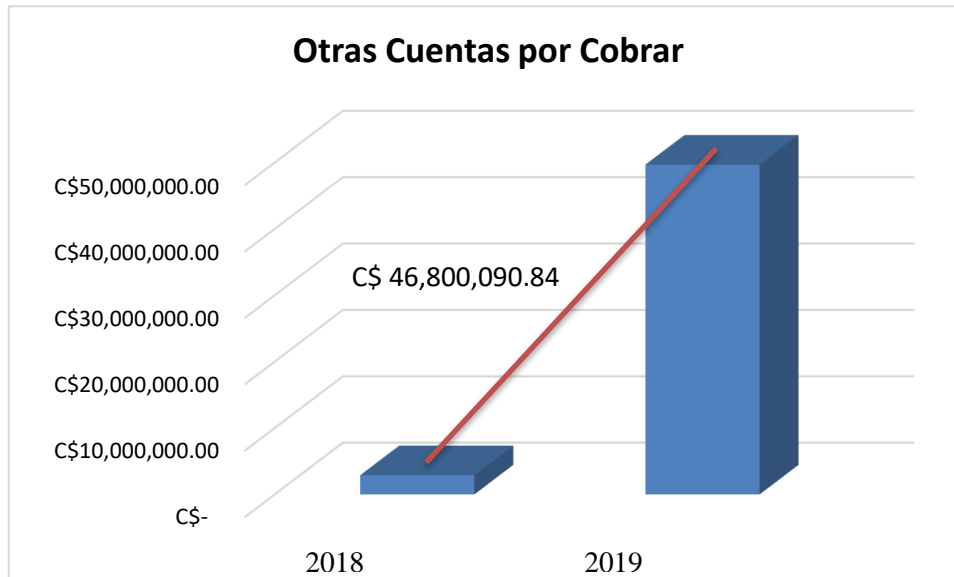
Dentro del activo corriente, las cuentas que aportan efectivo directo como son el efectivo en caja y banco, y el proveniente de la participación en entes relacionados sufrieron caídas porcentuales del 17.86% (C\$ 214,818.00) y 70.62% (C\$ 35,791,241.00) respectivamente. Esto se debe a la disminución de deudas misceláneas relacionadas a abonos para los proveedores, retenciones por pagar, pagos de participación preferente, indemnizaciones y deudas a largo plazo, etc... Además, en el caso de los entes relacionados se percibió menos dinero; muy probablemente, por disminución en las utilidades de las empresas donde se tienen acciones.



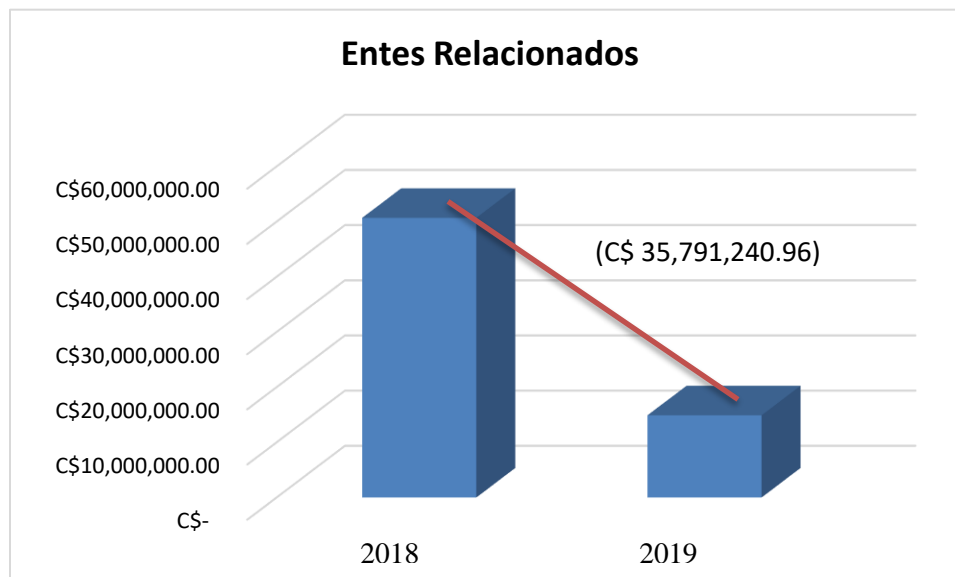
En el caso de la cuenta de efectivo en caja y bancos sufrió una caída de C\$ 214,817.96 debido a que se han pagado dividendos con más periodicidad, sumado a ello la decisión de abonar más a las cuentas por pagar a largo plazo las cuales poseen cuotas con importes más elevados que las cuentas por pagar a corto plazo.

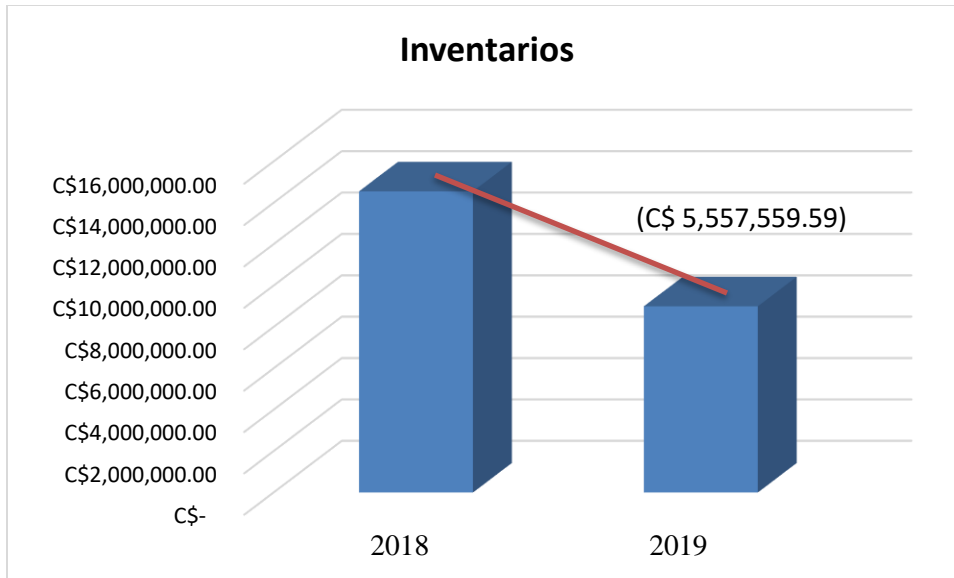


Las cuentas y documentos por cobrar incrementaron en un 1.91% (C\$ 452,151.00), y las otras cuentas por cobrar aumentaron hasta un 1617.15% (C\$ 46, 800,091.00). La principal causa se debe a que se tomó la decisión de incrementar el período de cobro en los créditos otorgados, para atraer más clientes y hacer más asequible la contratación de los servicios brindados.

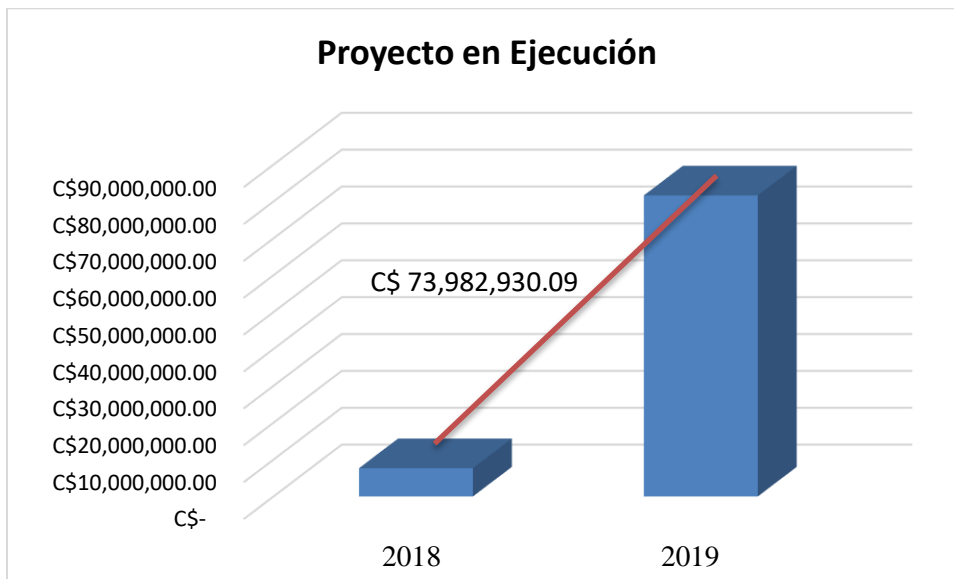


En el caso de la cuenta de entes relacionados se pudo confirmar su disminución con una comunicación informal hecha con el contador, donde se conoció que se debía a la caducidad de los bonos comprados en otras compañías.

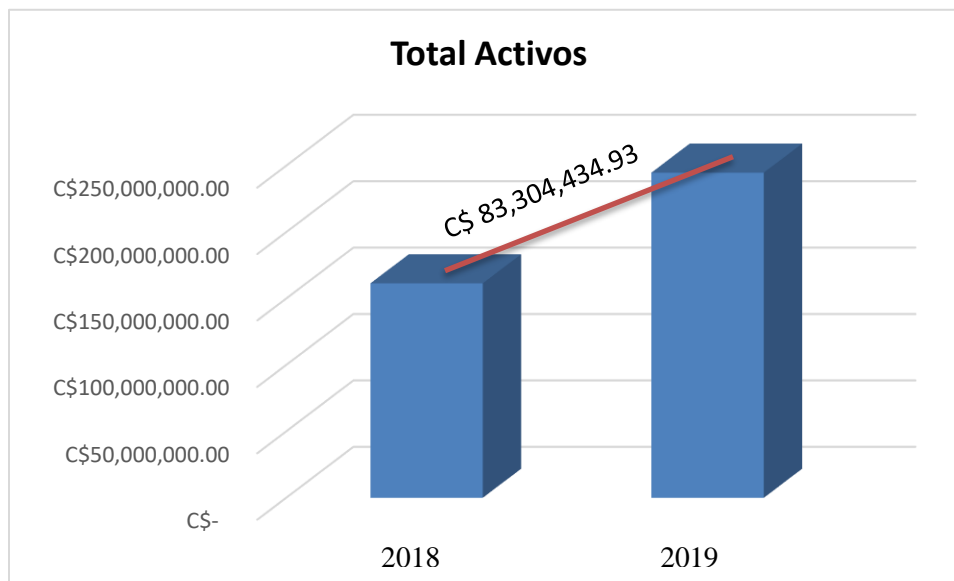




Los inventarios experimentaron una disminución 38.18% debido al incremento en los precios del acero (ver anexos 8 y 9), entonces se tomó la decisión de comprar menos materia prima por causa de la poca liquidez que posee la empresa.

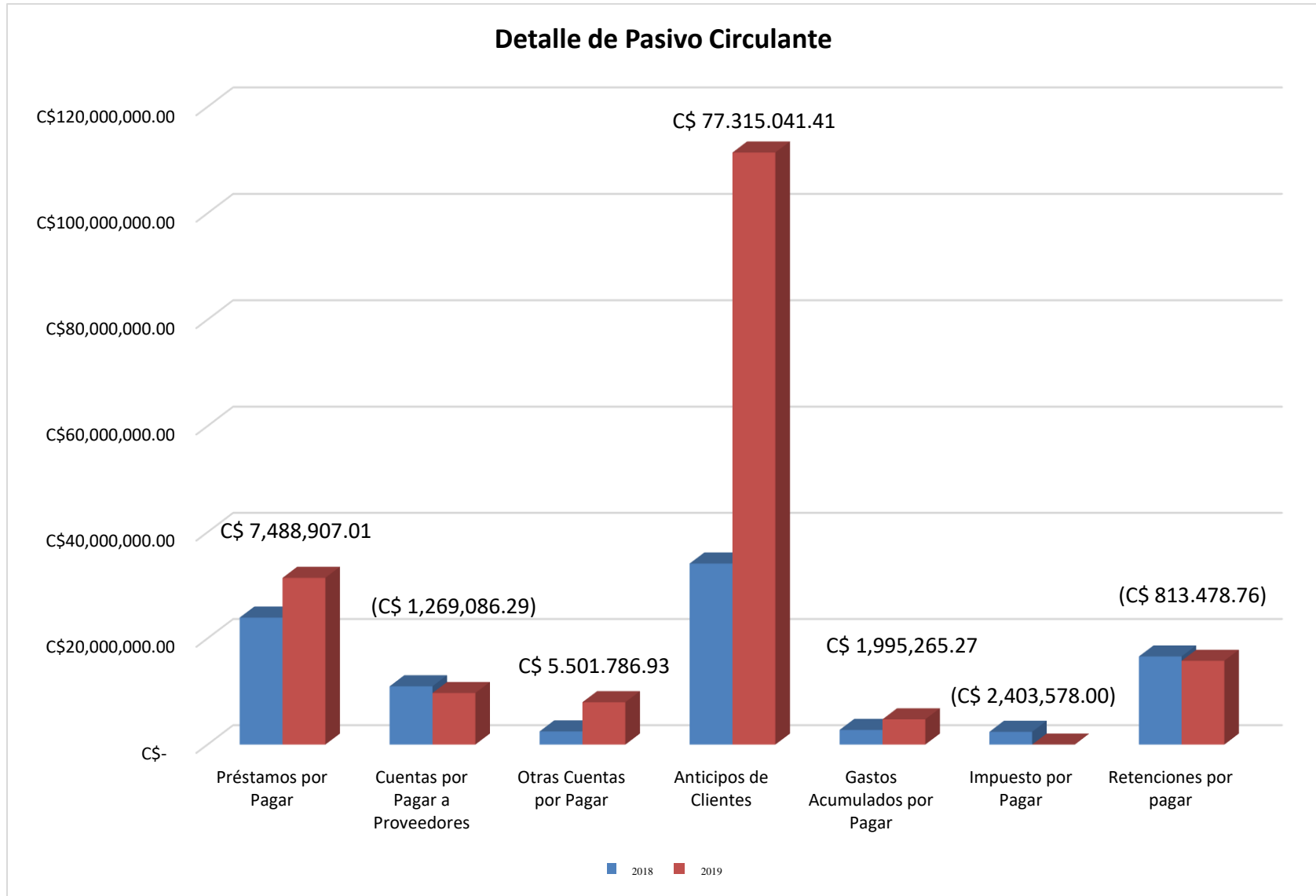


Por otro lado, se tomó la iniciativa de incrementar los Proyectos en ejecución para así expandir las fronteras en el mercado y por ende, captar más dinero a través de potenciales clientes. Esta variación fue 966.62% (C\$ 73, 982,930.00), esto puede interpretarse como apuesta ingente para optimizar el rendimiento de estos activos. En resumen, se han decantado por el concepto financiero de “mayor riesgo, mayor ganancia”.



Debido al alto costo de los materiales necesarios para brindar el servicio de construcción, se obtuvo un incremento en el crédito fiscal y demás impuestos pagados por anticipado; llegando a obtener una variación del 52.98% (C\$ 3, 632,882.00) que podrá ser deducible para minimizar el impacto del débito fiscal e impuestos por pagar.

Los activos no corrientes no experimentaron ninguna variación. A pesar de las caída porcentuales en activo corriente, los activos totales crecieron en un 51.60% que se traduce a la suma de C\$ 83, 304,435.00

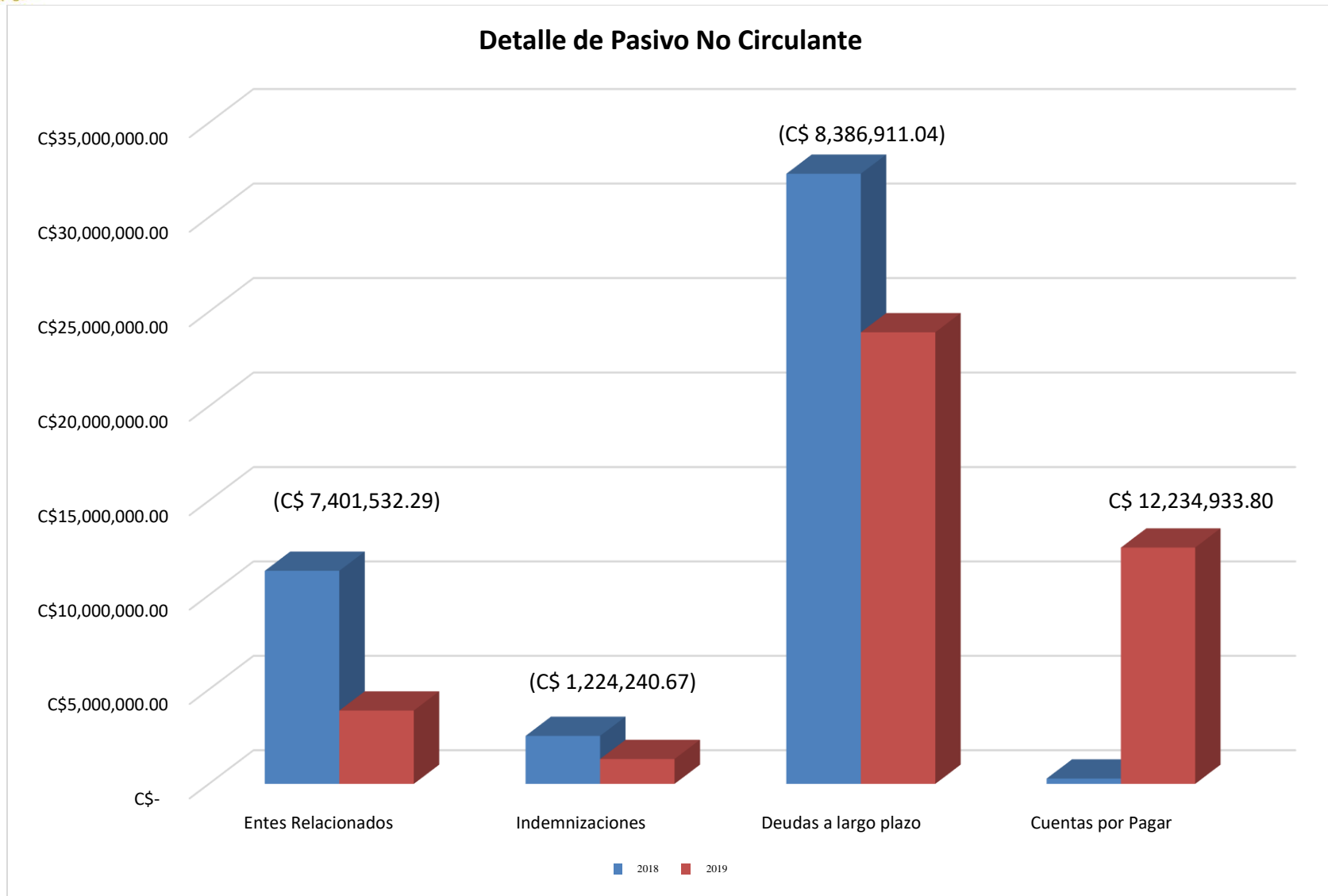




En el caso de los pasivos corrientes se obtuvieron los siguientes resultados:

- Proveedores: Disminuyeron en un 11.56% (C\$ 1, 269,086.00) porque se tomó la decisión de cancelar un poco más de lo acordado (ver anexo 1).
- Préstamos por pagar: Incrementaron en un 31.31% porque la gerencia decidió invertir en los proyectos en ejecución y para cancelar otros debentures pendientes.
- Otras cuentas por pagar: Experimentaron un incremento del 221.87% (C\$ 5, 501,787.00). debido a que no hay políticas ni controles que limiten los egresos y la deuda (ver anexo 1). Estas deudas son causadas cuando se contrata mano de obra externa y por préstamos que los accionistas hacen a la empresa.
- Anticipos de clientes: Son los proyectos en ejecución que serán adquiridos en un futuro una vez se concluya su construcción, incrementaron en un 226.69% (C\$ 77, 315,041.00).
- Gastos acumulados por pagar: Proviene de deudas misceláneas como INSS patronal, INATEC, documentos o pactos acordados a pagar más allá de un mes y menos de un año; pero principalmente de deudas contraídas por importar insumos y suministros. Incrementaron en un 72.18% (C\$ 1, 995,265.00).
- Impuesto por pagar: Es la obligación que la DGI abrió a la empresa, en este caso el IR por rentas de actividades económicas. Se cancelaron en su totalidad, es decir que su variación fue del -100%.
- Intereses por pagar: Experimentaron un incremento por causa del nuevo préstamo adquirido, éste fue del 60.88% (C\$ 589,343.00).
- Retenciones por pagar: Una vez aplicada la compensación del impuesto, se obtuvo un saldo a pagar que fue el importe cancelado por C\$ 816,479.00 (-4.92%), también incluye abonos al INSS laboral.
- Embargos de salarios: Se tomó la decisión de cancelarlos en su totalidad con el fin de despojarse de deudas que más adelante podrían derivar en pasivos contingentes.

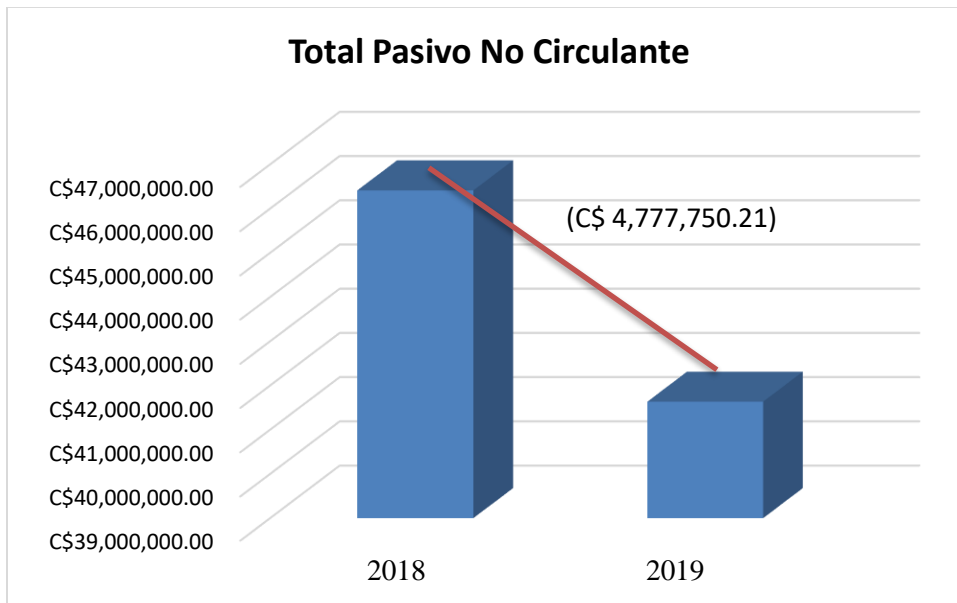
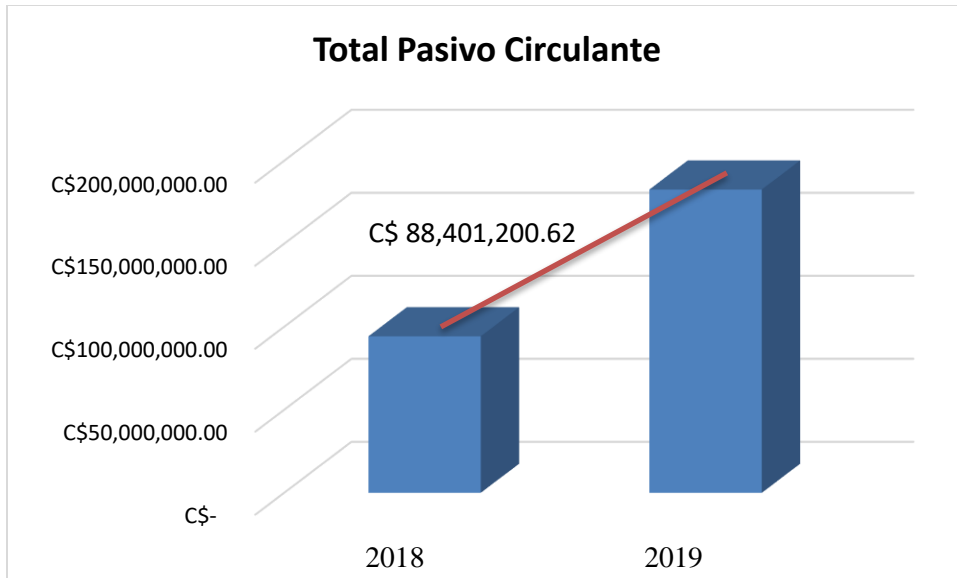
Detalle de Pasivo No Circulante

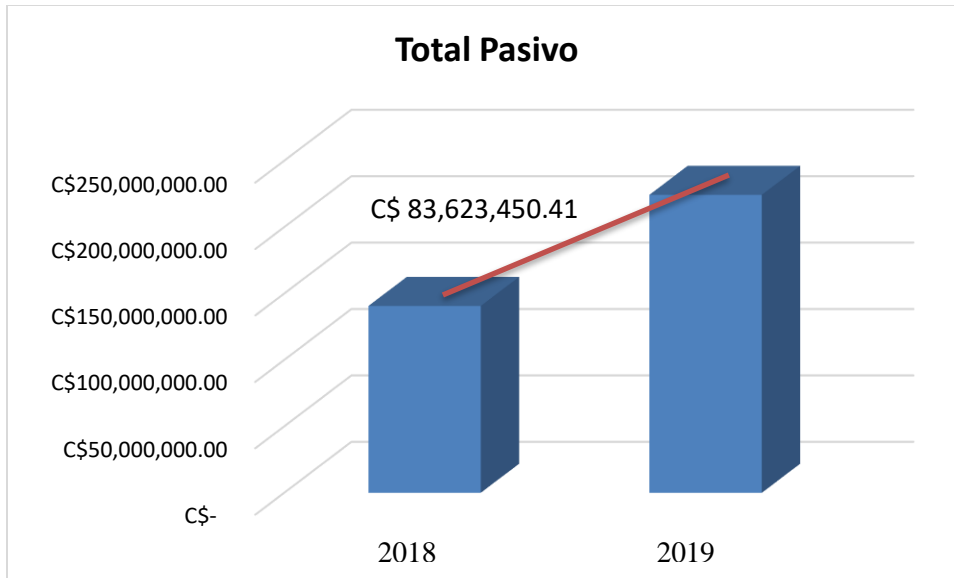




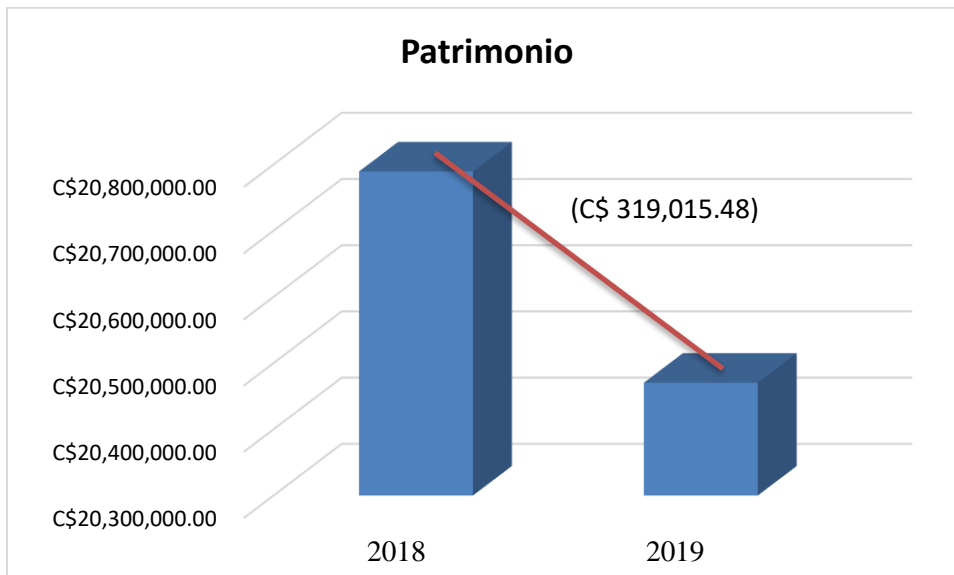
Los pasivos no corrientes experimentaron las siguientes variaciones:

- Entes relacionados: Disminuyeron a causa de las pocas utilidades obtenidas y porque se cancelaron proporcionalmente las deudas que ya existían con estos accionistas, el importe ascendió a C\$ 7, 401,532.00 (-65.58%).
- Indemnizaciones: Son pagos generados por retrasos o deficiencias en la ejecución de proyectos, disminuyeron en un 48.48% (C\$ 1, 224,241.00).
- Deudas a largo plazo: Conforman parte del conjunto de deudas que la gerencia decidió disminuir con la finalidad de no caer en la insolvencia, cayeron en un 25.97% (C\$ 8, 386,911.00). Éstas provienen esencialmente de contratos privados con proveedores extranjeros y deudas con el banco.
- Cuentas por pagar a largo plazo: Constituyen obligaciones futuras, similares a las anteriores solo que éstas provienen de contratos privados con proveedores en el territorio (MULTIGROUP). Se experimentó un incremento del 4331.09% (C\$ 12, 234,934.00) por causa del alto coste de los materiales y el volumen adquirido de los mismo. Cabe aclarar que estas dos últimas deudas provienen de períodos anteriores.





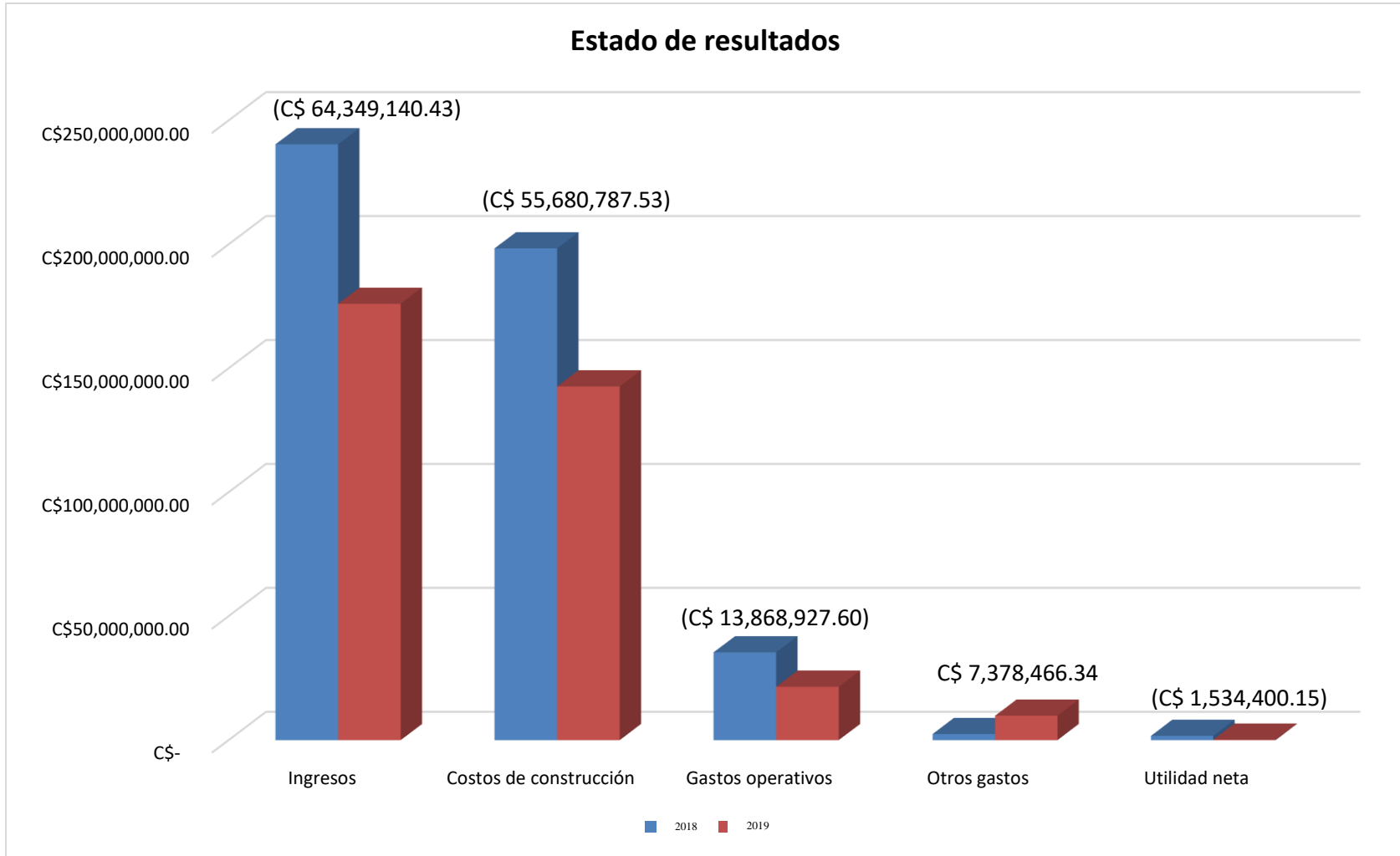
En general, los pasivos corrientes incrementaron en un 93.79% mientras que los no corrientes disminuyeron en un 10.29% para una variación total del 59.45% traducida a un importe de C\$ 83, 623,450.00 en deudas adicionales. Todo esto se debe a un mal manejo de las deudas, descapitalización y por utilizar el apalancamiento para cancelar deudas, tal a como se nos informó en la entrevista (ver anexos 1 y 2).





En el caso del patrimonio, dos de sus cinco cuentas experimentaron variaciones como fueron el excedente acumulado con un 12.31% (C\$ 1, 215,385.00) generado por ganancias obtenidas en períodos anteriores. Por otro lado, el resultado del ejercicio cayó hasta un 89.68% (C\$ 1, 534,400.00), causado por los ingentes gastos que minimizan el beneficio antes de impuesto. La variación total del patrimonio resultó en disminución del 1.53% (C\$ 319.015.00).

Todas estas variaciones y las restantes que no se abordaron en esta sección pueden ser consultadas en el anexo 4.





Hablando de los ingresos, tuvieron una caída del 26.77% que se traduce a la sumatoria de C\$ 64, 349,140.00, debido al incremento en los precios del acero el cual derivó en una menor captación de clientes (ver anexos 7 y 8).

Los costos de construcción disminuyeron debido a la caída en las ventas; además, la empresa decidió utilizar materia prima de menor calidad por el alto coste de la que es importada. La variación fue del -28.07% equivalente a C\$ 55, 680,788.00. Esto dejó un margen de -20.64 que afectó negativamente la utilidad bruta.

Los gastos operativos (administración y financieros) disminuyeron por recortes en el personal y porque los intereses del nuevo préstamo resultaron más favorables (una tasa menor), además de minimizar la deuda a largo plazo. La variación porcentual fue del -39.17% que se traduce a C\$ 13, 868,928.00 ahorrados. Todo esto dejó un margen del 79.01% en un incremento de la utilidad operativa.

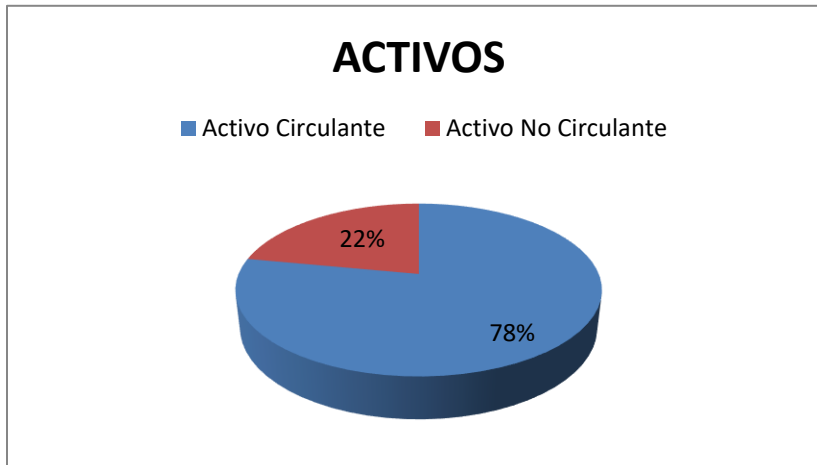
Los otros gastos, que son una mezcla de pasivos a corto y largo plazo incrementaron en 299.06% (C\$ 7, 738,466.00), lo que derivó en una súbita disminución del beneficio antes impuesto; la caída de este último fue del 52.93%.

El impuesto por pagar disminuyó en un 26.77% (C\$ 643,491.00) a causa de la baja utilidad, dejando un pobre margen de utilidad neta que se vio afectada en una variación negativa del 89.68%, equivalente a C\$ 1, 534,400.00 menos que se perciben para distribuir entre los accionistas.

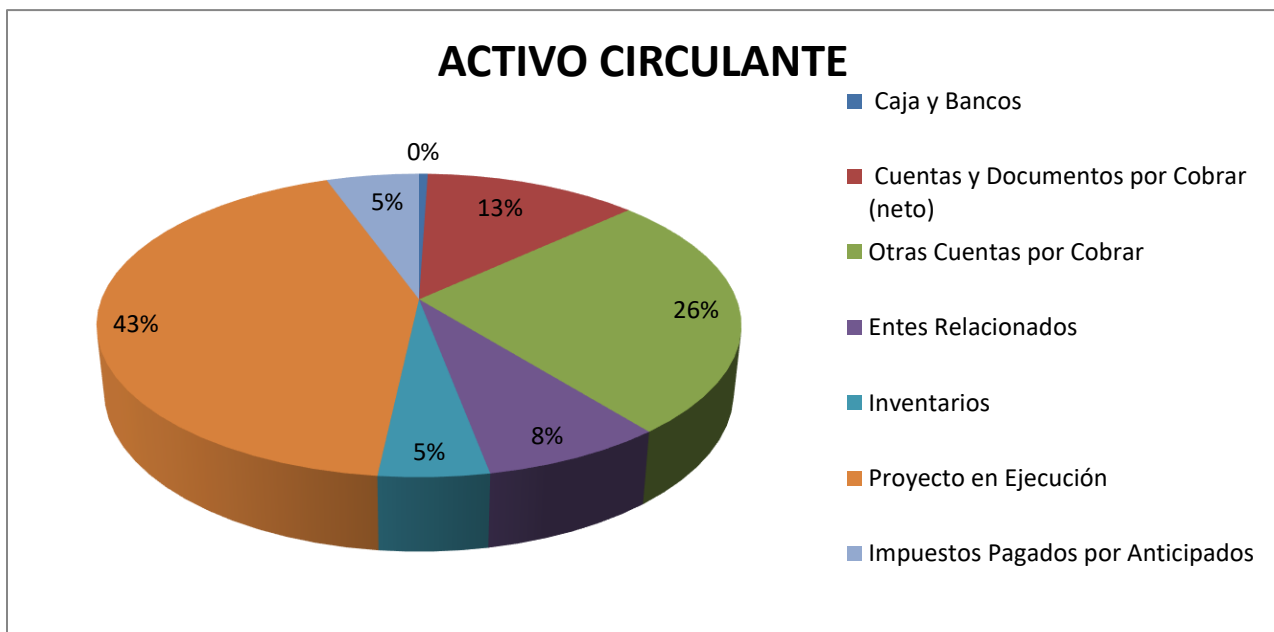
Todas estas variaciones y las restantes que no se abordaron en esta sección pueden ser consultadas en el anexo 4.

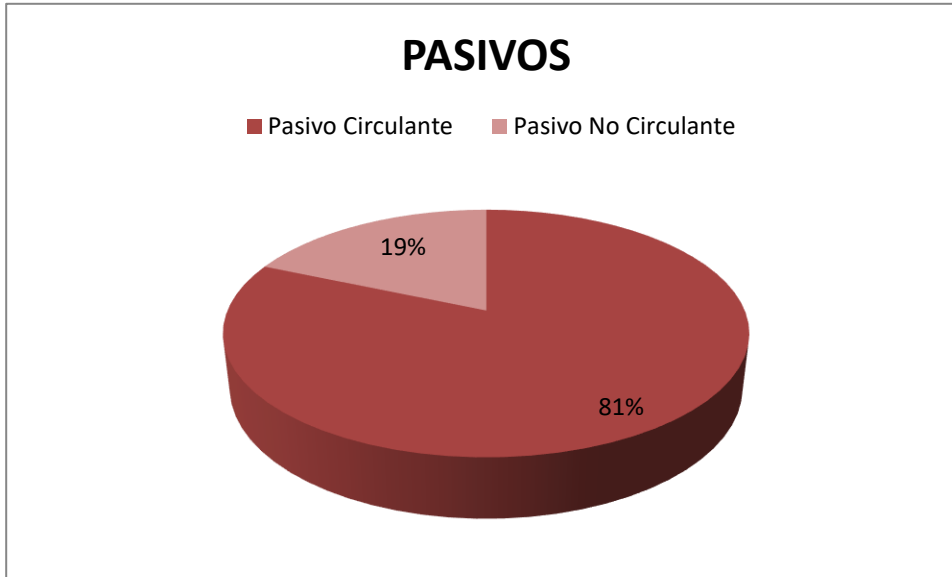
7.3.2. Análisis Vertical para el período 2018-2019

7.3.2.1. Gráficos e interpretación del análisis vertical 2019

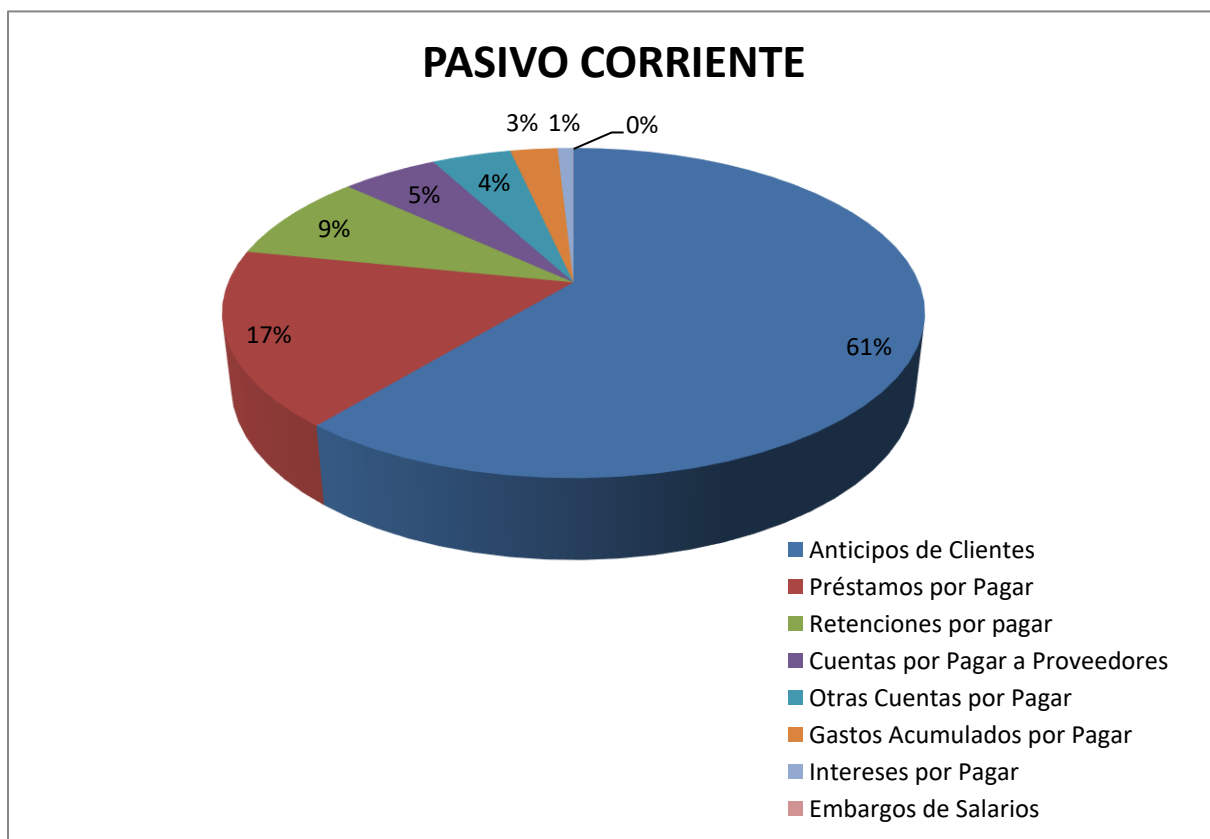


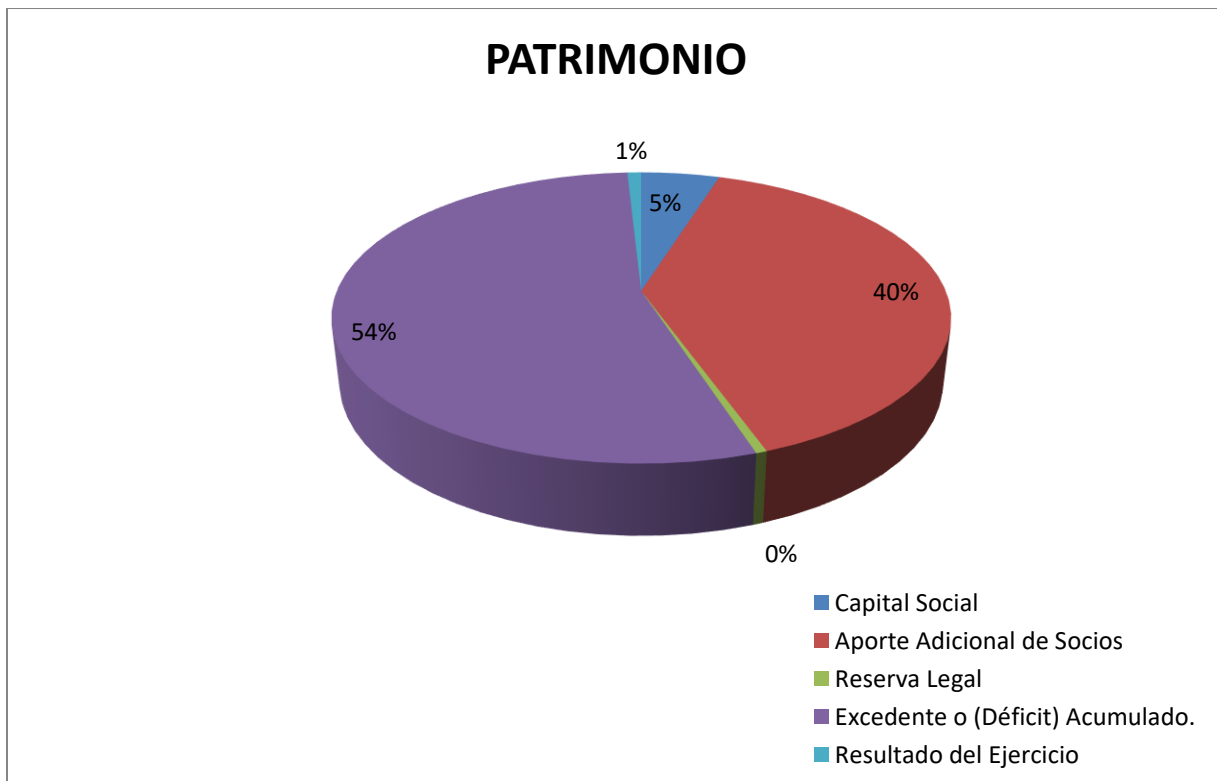
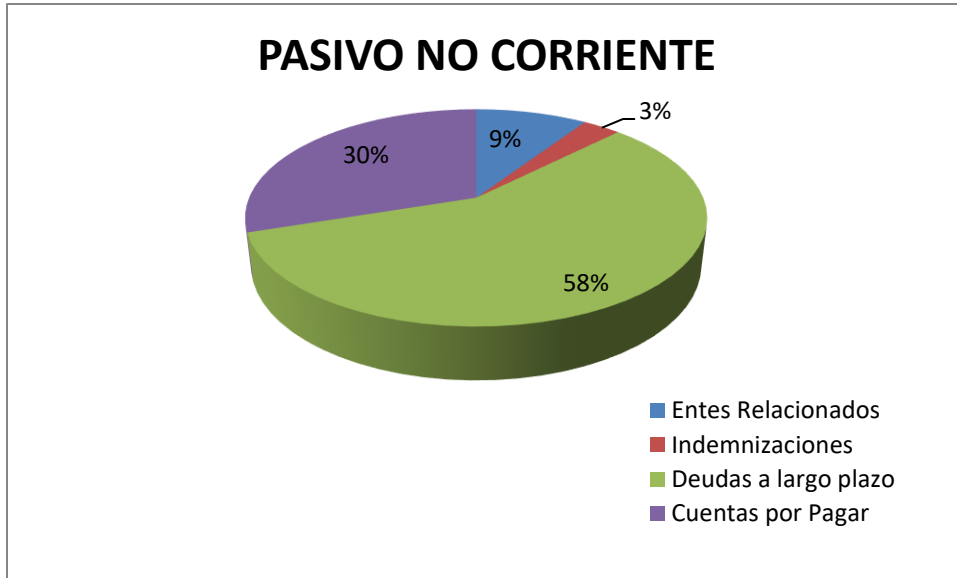
Los activos corrientes representan el 77.98% del total de activos, lo que indica que la empresa cuenta con más activos más líquidos que activos destinados a operar. Éstos últimos (que representan el 22.02%) tienen un importe menor porque las instalaciones del negocio comprenden el almacén, el terreno y edificaciones, equipo de transporte y unos pocos mobiliarios que son la propiedad, planta y equipo básicos que ellos necesitan para operar en el mercado. Además, la maquinaria prefieren arrendarla y por ello es que se incrementa el importe de los egresos varios.



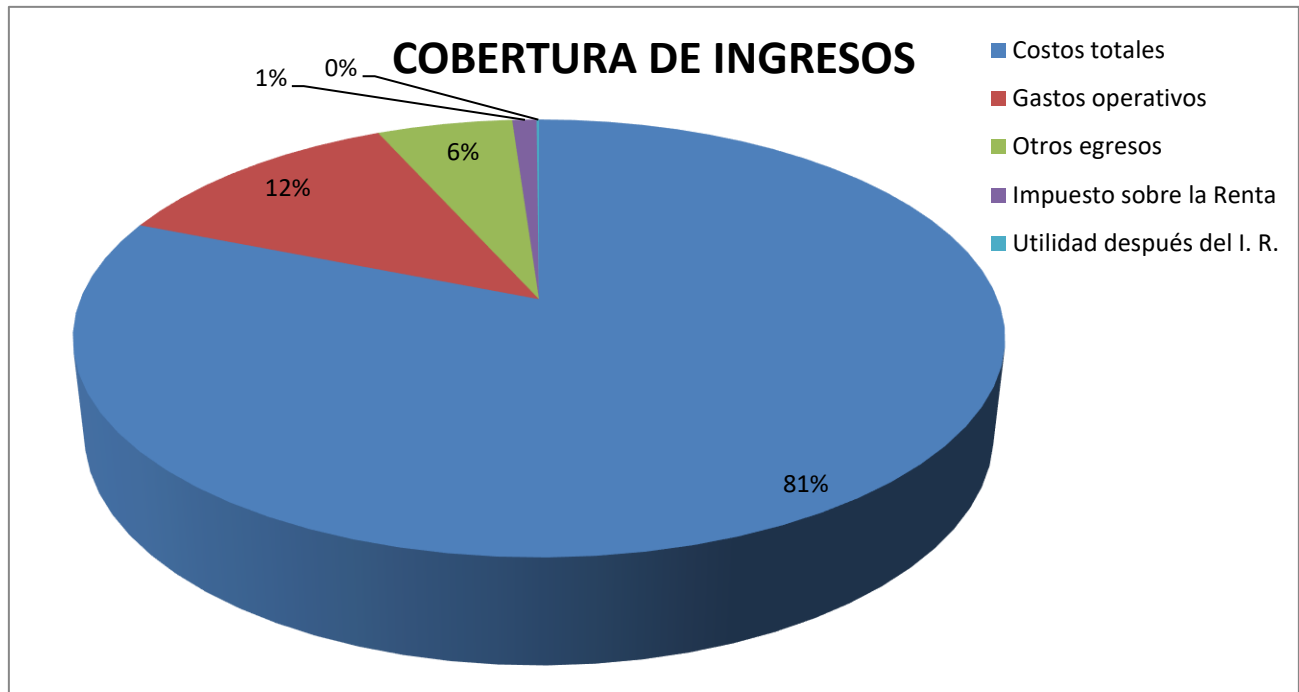


Las deudas a corto plazo representan el 81.44%, lo que indica que este porcentaje de obligaciones se deben cancelar en un plazo menor a un año y es lo que provoca la poca liquidez de la empresa. El restante 18.56% son los pasivos a largo plazo; sin embargo la gerencia parece prestarle más atención a estos cuando se deben pagar abonos.



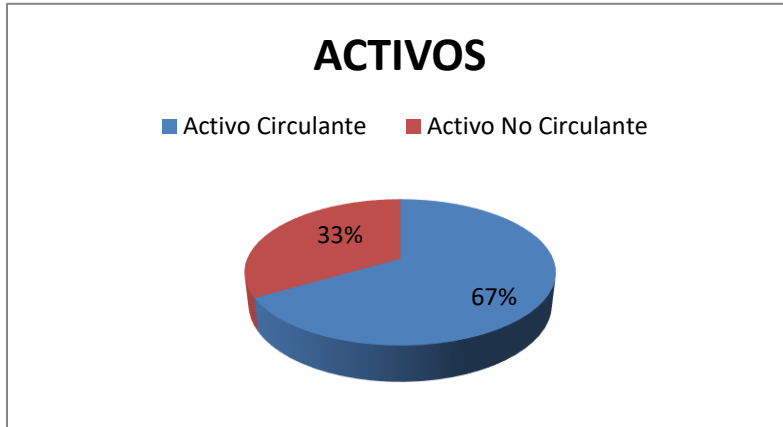


En el caso del patrimonio, el capital social comprende un 4.8%, las aportaciones adicionales el 39.58%, la reserva legal un 0.49%, el excedente el 54.18% y un ínfimo 0.86% para la utilidad del ejercicio.

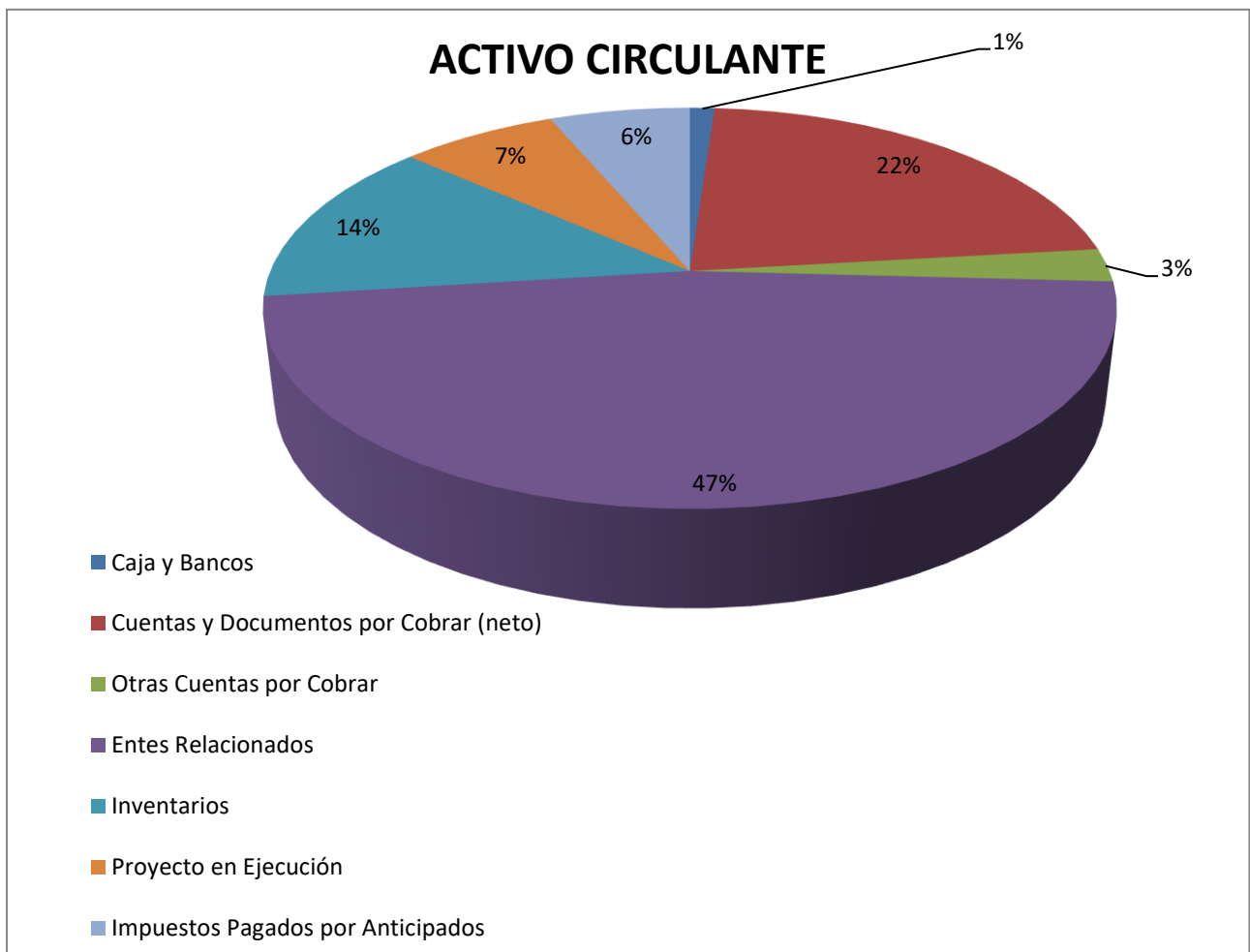


Hablando de los ingresos, éstos se consumen en un 82.53% por los costos de construcción, 14.73% cubren los gastos operativos, 1.03% que se consumen en egresos varios, 1% el impuesto sobre la renta. Y por último, un pobre remanente del 0.71% de utilidades disponibles para ser repartidas.

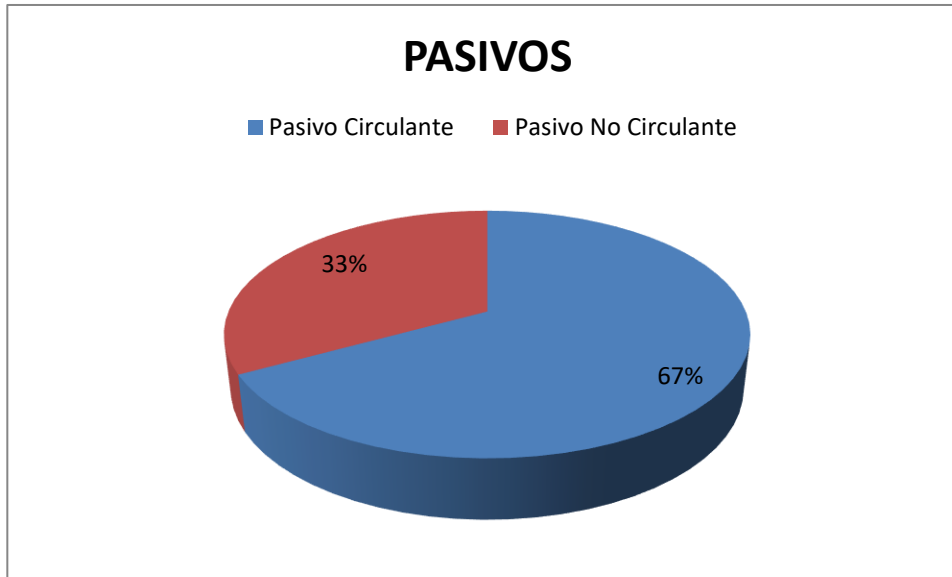
7.3.2.2. Gráficos e interpretación del análisis vertical 2018



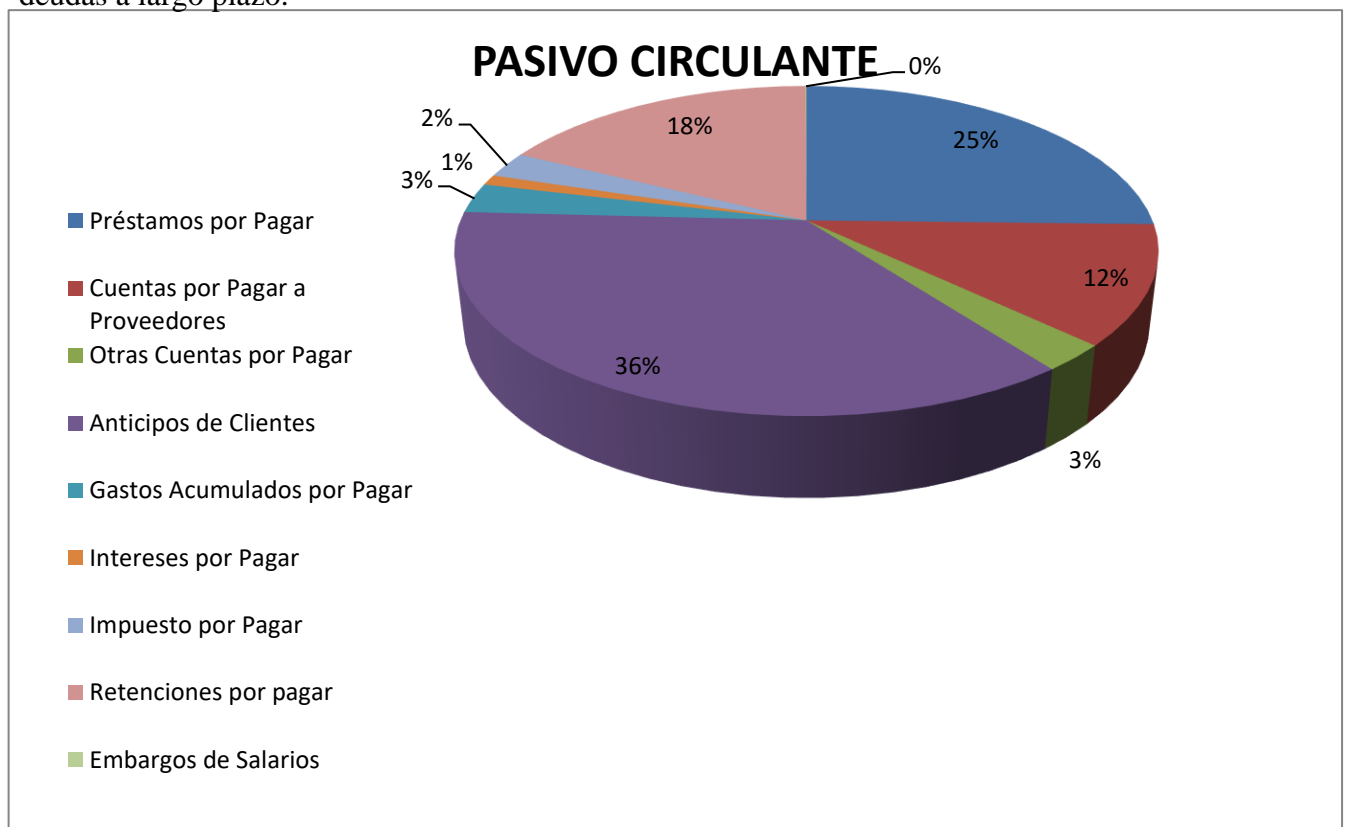
Los activos se encuentran distribuidos de la siguiente manera: 33% en activo circulante y el restante 67% en activos no circulantes.



En el caso de los activos circulantes están concentrados en su mayoría (47%) en la cuenta de entes relacionados, seguido por un 22% en cuentas y documentos por cobrar, 14% en inventarios, 7% proyectos en ejecución, 6% en impuestos pagados por anticipado, 3% en otras cuentas por cobrar y poco más del 1% en caja y bancos.

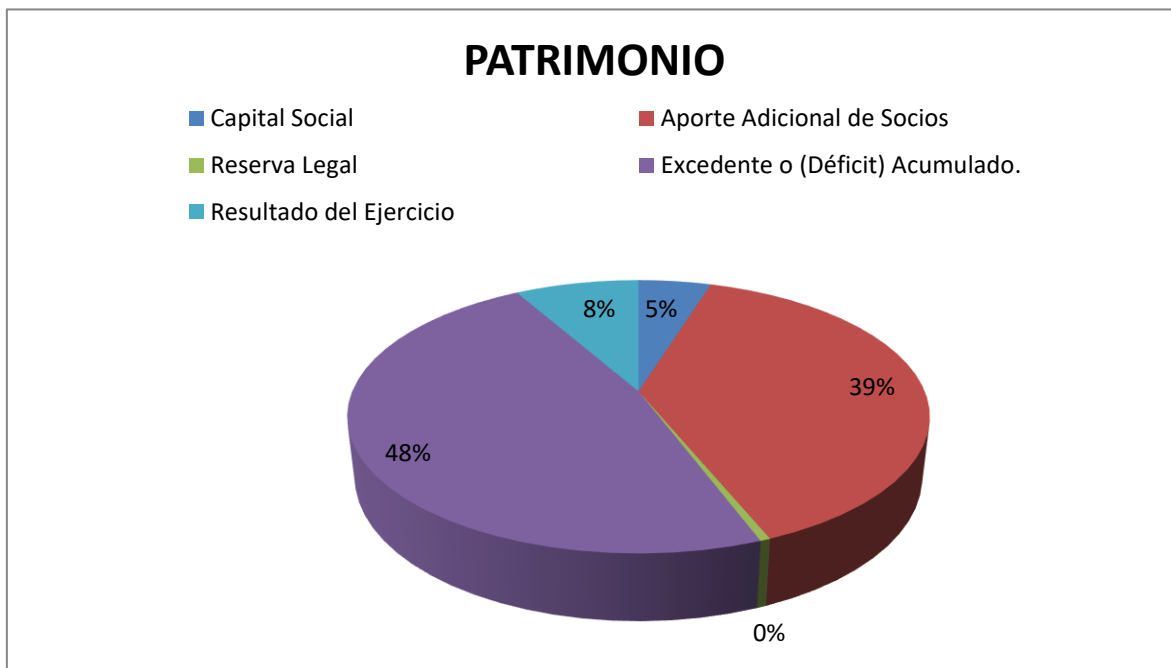


Los pasivos se componen de un 33% en obligaciones a corto plazo y el restante 67% en deudas a largo plazo.





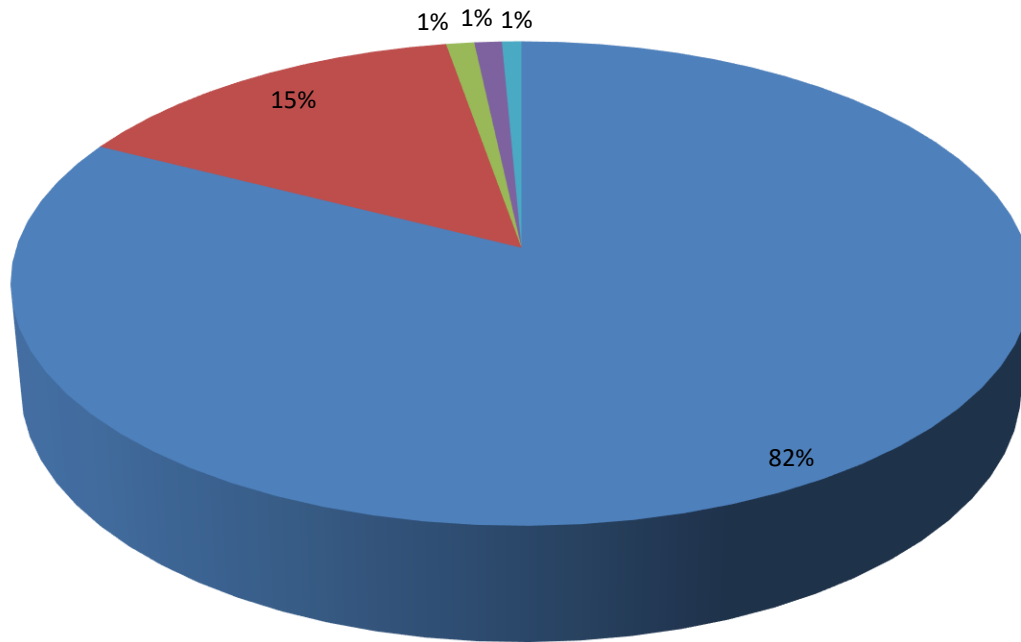
El pasivo no circulante se encuentra integrado en un 70% de deudas a largo plazo seguido por un 24% de participaciones externas en la empresa, 5% de indemnizaciones y 1% de cuentas por pagar a largo plazo.



El patrimonio se divide en 48% de excedente acumulado, 39% en aportaciones adicionales, 8% resultado del ejercicio, 5% en capital social y menos del 1% en reserva legal.

COBERTURA DE INGRESOS

■ Costos totales ■ Gastos operativos ■ Otros egresos
■ Impuesto sobre la renta ■ Utilidad después del IR



Hablando de los ingresos, éstos se consumen en un 82% por los costos de construcción, 15% cubren los gastos operativos, 1% que se consumen en egresos varios, 1% el impuesto sobre la renta. Y por último, un pobre remanente del 1% de utilidades disponibles para ser repartidas.

Los cálculos de los análisis verticales de los años 2018 y 2019 están contenidos en el anexo 5.

7.3.3. Informe del análisis integral de razones financieras

Liquidez:

Recopilando los cálculos de las razones de liquidez, los cuales se detallan a continuación:

Ratio	2019	2018
Liquidez general	1.04	1.14
Prueba ácida	1.00	0.99
Prueba defensiva	8.69%	55.05%
Capital de trabajo	C\$ 8,205,386.98	C\$ 13,302,153.00
Período promedio de cobranza	339.42	279.94
Rotación de cuentas por cobrar	1.06	1.29

Es notoria la caída en la liquidez del negocio, con anterioridad se planteó que hubieron cambios en las políticas de las cuentas por cobrar; sumado a ello la ineficiencia u omisión en la aplicación de controles internos relacionados con el manejo del efectivo, inclusive el inventario. En resumen, la empresa posee una liquidez muy pobre (ver anexos 6, 12 y 13).

7.8. Actividad (gestión):

En lo que respecta a las ratios de actividad, los resultados obtenidos para ambos períodos fueron los siguientes:

Ratio	2019	2018
Rotación de cartera	152.74	41.99
Rotación de inventario (d)	22.70	26.41
Rotación de inventario (v)	15.86	13.63
Período de pago a proveedores	44.64	24.43
Rotación de caja/banco	2.04	1.90
Rotación de activos totales	0.71	1.41
Rotación de activo fijo	3.23	4.23

Se puede apreciar con mayor claridad las repercusiones desfavorables que han generado la poca atención que se presta al control interno y estrategias poco eficientes cuando se trata de manejar el inventario, la recuperación de cartera, cancelación de deudas y aprovechamiento de los activos.

Se podría decir que la capacidad de gestión es poco eficiente y emplea estrategias contraproducentes para salud financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. (ver anexos 6, 12 y 13).

7.9. Endeudamiento (solventia):

Para el período en que se realizó el estudio, los resultados del análisis de la solventia del negocio se detallan a continuación:

Ratio	2019	2018
Estructura de capital	C\$ 10.96	C\$ 6.77
Razón de endeudamiento	91.64%	87.12%
Cobertura de gastos financieros	2.46	1.34
Cobertura de gastos fijos	2.48	2.63

Acá se puede observar con más detalle que el apalancamiento por medio de deuda es superior al de recursos propios; por tanto se incrementan los costos fijos (financieramente es mejor disminuir estos costos para que no mermen el efectivo durante el plazo en que estos se deben cancelar). En tanto que, la capacidad de cubrir gastos se mantiene en un nivel aceptable. Se puede concluir que cuando se trata de mantener la solventia por el momento se encuentran bien; sin embargo es aconsejable minimizar el apalancamiento por medio de deuda porque a largo plazo esto podría ahogar las finanzas de la empresa (ver anexos 6, 12 y 13).

7.10. Rentabilidad:

Los resultados para entender la rentabilidad se presentan detalladamente en el siguiente cuadro comparativo:

Ratio	2019	2018
ROE	0.86%	8.23%
ROA	0.07%	1.06%
Utilidad sobre activo	8.12%	16.11%
Utilidad sobre ventas	11.42%	11.41%
Utilidad por acción	C\$ 88.32	C\$ 855.52
MUB	18.03%	13.03%
MUN	0.10%	0.72%
Du-Pont	0.79%	2.55%

El apalancamiento es positivo (el ROE es mayor que el ROA), lo que indica que la deuda está siendo aprovechada oportunamente; aunque es importante recalcar que esto se debe al ingente incremento de la misma.

Por otro lado el ROA es inferior a la tasa de interés efectiva mensual de los bancos (véase anexo 7), la cual estaría entre el 1.25% (préstamos en dólares) y 1.33% (préstamos en córdobas).



En resumen la empresa no tiene capacidad (en el período) de cubrir un nuevo préstamo y caería en la insolvencia.

Se observa una caída en el rendimiento de los activos y el patrimonio; además el aumento porcentual en las ventas es muy pobre. La utilidad por acción (UPA) ha caído en casi un 90% por causa de los gastos desmedidos que se incurrieron durante el período, que a su vez hacen irrelevante el incremento porcentual en el margen de utilidad bruta (MUB) y finalmente derivan en una caída del margen neto de utilidad (MUN).

En resumen, a pesar de los resultados desfavorables, la empresa aún posee un cierto nivel de rentabilidad que no es muy atractivo debido a que se mantiene en niveles mínimos y críticos porque es notoria la tendencia decreciente que ha sufrido por causa de la implementación de estrategias inadecuadas (ver anexos 6, 12, 13 y 14).



7.4. Informe general sobre la situación financiera del negocio

Managua, Nicaragua. Miércoles 13 de mayo de 2020

Administración

Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.

Su despacho

Atentamente presentamos nuestro “Informe de los investigadores independientes a la Administración de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.”

Opinión:

Se ha sometido a un análisis riguroso la situación financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. Tomando como base los estados financieros siguientes: Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre 2018 y al 31 de diciembre 2019, y el Estado de Resultados Integral consolidado al 31 de diciembre 2018 y al 31 de diciembre 2019.

Tomando en consideración que la empresa emite sus estados financieros aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera, se asume que estos cumplen con los criterios contables y financieros necesarios para su evaluación; no se omite manifestar que existen deficiencias en cuanto al reconocimiento de ciertas transacciones (las que fueron descritas en la entrevista y el check list) y que dicho error no altera el resultado del rubro en el que fueron reconocidos.

Se desconoce con suma certeza si la información reflejada en los estados financieros ha sido auditada, pero al tratarse de una empresa con sede en otro país y con obligación pública de rendir cuentas (sin obviar el período transcurrido de la información) es muy probable que sí lo estén.

En lo que respecta a la situación financiera del negocio, las cual se determinó como desfavorable y con tendencia funesta a mediano plazo, quedan en oferta las recomendaciones para cambiar positivamente el escenario actual que atraviesa la empresa.



Por tanto, se considera que en su mayoría la información brindada goza de credibilidad aceptable y que es suficiente como para emitir resultados de la misma calidad y que son verificables.

Fundamento de la opinión:

Se llevó a cabo el análisis financiero de conformidad al Código de Ética Profesional emitido por el Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua, además de sujetarse fielmente a la normativa de trabajo del negocio estudiado y adoptar en el trabajo sus políticas y procedimientos con el objetivo ulterior de obtener resultados similares a los que fueron brindados en las visitas; de esta manera se garantiza uniformidad, objetividad, imparcialidad y homogeneidad en los cálculos y corolarios.

Averiguaciones relevantes:

Son aquellas que a juicio profesional son de mayor significatividad para la investigación sobre la situación financiera en el período abordado. Por tanto, determínese que se deben comunicar con suma urgencia para su inmediato tratamiento:

- No se aplican la mayoría de los controles destinados al manejo el efectivo
- No existe personal y tampoco controles para la recuperación de cartera
- Las políticas y procedimientos relacionados a los créditos recibidos no se aplican adecuadamente y están arrastrando a la empresa a una situación de insolvencia
- Los dividendos deben ser decretados y pagados con menos celeridad y periodicidad
- Las estrategias actuales para captar ingresos deben ser cambiadas por otras mejores y evitar el congelamiento en el precio de venta
- Debe existir un control más estricto y responsable en el manejo de los egresos, además se sugiere un recorte en los gastos fijos y una mejor administración de los gastos variables
- Las deudas a largo plazo tienen ese carácter precisamente por el plazo en que deben ser canceladas; por tanto, no es urgente cancelarlas en el menor plazo porque esto genera descapitalización y consecuentemente incrementa el apalancamiento por medio de deuda



Los procedimientos y herramientas incluyeron los siguientes:

- Visitas
- Recolección de datos in situ
- Informe de observaciones
- Entrevista
- Check list
- Cadena de valor de Michael Porter
- Análisis FODA
- Diagrama de pescado
- Diagrama de Pareto
- Aplicación de razones financieras
- Análisis horizontal
- Análisis vertical
- Análisis Du-Pont

Todos ellos en conjunto con el fin de sustentar en la mayor medida de lo posible la opinión y la información plasmada en la presente investigación.

Propuesta de trabajo para mejorar la situación financiera

Tomando en cuenta que el presente trabajo investigativo está enfocado en el estudio de la problemática interna que aqueja la situación financiera de la empresa, es importante destacar que en primera instancia es necesario detectar las causas del ambiente interno que generan este problema y posteriormente establecer las estrategias adecuadas que permitan paliar o mitigar dicha situación. Lo que prosigue es establecer las medidas de control que sean pertinentes y necesarias para mantener el susodicho problema en su más mínima expresión.

Partiendo de lo anterior, para dar cumplimiento al cuarto objetivo de la presente investigación, es menester informar lo siguiente:



- En primera instancia se explica la situación financiera del negocio en base al estudio cualitativo desarrollado en esta investigación (ver análisis de resultados 7.1 y 7.2).
- En segundo lugar, se presentan los cálculos y herramientas financieras que son considerados necesarios y pertinentes para conocer la situación financiera de la empresa desde un enfoque cuantitativo (ver análisis de resultados 7.3).
- Tercero, que en virtud de los conocimientos y experiencias personales se presenta el dictamen financiero; el cual contiene las averiguaciones, opinión, estrategias propuestas y sugerencias. Éstas últimas se detallan a continuación.

La propuesta de trabajo consiste esencialmente en atender las áreas de interés que poseen mayor peso de afectación en la situación financiera de la empresa; por tanto se delimitan las estrategias propuestas acorde a los diferentes orígenes que provocan el problema (y que se han abordado con anterioridad) son las siguientes:

Problemática con el control interno:

Anteriormente se detectó que existe un control interno (manuales y políticas); sin embargo, éste no está muy detallado y tampoco se acataba a cabalidad cuando se trata de reconocer las cuentas, supervisar el manejo del efectivo cuando se incurre en algún egreso, inclusive establecer una cuantía para éstos, no existe una normativa que regule la repartición de dividendos (periodicidad y monto). Por ello urge que se debe capacitar al personal en el control interno de la empresa como mínimo una vez al mes durante un año, así mismo el personal nuevo debe ser capacitado en esta misma temática durante el tiempo de prueba. De igual manera, supervisar constante y sorpresivamente que se le esté dando un cumplimiento eficiente.



Problemática en el aspecto organizativo:

Ésta fue detectada en la entrevista, observación y recolección de datos in situ. Se pudo conocer y determinar que no existe personal dedicado al manejo y control de las cuentas por cobrar y por pagar, así mismo que estas funciones son asumidas por el contador y su equipo de trabajo (cuando el contador decide delegar funciones). Como tal esta es una deficiencia de control interno y es necesario establecer estas dos áreas para atender cada una de estas cuentas, porque el riesgo (a simple vista) es muy alto debido a la centralización de funciones, además esto permitirá tener más y mejor administración sobre las deudas a favor y las obligaciones del negocio.

Por otro lado se encontró que el personal obrero se mantiene ocioso cuando no se están ejecutando proyectos e inclusive perciben íntegramente sus salarios. Por ello se sugiere que se cambie el estatus de estas personas a contrataciones por proyecto para disminuir los costos fijos; además, se les podrían brindar los incentivos y beneficios que la administración considere convenientes para mitigar el probable malestar que genere este cambio.

También se pudo identificar que otro gasto de gran peso reside en las contrataciones externas de personal obrero cuando se realizan proyectos. Este asunto se puede tratar disminuyendo dichas contrataciones y limitarlas únicamente a personal como ingenieros, arquitectos u otros peritos. Y, en el caso del personal obrero se puede atender con la problemática anterior (del personal ocioso).

Por último, no cuentan con un área de publicidad; únicamente con su página web. Además que no existe un área destinada al desarrollo tecnológico que permita un control más eficiente del desempeño de la empresa. Una alternativa es que deben optar por ampliar sus opciones de propaganda en otros medios de comunicación y en el caso del área de desarrollo tecnológico es recomendable que se implementen controles digitales para monitorear en tiempo real el desempeño de cada área del ambiente organizacional.



Problemática con el manejo y control de las cuentas:

Con el diagrama de Ishikawa se pudieron detectar y establecer cinco cuentas que presentaban mayor afectación y como tal generaban la problemática, siendo estas: el efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, ingresos y egresos. El diagrama de Pareto permitió establecer un orden de prioridad para atender estas cuentas en el siguiente orden:

- Egresos: Se había dicho que no existen políticas y normativas para controlar el importe de estas cuentas. A continuación se presenta cada una:
 - ❖ Costo de producción: Una buena alternativa es optar por productos sustitutos que puedan ofrecer un servicio o producto terminado con un nivel de calidad similar a un menor costo. En el caso del tema de los obreros, las sugerencias se plantearon anteriormente.
 - ❖ Egresos varios: es la cuenta que llama la atención en gran medida por el alto importe de variación creciente que experimentó durante el período. Debido a la poca información que se tiene sobre esta cuenta solo se pudo detectar que en parte se debe a mal reconocimiento de las cuentas y por atender excesivas contingencias; para tal efecto solo se puede sugerir que se establezcan un catálogo e instructivo de cuentas más detallados y acordes a las normas internacionales de información financiera. En el caso de las contingencias es necesario revisar y evaluar las políticas que rigen y reconocen dichas contingencias.
- Cuentas por cobrar: En la entrevista se reveló que hubo un cambio en las políticas de concesión de créditos, afectando el importe, plazo y forma de cobro de las mismas. Se desconoce el porqué de esta decisión, aunque puede interpretarse como una forma de incentivar a los clientes e incrementar las ventas. Lo que se sugiere es disminuir el período de cobro hasta que sea inferior al período de pago, además de acordar un importe máximo de crédito y cuotas más atractivas. Sin olvidar que se debe crear el departamento de cobranzas con sus respectivos manuales y políticas.
- Efectivo: De igual manera, se planteó con anterioridad que las políticas que rigen el efectivo son poco eficientes y estrictas. Esto provoca un mal manejo del mismo y la descapitalización, lo que a su vez obliga a la empresa a optar por el apalancamiento por...

...medio de deuda. Es recomendable que se haga una modificación a estas políticas donde se incluyan flujogramas de procesos, arqueos de caja, revisión constante de documentación de caja, conciliaciones bancarias, importes máximos y mínimos para solventar gastos y cancelaciones de deudas, rotación de firmas libradoras, descentralización y delegación de funciones para esta área.

- Cuentas por pagar: La problemática de esta cuenta se centra en el hecho que se da prioridad de pago a las obligaciones a largo plazo, cuyos importes son mayores que las que son a corto plazo y esto requiere mayor cantidad de dinero. Por tanto se aconseja un cambio en las políticas de pago y cancelación de deudas; además que debe existir un personal dedicado exclusivamente a atender estas gestiones. Otra sugerencia es una renegociación de deuda, donde se pueda incrementar el período de pago hasta que sea superior al período de cobranza sin caer en la insolvencia o morosidad y cuotas más flexibles.
- Ingresos: Es la cuenta que presenta menos problemas, pero no por ello pierde relevancia. Aunque se puede considerar que los ingresos son altos estos son consumidos por el costo de producción y los gastos provenientes de contingencias. Se desconocen las estrategias y políticas que rigen a esta cuenta; sin embargo se puede deducir que con un mejoramiento en las políticas que regulan las erogaciones (costos y gastos) se puede incrementar el margen de ganancia. Y otra estrategia sería incrementar la propaganda para darse a conocer ante nuevos clientes que posiblemente sean potenciales.

Responsabilidad de la administración:

La administración es responsable de la preparación razonable y emisión de los estados financieros apegándose a los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que consideren necesario para mitigar el riesgo material y de sesgo en los resultados que reflejen en su información contable.

En cuanto a la preparación del consolidado anual de los estados financieros, son responsables de evaluar su capacidad de permanecer funcionando en concordancia con los aspectos legales contemplados en el Código de Comercio de la República de Nicaragua.



Son responsables de la supervisión del proceso que conlleva elaborar y presentar la información financiera del negocio y de salvaguardar la salud financiera del mismo.

Responsabilidad de los investigadores en relación con el diagnóstico financiero:

La prioridad de la presente investigación es aportar nuevas ideas y sugerencias que permitan mejorar la situación financiera del negocio y obtener información fidedigna que sustente dicho trabajo, considerando que la misma está libre de sesgo. Eso no es indicativo que no existan desviaciones o errores que con un análisis más riguroso y profundo puedan afectar la razonabilidad de los estados financieros; para ello será necesario un proceso de auditoría el cual no es de competencia en este trabajo.

Se mantiene el escepticismo profesional, objetividad, imparcialidad, responsabilidad, integridad y todos los principios y valores contemplados en el Código de Ética emitido por el Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua.

Se identificaron en la mayor medida posible las principales causas, a criterio personal, que provocan la situación financiera de la empresa durante el período que abarca la investigación. Se obtuvo información relevante sobre los controles, políticas y procedimientos en aras de entender con mayor amplitud el funcionamiento del negocio.

Se analizó lo concerniente a la situación financiera de la empresa, abarcando el aspecto humano, control interno y la información contable necesaria para determinar el contexto que atraviesan las finanzas.

Se ha concluido sobre lo investigado y brindar las recomendaciones, que a juicio y experiencias personales se consideran que son las adecuadas para mejorar la situación financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.

Se comunicó a la administración del negocio sobre los resultados y la información arrojada por la investigación para brindar el informe general sobre los mismos.



Además, se proporciona una declaración a la administración que avala el cumplimiento cabal de los estándares y requerimientos mínimos necesarios para garantizar que la información reflejada en esta investigación es fidedigna y de utilidad para la toma de decisiones.

Por último, se deja en oferta a la administración el servicio personal para estudios futuros y así ampliar conocimientos y experiencia con la promesa de obtener más y mejores resultados que sirvan al negocio para su permanencia y fortalecimiento en el mercado.

Dado en la ciudad de Managua, a los trece días del mes de mayo de dos mil veinte.

Jaziel Antonio Morales Gutiérrez
Investigador

Derry Joshua Nicaragua Rojas
Investigador



VIII. CONCLUSIONES

Con la realización y culminación de la presente investigación, se concluye lo siguiente:

Primero, que se han determinado las principales causas que afectan la situación financiera de la empresa negativamente. Gracias a la aplicación de un estudio cualitativo (basado en el diagrama de Ishikawa y el diagrama de Pareto) se entiende que estos factores se basan principalmente en la carencia, omisión o aplicación incorrecta del control interno (políticas, funciones y procedimientos) que se traducen en mal manejo del efectivo y las deudas, además de una caída en los ingresos e ingentes egresos que consumen en su mayoría el dinero proveniente de las ventas.

Segundo, que por medio de la aplicación de la matriz FODA y la cadena de Valor de Michael Porter fue posible identificar la dirección financiera de la empresa; la cual está compuesta de las estrategias implementadas en el ambiente organizacional y el grado de eficiencia que tienen al momento de su aplicación. Con este esquema de trabajo se hará más fácil el proceso de la toma de decisiones porque provee a la administración y a los inversionistas un panorama de cómo está el negocio desde un punto de vista cualitativo.

Tercero, que el análisis de la situación financiera desarrollado cumple con los requerimientos necesarios para ser involucrado en la toma de decisiones del negocio. Esto se debe a que se cubrió la mayor cantidad de cuentas y rubros posibles con el cálculo e interpretación de los análisis horizontal y vertical, además de las ratios financieras y la matriz Du-Pont; cuya aportación está reflejada en el análisis de resultados y más adelante en las recomendaciones.

Cuarto, que el dictamen final contenido en esta investigación recopila fielmente en un resumen conciso y preciso la situación financiera de la empresa que fue determinada, planteada, desarrollada y analizada en los estudios cualitativo y cuantitativo.



En resumen, se ha analizado a cabalidad la situación financiera de la Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. durante el período 2018-2019 y se determinó que el negocio posee rentabilidad en los niveles más mínimos; pero que esta situación puede seguir desmejorando en los próximos años si no se atienden las problemáticas que nos plantearon en un principio; la cual, con la realización de la presente investigación fueron corroboradas y que, además, se delimitó acorde a la prioridad de atención de cada problema.



IX. RECOMENDACIONES

Para fortalecer y recuperar su liquidez se recomienda implementar estrategias más eficientes en la recuperación de cartera, minimizar el período de cobranza y establecer el pago de cuotas son parte de estas. Esto es necesario porque durante el período el efectivo disponible es muy poco y hay demasiado dinero ocioso distribuido en las cuentas por cobrar.

Es necesario que se preste más atención a las deudas a corto plazo, porque el negocio depende de ciertos proveedores para operar (MULTIGROUP) y caer en la insolvencia haría disminuir la confianza de estos al momento de otorgar un crédito. Se observó que la empresa tiene una buena imagen crediticia, por lo que se podría intentar una renegociación de las deudas. En lo concerniente a las deudas a largo plazo, es mejor adecuarse al período y las cuotas de pagos sin necesidad de cancelarlas en el menor tiempo posible.

Atendiendo las recomendaciones anteriores, lo más probable es que se experimente un incremento en la eficiencia de la actividad del negocio. No obstante, cabe manifestar que para mejorar la calidad de gestión es importante capacitar al personal en lo que refiere a la aplicación responsable y eficiente del control interno de la empresa, y ser estrictos en el cumplimiento del mismo.

Por último, si se cumplen a cabalidad estas sugerencias será notoria la mejoría en la rentabilidad del negocio; sin embargo, es importante recalcar que se deben adoptar políticas de austeridad cuando se tenga que incurrir en gastos. Además, tratándose de los costos, existen alternativas para que estos no consuman la gran mayoría de los ingresos y son las siguientes:

- Optar por productos sustitutos (propuesta hecha al cliente)
- Optimizar el uso de los materiales (capacitando a los obreros)
- Apegarse al presupuesto
- Minimizar el personal obrero (porque devengan un salario aún si no hay proyectos en ejecución)
- Minimizar las contrataciones externas cuando se desarrolle un proyecto



X. BIBLIOGRAFÍA

- Arimany, L. (noviembre de 2010). *La cadena de valor*. Recuperado el 13 de mayo de 2020, de www.luisarimany.com: <https://www.luisarimany.com/la-cadena-de-valor/#:~:text=El%20modelo%20de%20la%20cadena%20de%20valor%20distingue%20cinco%20actividades%20primarias%3A&text=Log%C3%ADstica%20interna%3A%20comprende%20operaciones%20de,distribuci%C3%B3n%20de%20las%20materias%20>
- Baptista, P., Fernández, C., & Sampieri, R. (2003). *Metodología de la investigación* (3 ed.). México, D.F., México: McGraw-Hill Interamericana.
- Carisio, E. (s.f.). *Qué es el análisis de datos cualitativos y cómo se realiza*. Recuperado el 16 de marzo de 2020, de Media Cloud: <https://blog.mdcloud.es/que-es-el-analisis-de-datos-cualitativos-y-como-se-realiza/>
- Carrión, L., & Castillo, M. (2011). *Diagnóstico financiero y estudio del capital de trabajo de La Camaronera Ramos durante el período 2009-2010*. Universidad Nacional de Loja. Loja: Imprenta de la Universidad Nacional de Loja.
- Castillero, O. (s.f.). *Los 15 tipos de investigación (y características)*. Recuperado el 19 de enero de 2020, de psicologiaymente.com: <https://psicologiaymente.com/miscelanea/tipos-de-investigacion>
- De Bastiani, J., & Martins, R. (12 de junio de 2018). *Diagrama de Ishikawa*. Recuperado el 21 de enero de 2020, de Blog de la Calidad: <https://blogdelacalidad.com/diagrama-de-ishikawa/>
- El Economista. (23 de mayo de 2016). *Mercado de metales*. Recuperado el 15 de marzo de 2020, de www.economista.com.mx: <https://www.economista.com.mx/mercados/Aceros-aumento-su-valor-casi-50-en-lo-que-va-del-2016-20160523-0156.html>
- Fornero, R. (2012). *Cronología Ilustrada de las Finanzas* (1 ed.). Mendoza, Argentina: Editorial de la Universidad Nacional del Cuyo.



- Guido, C. (2015). *Diagnóstico Financiero de la Empresa PLASTINIC para el período 2012-2014 Managua, Nicaragua*. UCA. Managua: HISPAMER.
- Guzmán, C. (2006). *Guía Rápida: Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Lima, Perú: Prociencia y Cultura, S.A.
- Hernández, E. (2006). *Metodología de la investigación: Cómo escribir una tesis*. Pontificia Universidad Católica de Valparaíso. Valparaíso: Imprenta de la Escuela Nacional de Salud Pública.
- Herrera, M., & Zurita, I. (2016). *Apunte 2 Finanzas (ICS-014): Análisis Financiero*. Universidad Técnica Francisco Santa María. Valparaíso: Imprenta de la Universidad Técnica Francisco Santa María.
- Ibarra, M. (s.f.). *Investigación Mixta: Características y Ejemplos*. Recuperado el 09 de febrero de 2020, de lifeder.com: <https://www.lifeder.com/investigacion-mixta/>
- Index Mundi. (s.f.). *Índice de precios de metales*. Recuperado el 15 de marzo de 2020, de www.indexmundi.com: <https://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=indice-de-precios-de-metales&meses=60>
- Junta de Normas Internacionales para Contabilidad. (2016). *Norma Internacional de Información Financiera para PYME's*. Londres, Reino Unido: IASCF Publications Department.
- Lima, I. (24 de enero de 2018). Diagrama de Pareto - Cómo hacer un DIAGRAMA de PARETO: Ejemplo paso a paso. Guadalajara, Jalisco, México. Recuperado el 22 de marzo de 2020, de https://www.youtube.com/channel/UCICWF_xO4Vjqm9I7ttBdi1w/about
- Lumby, Y. (2018). *Diagnóstico Financiero para la Empresa Sistema S.A. correspondiente al período 2015-2016*. UNAN Managua. Managua: HISPAMER.
- Mintzberg, H., Quinn, J., & Voyer, J. (1997). *El proceso estratégico: conceptos, contextos y casos*. México, D.F., México: Pearson Education.



Monterrubio, J. (15 de noviembre de 2010). *¿El dictamen financiero genera valor?* Recuperado el 02 de marzo de 2020, de Dictamen Financiero: <https://www.ccpm.org.mx/avisos/16112010contabilidad.pdf>

Parra, A. (22 de agosto de 2019). *Descubre qué es el Diagrama de Pareto y sus múltiples utilidades.* Recuperado el 26 de mayo de 2020, de Blog Rock Content: <https://rockcontent.com/es/blog/diagrama-de-pareto/>

Polimeni, R. (1997). *Contabilidad de Costos: Concepto y aplicaciones para la toma de decisiones gerenciales* (3 ed.). Santafé de Bogotá, Colombia: McGraw Hill.

Ponce, H. (01 de agosto de 2016). *Análisis cualitativo de una empresa: consejos y herramientas online.* Recuperado el 25 de junio de 2020, de Aicad Business School: <https://www.aicad.es/analisis-cualitativo-de-una-empresa/#:~:text=E%20l%20an%C3%A1lisis%20cualitativo%20es,razonables%20sobre%20su%20futuro%20econ%C3%B3mico.>

Porter, M. (1991). *Ventaja competitiva. Creación y sostenimiento de un desempeño superior.* México D.F., México: Compañía Editorial Continental.

Rodríguez, A. (2019). *El Diagnóstico Financiero Tradicional.* Universidad de Santiago de Compostela. Santiago de Compostela: Editorial de la Universidad de Santiago de Compostela.

Romero, J. (2010). *Principios de contabilidad* (4 ed.). México, D.F., México: McGraw Hill.

Ruffino, M. (23 de enero de 2020). *Concepto de finanzas.* Recuperado el 28 de enero de 2020, de concepto.de: <https://concepto.de/finanzas/>

Sistemas Modernos de Construcción Nicaragua, S.A. (s.f.). *COPERCO.* Recuperado el 13 de diciembre de 2019, de www.coperco.com: <http://www.coperco.com/index.php/about-coperco>



- Talancón, H. (septiembre de 2006). *La matriz FODA: una alternativa para realizar diagnósticos y determinar estrategias de intervención en las organizaciones productivas y sociales* . Recuperado el 25 de junio de 2020, de Contribuciones a la Economía: <https://eco.mdp.edu.ar/cendocu/repositorio/00290.pdf>
- Tena, R. d. (17 de diciembre de 2018). *Consejos para hacer un diagnóstico financiero de tu empresa*. Recuperado el 6 de enero de 2020, de Holded: <https://www.holded.com/es/blog/consejos-para-hacer-un-diagnostico-financiero-de-tu-empresa/>
- Torralba, P. (27 de junio de 2019). *¿Qué es un análisis FODA y cómo se hace?* Recuperado el 12 de julio de 2020, de OCCMundial: <https://www.occ.com.mx/blog/que-es-un-analisis-foda-y-como-se-hace/>
- Utrilla, F. (14 de noviembre de 2014). *Importancia de las finanzas y el análisis financiero*. Recuperado el 11 de marzo de 2020, de www.gestiopolis.com: <https://www.gestiopolis.com/importancia-de-las-finanzas-y-el-analisis-financiero/>
- Wanden, J., & Fernández, E. (2016). *Introducción a la contabilidad: Elaboración y análisis de la información* (2 ed.). Madrid, España: Editorial Pirámide.
- Zutter, C., & Gitman, L. (2012). *Principios de Administración Financiera* (12 ed.). México, D.F., México: Pearson Educación.



ANEXOS

XI. ANEXOS

Anexo 1: Entrevista

PREGUNTAS DE EXPLORACIÓN	<p>1- ¿Qué tipo de información podría brindarnos para elaborar un diagnóstico financiero?</p> <p>Los estados financieros, en este caso el estado de resultados y el estado de situación financiera. Se les estaría brindando un consolidado anual.</p>
	<p>2- Para elaborar el diagnóstico se necesitan dos períodos ¿Cuáles sería dichos períodos?</p> <p>2018 y 2019</p>
	<p>3- ¿Por qué no un período más actual?</p> <p>Debido a que durante ese momento se implementaron cambios en las políticas internas de la institución y debido a ello se experimentó un impacto en las finanzas, el cual aún estamos evaluando.</p>
	<p>4- ¿Considera usted que con esa información brindada será suficiente para realizar un estudio?</p> <p>Si, debido a que las notas a los estados financieros, el estado de flujo de efectivo, el estado en el cambio del patrimonio, las políticas y el control interno es información que se maneja de manera confidencial. Además, basta con esos dos estados financieros para realizar los análisis.</p>
	<p>5- ¿Está consciente que más datos suministrados podrían arrojar información más precisa y veraz?</p> <p>Es probable, pero esa información adicional solo puede ser brindada por la alta gerencia.</p>
	<p>6- ¿Qué resultados podría esperar que se reciban una vez finalizado el estudio?</p> <p>Muy probablemente coincidirán con los que ya tenemos, pero bien podría encontrar o ver algo que en su momento nosotros no.</p>

PREGUNTAS DE CONTROL	<p>7- Observamos una caída en las ventas, inclusive en los costos de adquisición de materiales ¿A qué cree usted que se deba?</p>
	<p>La caída en el costo de producción debe a la disminución en las contrataciones de mano de obra y menos uso de materiales; sin embargo, la caída de las ventas se debe a la poca demanda de proyectos.</p>
	<p>8- ¿Respecto a los gastos de operación?</p>
	<p>Se hicieron recortes en el área administrativa y eso provocó menos salidas de dinero. En tanto que los gastos financieros que son los intereses del préstamo se cancelaron en más del 50%.</p>
	<p>9- También observamos un incremento en las erogaciones que no son parte del giro del negocio.</p>
	<p>Estos egresos se deben principalmente a que pagamos indemnizaciones por causa de retrasos en los proyectos y costos adicionales referentes a transporte y adquisición de materiales cuando son importados.</p>
	<p>10- ¿Pero se podrían clasificar y reconocer de otra manera, dentro del costo de producción?</p>
	<p>Sí, pero de acuerdo al catálogo de cuentas que tenemos dentro del negocio es la manera en que los debemos reconocer y clasificar.</p>
	<p>11- ¿Han considerado un cambio en ciertas políticas referentes a los ingresos y egresos?</p>
	<p>Es una decisión que compete a la alta gerencia y la junta general de accionistas, aunque de manera personal sí se deberían implementar nuevas y mejores estrategias y controles.</p>
	<p>12- Por otro lado, observamos que tienen muy poco efectivo tomando en cuenta el alto volumen de sus transacciones ¿A qué se debe?</p>
	<p>A que se cancelan muy prontamente las cuentas por pagar y principalmente a que las reparticiones de dividendos se hacen efectivas cada mes, sin obviar el enorme importe que se decreta.</p>
	<p>13- En comparación con los pasivos (que han tenido un ingente incremento), los activos han sufrido resultados que en su mayoría son negativos y poco alentadores.</p>
<p>El alto incremento en las cuentas por pagar se debe a que se cancelaron deudas anteriores y poco se ha invertido en los activos del negocio.</p>	

14- Cancelar deudas por medio de deudas, financieramente hablando, es contraproducente ¿Han considerado otras opciones?

Como dije anteriormente, la alta gerencia es quién tiene la última palabra porque nosotros solo podemos brindar recomendaciones.

15- ¿Cree usted que esos resultados se reflejen en nuestro análisis?

Muy probablemente, porque, prácticamente están a la vista y al efectuar los análisis habrán corroborado que en realidad es así.

16- ¿Esperaría que encontremos información adicional?

A decir verdad, considero que sí porque es más que notorio el descuido de la salud financiera de la empresa.

17- De encontrarse estos resultados ¿Cree usted que la alta gerencia los tome en cuenta?

Es muy probable porque después de 2018 se han efectuado exhaustivos análisis de las finanzas y es casi un hecho que se implementarán nuevas políticas.

18- ¿Preferirían una copia por escrito o en digital de nuestra investigación?

Ambas opciones son buenas, así que sería bueno que nos brinden tanto el escrito como la versión en digital.

PREGUNTAS DE CONTINUIDAD	19- ¿Considera que a futuro nos podrían brindar más datos para mejorar la investigación?
	Si los resultados obtenidos en su estudio son prometedores, es muy probable que sí.
	20- Dentro de esa información ¿Cuál cree que nos podrían brindar?
	Las políticas internas, los manuales de funciones y procedimientos. Todo lo relacionado al control interno de la empresa.
	21- ¿Cree usted que nos podrían facilitar información referente a las auditorías internas y externas que se han hecho al negocio?
Esa información es demasiado confidencial, pero si logran convencer a la alta gerencia con los resultados de su investigación es probable que sí.	
22- ¿Qué recomendaciones nos podría brindar para que les garanticemos un estudio de calidad?	
Que no omitan detalles y que traten de implementar la mayor cantidad de análisis y herramientas financieras posibles.	



Anexo 2: Check list

Control de efectivo

	Preguntas	Si	No	Observaciones
1	¿Se hacen arqueos?	x		
2	¿Se elaboran conciliaciones bancarias?	x		
3	¿El efectivo se deposita el mismo día en las cuentas de banco?		x	Los cobros se hacen con tarjeta
4	¿Existe un mínimo de caja?	x		
5	¿El área donde está el efectivo se presta a su buen resguardo?	x		
6	¿Se rotan las firmas libradoras?	x		
7	¿Los procedimientos establecidos en los manuales se aplican a cabalidad?	x		

Fuente: Elaboración propia

Control de inventario

	Preguntas	Si	No	Observaciones
8	¿Elaboran kárdex?	x		
9	¿La bodega cuenta con las condiciones necesarias de resguardo?	x		
10	¿Hay personal vigía?	x		
11	¿Se aplican los procesos establecidos en los manuales?	x		
12	¿Se hacen verificaciones físicas?	x		
13	¿Cuentan con un área de adquisiciones?	x		
14	¿Cuentan con el equipo de transporte adecuado?	x		
15	¿Los materiales se encuentran agrupados?	x		

Fuente: Elaboración propia



Control de cuentas por cobrar

	Preguntas	Si	No	Observaciones
16	¿Existe personal dedicado a la recuperación de cartera?		x	No lo consideran necesario
17	¿Existen políticas de concesión de crédito?	x		
18	¿Los procedimientos establecidos en los manuales se cumplen?		x	No se presta mucha atención a este rubro
19	¿Se lleva control de los estados de cuentas de cada cliente?	x		

Fuente: Elaboración propia

Control de propiedad, planta y equipo

	Preguntas	Si	No	Observaciones
20	¿Hay control de la depreciación?	x		
21	¿Se hacen inspecciones al activo fijo?	x		
22	¿Las instalaciones presentan las condiciones óptimas para operar?	x		
23	¿Están codificados, estos activos?	x		
24	¿Se les da mantenimiento, por lo menos una vez al año?	x		
25	¿Están debidamente valuados?	x		

Fuente: Elaboración propia

Control de cuentas por pagar

	Preguntas	Si	No	Observaciones
26	¿Se aplican debidamente las políticas establecidas en los manuales?	x		
27	¿Se cumple en tiempo y forma con las obligaciones?	x		
28	¿Existen políticas que rijan el endeudamiento?		x	No las consideran necesarias
29	¿Poseen una buena imagen crediticia?	x		
30	¿Cumplen con sus cuotas y demás debentures misceláneos?	x		

Fuente: Elaboración propia

Control de ingresos

	Preguntas	Si	No	Observaciones
31	¿Están debidamente reconocidos?	x		
32	¿Cuentan con estrategias de mejora continua?	x		
33	¿Son suficientes como para cubrir sus obligaciones?	x		
34	¿Los procedimientos establecidos en los manuales se cumplen?	x		
35	¿Cuentan con un departamento de ventas?	x		Está subordinado a finanzas

Fuente: Elaboración propia



Control de erogaciones

	Preguntas	Si	No	Observaciones
36	¿Cuentan con políticas que rijan el importe máximo a gastar?		x	No las consideran necesarias
37	¿Están debidamente reconocidos?	x		
38	¿Cuentan con la documentación necesaria para soportarlos?	x		
39	¿Cuentan con estrategias para minimizar costes?		x	No las han considerado
40	¿Cuentan con estrategias de contingencia?		x	No las han considerado

Fuente: Elaboración propia



Anexo 3: Informe de la observación y la recolección de datos in situ

Durante todo el mes de enero y parte de febrero se programaron 4 visitas al negocio. En la primera visita se realizó la entrevista y nos brindaron los estados financieros con los que se ha trabajado la presente investigación.

Las tres visitas restantes sirvieron para realizar observaciones e inspecciones en dos áreas: contabilidad y almacén. Sin embargo, fue la segunda visita la que nos brindó mayor información porque se pudo determinar que existen seis áreas que componen al negocio:

- Administración
- Contabilidad
- Recursos humanos
- Almacén
- Finanzas
- Auditoría interna

Al visitar el área de contabilidad detectamos que no existe un personal destinado a la función de certera y cobro, así mismo no hay un departamento que lleve control sobre las cuentas por pagar. En ambos casos las funciones las asume el contador, que en esporádicas ocasiones delega a alguno de sus auxiliares para llevar a cabo dichas tareas.

En el caso del almacén observamos que el inventario se encuentra bien resguardado y que los controles destinados a esta área se ejercen de manera exhaustiva, lo que es un buen indicativo para determinar que los materiales están a salvo de daño o hurto. Agregado, existe un cuerpo de seguridad integrado por dos guardas que realizan inspecciones periódicas en la bodega donde están almacenados los insumos.

La tercera y cuarta visita, fueron enfocadas prácticamente en el área de contabilidad porque al no tener acceso a las demás áreas fue donde detectamos mayor riesgo. Esto sirvió para corroborar las deficiencias que se nos fueron informadas en la entrevista



Cabe aclarar que las verificaciones in situ se realizaron a través de ciertos documentos que se nos brindaron únicamente para uso interno mientras realizábamos las visitas, entre estos documentos estaban las tarjetas kárdex, controles de depreciación, estados de cuentas de los clientes y tablas de amortización de préstamos. Toda esta información fue de vital importancia para determinar que sí hay deficiencia en el manejo de estas cuentas.



Anexo 4: Cálculo del análisis horizontal

Empresa Constructora de Nicaragua, S.A. Estado de Situación Financiera (Consolidado Anual) 2018-2019 Expresado en córdobas

<u>Cuentas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>Variación Absoluta</u>	<u>Variación Relativa</u>
<u>ACTIVOS</u>				
<u>Activo Circulante:</u>				
Caja y Bancos	C\$ 988,155.04	C\$ 1,202,973.00	-C\$ 214,817.96	-17.86%
Cuentas y Documentos por Cobrar (neto)	C\$ 24,162,842.68	C\$ 23,710,692.00	C\$ 452,150.68	1.91%
Otras Cuentas por Cobrar	C\$ 49,694,074.84	C\$ 2,893,984.00	C\$ 46,800,090.84	1617.15%
Entes Relacionados	C\$ 14,892,571.04	C\$ 50,683,812.00	-C\$ 35,791,240.96	-70.62%
Inventarios	C\$ 8,997,314.41	C\$ 14,554,874.00	-C\$ 5,557,559.59	-38.18%
Proyecto en Ejecución	C\$ 81,636,695.09	C\$ 7,653,765.00	C\$ 73,982,930.09	966.62%
Impuestos Pagados por Anticipados	C\$ 10,489,359.50	C\$ 6,856,478.00	C\$ 3,632,881.50	52.98%
Total Activo Circulante	C\$ 190,861,012.60	C\$ 107,556,578.00	C\$ 83,304,434.60	77.45%
<u>Activo No Circulante</u>				
Propiedad, Planta y Equipo (neto)	C\$ 37,924,486.18	C\$ 37,924,486.00	C\$ 0.18	0.00%
Otros Activos.	C\$ 15,973,023.15	C\$ 15,973,023.00	C\$ 0.15	0.00%
Total Activo No Circulante	C\$ 53,897,509.33	C\$ 53,897,509.00	C\$ 0.33	0.00%
TOTAL ACTIVOS	C\$ 244,758,521.93	C\$ 161,454,087.00	C\$ 83,304,434.93	51.60%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>				
<u>Pasivo Circulante</u>				



Préstamos por Pagar	C\$ 31,406,718.01	C\$ 23,917,811.00	C\$ 7,488,907.01	31.31%
Cuentas por Pagar a Proveedores	C\$ 9,711,898.71	C\$ 10,980,985.00	-C\$ 1,269,086.29	-11.56%
Otras Cuentas por Pagar	C\$ 7,981,528.93	C\$ 2,479,742.00	C\$ 5,501,786.93	221.87%
Anticipos de Clientes	C\$ 111,420,451.41	C\$ 34,105,410.00	C\$ 77,315,041.41	226.69%
Gastos Acumulados por Pagar	C\$ 4,759,389.27	C\$ 2,764,124.00	C\$ 1,995,265.27	72.18%
Intereses por Pagar	C\$ 1,557,452.99	C\$ 968,110.00	C\$ 589,342.99	60.88%
Impuesto por Pagar	C\$ -	C\$ 2,403,578.00	-C\$ 2,403,578.00	-100.00%
Retenciones por pagar	C\$ 15,777,976.24	C\$ 16,594,455.00	-C\$ 816,478.76	-4.92%
Embargos de Salarios	C\$ 40,210.06	C\$ 40,210.00	C\$ 0.06	0.00%
Total Pasivo Circulante	C\$ 182,655,625.62	C\$ 94,254,425.00	C\$ 88,401,200.62	93.79%
<u>Pasivo Fijo</u>				
Entes Relacionados	C\$ 3,884,562.71	C\$ 11,286,095.00	-C\$ 7,401,532.29	-65.58%
Indemnizaciones	C\$ 1,316,919.33	C\$ 2,541,160.00	-C\$ 1,224,240.67	-48.18%
Deudas a largo plazo	C\$ 23,913,705.95	C\$ 32,300,617.00	-C\$ 8,386,911.05	-25.97%
Cuentas por Pagar	C\$ 12,517,424.80	C\$ 282,491.00	C\$ 12,234,933.80	4331.09%
Total Pasivo Fijo	C\$ 41,632,612.79	C\$ 46,410,363.00	-C\$ 4,777,750.21	-10.29%
TOTAL PASIVO	C\$ 224,288,238.41	C\$ 140,664,788.00	C\$ 83,623,450.41	59.45%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital Social Autorizado(2000 acciones comunes totalmente suscritas y pagadas)	C\$ 1,000,000.00	C\$ 1,000,000.00	C\$ 0.00	0.00%
Aporte Adicional de Socios	C\$ 8,103,097.54	C\$ 8,103,098.00	-C\$ 0.46	0.00%
Reserva Legal	C\$ 100,000.00	C\$ 100,000.00	C\$ 0.00	0.00%
Excedente o (Déficit) Acumulado.	C\$ 11,090,539.14	C\$ 9,875,154.00	C\$ 1,215,385.14	12.31%
Resultado del Ejercicio	C\$ 176,646.84	C\$ 1,711,047.00	-C\$ 1,534,400.16	-89.68%
TOTAL PATRIMONIO	C\$ 20,470,283.52	C\$ 20,789,299.00	-C\$ 319,015.48	-1.53%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	C\$ 244,758,521.93	C\$ 161,454,087.00	C\$ 83,304,434.93	51.60%



Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.
Estado de Resultados Integral (Consolidado Anual)
2018-2019
Expresado en córdobas

<u>Cuentas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>Variación Absoluta</u>	<u>Variación Relativa</u>
<u>INGRESOS:</u>				
Ventas por Servicios.	C\$ 174,077,683.32	C\$ 228,088,985.00	-C\$ 54,011,301.68	-23.68%
Productos Financieros	C\$ 923,278.10	C\$ 1,697,978.00	-C\$ 774,699.90	-45.62%
Otros Ingresos	C\$ 1,007,689.15	C\$ 10,570,828.00	-C\$ 9,563,138.85	-90.47%
Total Ingresos	C\$ 176,008,650.57	C\$ 240,357,791.00	-C\$ 64,349,140.43	-26.77%
<u>COSTOS:</u>				
Costos Directos de Construcción	C\$ 127,994,425.67	C\$ 168,812,422.00	-C\$ 40,817,996.33	-24.18%
Costos Indirectos de Construcción	C\$ 14,692,065.80	C\$ 29,554,857.00	-C\$ 14,862,791.20	-50.29%
Total Costos	C\$ 142,686,491.47	C\$ 198,367,279.00	-C\$ 55,680,787.53	-28.07%
UTILIDAD BRUTA	C\$ 33,322,159.10	C\$ 41,990,512.00	-C\$ 8,668,352.90	-20.64%
<u>GASTOS DE OPERACIÓN:</u>				
Gastos de Administración	C\$ 13,447,634.63	C\$ 15,973,764.00	-C\$ 2,526,129.37	-15.81%
Gastos Financieros	C\$ 8,092,120.77	C\$ 19,434,919.00	-C\$ 11,342,798.23	-58.36%
Total Gastos Operativos	C\$ 21,539,755.40	C\$ 35,408,683.00	-C\$ 13,868,927.60	-39.17%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	C\$ 11,782,403.70	C\$ 6,581,829.00	C\$ 5,200,574.70	79.01%
<u>OTROS EGRESOS:</u>	C\$ 9,845,670.34	C\$ 2,467,204.00	C\$ 7,378,466.34	299.06%
UTILIDAD ANTES DEL I/RENTA	C\$ 1,936,733.36	C\$ 4,114,625.00	-C\$ 2,177,891.64	-52.93%
Impuesto sobre la Renta	C\$ 1,760,086.51	C\$ 2,403,578.00	-C\$ 643,491.49	-26.77%
Utilidad después del I. R.	C\$ 176,646.85	C\$ 1,711,047.00	-C\$ 1,534,400.15	-89.68%



Anexo 5: Cálculo del análisis vertical

Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.
Estado de Situación Financiera (Consolidado Anual)

2019

Expresado en córdobas

<u>Cuentas</u>	<u>Importe</u>	<u>Análisis</u>
<u>Activo Circulante:</u>		
Caja y Bancos	C\$ 988,155.04	0.40%
Cuentas y Documentos por Cobrar (neto)	C\$ 24,162,842.68	9.87%
Otras Cuentas por Cobrar	C\$ 49,694,074.84	20.30%
Entes Relacionados	C\$ 14,892,571.04	6.08%
Inventarios	C\$ 8,997,314.41	3.68%
Proyecto en Ejecución	C\$ 81,636,695.09	33.35%
Impuestos Pagados por Anticipados	C\$ 10,489,359.50	4.29%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE.	C\$ 190,861,013	77.98%
Propiedad, Planta y Equipo (neto)	C\$ 37,924,486.18	15.49%
Otros Activos.	C\$ 15,973,023.15	6.53%
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	C\$ 53,897,509.33	22.02%
TOTAL ACTIVOS	C\$ 244,758,522	100.00%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Préstamos por Pagar	C\$ 31,406,718.01	14.00%
Cuentas por Pagar a Proveedores	C\$ 9,711,898.71	4.33%
Otras Cuentas por Pagar	C\$ 7,981,528.93	3.56%
Anticipos de Clientes	C\$ 111,420,451.41	49.68%
Gastos Acumulados por Pagar	C\$ 4,759,389.27	2.12%
Intereses por Pagar	C\$ 1,557,452.99	0.69%
Impuesto por Pagar		0.00%
Retenciones por pagar	C\$ 15,777,976.24	7.03%
Embargos de Salarios	C\$ 40,210.06	0.02%
TOTAL PASIVO CIRCULANTE.	C\$ 182,655,626	81.44%
<u>PASIVO FIJO</u>		
Entes Relacionados	C\$ 3,884,562.71	1.73%
Indemnizaciones	C\$ 1,316,919.33	0.59%
Deudas al largo plazo	C\$ 23,913,705.95	10.66%
Cuentas por Pagar	C\$ 12,517,424.80	5.58%
TOTAL PASIVO FIJO	C\$ 41,632,612.79	18.56%
TOTAL PASIVO	C\$ 224,288,238	100.00%

**Patrimonio de los Accionistas:**

Capital Social Autorizado (2000 acciones comunes)

totalmente suscritas y pagadas)

C\$ 1,000,000.00

4.89%

Aporte Adicional de Socios

C\$ 8,103,097.54

39.58%

Reserva Legal

C\$ 100,000.00

0.49%

Excedente o (Déficit) Acumulado.

C\$ 11,090,539.14

54.18%

Resultado del Ejercicio

C\$ 176,646.84

0.86%

TOTAL PATRIMONIOC\$ **20,470,284****100.00%****TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**C\$ **244,758,522**



Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.
Estado de Situación Financiera (Consolidado Anual)
2018

Expresado en córdobas

<u>Cuentas</u>	<u>Importe</u>	<u>Análisis</u>
<u>Activo Circulante:</u>		
Caja y Bancos	1,202,973	0.75%
Cuentas y Documentos por Cobrar (neto)	23,710,692	14.69%
Otras Cuentas por Cobrar	2,893,984	1.79%
Entes Relacionados	50,683,812	31.39%
Inventarios	14,554,874	9.01%
Proyecto en Ejecución	7,653,765	4.74%
Impuestos Pagados por Anticipados	6,856,478	4.25%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE.	C\$ 107,556,578	66.62%
Propiedad, Planta y Equipo (neto)	37,924,486	23.49%
Otros Activos.	15,973,023	9.89%
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	53,897,509	33.38%
TOTAL ACTIVOS	C\$ 161,454,087	100.00%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Préstamos por Pagar	23,917,811	17.00%
Cuentas por Pagar a Proveedores	10,980,985	7.81%
Otras Cuentas por Pagar	2,479,742	1.76%
Anticipos de Clientes	34,105,410	24.25%
Gastos Acumulados por Pagar	2,764,124	1.97%
Intereses por Pagar	968,110	0.69%
Impuesto por Pagar	2,403,578	1.71%
Retenciones por pagar	16,594,455	11.80%
Embargos de Salarios	40,210	0.03%
TOTAL PASIVO CIRCULANTE.	C\$ 94,254,425	67.01%
Entes Relacionados	11,286,095	8.02%
Indemnizaciones	2,541,160	1.81%
Deudas al largo plazo	32,300,617	22.96%
Cuentas por Pagar	282,491	0.20%
TOTAL PASIVO FIJO	46,410,363	32.99%
TOTAL PASIVO	C\$ 140,664,788	100.00%



Patrimonio de los Accionistas:		
Capital Social Autorizado(2000 acciones comunes totalmente suscritas y pagadas)	1,000,000	4.81%
Aporte Adicional de Socios	8,103,098	38.98%
Reserva Legal	100,000	0.48%
Excedente o (Déficit) Acumulado.	9,875,154	47.50%
Resultado del Ejercicio	1,711,047	8.23%
TOTAL PATRIMONIO	C\$ 20,789,299	100.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	C\$ 161,454,087	-



Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.
Estado de Resultados Integral (Consolidado Anual)
2019
Expresado en córdobas

<u>Cuentas</u>	<u>Importe</u>	<u>Análisis</u>
<u>INGRESOS:</u>		
Ventas por Servicios.	C\$ 174,077,683.32	
Productos Financieros	C\$ 923,278.10	
Otros Ingresos	C\$ 1,007,689.15	
Total Ingresos	C\$ 176,008,651	
<u>COSTOS:</u>		
Costos Directos de Construcción	C\$ 127,994,425.67	
Costos Indirectos de Construcción	C\$ 14,692,065.80	
Total Costos	C\$ 142,686,491	81.07%
<u>UTILIDAD BRUTA</u>	C\$ 33,322,159	
<u>GASTOS DE OPERACIÓN:</u>		
Gastos de Administración	C\$ 13,447,634.63	
Gastos Financieros	C\$ 8,092,120.77	
Total Gastos	C\$ 21,539,755	12.24%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	C\$ 11,782,404	
<u>OTROS EGRESOS:</u>	C\$ 9,845,670	5.59%
UTILIDAD ANTES DEL I/RENTA	C\$ 1,936,733	
Impuesto sobre la Renta	C\$ 1,760,086.51	1.00%
Utilidad después del I. R.	C\$ 176,647	0.10%
		100.00%

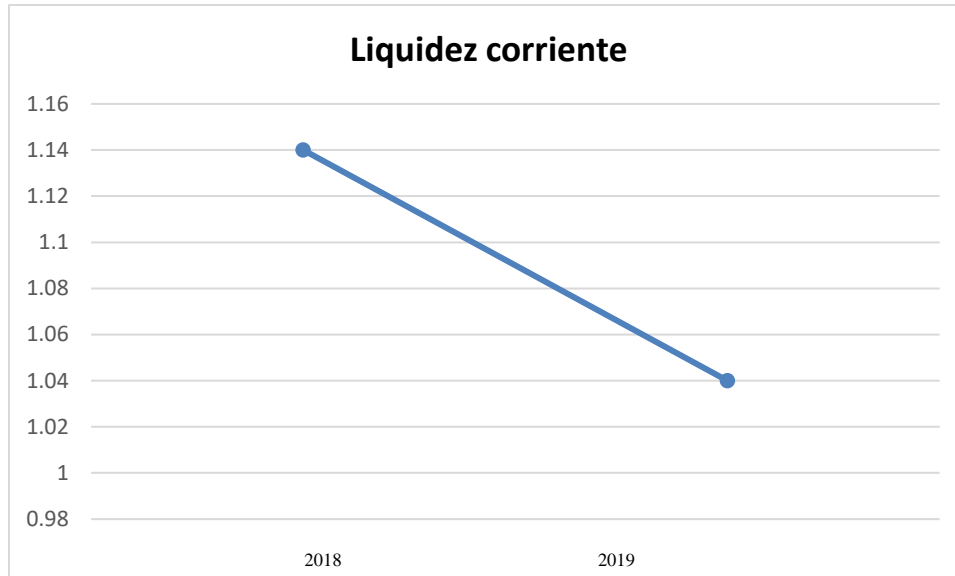


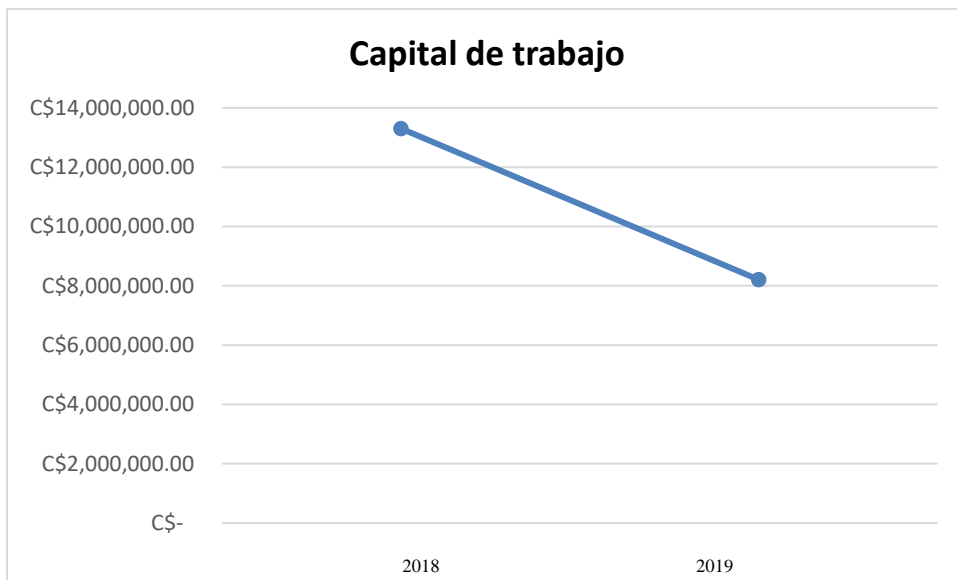
Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.
Estado de Resultados Integral (Consolidado Anual)
2018
Expresado en córdobas

<u>Cuentas</u>	<u>Importe</u>	<u>Análisis</u>
<u>INGRESOS:</u>		
Ventas por Servicios.	C\$ 228,088,985.00	
Productos Financieros	C\$ 1,697,978.00	
Otros Ingresos	C\$ 10,570,828.00	
Total Ingresos	C\$ 240,357,791	
<u>COSTOS:</u>		
Costos Directos de Construcción	C\$ 168,812,422.00	
Costos Indirectos de Construcción	C\$ 29,554,857.00	
Total Costos	C\$ 198,367,279	82.53%
<u>UTILIDAD BRUTA</u>	C\$ 41,990,512	
<u>GASTOS DE OPERACIÓN:</u>		
Gastos de Administración	C\$ 15,973,764.00	
Gastos Financieros	C\$ 19,434,919.00	
Total Gastos	C\$ 35,408,683	14.73%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	C\$ 6,581,829	
<u>OTROS EGRESOS:</u>	C\$ 2,467,204	1.03%
UTILIDAD ANTES DEL I/RENTA	C\$ 4,114,625	
Impuesto sobre la Renta	C\$ 2,403,578.00	1.00%
Utilidad después del I. R.	C\$ 1,711,047	0.71%
		100.00%

Anexo 6: Gráficos de variaciones de las ratios financieras

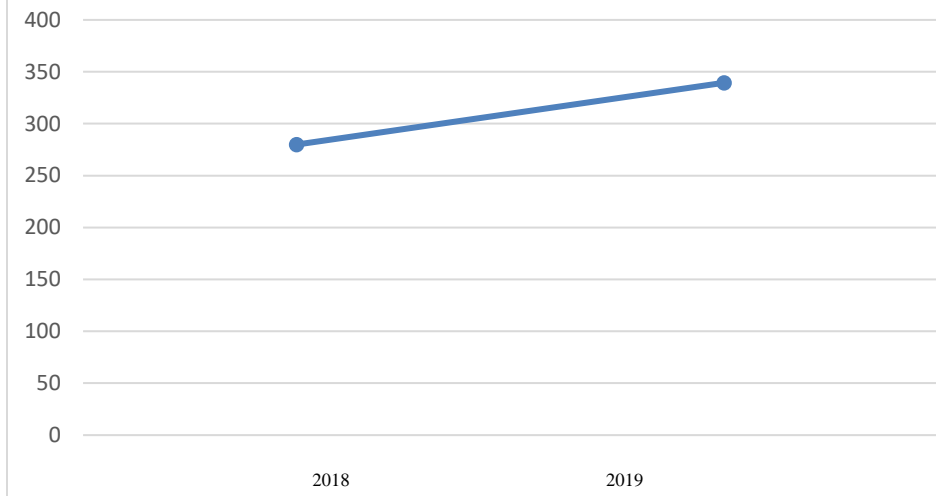
Ratios de liquidez



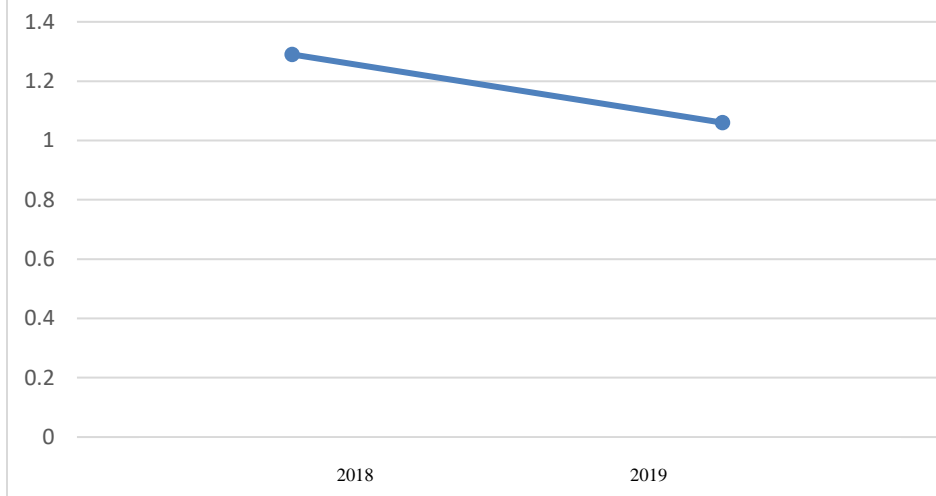




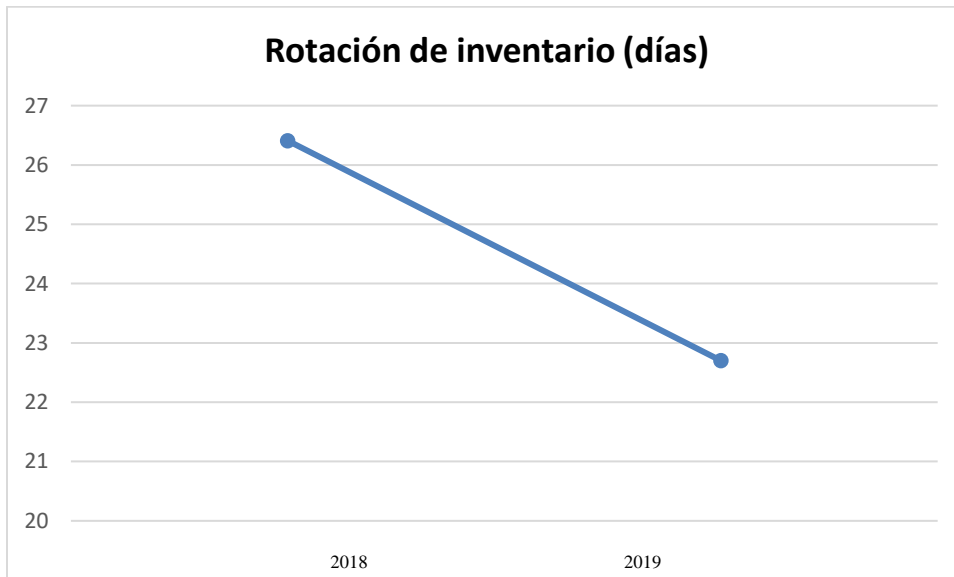
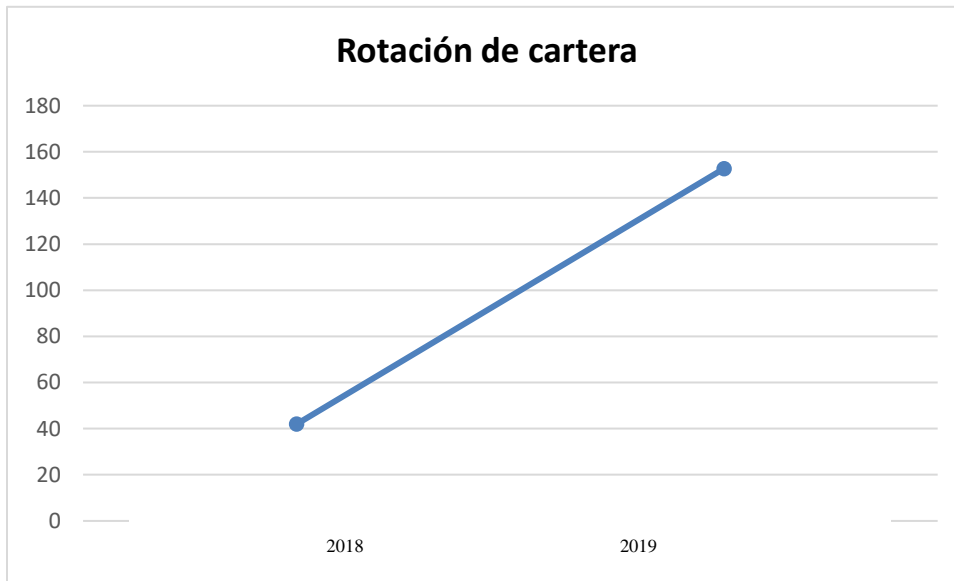
Período promedio de cobranza



Rotación de cuentas por cobrar

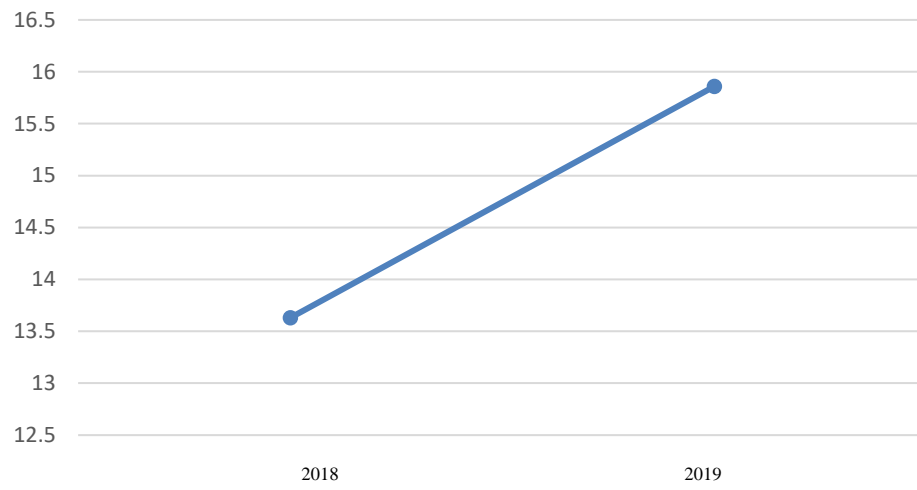


Ratios de actividad

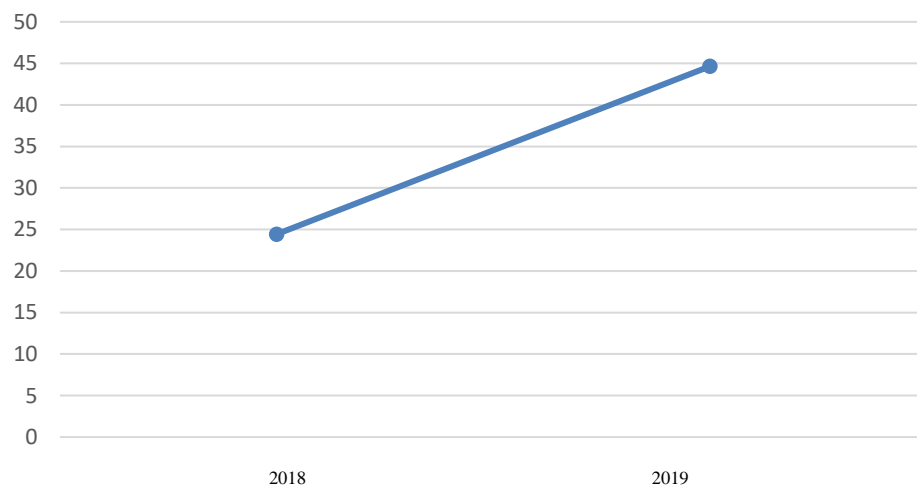




Rotación de inventarios (veces)

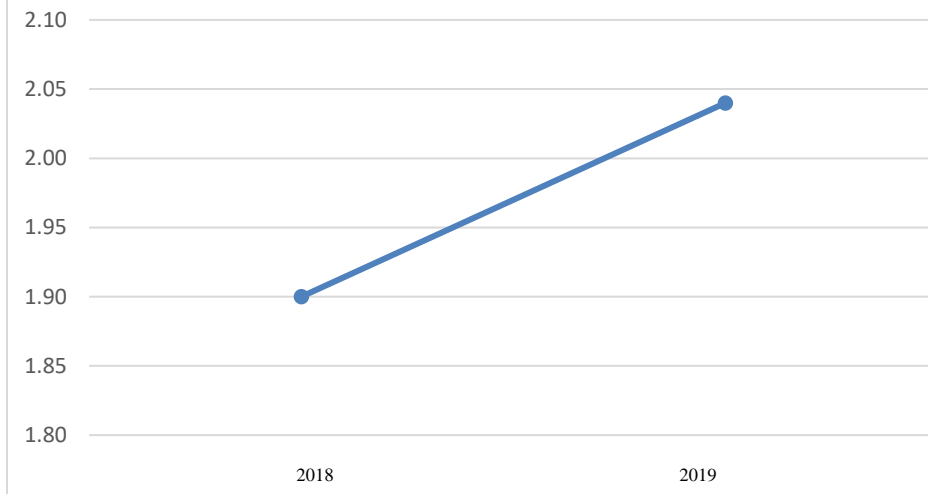


Período de pago a proveedores

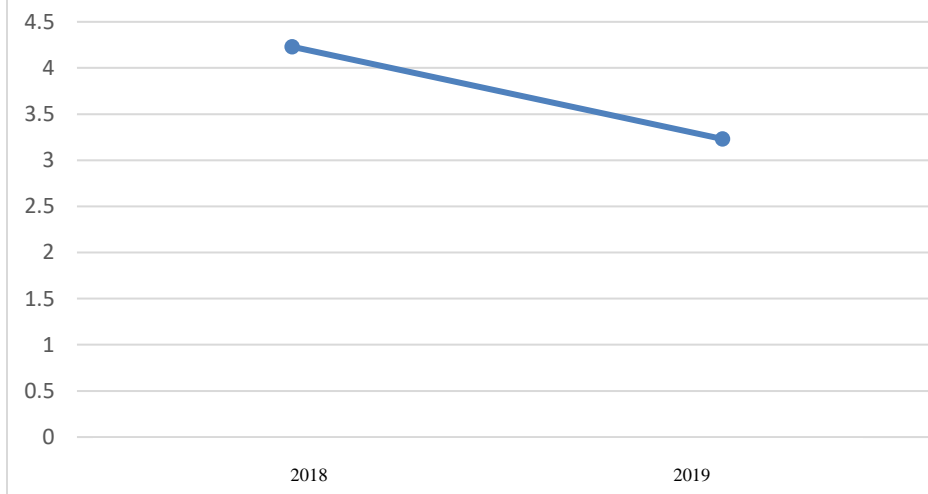




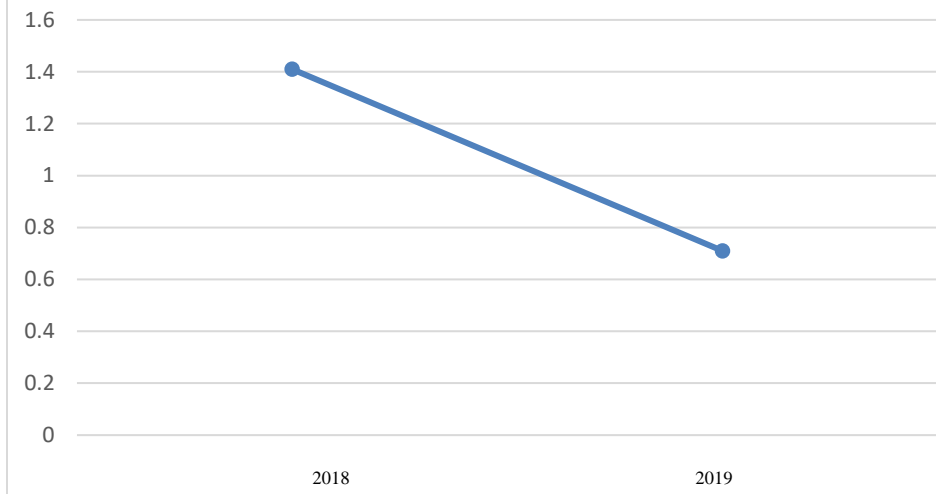
Rotación de caja/banco



Rotación de activo fijo

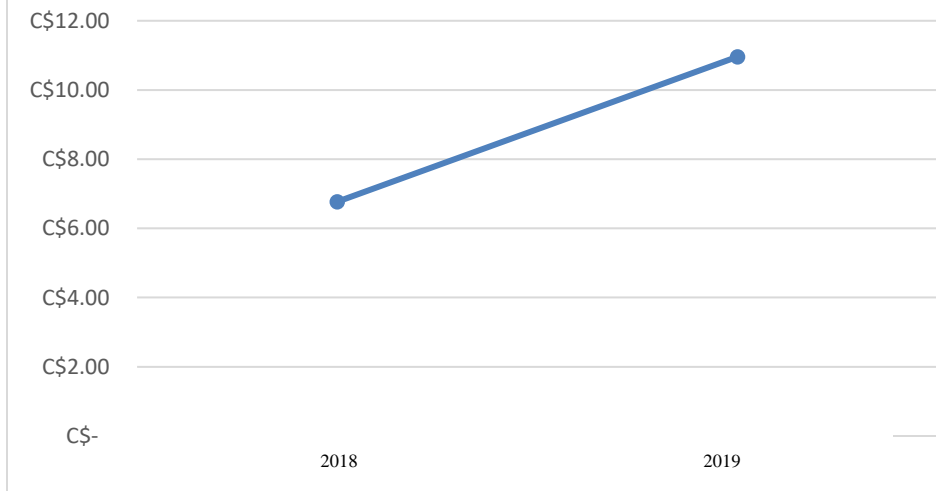


Rotación de activos totales

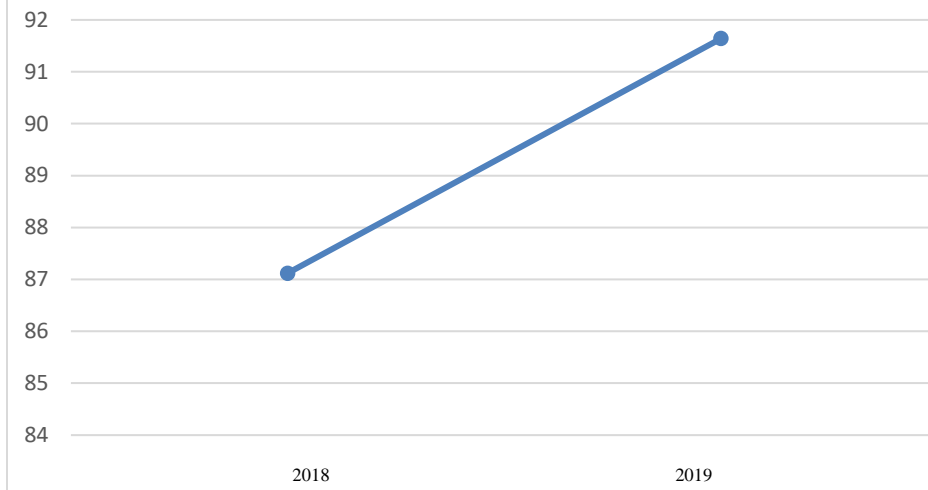


Ratios de endeudamiento

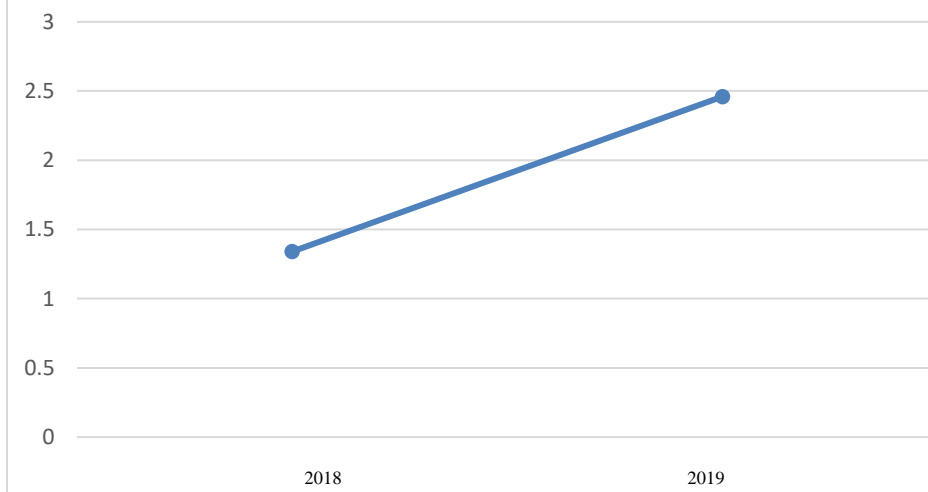
Estructura de capital

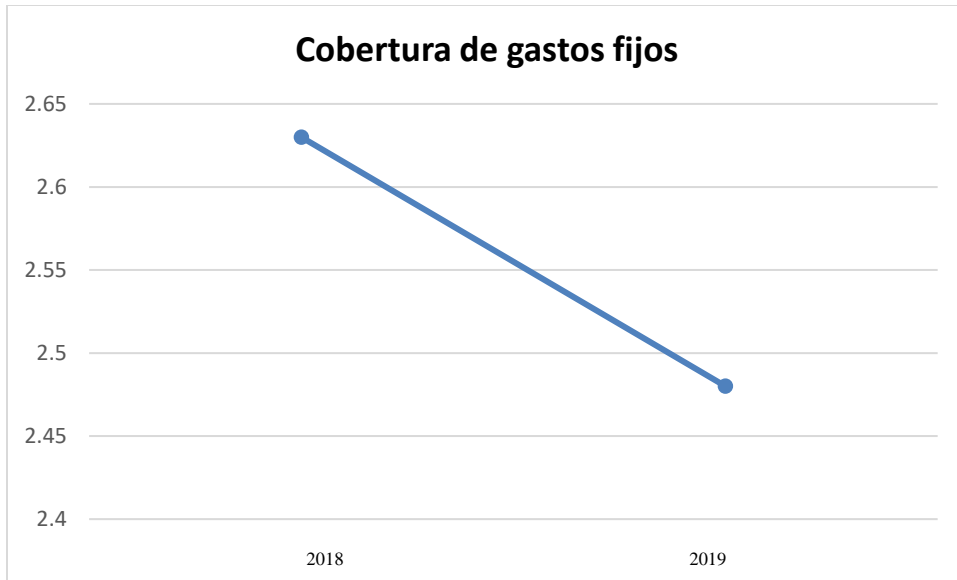


Razón de endeudamiento

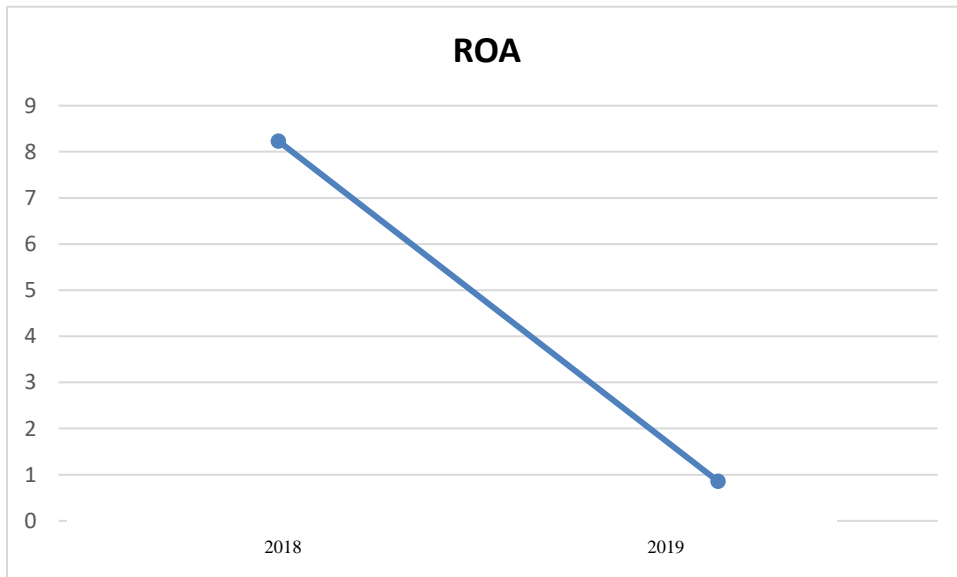


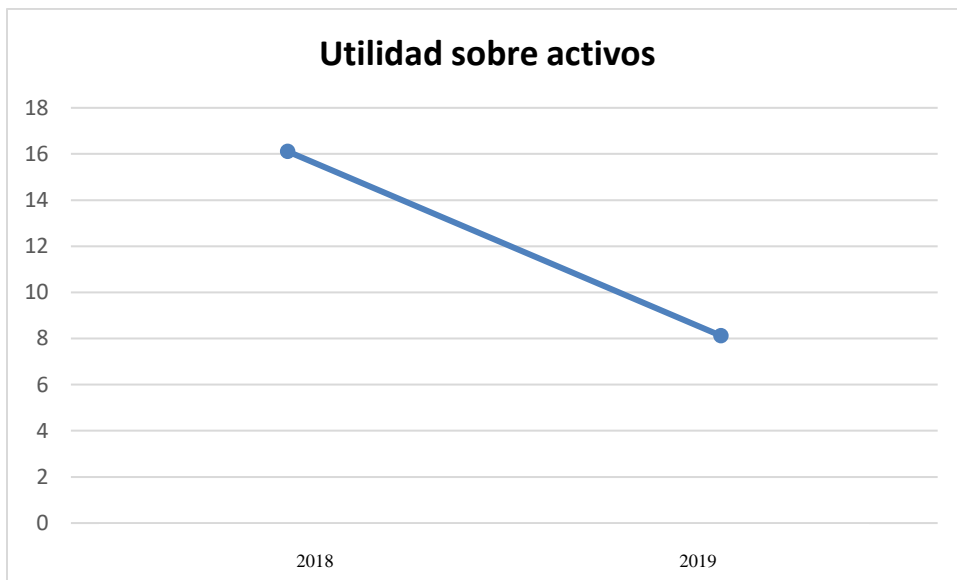
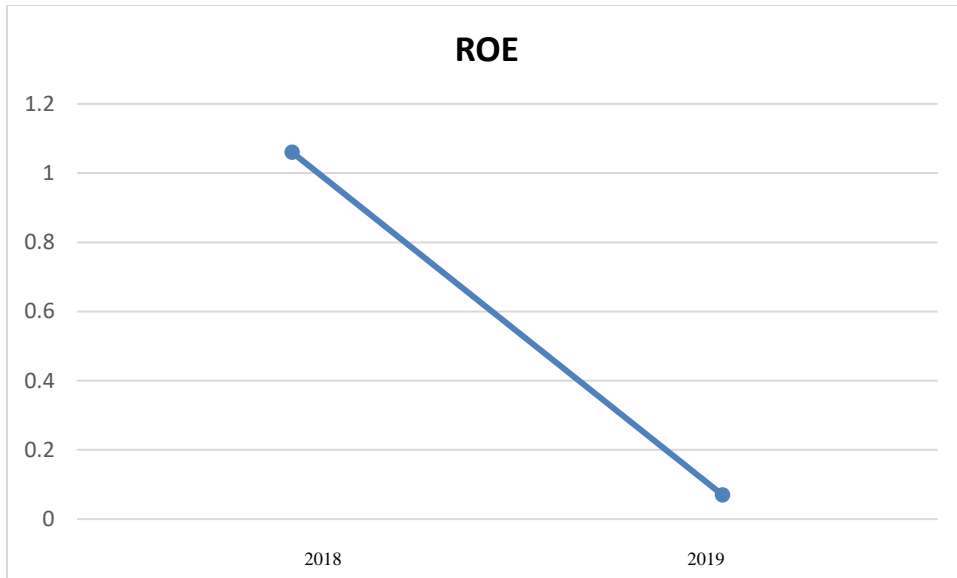
Cobertura de intereses





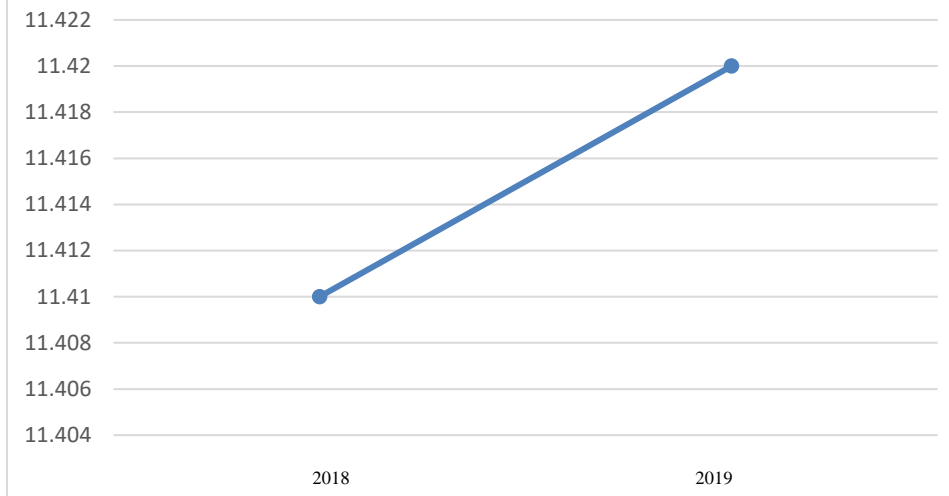
Ratios de rentabilidad



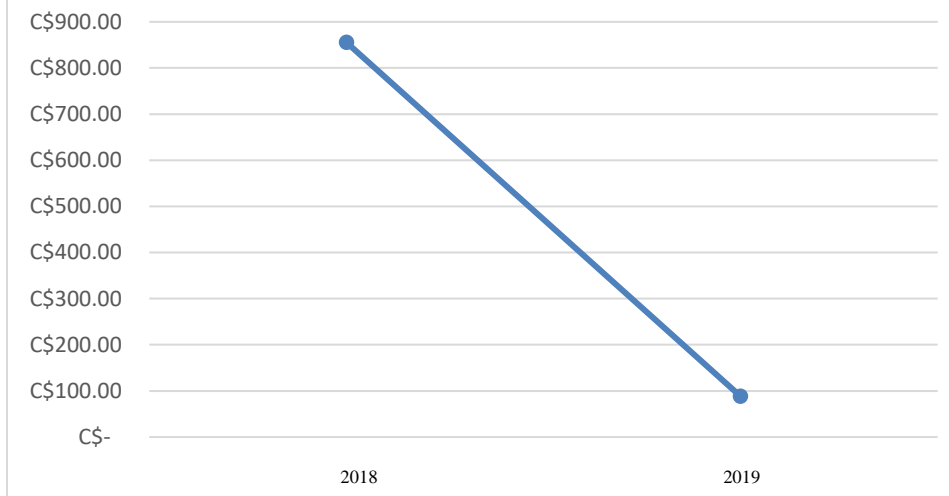


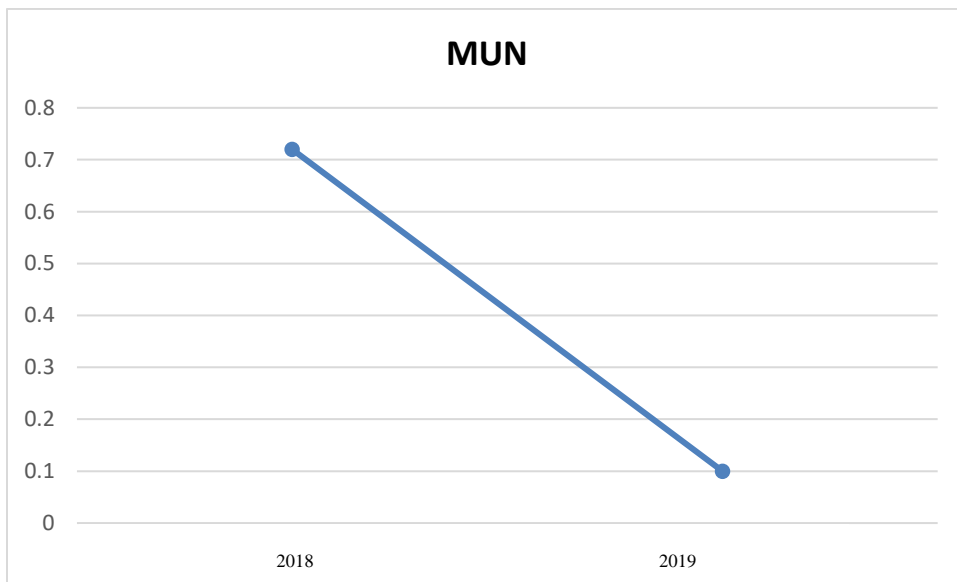
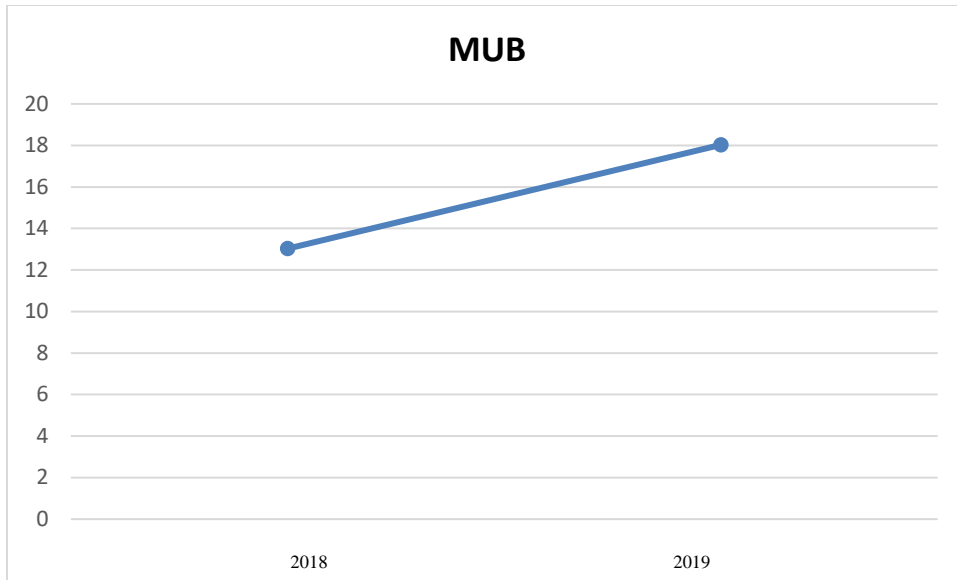


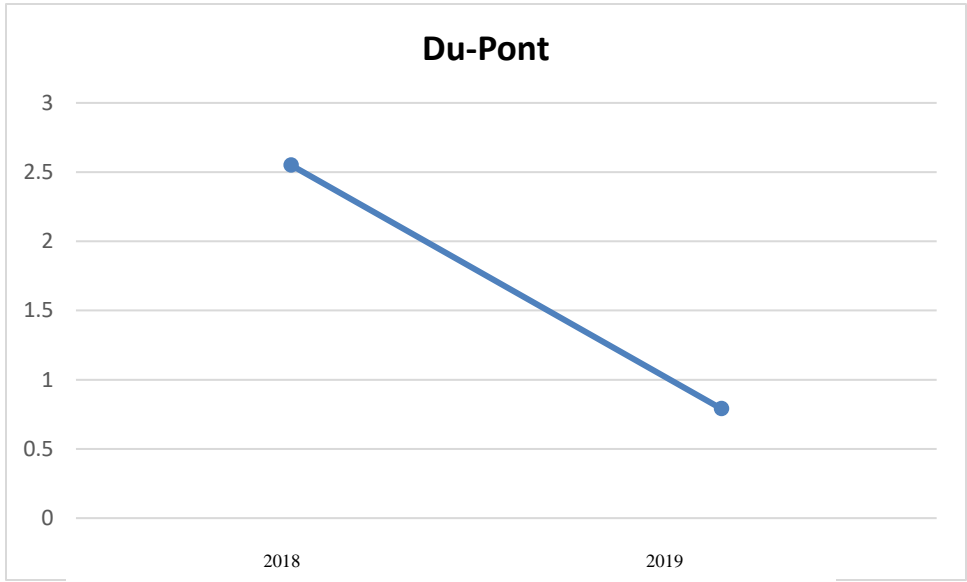
Utilidad sobre ventas



Utilidad por acción









Anexo 7: Tarifarios del BANPRO

Rangos Tasa de Interés			Tipo de Tasa	Interés Moratorio	Comisión	Seguro de Vida Colectivo	Seguro del Bien	Honorarios Legales	
	U\$	C\$ C/MV	C\$ S/MV						
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO									
Pyme	Hasta 18.00%	Hasta 19.00%		Fija / Variable	50.00% a la tasa interés pactada	1.00% - 2.50%	0.55%	\$3.50 al millar	0.50%
Comerciales	Hasta 15.00%	Hasta 16.00%		Fija / Variable	50.00% a la tasa interés pactada	1.00% - 2.50%	No aplica	\$3.50 al millar	0.50%
Agrícola	Hasta 15.00%	Hasta 16.00%		Fija / Variable	50.00% a la tasa interés pactada	1.00% - 2.50%	No aplica	\$3.50 al millar	0.50%
Ganadero	Hasta 14.31%	Hasta 14.50%		Fija / Variable	50.00% a la tasa interés pactada	1.00% - 2.50%	No aplica	\$3.50 al millar	0.50%



Anexo 8: Informe sobre los precios del acero

La Empresa Constructora de Nicaragua es cliente del principal fabricante de acero en la región como es MULTIGROUP (con múltiples sedes a lo largo y ancho del continente), por tal razón el negocio en estudio está sujeto a las variaciones en los precios que determine su proveedor.

A mediados del 2016 El Economista (2016) hizo una publicación relacionada al incremento en los costos del acero, que es uno de los principales insumos utilizados en la construcción: A diferencia de los metales industriales, que han mostrado un aumento moderado en su valor, en lo que va del año el precio del acero se ha incrementado casi 50%, al pasar de 391 a 581 dólares por tonelada métrica.

Según un análisis realizado por Banco Base, el alza en el acero se debe a las medidas tomadas a nivel global por la sobreoferta de este metal, que surgió primero como consecuencia de la desaceleración en China y el bajo crecimiento económico en el mundo.

El informe indicó que, además, el gobierno chino está subsidiando la producción de acero en su país como consecuencia de políticas que tratan de reavivar el crecimiento, pero teniendo como resultado un exceso de oferta y precios de exportación chinos por debajo de sus costos de producción, lo cual se considera dumping. El primer incremento en el precio se dio luego de que Estados Unidos impusiera una tarifa de 266% a las importaciones de acero provenientes de China.

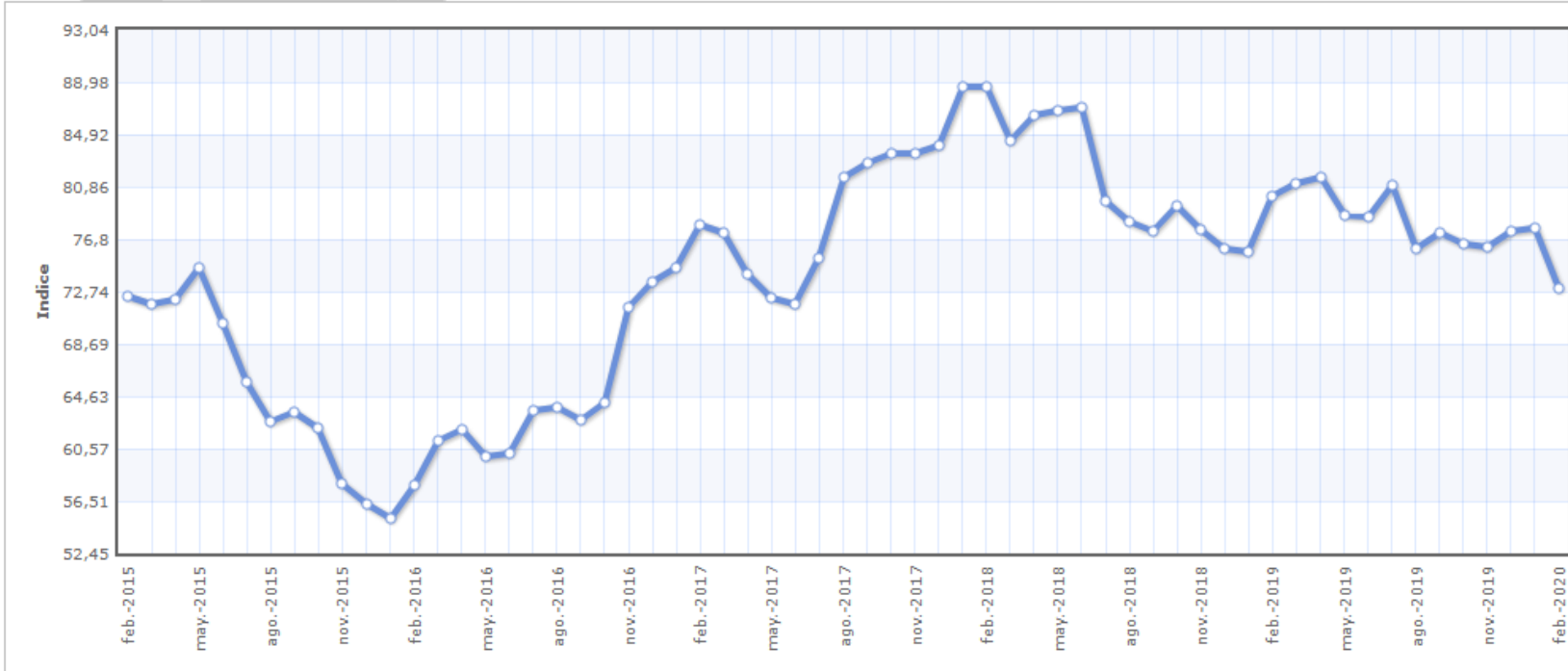
El 18 de abril, representantes de gobiernos de Canadá, la Unión Europea, Japón, México, República de Corea, Suiza, Turquía y Estados Unidos se reunieron en Bruselas para abordar la crisis provocada por la sobreoferta de acero, reunión en la que propusieron medidas para enfrentar los problemas de la industria siderúrgica. En este contexto, empresas mexicanas del sector anunciaron la posibilidad de recortar la producción, empleados e inversiones, por lo que la Secretaría de Economía publicó las resoluciones en el Diario Oficial de la Federación (DOF) sobre una serie de investigaciones realizadas desde el 2013, acerca de la supuesta discriminación de precios en el sector por parte de la segunda economía del mundo (China) y otros países europeos, indicó un análisis de Banco Ve por Más (BX+).

Anexo 9: Índice de precios de metales (acero)

Índice de precios de metales Precio Mensual - Índice

Rango 6m 1a 5a 10a 15a 20a 25a 30a

feb. 2015 - feb. 2020: 0,645 (0,89 %)



Fuente: Index Mundi (s.f.)



Anexo 10: Carta a la administración

Managua, Nicaragua. 5 de enero de 2020

Administración

Empresa Constructora de Nicaragua, S.A.

Su despacho:

Reciban de nuestra parte un cordial saludo.

Por medio de la presente hacemos notificar que a partir de la fecha de emisión de la presente estaremos realizando un diagnóstico financiero al negocio, esperamos de su estrecha colaboración en lo que respecta al facilitamiento de la información y documentos necesarios para llevar a cabo dicho proceso. Además de mantener una comunicación fluida, todo en aras de aportar al mejoramiento de la empresa.

Cabe destacar que de los estados financieros brindados desconocemos si están auditados y que son la única información que hemos recibido a la fecha, aguardando que en un futuro próximo se nos puedan brindar más datos al respecto.

Esperando de su asistencia durante el período que se desarrolla este proceso, muy atentamente les saludamos.

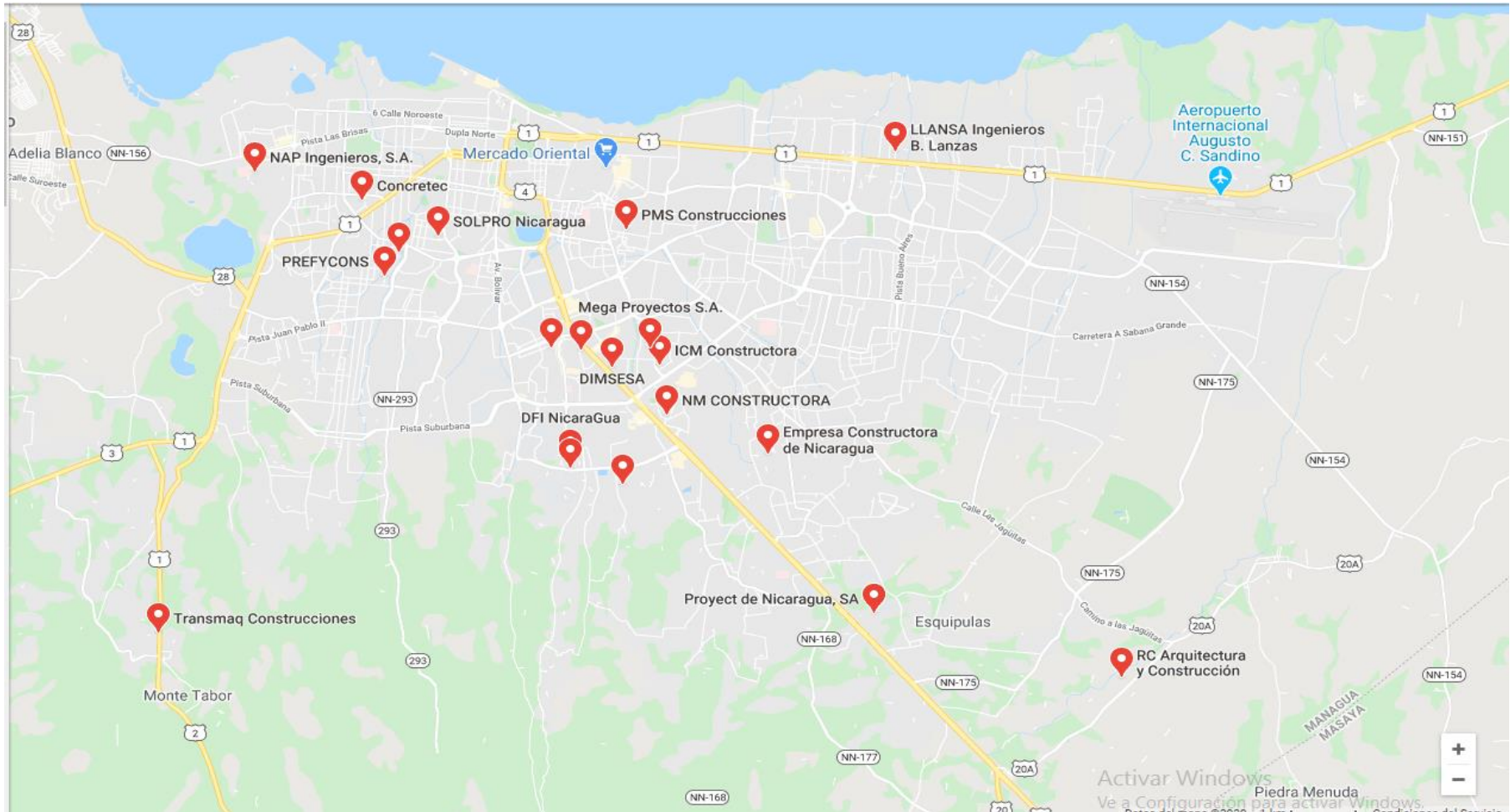
Jaziel A. M. Gutiérrez

Derry J. Nicaragua R.

CC. Finanzas

Contabilidad

Anexo 11: Mapa de competidores



Fuente: Google Maps



Anexo 12: Cálculo de ratios financieras 2018

Razones de liquidez:

1

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\text{C\$ } 107,556,578.00}{\text{C\$ } 94,254,425.00} = \text{C\$ } 1.14$$

La empresa cuenta con C\$ 1.14 para cubrir cada C\$ 1.00 de deuda. Es decir que si le tocara pagar en este momento todas sus deudas, le quedarían 14 centavos por cada córdoba pagado. Pero tendría que vender de contado todo su inventario actual.

2

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\text{C\$ } 107,556,578.00 - \text{C\$ } 14,554,874.00}{\text{C\$ } 94,254,425.00} = \text{C\$ } 0.99$$

Por cada C\$ 1.00 de deuda que el negocio tiene, cuenta inmediatamente con C\$ 0.99 disponible para saldar dicha deuda. Es decir, que le falta un centavo para cancelar cada córdoba de deuda.

3

$$\text{Prueba defensiva} = \frac{\text{Caja} + \text{Banco} + \text{Valores negociables}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\text{C\$ } 51,886,785.00}{\text{C\$ } 94,254,425.00} = 55.05\%$$

El efectivo actual apenas alcanza en un 55.05% para hacer frente a las obligaciones. En otras palabras, ese sería el porcentaje que se lograría cancelar del total de deudas.



4

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = \text{C\$}107,556,578.00 - \text{C\$} 94,254,425.00 = \text{C\$}13,302,153.00$$

La empresa cuenta con un capital de trabajo valorado en C\$ 13,302,153.00

5

$$\text{Período promedio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 361}{\text{Ventas anuales a crédito}} = \frac{\text{C\$} 26,604,676.00 * 360}{\text{C\$} 34,213,347.75} = 279.94$$

La empresa tarda, en promedio, 280 días para cobrar a sus clientes.

6

$$\text{Rotación de las cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \frac{\text{C\$} 34,213,347.75}{\text{C\$} 26,604,676.00} = 1.29$$

Las cuentas por cobrar de la empresa rotaron poco más de 1 vez en el año.





Razones de actividad o soporte:

7

$$\textit{Rotación de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas}} = \frac{\text{C\$ } 26,604,676.00 * 360}{\text{C\$ } 228,088,985.00} = 41.99$$

La cartera del negocio, en promedio, tarda casi 42 días para poder ser recuperada.

8

$$\textit{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Inventario} * 360}{\text{Costo de ventas}} = \frac{\text{C\$ } 14,554,874.00 * 360}{\text{C\$ } 198,367,279.00} = 26.41$$

El inventario es renovado cada 26 días, aproximadamente.

9

$$\textit{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}} = \frac{\text{C\$ } 198,367,279.00}{\text{C\$ } 14,554,874.00} = 13.63$$

El inventario fue renovado casi 13 veces en el año.

10

$$\textit{Período de pago a proveedores} = \frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Compras}} = \frac{\text{C\$ } 13,460,727.00 * 360}{\text{C\$ } 198,367,279.00} = 24.43$$

El inventario es renovado cada 24 días, aproximadamente.



11

$$\text{Rotación de efectivo} = \frac{\text{Efectivo} * 360}{\text{Ventas}} = \frac{\text{C\$ } 1,202,973.00 * 360}{\text{C\$ } 228,088,985.00} = 1.90$$

El efectivo en caja y bancos (conjuntamente) del negocio rota casi en 2 días, aproximadamente.

12

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \frac{\text{C\$ } 228,088,985.00}{\text{C\$ } 161,454,087.00} = 1.41$$

Durante todo el año, los activos totales rotaron poco más de una vez.

13

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}} = \frac{\text{C\$ } 228,088,985.00}{\text{C\$ } 53,897,509.00} = 4.23$$

Durante todo el año, los activos fijos rotaron un poco más de 4 veces que es la colocación de lo invertido en el mercado.



Razones de endeudamiento:

14

$$\text{Estructura del capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\text{C\$ } 140,664,788.00}{\text{C\$ } 20,789,299.00} = \text{C\$ } 6.77$$

Por cada C\$ 1.00 que aportan los accionistas hay C\$ 6.77 aportados por los acreedores.

15

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{C\$ } 140,664,788.00}{\text{C\$ } 161,454,087.00} = 87.12\%$$

El 87.12% de los activos son financiados por medio de deudas.

16

$$\text{Cobertura de gastos financieros} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Gastos financieros}} = \frac{\text{C\$ } 26,016,748.00}{\text{C\$ } 19,434,919.00} = 1.34$$

El negocio puede cubrir los intereses 1.34 veces.

17

$$\text{Cobertura de gastos fijos} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Gastos fijos}} = \frac{\text{C\$ } 41,990,512.00}{\text{C\$ } 15,973,764.00} = 2.63$$

El negocio tiene la capacidad de dar cobertura a sus gastos fijos 2.63 veces.



Razones de rentabilidad y rendimiento:

18

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\text{C\$ 1,711,047.00}}{\text{C\$ 20,789,299.00}} = 8.23\%$$

Por cada C\$ 1.00 mantenido en el 2018 se generó un rendimiento del 8.23%.

19

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{C\$ 1,711,047.00}}{\text{C\$ 161,454,087.00}} = 1.06\%$$

A cada C\$ 1.00 invertido se le sacó un rendimiento del 1.06%

20

$$\text{Utilidad por Activos} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuesto}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{C\$ 26,016,748.00}}{\text{C\$ 161,454,087.00}} = 16.11\%$$

La empresa genera una utilidad del 16.11% por cada C\$ 1.00 invertido en activos.

21

$$\text{Utilidad por Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuesto}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{C\$ 26,016,748.00}}{\text{C\$ 228,088,985.00}} = 11.41\%$$

Por cada C\$ 1.00 vendido se ha obtenido una utilidad del 11.41%.



22

$$\textit{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes}} = \frac{\text{C\$ } 1,711,047.00}{2000} = \text{C\$ } 855.52$$

La GPA es de C\$ 855.52

23

$$\textit{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{C\$ } 228,088,985.00 - \text{C\$ } 198,367,279.00}{\text{C\$ } 228,088,985.00} = 13.03\%$$

Una vez deducidos los costos de producción queda una utilidad del 13.03% sobre las ventas.

24

$$\textit{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \frac{\text{C\$ } 1,711,047.00}{\text{C\$ } 238,659,813.00} = 0.72\%$$

Por cada C\$ 1.00 vendido en el 2018 se generó una utilidad del 0.72%.

25

$$\textit{Du-Pont} = \frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{C\$ } 4,114,625.00}{\text{C\$ } 161,454,087.00} = 2.55\%$$

Por cada C\$ 1.00 invertido en activos hay un rendimiento del 2.55%.



Anexo 13: Cálculo de ratios financieras 2019

Razones de liquidez:

1

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\text{C\$ } 190,861,012.60}{\text{C\$ } 182,655,625.62} = \text{C\$ } 1.04$$

La empresa cuenta con C\$ 1.04 para cubrir cada C\$ 1.00 de deuda. Es decir que si le tocara pagar en este momento todas sus deudas, le sobrarían 4 centavos por cada córdoba pagado. Pero tendría que vender de contado todo su inventario actual.

2

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\text{C\$ } 190,861,012.60 - \text{C\$ } 8,997,314.41}{\text{C\$ } 182,655,625.62} = \text{C\$ } 1.00$$

Por cada C\$ 1.00 de deuda que el negocio tiene, cuenta inmediatamente con C\$ 1.00 disponible para saldar dicha deuda.

3

$$\text{Prueba defensiva} = \frac{\text{Caja + Banco + Valores negociables}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\text{C\$ } 15,880,726.08}{\text{C\$ } 182,655,625.62} = 8.69\%$$

El efectivo actual apenas alcanza en un 8.69% para hacer frente a las obligaciones. En otras palabras, ese sería el porcentaje que se lograría cancelar del total de deudas.



4

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = \text{C\$ } 190,861,012.60 - \text{C\$ } 182,655,625.62 = \text{C\$ } 8,205,386.98$$

La empresa cuenta con un capital de trabajo valorado en C\$ 8,205,386.98

5

$$\text{Período promedio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas anuales a crédito}} = \frac{\text{C\$ } 73,856,917.52 * 360}{\text{C\$ } 78,334,957.49} = 339.42$$

La empresa tarda, en promedio, 339 días (casi 1 año) para cobrar sus a sus clientes.

6

$$\text{Rotación de las cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \frac{\text{C\$ } 78,334,957.49}{\text{C\$ } 73,856,917.52} = 1.06$$

Las cuentas por cobrar de la empresa rotaron poco más de 1 vez en el año.





Razones de actividad o soporte:

7

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas}} = \frac{\text{C\$73,856,917.52} * 360}{\text{C\$ 174,077,683.32}} = 152.74$$

La cartera del negocio, en promedio, tarda casi 153 días para poder ser recuperada.

8

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Inventario} * 360}{\text{Costo de ventas}} = \frac{\text{C\$8,997,314.41} * 360}{\text{C\$ 142,686,491.47}} = 22.70$$

El inventario es renovado cada 22 o 23 días, aproximadamente.

9

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}} = \frac{\text{C\$ 142,686,491.47}}{\text{C\$ 8,997,314.41}} = 15.86$$

El inventario fue renovado casi 16 veces en el año.

10

$$\text{Período de pago a proveedores} = \frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Compras}} = \frac{\text{C\$17,693,427.64} * 360}{\text{C\$ 142,686,491.47}} = 44.64$$

Las cuentas por pagar se cancelan en un plazo aproximado de 45 días.



11

$$\text{Rotación de efectivo} = \frac{\text{Efectivo} * 360}{\text{Ventas}} = \frac{\text{C\$ } 988,155.04 * 360}{\text{C\$ } 174,077,683.32} = 2.04$$

El efectivo en caja y bancos (conjuntamente) del negocio rota cada 2 días, aproximadamente.

12

$$\text{Rotación de Activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \frac{\text{C\$ } 174,077,683.32}{\text{C\$ } 244,758,521.93} = 0.71$$

Durante todo el año, los activos totales casi rotaron una vez.

13

$$\text{Rotación de Activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}} = \frac{\text{C\$ } 174,077,683.32}{\text{C\$ } 53,897,509.33} = 3.23$$

Durante todo el año, los activos fijos rotaron un poco más de 3 veces que es la colocación de lo invertido en el mercado.



Razones de endeudamiento:

14

$$\text{Estructura del capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\text{C\$ } 224,288,238.41}{\text{C\$ } 20,470,283.52} = \text{C\$ } 10.96$$

Por cada C\$ 1.00 que aportan los accionistas hay C\$ 10.96 aportados por los acreedores.

15

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{C\$ } 224,288,238.41}{\text{C\$ } 244,758,521.93} = 91.64\%$$

El 91.64% de los activos son financiados por medio de deudas.

16

$$\text{Cobertura de gastos financieros} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Gastos financieros}} = \frac{\text{C\$ } 19,874,524.47}{\text{C\$ } 8,092,120.77} = 2.46$$

El negocio puede cubrir los intereses 2.46 veces.

17

$$\text{Cobertura de gastos fijos} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Gastos fijos}} = \frac{\text{C\$ } 33,322,159.10}{\text{C\$ } 13,447,634.63} = 2.48$$

El negocio tiene la capacidad de dar cobertura a sus gastos fijos 2.48 veces.



Razones de rentabilidad y rendimiento:

18

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\text{C\$ } 176,646.85}{\text{C\$ } 20,470,283.52} = 0.86\%$$

Por cada C\$ 1.00 mantenido en el 2019 se generó un rendimiento del .86%.

19

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{C\$ } 176,646.85}{\text{C\$ } 244,758,521.93} = 0.07\%$$

A cada C\$ 1.00 invertido se le sacó un rendimiento del 0.07%.

20

$$\text{Utilidad por Activos} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuesto}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{C\$ } 19,874,524.47}{\text{C\$ } 244,758,521.93} = 8.12\%$$

La empresa genera una utilidad del 8.12% por cada C\$ 1.00 invertido en activos.

21

$$\text{Utilidad por Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuesto}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{C\$ } 19,874,524.47}{\text{C\$ } 174,077,683.32} = 11.42\%$$

Por cada C\$ 1.00 vendido se ha obtenido una utilidad del 11.42%.



22

$$\text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes}} = \frac{\text{C\$ } 176,646.85}{2000} = \text{C\$ } 88.32$$

La GPA es de C\$ 88.32

23

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{C\$ } 174,077,683.32 - \text{C\$ } 142,686,491.47}{\text{C\$ } 174,077,683.32} = 18.03\%$$

Una vez deducidos los costos de producción queda una utilidad del 18.03% sobre las ventas.

24

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \frac{\text{C\$ } 176,646.85}{\text{C\$ } 175,085,372.47} = 0.10\%$$

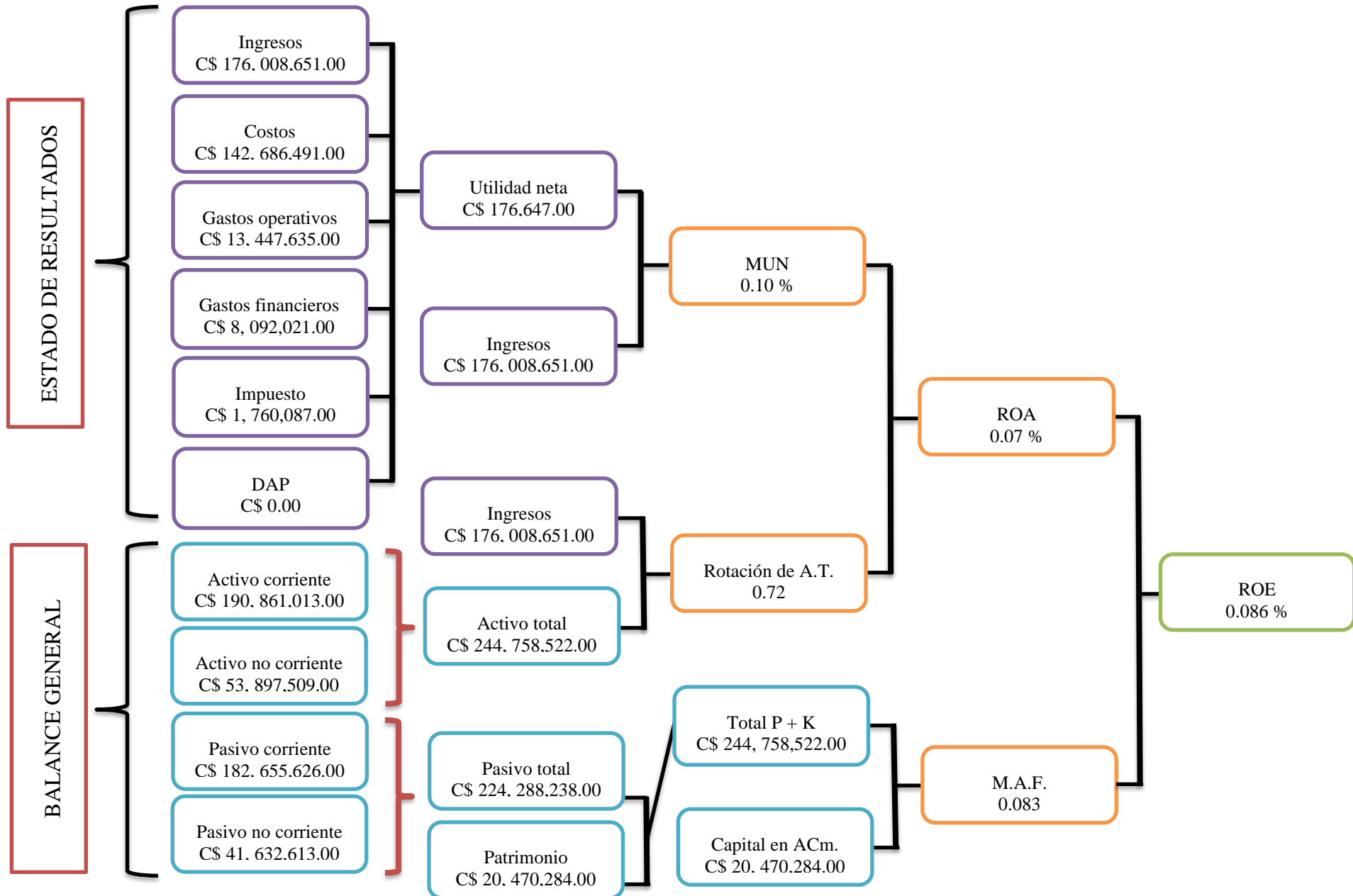
Por cada C\$ 1.00 vendido en el 2019 se generó una utilidad del 0.10%.

25

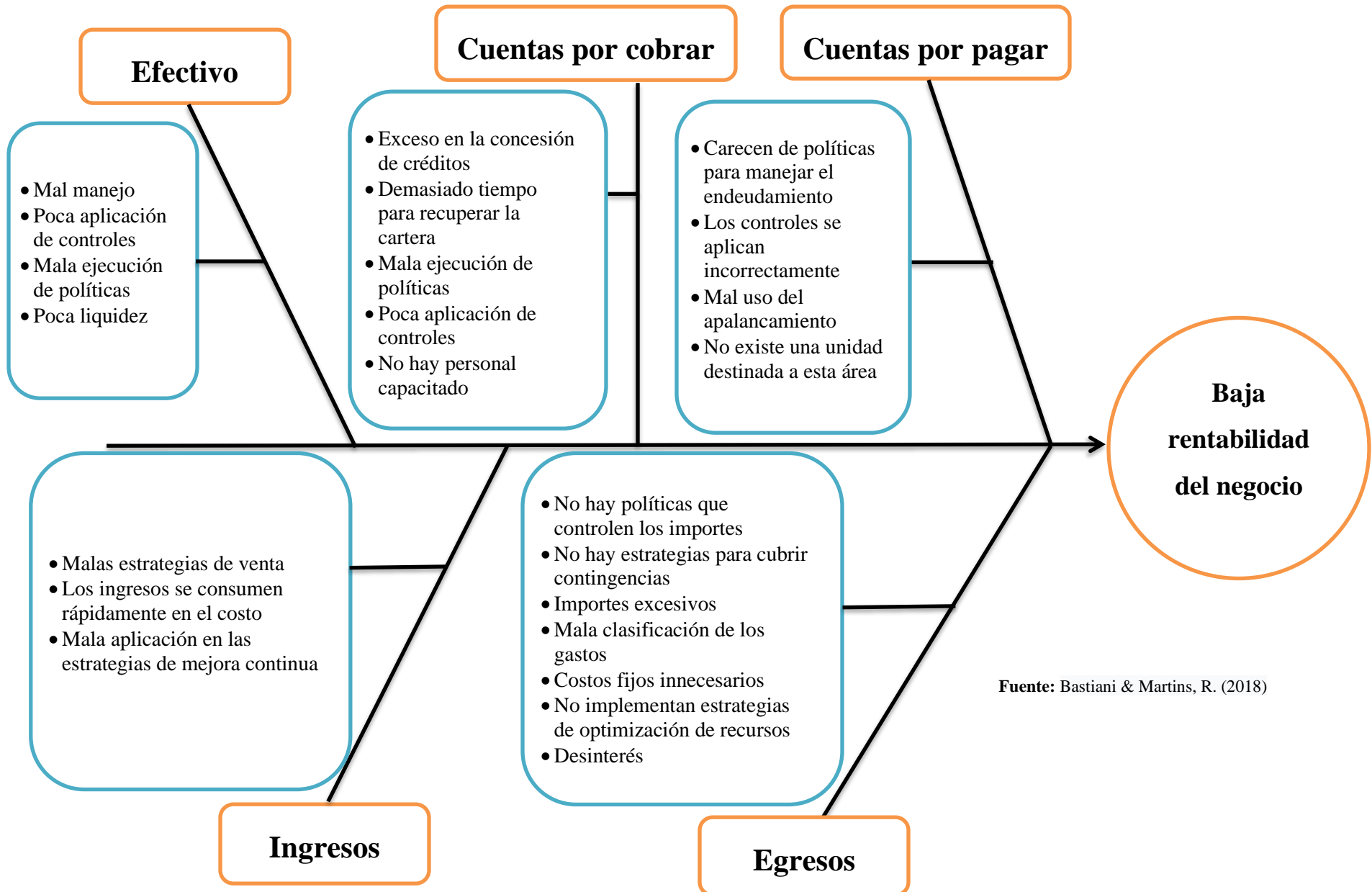
$$\text{Du-Pont} = \frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{C\$ } 1,936,733.36}{\text{C\$ } 244,758,521.93} = 0.79\%$$

Por cada C\$ 1.00 invertido en activos hay un rendimiento del 0.79%.

Anexo 14: Matriz Du-Pont

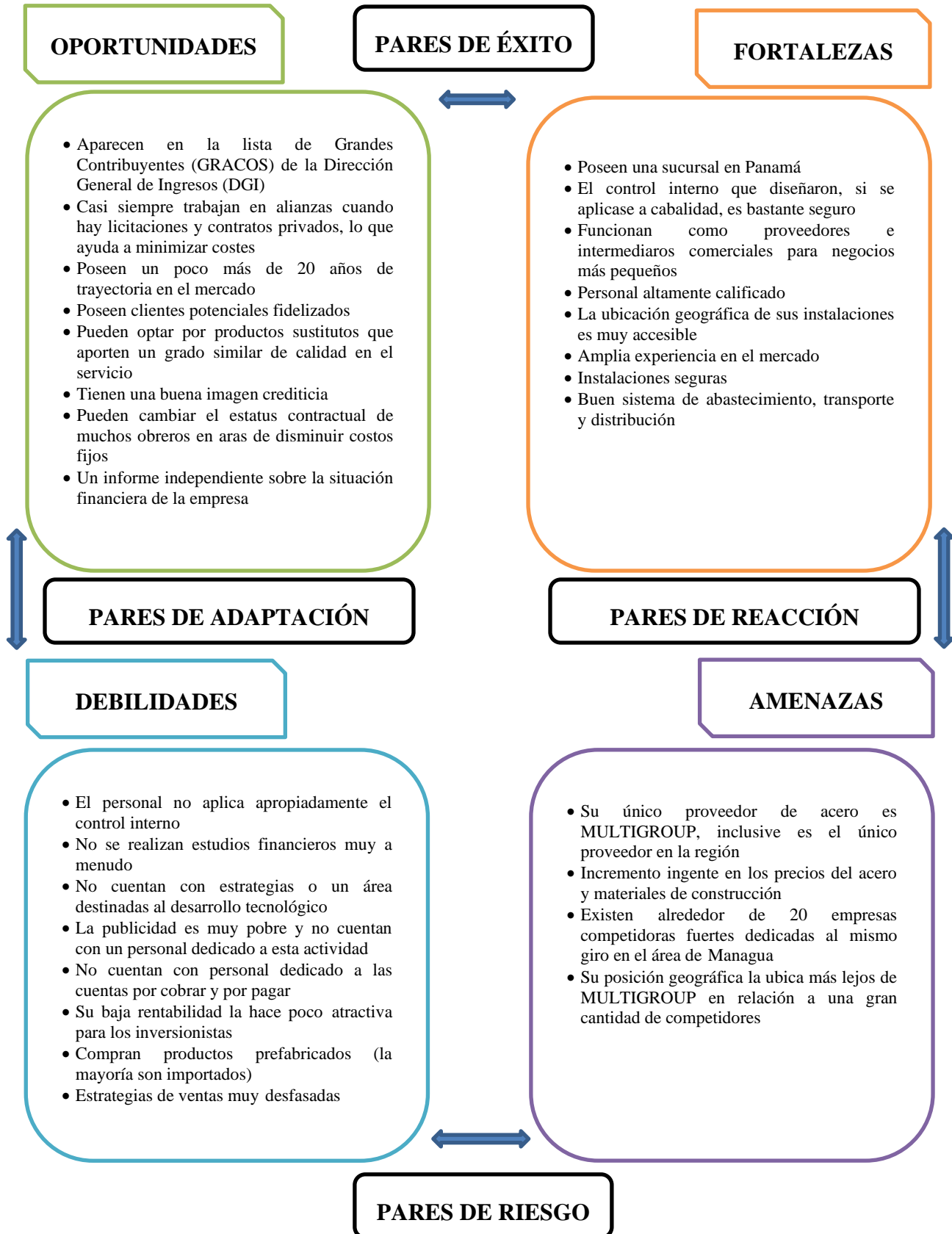


Anexo 15: Diagrama de Ishikawa



Fuente: Bastiani & Martins, R. (2018)

Anexo 16: Matriz FODA



Herramienta de diagnóstico, análisis y planificación

DAFO

Debilidades
Amenazas
Fortalezas
Oportunidades

QUÉ ES

Es una **herramienta o técnica de planificación estratégica** utilizada por empresas y emprendedores, que busca literalmente identificar las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas en el negocio. El DAFO es un elemento fundamental para establecer la base de un buen plan de **marketing estratégico**.

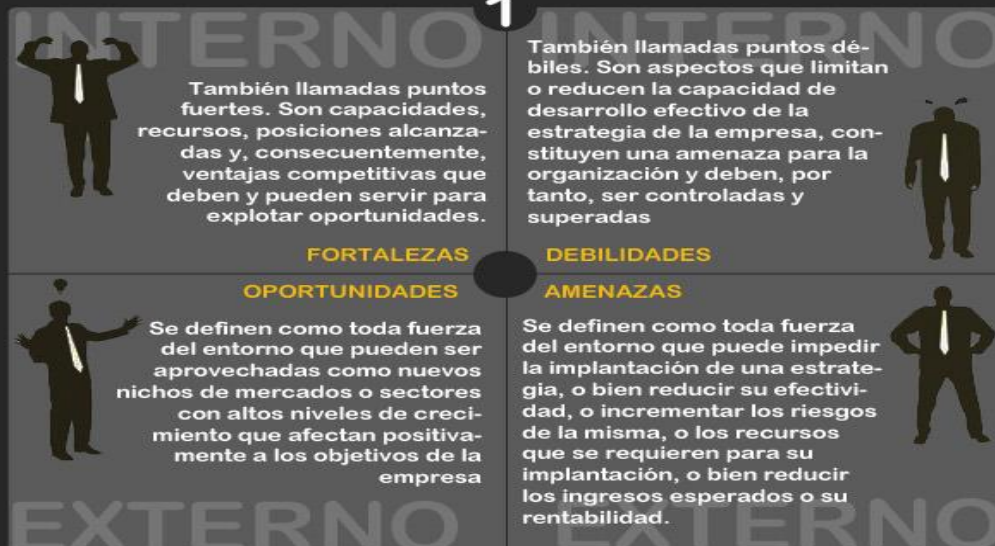
OBJETIVOS

El objetivo principal del análisis DAFO es **identificar las líneas de acción y planes estratégicos** que son necesarios para alcanzar los objetivos de la empresa.

CÓMO

A través de una metodología basada en (1) la identificación de los elementos internos y externos que afectan a nuestra empresa, (2) en la agrupación por pares de dichos elementos para establecer las líneas de acción, para terminar (3) en el desarrollo de dichas estrategias o planes.

1



2





Anexo 17: Glosario de abreviaturas

% acum: Porcentaje acumulado

ACm: Acciones comunes

AT: Activos totales

DAP: Dividendo de acciones preferentes

DGI: Dirección General de Ingresos

GPA: Ganancias por acción

GRACOS: Grandes Contribuyentes

MAF: Multiplicador de apalancamiento financiero

MUB: Margen de utilidad bruta

MUN: Margen de utilidad neta

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

P + K: Pasivo total + Patrimonio total

PER: Price earnings ratio (razón precio-beneficio)

ROA: Return on assets (Rendimiento sobre el activo o inversión) también se expresa con las siglas RSA

ROE: Return on assets (Rendimiento sobre el patrimonio) también se expresa con las siglas RSP