



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**UNAN- MANAGUA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**“SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIATURA  
EN BANCA Y FINANZAS”**

**TEMA GENERAL:**

**FINANZAS A CORTO PLAZO**

**SUBTEMA:**

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA COMPUNICA S.A. EN EL PERODO 2018-  
2019**

**AUTORES:**

**BR. JONATHAN DE JESÚS CARRIÓN ABURTO.**

**BR. ROBERTO JOSÉ JIMÉNEZ HERNÁNDEZ**

**BR. JHOSELIT ANAYANSI MIRANDA MARENCO.**

**TUTOR: LIC. LEANA MEJÍA MELÉNDEZ.**

**MANAGUA, NICARAGUA MARZO 2021**

## **i. Dedicatoria**

Con el debido respeto y consideración dedico este trabajo:

A Dios primeramente quien es el que me ha da la sabiduría y el entendimiento para poder culminar con éxito la investigación, ya que él me brindó la oportunidad de cumplir mis metas sosteniéndonos de su mano siempre y llenándonos de abundantes bendiciones.

A mis queridos padres Blanca Aburto Picado y Mario Carrión Zapata quienes son un pilar fuerte en mi vida, al igual que mis abuelitos, los que han estado en cada momento, mostrándome su apoyo incondicional para poder cumplir mis metas, de igual forma al Msc. David Alfonso Alfaro Alfaro.

A la tutora Leana Mejía Meléndez por brindarnos sus conocimientos y por la disponibilidad de apoyarnos en nuestra preparación profesional y todos los maestros que nos formaron como profesional.

Br. Jonathan de Jesús Carrión Aburto.

## **i. Dedicatoria**

En primera instancia quiero agradecer infinitamente a Dios, mi creador por darme la oportunidad de llegar hasta donde estoy, por no dejarme caer y aprender a permanecer siempre fiel a mis sueños de ser una profesional.

A mis padres por abonar mi camino hacia el éxito, a mi abuelita Margarita Castellón por ser la principal inspiración para culminar esta etapa.

A mi hija Elisa Rivas por ser la luz que guía cada paso que voy dando y ser el motor principal en mi vida.

A mí querido esposo Bismarck Rivas por permanecer apoyando mis sueños y a pesar de tantos tropiezos siempre tener fe y confianza en mí.

A mis maestros, principalmente al Msc. Jairo Mercado que con dedicación y empatía aclaro todas las dudas adquiridas durante estos años de estudio, a mi tutora y de igual forma a los otros maestros por tener la vocación de enseñarme y darme confianza para culminar con éxitos este largo camino.

Y finalmente y no menos importante, agradezco a la Unan- Rucfa por darme la oportunidad de ser parte de esta alma Mater y en este momento poder graduarme y obtener un título universitario.

Bra. Jhoselit Miranda Marengo

## **i. Dedicatoria**

Primeramente, quiero dedicar este trabajo a Dios nuestro Padre Celestial, por haberme regalado la sabiduría necesaria para lograr esta meta y llegar con éxito al fin de este trabajo ya que él es quien dirige nuestras vidas por el camino del bien y nos guía con su luz.

A mi madre Ana Julia Hernández González que con su incondicional apoyo me brindo fortaleza para poder culminar mi carrera, porque sé que luchó mucho para que yo llegara a este momento, queriendo para mí siempre lo mejor.

A mis abuelos Jacinto Arles Hernández y Bernarda Obregón. Les doy la gracia por lograr inculcarme lo valioso que son los estudios y el trabajo, todo lo que soy ahora es gracias a ustedes.

A mi Hijo por ser ese rayito de luz que alegra mi vida. Que Dios lo bendiga y proteja.

Br. Roberto José Jiménez Hernández



## **ii. Agradecimiento**

Agradecemos a Dios primeramente por darnos la vida, la sabiduría, el entendimiento e inteligencia y por mostrarnos siempre el camino correcto, brindándonos su amor incondicional, manteniéndose a nuestro lado siempre a través del espíritu santo.

A nuestros padres que siempre nos han apoyado ofreciéndonos lo mejor y expresándome cada día el amor que sienten por nosotros.

También agradecemos a la UNAN-MANAGUA, por darnos la oportunidad de ser parte de ella y brindarnos los conocimientos sobre la materia económica.

A la tutora Leana Mejía Meléndez por brindarnos sus conocimientos y por la disponibilidad de apoyarnos en nuestra preparación profesional y todos los maestros que nos formaron como profesional.

Br. Jonathan de Jesús Carrión Aburto.



## **ii. Agradecimiento**

A Dios por darme la vida, firmeza y perseverancia en mis estudios. A mis padres por haberme motivado, y estar conmigo en todo momento de mi vida. A mis profesores por la dedicación paciencia y entrega con que han contribuido a mi formación profesional.

Bra. Jhoselit Miranda Marengo



## **ii. Agradecimiento**

A Dios por su infinito amor y misericordia, porque me ha dado vida, salud y fuerzas para alcanzar mis metas y afrontar todos esos momentos difíciles que pasé a lo largo de mi carrera y en mi vida. A mis padres, por su apoyo incondicional. A mi tutora de seminario que me guio en todos mis trabajos, a mis maestros de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua y a mi familia.

Br. Roberto José Jiménez Hernández



### iii. Carta aval

#### CARTA AVAL DEL TUTOR

Lunes 11 de Enero 2021

**MSc. Ada Ofelia Delgado Ruz**

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestra Delgado:

Por medio de la presente, remito a Usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2020, con tema general “**Finanzas a corto Plazo** y subtema **Evaluacion Financiera**» presentado por los bachilleres **Jonathan de Jesús Carrión Aburto** » con número de carné **14207570**, **Jhoselit Anayansi Miranda Marengo** » con número de carné **09204952** y **Roberto José Jiménez Hernández** » con número de carné **15205062** para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

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

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

Cordialmente,

**Lic. Leana Mejía Meléndez**

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Tutor de Seminario de Graduación

UNAN-Managua

Cc.: Archivo

#### **iv. Resumen**

El presente trabajo de investigación tiene el propósito de Realizar un análisis financiero a la empresa COMPUNICA S.A. en el periodo 2018-2019, la importancia de realizar este análisis es que permita a la empresa tomar decisiones que le ayuden a mejorar el desempeño e incrementar su rentabilidad.

Para la realización del presente trabajo ha sido necesaria la recopilación de distintas fuentes de información. El análisis realizado por medio de las herramientas financieras, permitió evidenciar la importancia que tiene adquirir los conocimientos básicos relacionados con el tema.

Posteriormente se aplicó los conocimientos a la empresa Compunica S.A. en la que se realizó un análisis financiero a estados financieros reales, como resultado obtenidos por medio de las herramientas financieras, la información obtenida se presenta en gráficos con su respectivo análisis e interpretación, partiendo de estos resultados se han elaborados las respectivas conclusiones.

Dentro de las principales conclusiones nos lleva a tomar como referencia la importancia de un análisis financiero, este es aplicable para todas las entidades y ayuda a determinar la situación de las empresas y poder tomar decisiones más acertadas.

## Índice

<b>i. Dedicatoria</b> .....	<b>i</b>
<b>ii. Agradecimiento</b> .....	<b>ii</b>
<b>iii. Carta aval</b> .....	<b>iii</b>
<b>iv. Resumen</b> .....	<b>iv</b>
<b>I. Introducción</b> .....	<b>1</b>
<b>II. Justificación</b> .....	<b>2</b>
<b>I Objetivos</b> .....	<b>3</b>
<b>1.1 Objetivo general:</b> .....	<b>3</b>
<b>1.2 Objetivos específicos:</b> .....	<b>3</b>
<b>II Desarrollo del subtema</b> .....	<b>4</b>
<b>2.1 Generalidades de las finanzas</b> .....	<b>4</b>
2.1.1 Origen y evolución de las finanzas.....	4
2.1.2 Definiciones, objetivos e importancia de las Finanzas.....	5
2.1.3 Tipos de finanzas .....	7
2.1.4 Finanzas a corto plazo .....	10
2.1.5 Administración financiera a corto plazo.....	16
<b>2.2 Análisis financiero</b> .....	<b>20</b>
2.2.1 Definiciones, objetivos e importancia del análisis Financiero. ....	20
2.2.2 Pasos para un análisis financiero. ....	24
2.2.3 Utilidad y campo de aplicación del análisis financiero .....	24
2.2.4 Métodos y Fuentes de información financiera .....	26
<b>2.3 Métodos y procedimientos para realizar un análisis financiero</b> .....	<b>31</b>
2.3.1 Análisis interno y externo análisis FODA.....	31



2.3.2	Análisis horizontal y vertical.....	32
2.3.3	Indicadores de análisis financiero.....	33
2.3.4	Modelo z de Altman .....	41
2.3.5	Toma de decisiones .....	42
<b>2.4</b>	<b>Aplicación de la teoría a la empresa COMPUNICA, S.A. ....</b>	<b>44</b>
2.4.1	Introducción.....	44
2.4.2	Análisis financiero de la empresa COMPUNICA, S.A.....	46
<b>III</b>	<b>Conclusiones.....</b>	<b>77</b>
<b>IV</b>	<b>Bibliografía.....</b>	<b>78</b>
<b>V</b>	<b>Anexos.....</b>	<b>80</b>

## I. Introducción

El presente Seminario de Graduación tiene como propósito poder brindar un material de apoyo sobre el tema análisis financiero a estudiantes de ciencias económicas y profesionales en la materia de finanzas, sirviendo como fuente de indagación y enriquecimiento, en el que se desarrollan aspectos conceptuales incluyendo su importancia e influencia en las sociedades y las empresas, el cual se realiza a través de la aplicación de los conocimientos a la empresa COMPUNICA S.A. Para analizar la situación y la estructura financiera de la empresa, así como de la capacidad de la empresa de generar valor, evaluar la posibilidad de continuidad como negocio en marcha por lo que es necesario realizar un análisis financiero que le permita tomar decisiones, contribuyendo al crecimiento de la misma.

En el desarrollo del seminario se describen las generalidades de un análisis financiero, conceptualizando los términos, la importancia y las ventajas de un análisis financiero. Se aplicaron los métodos de análisis horizontal y vertical para describir el crecimiento de la empresa comparando los años 2018-2019. Además, se utilizaron las herramientas de análisis financiero, para verificar la liquidez, solvencia, rentabilidad y endeudamiento en que incurre COMPUNICA S.A.

Para dar cumplimiento a los objetivos planteados se realizará una investigación bibliográfica completa sobre el tema, con ayuda de diversas fuentes como libros, documentación de internet y estados financieros.

El trabajo está estructurado en XIII capítulos, de los cuales el I acápite consiste en dar una breve introducción al documento, abordando el objeto de estudio, las razones por las que se ha realizado y la pertinencia e importancia del tema. El II acápite consiste en la justificación del tema, en donde se muestran las razones exactas que motivaron al autor en crear el documento, además, se determina hacia quien va dirigido el trabajo y quienes se verán beneficiados con su elaboración. El acápite III plantea el objetivo general y los objetivos específicos que servirán como base para el desarrollo del trabajo. El IV capítulo habla sobre el desarrollo del subtema análisis financiero que reúne un compendio de material bibliográfico relacionado a los principales elementos de estudio. Acápite V Conclusiones, Acápite VI Recomendaciones, Acápite VII Bibliografía donde vemos las fuentes bibliográficas, Acápite XIII los anexos de esta investigación.

## **II. Justificación**

El trabajo investigativo fue realizado con el fin de proporcionar a los estudiantes de carreras afines poder contar con una recopilación de información dónde se da a conocer la importancia del análisis financiero en las empresas, debido a que las empresas necesita obtener una estudio de la situación financiera de tal manera que con los resultados obtenidos se permitan tomar decisiones que conlleven a fortalecimiento en las directrices que se llevan o cambios de mejoramiento si son necesarios, por lo tanto el análisis financiero es fundamental para evaluar la situación financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas.

Este documento será de gran utilidad ya que muestra definiciones de un análisis financiero a través de las diferentes herramientas que se deben utilizar, con el propósito de poder brindar una fuente de indagación de manera sencilla al tema sobre evaluación financiera a estudiantes de las ciencias económicas y profesionales en la materia de finanzas; al profesional en la materia de finanza le servirá para especializarse más, a los estudiantes para consultas académicas y para enriquecer el coeficiente intelectual, se pretende resolver problemas de índole académico, teórico y práctico.

Las técnicas utilizadas para este trabajo de investigación bibliográfico, cumple con los parámetros de metodología investigativa, las fuentes utilizadas fueron: libros, documentación de internet y estudios financieros, en el caso práctico fue descriptivo con un enfoque cualitativo con él se usaron técnicas cualitativas y cuantitativos. El aspecto cualitativo comprende el entorno el que se desenvuelve la empresa. El aspecto cuantitativo considera el análisis de su situación financiera a través de los estados financieros, ratios y otros indicadores necesarios para evaluar las estrategias que se están llevando a cabo. Relacionando ambos aspectos se puede determinar su impacto real y así obtener conclusiones respecto a cómo los cambios en los diversos factores han afectado o beneficiado el éxito empresarial.

## I Objetivos

### 1.1 Objetivo general:

1.1.1 Analizar la situación financiera de la empresa COMPUNICA S.A, en el periodo 2018-2019 para la toma de decisiones.

### 1.2 Objetivos específicos:

1.2.1 Describir las generalidades de las finanzas.

1.2.2 Explicar los métodos y procedimientos para realizar un análisis financiero.

1.2.3 Aplicar los métodos y procedimientos del análisis financiero a la empresa COMPUNICA S.A. para el período 2018-2019.

## II Desarrollo del subtema

### 2.1 Generalidades de las finanzas

#### 2.1.1 Origen y evolución de las finanzas.

El término finanzas proviene del latín "finís" que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros. Estas transacciones financieras existieron desde que el hombre creó el concepto de dinero e intercambio de bienes (...), pero se establecieron ya formalmente a principios de la era moderna (Morales y Morales, 2014, p.147).

Las finanzas, considerada durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como campo de estudio independiente a principios del siglo pasado.

Además Flórez (2008) afirma:

Desde su aparición a comienzos del siglo XX, ha pasado por una serie de enfoques que han orientado la estructuración actual de una disciplina autónoma, madura, y con un alto grado de solidez (...). Jugando un papel preponderante tanto para la interpretación de la realidad económica como para la toma de decisiones a nivel corporativo (p.148).

Plantea Crivellini (2010) que:

El origen de las finanzas está basada en cinco etapas, en el que se dan en diferentes contextos económicos.

Etapas I de 1900 a 1929: el creador de las finanzas, el alemán (nacionalizado norteamericano), Irving Fisher publica un artículo en 1897, en el cual habla de una nueva disciplina: las Finanzas. Esta resulta un desprendimiento de la economía, y el origen del nombre se debe a los romanos que denominaban finis al dinero.

Etapas II de 1929 a 1945: Luego de la crisis financiera del '29 se produce una gran depresión económica, el contexto estaba repleto de quiebras empresariales, un alto nivel de desempleo y la pobreza era general. En esta etapa, las finanzas se van a dedicar a preservar el interés de los

acreedores, es decir intentarán recuperar los fondos. La segunda guerra mundial juega un papel fundamental en lo que a economía se refiere.

Etapa III de 1945 a 1975: en esta etapa se producen treinta años de «prosperidad económica mundial» con una tasa de crecimiento de alrededor del 5 por ciento. En este período aparecen grandes entidades financieras y bancarias como CitiBank o Morgan. El objetivo de las finanzas comienza a ser el de optimizar las inversiones, por medio de estadísticas y cálculos matemáticos. Este período es considerado la «etapa de Oro» de las finanzas.

Etapa IV de 1975 a 1990: El crecimiento de la economía mundial vista en la etapa anterior terminó a causa de la crisis del petróleo de 1973 que elevó los costos de producción de forma drástica. La función principal de las finanzas será optimizar la relación riesgo – rentabilidad.

Etapa V de 1990 en adelante: Las finanzas durante esta última etapa buscaron la creación de valor, poniendo en funcionamiento nuevos esquemas de inversión, el apalancamiento financiero e incluso la creación de los activos tóxicos (p.3).

## **2.1.2 Definiciones, objetivos e importancia de las Finanzas.**

### **2.1.2.1 Definiciones.**

Las finanzas son actividades que se relacionan con la administración del dinero, ya que se encarga de las decisiones de inversión, ahorro y gastos de los individuos, empresas y estado para una correcta optimización de los recursos.

Según Arturo (2005) señala que:

Las finanzas se definen como el arte, la ciencia de administrar dinero, casi todos los individuos y organizaciones gana u obtienen dinero y gastan o invierten dinero. Se relacionan con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre personas, como empresas y gobiernos (p.21).

En la misma línea Farfán (2014) establece:

Las finanzas es una fase de la administración general que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de

capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones, resultados y presentación e interpretación de información para tomar decisiones acertadas (p.16).

Asímismo Morales y Morales señala (2014):

Las finanzas estudian el flujo de dinero entre individuos, empresas o Estados. Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o Estado, del dinero que necesitan para cumplir sus objetivos y de los criterios con que disponen de sus activos (p.147).

En la misma línea Gitman y Zutter (2012) plantea:

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. Las claves para tomar buenas decisiones financieras son muy similares tanto para las empresas como para los individuos (p.3).

### **2.1.2.2 Objeto de las finanzas.**

Para empezar Effio (2008) afirma:

El objetivo es maximizar el valor de la empresa. Este valor se encuentra determinado por la capacidad de la empresa para generar flujos de caja en el futuro y no por los flujos que pueden haber generado en el pasado. Sin embargo, conocer lo ocurrido en el pasado nos permitirá entender la situación actual de la empresa, y nos proporciona una mejor base para predecir lo que ocurrirá en el futuro (p.25).

### **2.1.2.3 Importancia de las finanzas.**

Lo importante de las finanzas es que nos ayudan a controlar de manera mucho mejor todos aquellos gastos e ingresos que podamos tener, esto es por igual para todos, es decir, tanto para el gobierno, las empresas y cada uno de nosotros por individual, explica Gutiérrez (2020).

Según Cedeño et al (2019):

Las finanzas son importantes ya que son la parte de la economía que se encarga de la gestión y la optimización de los flujos de dinero relacionados con las inversiones, la financiación, la entrada por los cobros y la salida por los pagos. Uno de los objetivos principales de las finanzas, es maximizar el valor de la empresa y garantizar que se puedan atender todos los compromisos en la salida de dinero de la empresa (p.11).

A la vez Peñas 2014:

Las finanzas son aún más importantes en una empresa, ya que estas nos ayudan en las tomas de decisiones: En primer lugar, tenemos las decisiones de inversión que se van a referir al modo de empleo del dinero obtenido, para que el mismo se invierta en recursos que pueden resultar productivos para el desarrollo de la empresa. En segundo lugar, tenemos las decisiones de financiación, en donde se buscan las mejores formas de financiar o refinanciar posibles deudas y los fondos correspondientes a las entidades empresariales; y, en tercer lugar, tenemos las decisiones financieras, que son las que comprenden las decisiones acerca de los dividendos y que, generalmente, se encuentran vinculadas a la política que la empresa emplea para el financiamiento (p.17).

### **2.1.3 Tipos de finanzas**

#### **4.1.3.1. Finanzas personales.**

- **Definición**

Las finanzas personales se refieren, en principio, al dinero que necesita una familia para subsistencia. La persona deberá analizar cómo obtener dicho dinero y cómo protegerlo ante situaciones imprevistas (como, por ejemplo, un despido laboral). Otras aplicaciones de las finanzas personales refieren a la capacidad de ahorro, al gasto y a la inversión.

- **Objetivo de las finanzas personales**

Se puede plantear como una decisión de dos escenarios posibles: la primera la podemos ver como la búsqueda de un alto nivel de vida, donde poseemos variados bienes como automóviles lujosos, vivienda en estratos altos, ropa costosa, altos niveles de endeudamiento, bajos niveles

de ahorro, etc., que nos permite poseer altos niveles de satisfacción, acompañado de un alto riesgo de mantener ese nivel de apariencia ante la sociedad y ante nosotros mismos. Por otro lado, podemos crear nuestra riqueza, como la hemos definido acá, trabajando en buscar una sostenibilidad mediante acciones propias y apoyadas en la planeación financiera, la cual nos genera altos niveles de seguridad y responsabilidad, entregándonos la tan esperada y apreciada independencia financiera.

Mediante la planeación financiera podremos lograr metas alcanzables en un entorno financiero, económico y social, a la vez de comprender diversas variables que afectan la toma de decisiones financieras como la inflación, los impuestos y los ciclos económicos que nos pueden afectar externamente el éxito financiero planeado, adicionalmente, nos permite visualizar y controlar el ciclo de las finanzas en nuestras vidas, experimentando que lograr el éxito financiero es el resultado de nuestras decisiones y estas son más sólidas cuando son construidas con ayuda de la planeación financiera y todo lo que ella implica en los análisis marginales y de costo de oportunidad en las elecciones que realizamos a diario (Olmedo, 2019:129).

#### **4.1.3.2. Finanzas corporativas**

- **Definición**

Para iniciar Padilla (2014):

Las empresas que requieren recursos son aquellas que han identificado alguna oportunidad de inversión rentable, que pretenden desarrollar un proyecto de expansión o, en ocasiones, aquellas que por alguna razón se les ha dificultado mantener la operación financiera del negocio, (p.4).

A la vez Mascareñas (2007) señala que:

Las finanzas corporativas se focalizan en generar valor y mantenerlo con el uso eficiente de los recursos financieros. Existen tres tipos de decisiones: Las decisiones de inversión, las decisiones de financiación y las decisiones directivas. Toda decisión ejecutada repercute de manera financiera en la empresa, por ello la importancia de la administración financiera o finanzas corporativas dentro de la organización (p.2).

#### **5.2.1. Visión de las finanzas corporativas.**

Las Finanzas Corporativas se centran en la forma en la que las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros de acuerdo a Mascareñas (2018). Se subdivide en tres partes:

a) Las decisiones de inversión, que se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir.

b) Las decisiones de financiación, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir.

c) Las decisiones directivas, que atañen a las decisiones operativas y financieras del día a día como, por ejemplo: el tamaño de la empresa, su ritmo de crecimiento, el tamaño del crédito concedido a sus clientes, la remuneración del personal de la empresa, la gestión del fondo de rotación, etc.

Algunas de las zonas de estudio de las finanzas corporativas son, por ejemplo: el equilibrio financiero, el análisis de la inversión en nuevos activos, el reemplazamiento de viejos activos, las fusiones y adquisiciones de empresas, el análisis del endeudamiento, la emisión de acciones y obligaciones, la gestión de los riesgos que afectan a la empresa (económico, financiero, de cambio, país, legal) etc.

La Inversión Financiera (Investment) examina las transacciones financieras desde el punto de vista de los inversores, es decir, de la otra parte de la transacción, que es la que adquiere los activos financieros emitidos por las empresas. Ejemplos: la valoración de acciones, bonos y productos financieros derivados (opciones, futuros, swaps, etc.), la selección de activos financieros, la gestión de las carteras de valores y la medida de su comportamiento, la cobertura de riesgos de las carteras, etc (p.1).

### **4.1.3.3. Finanzas públicas**

- **Definición**

Según Villegas (2001) define “Las finanzas públicas, en su concepción actual, y genéricamente consideradas, tienen por objeto examinar cómo el Estado obtiene sus ingresos y efectúa sus gastos. (p.19)”.

#### **2.1.3.1 Comparación entre finanzas y privadas y públicas.**

- **Semejanzas**

1. Su objetivo fundamental es satisfacer necesidades.
2. Ambas incurren en costos; medidos en términos reales y monetarios.
3. Es un instrumento económico para la planificación, ejecución y control del ingreso y gasto.
4. Concurren en un medio de recursos escasos de múltiples fines que compiten entre sí y al final se establece una jerarquización de estos fines.

- **Diferencias**

- 1. Las Finanzas Públicas persiguen el Bienestar Social o Colectivo y Las Privadas buscan el lucro o enriquecimiento del inversionista.
- 2. Las Finanzas Públicas logran su ingreso mediante el decreto y aplicación de leyes públicas de impuesto y rentas sobre el sector privado y empresas del estado (coerción). Las Privadas perciben su ingreso a través del fomento al consumo de bienes y servicios por la colectividad, entrando en juego la oferta y la demanda.
- 3. Los Gastos en las Finanzas Privadas se planifican mediante el flujo esperado de Ingresos. En cambio, en las Finanzas Públicas se planifica el Presupuesto de Gasto anualmente según las prioridades de la nación y luego se define con que "ingreso" se cubrirán dichos "gastos".
- 4. Las Finanzas Públicas tienen acción coercitiva mientras que las Finanzas Privadas tienen acción voluntaria. (Cantera 2011, p.1)

#### **2.1.4 Finanzas a corto plazo**

##### **2.1.4.1 Concepto e importancia de las finanzas a corto plazo**

- **Definición**

Las finanzas a corto plazo se denominan comúnmente como la administración de capital de trabajo porque se ocupa de la administración de efectivo, crédito e inventario.

El estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de activos como el análisis de las decisiones financieras estudiando múltiples aspectos y elementos relacionados con todo el proceso de la obtención y administración del dinero o capital.

Las finanzas a corto plazo es el financiamiento que vence dentro de cada periodo de la empresa, es decir a un tiempo menos de un año, es también conocida como los pasivos corrientes o de corto plazo, estas funcionan como fuentes de financiamiento para realizar operación dentro de este periodo.

Las finanzas a corto plazo nos presentan el estado financiero actual de la empresa, logrando con esto ver el grado de liquidez que esta posee, de esta forma se logra mantener una buena relación con los proveedores porque se entiende que pueden hacer frente a sus deudas.

Las finanzas a corto plazo dentro de las empresas son de gran relevancia, ya que mediante estas se determina el funcionamiento correcto de las entidades. Son las que permiten que las empresas tengan liquidez a corto plazo, de esta forma pudiendo hacer frente a cualquier imprevisto.

Este tipo de financiamiento (Finanzas a corto plazo) se utiliza para conseguir liquidez inmediata y solventar operaciones relacionadas directamente a los ingresos. Este se lleva a cabo en un período no mayor a 12 meses. Generalmente, las empresas que optan por esta vía estiman recibir un beneficio económico mayor al costo financiero del crédito (Gutiérrez y López 2015 s.p)

J. Fred Weston, explica que se define como la inversión que realiza la empresa en activos a corto plazo, (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios) teniendo siempre en cuenta que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa

El Capital de trabajo representa el ciclo financiero a corto plazo de la empresa, que se puede definir como el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación convertida en efectivo (Moreno, 2010 p.40).

Algunos tipos de financiamiento a corto plazo son el crédito comercial, crédito bancario, línea de crédito, financiamiento teniendo en cuenta los inventarios y pagarés. Este tipo de inversión tiene algunas ventajas como: Sus tasas de intereses no son tan altas porque el período de tiempo no es prolongado.

Las decisiones financieras de corto plazo difieren en dos sentidos de las de largo plazo como son las de inversión de capital y la elección de la estructura de capital. Primero, se toman por lo regular con respecto a activos y pasivos de corta vida, y segundo, generalmente se pueden revertir con facilidad (Myers, 2011 p.830).

Las finanzas a corto plazo es cuando la empresa determina cuales son los requerimientos requeridos de efectivo, se tengan presentes los diferentes financiamientos que ofrecen las instituciones financieras.

El objetivo de la administración financiera a corto plazo es administrar cada uno de los activos circulantes de la empresa, así como el pasivo a corto plazo, para alcanzar el equilibrio entre rentabilidad y riesgo que contribuya positivamente al valor de la empresa.

- **Importancia de las finanzas a corto plazo**

Las finanzas a corto son de gran importancia y fundamental para el buen funcionamiento de una empresa ya que pueden generar ingresos a corto plazo y recursos monetarios ya sean propios o ajenos a la empresa por lo tanto hoy en día las finanzas a corto plazo es uno de los medios más utilizados por las empresas.

“Las finanzas a corto plazo son importantes para que una empresa mantenga un nivel razonable de capital de trabajo neto” (Gutiérrez y López 2015 p.15).

Para lograrlo, debe equilibrar los niveles altos de utilidades y riesgo debidos a los niveles bajos de activos corrientes y los niveles altos de pasivos corrientes. Para él una estrategia que logra un equilibrio razonable entre las utilidades y la liquidez contribuyen de manera positiva al valor de la empresa. Además de administrar el efectivo en forma eficiente, las empresas deben de saber administrar de manera correcta los inventarios y las cuentas por cobrar (Gitman, 2007, p.545).

### 2.1.4.2 Generalidades de la gestión financiera a corto plazo

La gestión financiera es un proceso complejo de administración de flujo y fondos de caja, así como de recursos financieros de una compañía dedicada a actividades empresariales.

Realizar una gestión financiera a corto plazo es vital para mantener el progreso del capital circulante que es el flujo financiero que sostiene el funcionamiento de las operaciones, por lo tanto, es fundamental para la buena marcha de toda la empresa.

La gestión financiera se puede analizar en diferentes etapas:

**Definir las necesidades:** La empresa primero debe estimar cuántos recursos o el presupuesto que requiere para sus operaciones.

**Modo de financiamiento:** Se define la estructura financiera de la empresa, es decir, cuánto se financiará con recursos propios y cuánto con fondos de terceros.

**Método de financiamiento:** Sobre los recursos externos, se debe elegir el método de financiación más conveniente. Se puede recurrir a un crédito bancario o al mercado de capitales emitiendo bonos u otro tipo de instrumento. En este punto, es muy importante el tipo de interés, el plazo de endeudamiento y demás condiciones de financiamiento. Asimismo, la firma puede decidirse a captar capital de nuevos socios, emitiendo acciones.

**Administración de los recursos:** La firma debe distribuir sus recursos de manera prudente, cumpliendo siempre con las obligaciones prioritarias, con proveedores y empleados, por ejemplo. Además, es importante monitorear los ratios financieros de la organización. De ese modo, se mide la solvencia, la liquidez, el nivel de endeudamiento de la firma, entre otros indicadores.

**Evaluación de proyectos:** Las empresa debe analizar los planes de inversión, calculando principalmente el valor actual neto. Si este no es positivo, el proyecto no es económicamente viable (Varga E. 2020 p.1).

### 2.1.4.3 Ventajas de gestión a corto plazo

Las ventajas de realizar una planificación a corto plazo es que permite lograr la eficiencia en la gestión de:

Las fuentes de financiación: La fuente de financiación de la empresa es toda aquella vía que utiliza para obtener los recursos necesarios que sufraguen su actividad. Uno de los grandes objetivos de toda empresa es su supervivencia, y para garantizar su continuidad deberá proveerse de recursos financieros.

Las principales fuentes de financiación básicamente son estas:

- Aportación socios.
- Socios capitalistas.
- Sector bancario.
- Financiación pública.
- Subvenciones.
- Bussiness angels.
- Capital riesgo.
- Crowdfunding.

La liquidez: La liquidez financiera de una empresa es la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, es la facilidad con la que un activo puede convertirse en dinero en efectivo.

El riesgo de insolvencia a corto plazo: El riesgo de insolvencia es aquella probabilidad de que un acreedor no sea capaz de afrontar sus deudas. De una forma más ampliada, el riesgo de insolvencia es como se conoce a la probabilidad y capacidad de que unos acreedores puedan (o no puedan) afrontar sus créditos en un tiempo determinado a su vencimiento. (Trenza, 2016, s.p)

#### 2.1.4.4 Financiamiento a corto plazo



*Figura 1.* Ciclo financiero a corto plazo. Fuente: Elaboración propia con información de (Núñez, 2016, p.128)

El financiamiento a corto plazo es el mejor activo al que puede recurrir una entidad para obtener un dinero por adelantado pagando posteriormente unos intereses bajos. Este tipo de financiación tiene un procedimiento muy parecido al de los mini créditos (Ross y Jordan 2008, p.231).

Para financiar su inversión en activos circulantes, una compañía puede apoyarse en una variedad de préstamos de corto plazo.

Es evidente que, si alguien se acerca a un banco con este fin, el funcionario de préstamos podría hacerle preguntas sobre la posición financiera de su empresa y sus planes para el futuro. Asimismo, el banco querrá vigilar el avance posterior de la compañía. Sin embargo, esto tiene su lado bueno. Otros inversionistas saben que los bancos son difíciles de convencer y, por lo tanto, cuando una compañía anuncia que ha arreglado una gran operación bancaria, el precio de sus acciones tiende a subir. Hay diferentes tipos de préstamos bancarios. Aquí presentamos algunas de las formas en las que difieren entre sí.

Una empresa puede identificar oportunidades de inversión de capital extremadamente valiosas; encontrar la razón de deuda óptima y precisa, seguir una política perfecta de dividendos y, sin embargo, fracasar porque nadie se preocupó por captar el efectivo que se necesita para pagar las cuentas de este año (Myers, 2010 p.851).

Es ideal para pequeñas y medianas empresas. Además, incluye prácticas financieras como el factoring (cesión de facturas por cobrar a cambio de efectivo), el descuento de pagarés o el confirming (servicio de pago a proveedores).

Algunos tipos de financiamiento a corto plazo son el crédito comercial, crédito bancario, línea de crédito, financiamiento teniendo en cuenta los inventarios y pagarés.

Este tipo de inversión tiene algunas ventajas como:

- Sus tasas de intereses no son tan altas porque el período de tiempo no es prolongado.
- El trámite no es tan complejo y, en algunos casos, no es necesario dar una garantía.
- Son de fácil y rápido acceso.

### **2.1.5 Administración financiera a corto plazo**

Según Gitman (2007) define a las finanzas “como el arte y ciencia de administrar el dinero”.

Desde el punto de vista de Van (2010):

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

La Administración Financiera estudia decisiones administrativas que conducen a la adquisición y financiamiento de activos circulantes y flujos, combinación de los mismos y pasivos, a los problemas de tamaño y crecimiento de la empresa (Philippatos, 1974), otros autores definen Gerencia Financiera como la asignación de fondos dentro de la empresa y la adquisición de los mismos (Horne, 1988). La Gerencia Financiera para efecto de esta investigación es la ciencia y arte de administrar dinero (Gitman, 2000), hace énfasis en dos áreas: servicios financieros y las finanzas para la administración (Gitman, 2000), surge de la fusión del enfoque clásico y el

operacional (Rico, 2000). Esta cumple un amplio radio de funciones, el equipo de investigación se detendrá en el diagnóstico financiero como eje central de la misma

- **Funciones de la administración financiera**

Para Riquelme (2019):

La administración financiera dentro de una organización debe cumplir diferentes funciones las mismas principalmente estarán relacionados al tamaño de la organización, entre estas están las siguientes:

- Debe anticiparse a todos aquellos hechos que pudieran afectar la estabilidad económica de la empresa, calculando el costo que desembocaría una proyección errónea de las de los costes, las ventas o la falta de liquidez.
- Tomar decisiones respecto a las inversiones que conviene a la empresa realizar.
- Evaluar, decidir y cumplir respecto a los financiamientos que la empresa necesita hacer para mantener su operatividad.
- Buscar, ubicar y administrar los recursos económicos que necesita la empresa.
- Analizar y seleccionar las mejores oportunidades de inversión a fin de garantizar la optimización del uso de los recursos obtenidos.
- Administrar los riesgos a fin de prever desastres económicos como la banca rota o quiebra.
- Planear el crecimiento táctico y estratégico de la empresa.

- **Objetivos de la administración financiera**

- Alcanzar los recursos necesarios para lograr la operación eficiente de la empresa, asignando los recursos según las necesidades y planes de la empresa.
- Lograr el uso eficiente de los recursos, alcanzando una máxima optimización de los mismos.
- Minimizar los riesgos e incertidumbre en la inversión.

Maximización de la utilidad, del patrimonio y del valor neto actual de la Empresa (p .1).

#### **4.1.5.2. Rol de la administración financiera**

Desde la perspectiva de Farfán (2014):

Que el rol de la administración financiera, de una empresa, comprende una serie de actividades interrelacionadas, cuyo objetivo final es la maximización del valor de la empresa. Las decisiones que se tomen dentro del ámbito de una empresa deben estar orientadas a agregar la máxima cantidad posible de valor, aun dentro del conjunto de limitaciones entre las cuales opera cualquier empresa. En forma tradicional es considerado como objetivo supremo el rol de la administración financiera, la consecución de los recursos financieros internos y externos que requieren las diferentes actividades de una empresa, de acuerdo con los objetivos que se han fijado dentro de un proceso de planeación (p 17-18).

#### **2.1.5.1 Administración de los activos y pasivos a corto plazo**

- **Generalidades de la administración de los activos y pasivos a corto plazo**

El objetivo de la administración financiera a corto plazo es administrar cada uno de los activos circulantes de la empresa, así como el pasivo a corto plazo, para alcanzar el equilibrio entre rentabilidad y riesgo que contribuya positivamente al valor de la empresa.

- **Administración del activo**

Brigham y Pecina, (2005) “mencionan que el activo de operación es el efectivo y valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios y activo fijo necesario para operar un negocio”

Moyer C.2012 afirman “que uno de los objetivos de la administración financiera consiste en determinar la mejor forma de distribuir los recursos de una empresa entre las diversas cuentas de activos” (P.231).

Los activos son bienes, derechos, y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro.

Aunque tradicionalmente se solía definir el activo como conjunto de bienes y derechos, la definición no correspondía a lo que se reflejaba en los balances porque también se incluyen en el activo los “gastos de establecimiento” y los “gastos a distribuir en varios ejercicios” (Omeñaca, 2009 p.326).

Empezamos exponiendo las diversas políticas de financiamiento. Algunas compañías usan el pasivo circulante como fuente primaria para financiar el activo circulante; otras recurren más a la deuda a largo plazo y al capital.

Según las NIIF Para las Pymes sección cuatro establece que una entidad clasificará un activo como corriente cuando:

- Espera realizarlo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
  - Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
  - Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes desde la fecha sobre la que se informa.
  - El activo sea efectivo o un equivalente al efectivo, salvo que su utilización
  - Esté restringida y no pueda ser intercambiado o utilizado para cancelar
  - un pasivo por un periodo mínimo de doce meses siguientes a la fecha de presentación.
- (p.3)

- **Administración del pasivo**

Las deudas de una empresa son una fuente de financiamiento que le permiten adquirir bienes de capital, inventarios, pago de nóminas, entre otros. Sin embargo, este financiamiento se debe analizar cuidadosamente, ya que compromete los recursos de la empresa a corto y largo plazo, según sea el caso.

Besley y Brigham (2009) indican por su parte que la empresa para financiar el activo emite deuda, capital (acciones) o ambas formas de financiamiento. La deuda representa los préstamos que la empresa tiene pendientes de pago y que se dividen en dos categorías: deuda a corto y deuda a largo plazo (p.8).

- **Pasivos corrientes**

Según las NIIF Para las Pymes sección cuatro establece que una entidad clasificará un pasivo como corriente cuando:

- Espera liquidarlo en el transcurso del ciclo normal de operación de la entidad;
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha sobre la que se informa; o
- La entidad no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha sobre la que se informa. (p.)

### **2.1.5.2 Aspecto de la política financiera a corto plazo**

La política financiera a corto plazo que adopte una empresa está compuesta al menos por dos elementos:

1. La magnitud de la inversión de la empresa en activos circulantes. En general, esta inversión se mide en relación con el nivel de ingresos totales de operación que recibe la compañía. Una política financiera a corto plazo flexible, o adaptable, mantiene una razón alta de activos circulantes a ventas. Una política financiera a corto plazo restrictiva supone una razón baja de activos circulantes a ventas.
2. Financiamiento de los activos circulantes. Este parámetro se mide como la proporción de deuda a corto plazo y deuda a largo plazo. Una política financiera a corto plazo restrictiva implica una elevada proporción de deuda a corto plazo en relación con el financiamiento a largo plazo, y una política flexible supone menos deuda a corto plazo y más deuda a largo plazo (Westerfield, R, 2012 p.804).

## **2.2 Análisis financiero**

### **2.2.1 Definiciones, objetivos e importancia del análisis Financiero.**

#### **2.2.1.1 Definiciones del análisis Financiero.**

Según Robles (2012) “Es una técnica de las finanzas que tiene por objeto el estudio y evaluación de los eventos económicos de todas las operaciones efectuadas en el pasado, y que sirve para la toma de decisiones para lograr los objetivos preestablecidos”(p.15).

Morales, et al (2014) afirman. “Un paso inicial en el análisis de las empresas es evaluar el ambiente y las estrategias de negocios de una compañía para así establecer la estrategia actual y la que habrá de seguir para conseguir objetivos específicos” (p.158).

Para García (2010):

Es la técnica de medición que utiliza el administrador financiero para evaluar la información contable, económica y financiera en un momento determinado. Normalmente tiene que haber sucedido, es por ello que se refiere información económica pasada. De igual forma esta técnica conlleva a la toma de decisiones que permita alcanzar las metas y objetivos fijados (p.180).

A través de éste se realiza una evaluación de los conceptos y cifras del pasado de una empresa, ya que al analizar de forma adecuada la Situación Financiera de la misma nos podemos dar cuenta en qué condiciones se encuentra la empresa y podrán tomarse las decisiones prudentes (Núñez, p.60).

Según Bonsón, et al (2009):

El análisis de estados financieros es un proceso por el que el analista, mediante transformaciones, representaciones gráficas, ratios y otros cálculos, obtiene una opinión a partir de los estados financieros y otra información complementaria, evaluando la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa. Esta opinión se suele materializar en un informe de análisis. Este informe disminuye la incertidumbre de los interesados, ayudándoles a comprender las actividades empresariales que subyacen a los estados financieros (p.209).

El análisis financiero se basa en la reclasificación, recopilación, obtención y comparación de datos contables, operativos y financieros de una organización a través de diferentes métodos y técnicas que permiten diagnosticar y evaluar la salud financiera de la empresa para poder cumplir sus objetivos, en la cual es necesario conocer el pasado.

### **2.2.1.2 Objetivos del análisis financiero**

Los objetivos del análisis financiero están encaminados a analizar las tendencias de las variables financieras involucradas en las operaciones de la empresa; evaluar su situación económica y financiera para determinar el nivel de cumplimiento de los objetivos preestablecidos; verificar

la coherencia de la información contable con la realidad de la empresa; identificar los problemas existentes, aplicar los correctivos pertinentes y orientar a la gerencia hacia una planificación financiera eficiente y efectiva, fundamentados en la medición del nivel de solvencia, liquidez, rentabilidad y, en general, la situación financiera actual de la empresa; por ello, el cumplimiento cabal de estos objetivos está sujeto a la calidad de la información contable y financiera utilizada para su aplicación (Nava, 2009 s.p).

Básicamente, el objetivo es informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

- Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa;
- Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos;
- Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa;
- Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad;
- Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos;
- Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

En general, los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos,

cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis (León, 2008 s.p).

### **2.2.1.3 Importancia de análisis financiero**

Es un estudio analítico con diseño documental basado en los fundamentos teóricos de Gitman, Horne, Elizondo y Altman (2003) entre otros. Es de suma importancia ya que es una herramienta clave para una gestión financiera eficiente.

El análisis financiero permite medir la eficiencia con la cual una organización utiliza sus activos y otros recursos, mediante los denominados indicadores de eficiencia o actividad; los mismos están enfocados básicamente a determinar la celeridad con la que cuentas específicas se transforman en ventas o efectivo; es decir, son valores que muestran que tan efectivamente son manejados los activos totales, activos fijos, inventarios, cuentas por cobrar, el proceso de cobranzas y cuentas por pagar.

El análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados (Nava y Marbelis 2009, p. 607)

Se considera que el análisis de estados financieros es un método, que aplicado a cualquier empresa le permite evaluar con exactitud su situación financiera permitiéndole conocer en qué condición está, tomar las decisiones correctas y observar el cambio de la organización. Además, es importante mencionar que el proceso más importante de un negocio es la toma de decisiones, la cual requiere conocer la información y las herramientas del análisis financiero que se deben utilizar para dictaminar la forma más acertada de actuar.

## 2.2.2 Pasos para un análisis financiero.

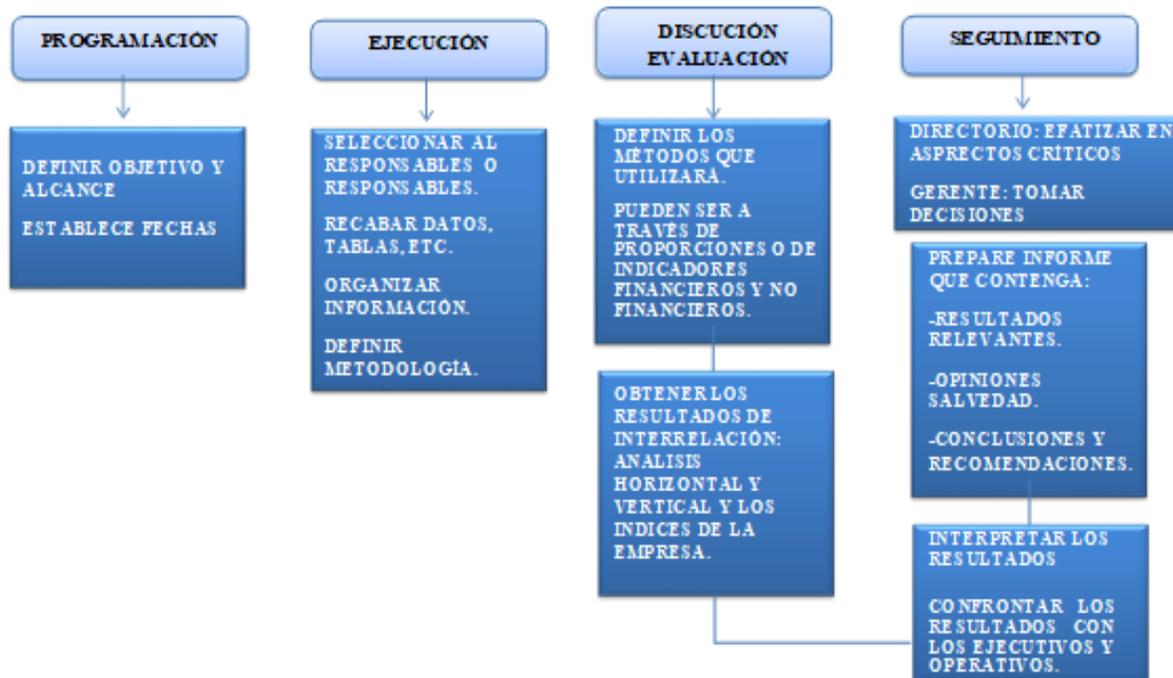


Figura 2. Pasos para un análisis financiero. Fuente: Elaboración propia con información de (Núñez, 2016, p.p.76-77)

## 2.2.3 Utilidad y campo de aplicación del análisis financiero

### 2.2.3.1 Utilidad

“El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros”.

“El propósito del análisis de los estados financieros es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones” (Gerencie, 2010).

A continuación, presentaremos algunos propósitos de realizar un análisis financiero:

- Satisfacer las necesidades de información de aquellas personas que tengan menos posibilidad de obtener información y que dependen de los estados financieros como principal fuente de esta acerca de las actividades económicas de la empresa.
- Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los flujos potenciales de efectivo en cuanto concierne al monto de dichos flujos, su oportunidad o fechas en que se hallan de obtener incertidumbre con respecto a su obtención.
- Proporcionar información útil para evaluar la capacidad de administración para utilizar con eficacia los recursos de la empresa, alcanzando así la meta primordial de la empresa
- Proporcionar información sobre las transacciones y demás eventos.
- Presentar un estado de la posición financiera de la empresa.
- Presentar un estado de la utilidad del periodo
- Proporcionar información útil para el proceso de predicción (Reyes, Cadena, De León. 2016 p.122).

### **2.2.3.2 Campo de aplicación de análisis financiero**

El análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea pequeña o grande, e indistintamente de su actividad productiva. Empresas comerciales, petroleras, industriales, metalmecánicas, agropecuarias, turísticas, constructoras, entre otras, deben asumir el compromiso de llevarlo a cabo; puesto que constituye una medida de eficiencia operativa que permite evaluar el rendimiento de una empresa (Nava y Marbelis 2009 p. 609)

## 2.2.4 Métodos y Fuentes de información financiera

### 2.2.4.1 Métodos de análisis financiero

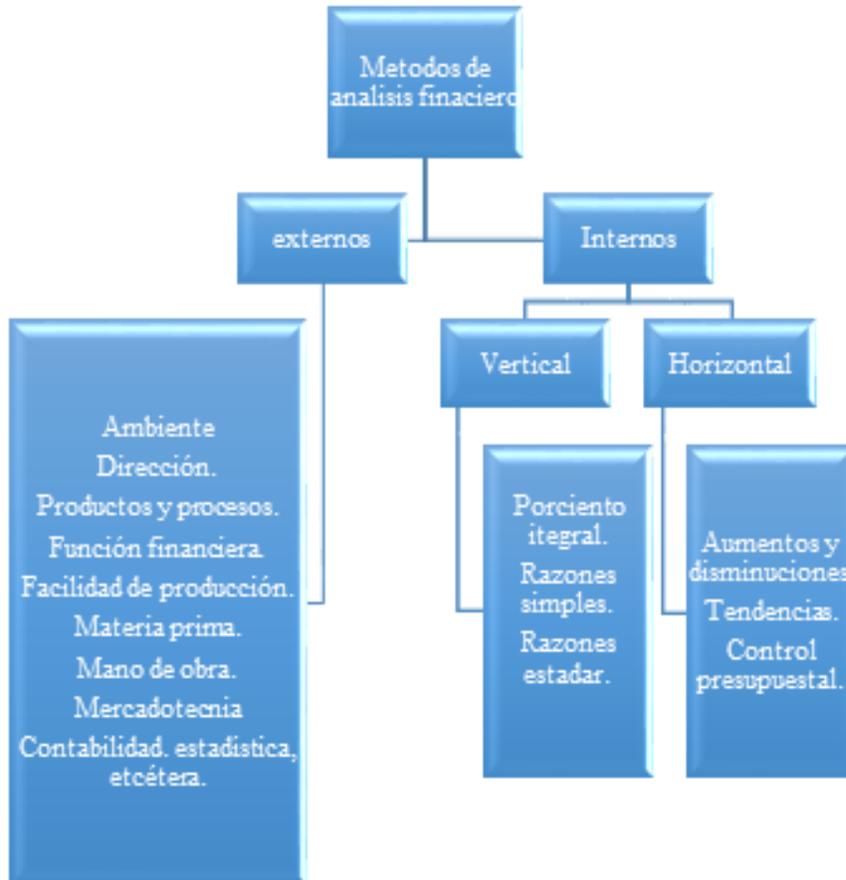


Figura 3. Métodos de análisis financieros. Fuente: Elaboración propia, tomado de (Morales, Morales, y Alcocer, 2014, p.p.161-162)

El método de análisis financiero es la serie de pasos que se siguen para realizar el análisis de los estados financieros de las empresas, y aunque existen varias clasificaciones, la mayoría de los autores coinciden en que se pueden agrupar de la siguiente manera:

- **Métodos Internos Verticales:**

Porcientos integrales, razones simples, razones estándar, comparación por medio de razones.

Horizontal: Aumentos y disminuciones, tendencias, control presupuestal. Externos Marginal:

Punto de equilibrio y punto óptimo de utilidad. Factorial: Estudio de los factores que inciden en

el resultado de las empresas. Los métodos de análisis financieros internos de las empresas se enfocan en el estudio de las diferentes cuentas registradas en los estados financieros y examinan su interrelación.

- **Métodos externos:**

se examina la dependencia que tiene la empresa con otros cuyo comportamiento depende de otros que no se encuentran en los estados financieros, como el ambiente, dirección, productos y procesos función financiera, facilidad de producción, materia prima, mano de obra, mercadotecnia, tecnología, sistemas informáticos entre otros (Morales, y Mórle, 2014, p.101-102).

#### 2.2.4.2 Fuentes de información financiera

Para Guajardo (2004) “El análisis financiero consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, para tener una base más sólida y analítica en la toma de decisiones” (p.143).

- **Estado de situación financiera**

En este caso Ross, (2002) plantea:

El balance general es una fotografía instantánea (tomada por un contador) del valor contable de una empresa en una fecha especial, como si la empresa se quedara momentáneamente inmóvil. El balance general tiene dos lados: en el lado izquierdo están los activos, mientras que en el derecho se encuentran los pasivos y el capital contable. El balance general muestra lo que la empresa tiene y la manera en que se financia. La definición contable en que se basa el balance general y que describe su equilibrio es:

Activos = Pasivos + Capital contable. (p.2).

Desde los planteamientos de Marcia (2018):

El balance general es el documento contable principal que refleja la situación financiera de una empresa en una fecha determinada, donde se muestra la estructura financiera compuesta por contenidos considerablemente importantes: las inversiones denominados activos, del

financiamiento denominado pasivos (deuda ajena) y del financiamiento propio denominado patrimonio y capital contable (activo neto). Que serán sometidos para el análisis e interpretarlos para la toma de decisiones financieras (p.40).

Según Hurtado (2010):

Menciona que el balance general Representa la situación de los activos y pasivos de una empresa así como también el estado de su patrimonio. Dicho de otro modo presenta la situación financiera o las condiciones de un negocio, en un momento dado, según se refleja en los registros contables, el balance general también es conocido con otros nombres como son:

Estado de situación financiera.

Estado de inversiones.

Estado de recursos y obligaciones.

Estado de activo, pasivo y capital.

- **Las divisiones principales del balance son:**

El activo.

Representa los bienes y derechos de la empresa, dentro de este concepto de bienes están el efectivo, los inventarios, los activos fijos, las cuentas por cobrar, las inversiones en papeles del mercado, las valorizaciones etc.

Pasivo Representa las obligaciones totales de la empresa, en el corto plazo, o largo plazo, cuyos beneficiarios son por lo general personas o entidades diferentes de los dueños de la empresa. Pueden ser obligaciones bancarias, proveedores, las cuentas por pagar etc.

El patrimonio. Representa la participación de los propietarios en el negocio, y resulta de restar, del total del activo, el pasivo con terceros. También se denomina capital contable o capital social y superávit.

El balance es estático, muestra la situación de la empresa en un momento determinado. Es como una fotografía instantánea, la cual puede cambiar de un momento a otro, pero no es acumulativo Estado de rentas y gastos. (p. 26-27).

- **Estado de resultado**

En este caso Marcia G. (2018) define:

El estado de resultado como el documento financiero donde se determinan en resumen los ingresos, costos, gastos operativos y el resultado de ganancias o pérdidas de un periodo determinado.

El estado de resultado También se le conoce con los nombres de:

Estado de rentas y gastos.

Estado de ingresos y egresos.

Estado de resultados.

Estado de utilidades.

Estado de ganancias y pérdida. (p.55)

- **Modelo de estado de resultado**

**Estado de resultados**

+ Ingresos por actividad (ventas)

- Costo de los bienes vendidos o de los servicios prestados

= **Utilidad Bruta**

- Gasto de Ventas

- Gastos de Administración

= **Utilidad Operativa**

+ Ingresos financieros

- Gastos financieros

+ Ingresos extraordinarios

- Gastos extraordinarios

+ Ingresos de ejercicios anteriores

- Gastos de ejercicios anteriores

= **Utilidad antes de impuestos**

- Impuesto a la ganancia

= **Utilidad neta**

- **Pago de dividendos**

=**Utilidades retenidas**

Fuente. Análisis financiero de la empresa

### **Estado de flujos de efectivo**

Según Gitman (2012), el estado de flujo de efectivo proporciona un resumen de los flujos de efectivo operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en el efectivo y los valores negociables de la empresa durante el periodo. (p.20).

Asimismo Eduardo C (2009) plantea que el estado de flujos de efectivo (también conocido como estado de fuentes y usos de los fondos, o estado de cambios en la situación financiera) es una ayuda importante

Para los directores financieros y para los acreedores porque suministra información de los estados financieros que permite evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo.

El estado de flujos de efectivo cumple con los siguientes objetivos:

- Proporciona información que permite la toma de mejores decisiones a nivel gerencial.
  - Facilita el acceso a información financiera que permite mejorar las políticas de financiamiento de la empresa.
- Identifica los gastos que descapitalizan a la empresa.

- Muestra la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa. Reportar los flujos de efectivo pasados facilita:

- La predicción de flujos de efectivo futuros.
- La evaluación de la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo.
- La determinación de la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses, dividendos y para pagar sus deudas cuando estas vencen.
- Identificar los cambios en la mezcla de activos productivos. (p.p. 127-128)

## **2.3 Métodos y procedimientos para realizar un análisis financiero**

### **2.3.1 Análisis interno y externo análisis FODA**

Desacuerdo a (Martínez, 1999) La técnica FODA se orienta principalmente al análisis y resolución de problemas y se lleva a cabo para identificar y analizar las Fortalezas y Debilidades de la organización, así como las Oportunidades (aprovechadas y no aprovechadas) y Amenazas reveladas por la información obtenida del contexto externo.

Las Fortalezas y Debilidades se refieren a la organización y sus productos, mientras que las Oportunidades y Amenazas son factores externos sobre los cuales la organización no tiene control alguno. Por tanto, deben analizarse las condiciones del FODA Institucional en el siguiente orden:

1) Fortalezas; 2) Oportunidades; 3) Amenazas; y 4) Debilidades. Al detectar primero las amenazas que las debilidades, la organización tendrá que poner atención a las primeras y desarrollar las estrategias convenientes para contrarrestarlas, y con ello, ir disminuyendo el impacto de las debilidades. Al tener conciencia de las amenazas, la organización aprovechará de una manera más integral tanto sus fortalezas como sus oportunidades.

Las Fortalezas y Debilidades incluyen entre otros, los puntos fuertes y débiles de la organización y de sus productos, dado que éstos determinarán qué tanto éxito tendremos

poniendo en marcha nuestro plan. Algunas de las oportunidades y amenazas se desarrollarán con base en las fortalezas y debilidades de la organización y sus productos, pero la mayoría se derivarán del ambiente del mercado y de la competencia tanto presente como futura. (p.92)

### 2.3.2 Análisis horizontal y vertical

#### Análisis horizontal

Hurtado explica (2010):

Que el análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para periodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de uno a otro periodo, el mecanismo para llevar a cabo este análisis es : En las dos primeras columnas aparecen los valores de los años que se están estudiando, en la tercera columna se encuentra el aumento o disminución de cada cuenta en términos absolutos, finalmente en la cuarta columna aparece la variación relativa o porcentaje de variación, el cual resulta de dividir la variación absoluta (tercera columna) por el valor del primer año (primera columna). Al iniciar este análisis lo más importante es determinar que variaciones, o que cifras merecen especial interés y cuáles no, entonces se debe centrar en los cambios extraordinarios o más significativos, en cuya determinación es fundamental tener en cuenta tanto las variaciones absolutas como relativas. (P.p.56-57).

$$AH = \frac{\text{PERIODO 2} - \text{PERIODO 1}}{\text{PERIODO 1}} * 100$$

#### Análisis vertical

Según Hurtado (2010) explica:

Que el análisis vertical Es una de las técnicas más sencillas del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual denominamos cifra base. Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo. (P.p.49-50).

## Método de análisis vertical

Según Gómez (2002):

**El Procedimiento de porcentajes integrales:** Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las Ventas netas.

Porcentaje integral = Valor parcial/valor base X 100

$$AV = \frac{\text{VALOR CTA X}}{\text{VALOR CTA BASE}} * 100$$

### 2.3.3 Indicadores de análisis financiero

Según Harvard Business School Publishing Corporation (HBR, 2012):

El análisis de los ratios te permite profundizar en la información que presentan los tres estados financieros. Un ratio financiero no es más que dos números claves, expresados en relación el uno con el otro. Utilizar ratios permite comparar el desempeño de la compañía con el de las demás empresas de la competencia, los promedios del sector y su propio desempeño en el pasado (p.p.45-46).

El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa.

#### 2.3.3.1 Liquidez y solvencia:

Muchos autores hacen referencia a la liquidez, pocos a la solvencia, pero algunos refieren el concepto de liquidez con el término de solvencia (Rubio, 2007); razón por la cual es necesario distinguir entre estas definiciones; pues, la liquidez implica mantener el efectivo necesario para cumplir o pagar los compromisos contraídos con anterioridad; mientras que la solvencia está enfocada en mantener bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aun cuando estos bienes no estén referidos a efectivo (p-81).

La importancia de determinar los indicadores de liquidez en una empresa radica en que proporcionan la información acerca del nivel de liquidez que posee la misma; pues se puede presentar una situación de iliquidez, en la cual la organización no dispone de efectivo para la cancelación de sus obligaciones, cuya situación es contraproducente a los objetivos de la gestión financiera.

En la siguiente figura mostraremos la manera en la que está estructurado el indicador de liquidez.



Figura 4. Índice de liquidez. Fuente: (Nava y Marbelis 2009, p. 616)

- **Capital de Trabajo**

Baena (2008) nos dice Es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente; constituye los recursos reales con los cuales cuenta la empresa o negocio para cancelar su pasivo a corto plazo. Este tipo de razón o indicador sirve para medir la capacidad de una empresa en cuanto al pago oportuno de sus deudas en un período no mayor al del ejercicio fiscal (un año). La razón o indicador de capital de trabajo, no es propiamente un indicador, sino una forma de apreciar de manera cuantitativa (en moneda legal) los resultados obtenidos por la razón o indicador corriente. Dicho de otro modo, este cálculo expresa en términos de valor, lo que la razón corriente presenta como una relación o veces. (p.13)

- **Razón Circulante**

Baena (2006) afirma: Se denomina relación corriente o circulante, y trata de verificar las disponibilidades de la empresa en el corto plazo (inferior a un año), para atender sus compromisos (obligaciones) también a corto plazo. Las empresas, por lo general, financian parte de su operación de corto plazo con pasivos de largo plazo (se confirma cuando el resultado de dicha razón es positivo); en otras palabras, cuando el activo corriente supera el pasivo corriente. El resultado obtenido mide el número de veces que el activo corriente cubre el pasivo corriente (p.126).

- **Prueba Acida**

Baena (2008) afirma:

Se conoce también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca. Es una prueba o test mucho más estricto, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin depender de la venta de sus inventarios, es decir, con sus saldos de efectivo, generados por el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún activo de fácil liquidación (p.127).

### **2.3.3.2 Eficiencia en la actividad empresarial:**

En toda actividad empresarial es indispensable conocer la eficiencia con la que se utilizan los insumos, los activos y se gestionan los procesos; por ello es importante destacar que la eficiencia está referida a la relación que existe entre el valor del producto generado y los factores de producción utilizados para obtenerlo.

Entre los indicadores de eficiencia o actividad se encuentran la rotación de activos totales, rotación de activos fijos, la rotación del inventario, rotación de las cuentas por cobrar, el período promedio de cobro y el período promedio de pago.

En la siguiente figura mostraremos la manera en la que está estructurada la eficiencia de la actividad empresarial.

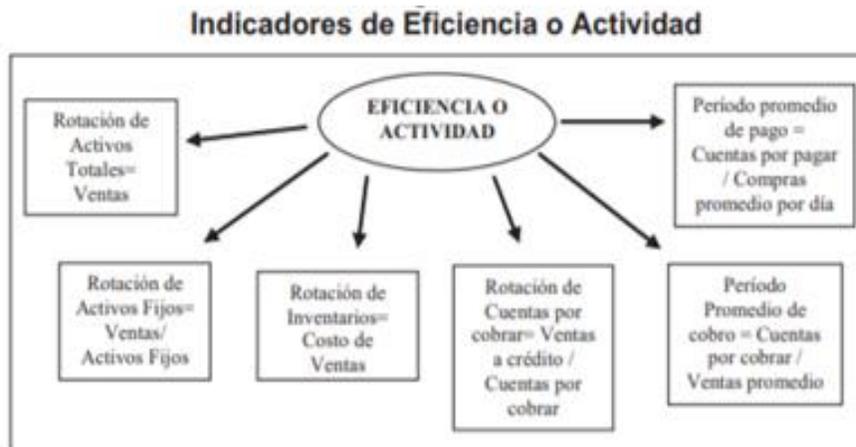


Figura 5. Índice de eficiencia o actividad. Fuente: (Nava y Marbelis 2009, p.616)

### 2.3.3.3 Capacidad de endeudamiento:

La situación de endeudamiento de una empresa indica el monto de dinero que terceros aportan para generar beneficios en una actividad productiva. Esto se traduce en que el nivel de deuda de una empresa está expresado por el importe de dinero que realicen personas externas a la empresa, llamadas acreedores, cuyo uso está destinado a la obtención de utilidades.

Según Gitman (1978) define la Razón de endeudamiento como la razón que mide la proporción del total de activos aportados por acreedores de la empresa. Mientras mayor sea este índice mayor será la cantidad de dinero de otras personas, que se están utilizando para generar utilidades para los propietarios. (p.61)

En la siguiente figura mostraremos la manera en la que está estructurada la capacidad de endeudamiento.

## Indicadores de endeudamiento



Figura 6. Índice de endeudamiento. Fuente: (Nava y Marbelis 2009, p.618)

### Pasivo a Corto.

Baena (2006) sostiene: Esta razón indica qué porcentaje del total de los pasivos presenta vencimiento en el corto plazo (inferior a 1 año), es decir, que la relación está dada entre los pasivos corrientes y el total de pasivos” (p.166).

- **Pasivo a Largo Plazo**

Baena (2006) afirma:

Esta razón o indicador muestra qué tanto del activo está financiado con recursos de largo plazo ya sean internos o externos. Se espera que se cumpla con el principio de conformidad financiera, el cual implica que los activos de largo plazo sean financiados con recursos de largo plazo y que el activo corriente se financie con recursos de corto plazo (p.168).

- **Cobertura de Interés**

Baena (2006) sostiene:

La razón de capacidad de pago de los intereses financieros, conocido también como impacto de la carga financiera, corresponde al porcentaje de los gastos pagados por intereses a la deuda

financiera, tanto de corto como de largo plazo. Esto se da con relación al nivel de ventas netas o a los ingresos de la operación del mismo periodo (P .172)

#### 2.3.3.4 Rentabilidad:

Según Gitman (1978) clasifica las razones de rentabilidad en: Rotación del activo total, rendimiento de la inversión, margen neto de utilidades, margen de utilidades de operación, margen bruto de utilidades. (p 63)

La rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización. Fundamentalmente, la rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado; aunado a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas. A través del análisis financiero se pueden determinar los niveles de rentabilidad de un negocio; pues, permite evaluar la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos, el nivel de ventas y la conveniencia de efectuar inversiones, mediante la aplicación de indicadores financieros que muestran los efectos de gestionar en forma efectiva y eficiente los recursos disponibles.



Figura 7. Índice de rentabilidad. Fuente: (Nava y Marbelis 2009, p.620)

- **Rendimiento sobre los Activos**

Baena (2006) nos dice lo siguiente:

Muestra la capacidad del activo en la generación de utilidades. Corresponde al valor total de los activos, sin descontar la depreciación de la cuenta de propiedad planta y equipo, ni las provisiones por la cuenta de deudores clientes (provisión cartera de dudoso recaudo), ni provisión por inventarios o cualquier otro tipo de provisión realizada. En términos generales, es aplicar el activo bruto (p.189).

- **Margen Operacional sobre ventas**

Baena (200) informa lo siguiente:

El margen bruto de utilidad refleja la capacidad de la empresa en la generación de utilidades antes de los gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos e impuestos. Al compararlo con estándares financieros de su actividad, puede reflejar compras o costos laborales excesivos (p.182).

- **Rendimiento sobre Capital y Patrimonio**

Baena (2006) sostiene: Muestra la rentabilidad de la inversión de los socios o accionistas. Para el cálculo de este indicador, el dato del patrimonio será el registrado en el balance, sin incluir las valorizaciones correspondientes a este período” (p.191)

### **2.3.3.5 Utilidad de indicadores Financieros**

“El análisis de razones evalúa el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo e interpretación de razones financieras. La información básica para el análisis de razones se obtiene del estado de resultados y del balance general de la empresa, es importante para sus accionistas, sus acreedores y para la propia gerencia”. (Gerencie, 2010)

Toda la información que se encuentra en los estados financieros básicos es muy importante para todas las partes interesadas en la toma de decisiones, ya que permite tener medidas relativas de la eficiencia operativa de la empresa, las razones financieras consisten en el cálculo e interpretación para analizar y observar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa. En la tabla 1. Razones Financieras Básicas se muestran las nueve razones para realizar un análisis de estados financieros.

Deberá considerarse: CT = Capital de Trabajo; AC = Activo Circulante y PC= Pasivo Circulante.

<b>Razón</b>	<b>Formula</b>	<b>Interpretación</b>
<b>Capital de trabajo</b>		Muestra el dinero con que la empresa trabaja
<b>Liquidez</b>		Indica cuanto se tiene de dinero disponible por cada peso de deuda
<b>Prueba de acido</b>		Indica de forma inmediata con cuanto se cuenta por cada peso de deuda.
<b>Rotación de cuentas por cobrar</b>		Veces en las que se cobran las cuentas
<b>Rotación de cuentas por pagar</b>		Veces en que se pagan las cuentas a los proveedores
<b>Rotación de inventario</b>		Veces en que cambia el inventario
<b>Propiedad</b>		Muestra el porcentaje de los recursos proporcionados por los socios
<b>Apalancamiento</b>		Muestra el porcentaje de los recursos obtenidos con financiamiento
<b>Margen de utilidad</b>		Muestra el porcentaje de las ventas que se convierten en utilidad

Figura 7. Interpretación de las razones financieras. (Anónimo, p. 1)

### 2.3.4 Modelo z de Altman

Mayes (2009), indica que:

El modelo de marcador Z fue creado usando una técnica estadística conocida como análisis discriminante múltiple. Esta técnica permite que un analista coloque una empresa en uno de dos (o más) grupos que dependen del marcador. Si éste está abajo del punto límite, es puesto en el grupo 1 (muy pronto en quiebra); de otro modo se pone en el grupo 2. De hecho, Altman también identificó un tercer grupo que cayó en una así llamada -zona gris-. Estas empresas podrían ir al grupo 1 o al 2, pero definitivamente deberían ser consideradas como riesgos de crédito más grandes que las del grupo 2. En general, cuando menor sea el marcador Z, mayor es el riesgo de desastre financiero o quiebra. (p. 368)

Es un modelo que discrimina y maximiza las varianzas entre grupos y minimiza la varianza entre cada grupo. De esta manera se puede estudiar los Indicadores Financieros, lo cual podrá clasificar a las empresas en: Bancarrotas y No en Bancarrotas. Este modelo complementa al análisis que se haya realizado a través del uso de las Razones Financieras (que muchas veces la información no resulta del todo razonablemente correcta de las empresas solicitantes de Crédito), por lo que, este modelo, dará datos más completos al analista. (Núñez, 2016, p.116)

#### 2.3.4.1 Cálculo del modelo z de Altman

$$Z = 0.717(X1) + 0.847(X2) + 3.107(X3) + 0.420(X4) + .998(X5)$$

Donde:

$X1 = \text{Capital Trabajo} / \text{Activos Totales}$

$X2 = \text{Utilidades Retenidas} / \text{Activos Totales}$

$X3 = \text{Utilidades antes de Intereses e Impuestos} / \text{Activos Totales}$

$X4 = \text{Valor de Mercado del Patrimonio} / \text{Valor en Libros del Total de la Deuda}$

$X5 = \text{Ventas} / \text{Activos Totales}$

$Z = \text{Índice General}$

Fuente: Adaptación de (Altman, 2000).

### 2.3.5 Toma de decisiones

#### 2.3.5.1 Toma de Decisiones

Cabeza y Muños (2010) afirman “La toma de decisiones es fundamental para cualquier actividad humana; en este sentido, todos somos tomadores de decisiones, sin embargo, tomar una buena decisión comienza con un proceso de razonamiento, constante y focalizado” (p.10).

La toma de decisiones es un proceso que atraviesan las personas cuando deben elegir entre distintas opciones. Diariamente nos encontramos con situaciones donde debemos optar por algo, pero no siempre resulta simple. El proceso de la toma de decisiones hace hincapié en conflictos que se presentan y a los cuales hay que encontrarles solución (Loza, 2019, p.34).

#### 2.3.5.2 Toma de Decisiones Financieras



Figura 8. Proceso de toma de decisiones. Fuente: Elaboración propia con información de (Robles, 2012, p.27).

Cabeza y Muñoz (2010) afirman: “La toma de decisiones es indispensable para las empresas pues una decisión mal tomada, puede conllevar a una situación comprometedora” (p.10).

La toma de decisiones es la selección de un curso de acción entre varias opciones; un aspecto fundamental en la toma de decisiones es la percepción de la situación por parte de la empresa

implicada. La circunstancia para la empresa puede ser percibida por él Gerente como un problema y por otra como una situación normal o hasta favorable (Spurr, y Bonini, 1978, p.175).

El proceso de Toma de Decisiones comienza reconociendo que existe un problema: algo tiene que ser cambiado en el momento que se presente y hay posibilidades de mejora considerando las metas de la empresa.

Las decisiones empresariales vienen a dar respuesta a las necesidades de las empresas en el ámbito de la gestión gerencial. Conscientes de las dificultades que tienen los negocios en innovar tecnológicamente y seguir creciendo. (Hellriegel, 2002, p.255.)

El director de una empresa quiere escoger la acción más efectiva para alcanzarlas metas de la organización. Al juzgar la eficacia de las distintas decisiones posibles, hay que utilizar algún criterio o medida del rendimiento. La medida más común del rendimiento es la unidad monetaria.

El proceso general que se presenta a continuación es común para todos los tipos de situaciones de toma de decisiones:

1. Establecer el criterio que se usará. Por ejemplo, en una situación sencilla, el criterio puede ser elegir la acción que maximice los beneficios.
2. Seleccionar un conjunto de alternativas para considerarlas.
3. Determinar el modelo que se usará y los valores de los parámetros del proceso.
4. Determinar cuál de las alternativas optimiza (es decir, produce el mejor valor) (Bierman, Bonini, y Hausman, 1998, pp.3-4)

Es el núcleo principal de la planeación, es el proceso mediante el cual se decide entre varias alternativas con el objetivo de resolver diferentes situaciones o necesidades empresariales, siendo de gran valor a la gerencia debido a que es su principal tarea, puesto que constantemente se decide.

Así mismo menciona que la toma de decisiones financieras es de gran importancia a nivel empresarial, puesto que el gerente o responsable, es quien toma decisiones diarias durante todo los procesos operacionales de una determinada empresa u organización, para ello debe tener

información relevante y recursos necesarios para optar estas medidas de solución en los diferentes problemas, con el propósito de obtener esencialmente un mayor crecimiento económico y financiero, manteniéndose en un mercado competitivo con un progreso. (Koontz, Weihrich y Cannice 2012 p. 152)

## **2.4 Aplicación de la teoría a la empresa COMPUNICA, S.A.**

### **2.4.1 Introducción**

COMPUNICA, es considerada como una empresa privada agente promotora de cambio en lo económico y en lo tecnológico para el país. Destacándose en el mercado de computación, integradores de soluciones informáticas más que como distribuidores de PCs.

#### **2.4.1.1 Historia**

COMPUNICA es una empresa con más de 14 años en el mercado, orientada a la distribución, comercialización y soporte de productos de tecnología informática de reconocidas marcas mundiales tales como Hewlett Packard, DELL, Lenovo, Samsung, Toshiba, Acer, Forza, Nexxt Solutions, Linksys, Epson, Lexmark, Tripp Lite, APC, CISCO, Newlink, Logitech, etc...

#### **2.4.1.2 Misión**

Constituirse como el principal socio estratégico de negocios de las empresas nicaragüenses, combinando una estrategia de precio y calidad a través de ofrecer e implementar soluciones integrales que impacten positivamente los objetivos de negocios u organizaciones de nuestros clientes.

#### **2.4.1.3 Visión**

Creer sostenidamente en capacidades, fortalezas y en habilidades comerciales y técnicas, para brindar sostenimiento a una base instalada de clientes en volumen y crecientes en complejidad de requerimientos.

#### **2.4.1.4 Política de calidad**

En COMPUNICA trabajamos en equipo bajo los siguientes principios

1. Calidad en el servicio al cliente.

2. Integridad, respeto lealtad y confianza en nuestros clientes y compañeros.
3. Comunicación eficaz, elevada iniciativa y pro-actividad.
4. Estricto apego al sistema de gestión de calidad y mejora continua.

### 2.4.1.5 Organización

La organización actual que tiene COMPUNICA encuentra establecida de la siguiente manera: la gerencia general, la gerencia contable integrada por el área contable, Gerencia de mercadeo y ventas gerencia compuesta por la gerente de tienda.

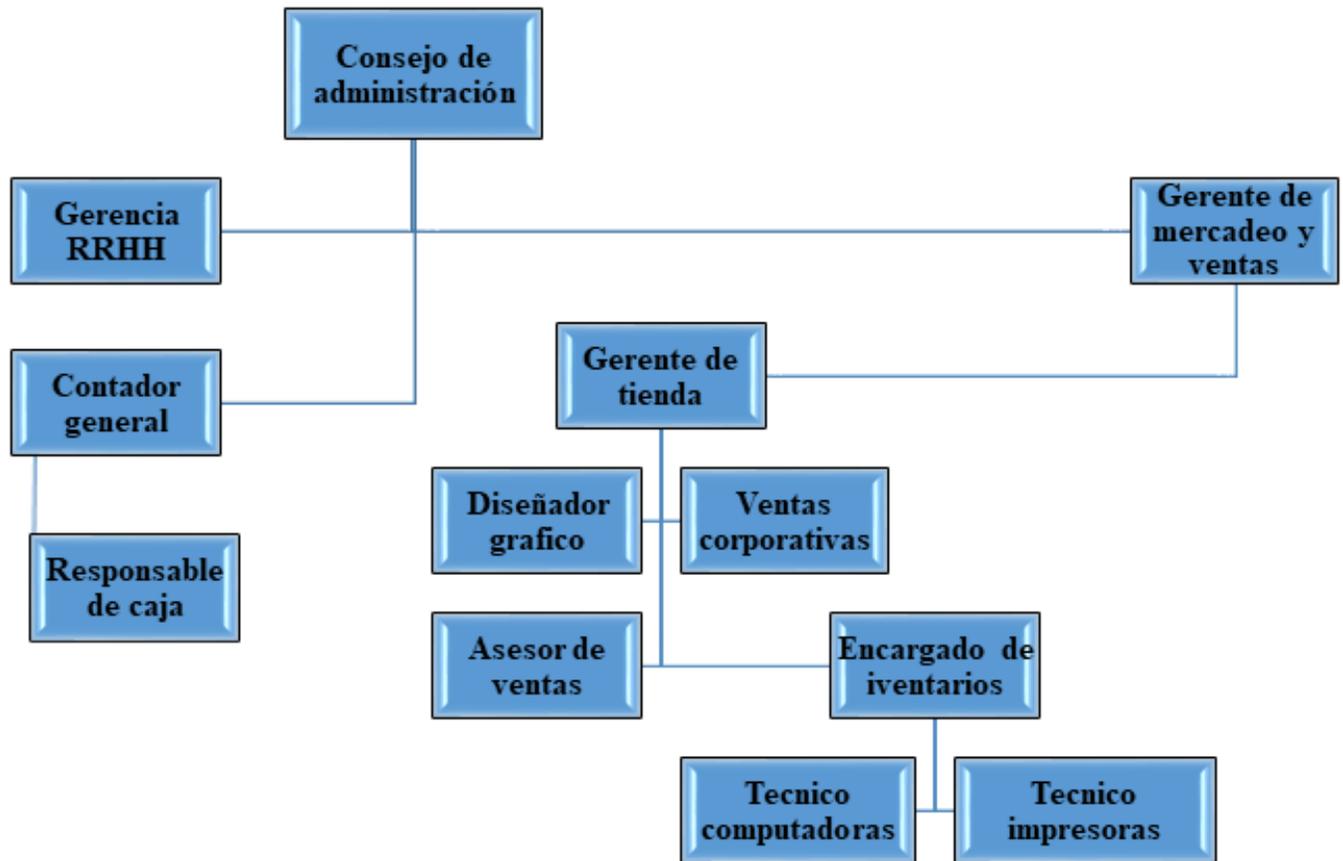


Figura 9. Organigrama. Fuente: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

## 2.4.2 Análisis financiero de la empresa COMPUNICA, S.A.

### 2.4.2.1 Análisis vertical.

- Análisis vertical de estado de resultado.

<b>Compunica S.A.</b>				
<b>Análisis vertical</b>				
Expresado en cordobas				
Cuenta	2018	%	2019	%
<b>Ventas netas</b>	17,422,664.66	100.00%	12,767,571.00	100.00%
Costo de Ventas	<u>12,497,216.25</u>	71.73%	<u>8,230,447.17</u>	64.46%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>4,925,448.41</b>	28.27%	<b>4,537,111.33</b>	35.54%
<b>Gastos de Operación</b>				
Gastos administrativos	1,350,146.96	7.75%	1,805,694.03	14.14%
Gastos de Venta	<u>2,700,293.93</u>	15.50%	<u>2,690,016.03</u>	21.07%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>875,007.52</b>	5.02%	<b>41,401.27</b>	0.32%
Ingresos financieros	26,818.00	0.15%		0.00%
Gastos financieros	86,290.59	0.50%	124,792.17	0.98%
<b>Utilidad antes de participaciones e impuestos</b>	<b>815,534.93</b>	4.68%	<b>-83,378.40</b>	-0.65%
Impuesto a la Renta	244,660.48	1.40%		0.00%
Reserva legal	<u>57,087.45</u>	0.33%		0.00%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>513,787.01</b>	2.95%	<b>-83,378.40</b>	-0.65%

Fuente: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

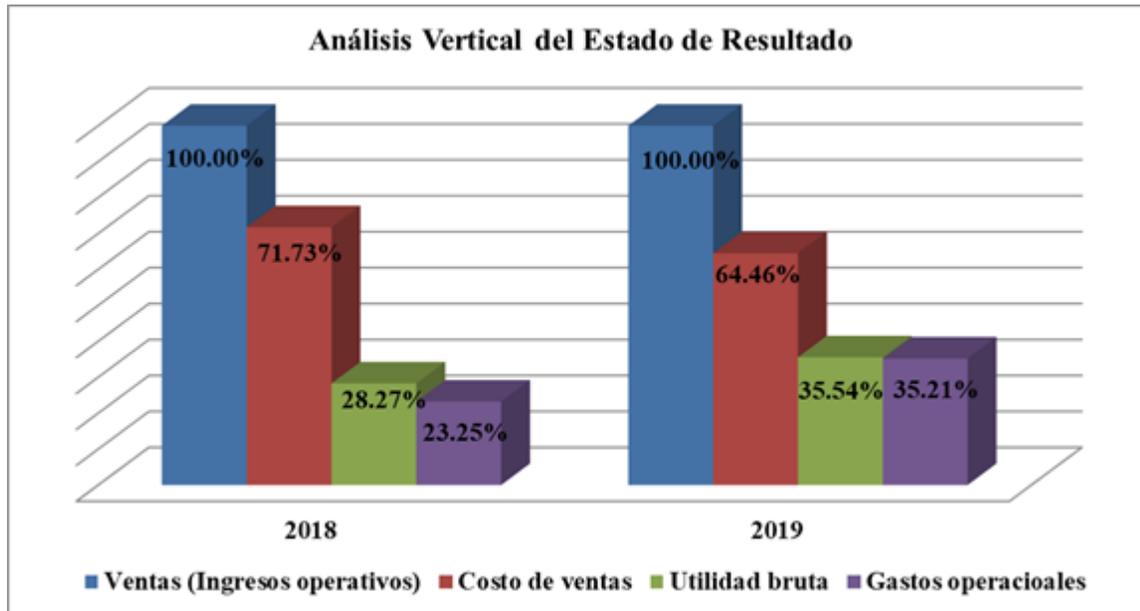


Figura 10. Análisis vertical del estado de resultado. Fuente: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A..

Los costos de venta tienen un peso relevante en ambos periodos, es importante mencionar que los costos de venta para el año 2018 representaban el 71.73 % y para el año 2019 representan un 64.46 %, es decir que para el año 2019 se reducen, esto se debe a que los costos de internación disminuyen, por tanto hubo una disminución proporcionalmente en las ventas en comparación al año 2018.

En este análisis nos damos cuenta que la utilidad bruta para el año 2019 tiene el mismo peso de los gastos operacionales en un 35% lo que hace que disminuya considerablemente la utilidad neta en un 0.65 %, esto se debe a la baja en ventas, y el aumento de los gastos de administración y de ventas, los cuales se ven afectados porque se reestructura el área financiera y de ventas y hubo contratación de personal. Los gastos están demasiado altos en relación a los ingresos, la empresa debe revisar y planear cada uno de sus gastos y analizar dónde está el mayor incremento.



Figura 12. Detalle de la utilidad. Fuente: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

La empresa para el periodo 2019 obtiene pérdida del 0.65% en comparación al 2018 cuando obtiene 2.95 de utilidad neta, esto quiere decir que sus ingresos fueron bajos en relación a gastos, la utilidad antes de impuesto se ve afectada por los gastos de administración, venta y financieros.

**Análisis vertical de estado de situación financiera.**

	2018	%	2019	%	2018	%	2019	%
<b>Activo</b>					<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2019</b>	<b>%</b>
<b>Activo corriente</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,509,496.45	14.60%	480,708.19	5.12%	6851,400.34	66.25%	5,447,161.25	58.02%
Cuentas por cobrar	422,952.25	4.09%	1,508,956.83	16.07%	129,581.85	1.25%	253,273.40	2.70%
Cuentas por cobrar comerciales	424,882.51		557,489.08		17,689.02	0.17%	82,309.15	0.88%
Cuentas por cobrar otros	-		957,965.40		85,913.72	0.83%	254,674.07	2.71%
Cuentas por cobrar empleados	6,567.39		2,000.00			0.00%		0.00%
Cuentas incobrables	-8,497.65		-8,497.65					
Impuestos x recuperar	1,312,744.63	12.69%	1,544,118.12	16.45%				
Inventario	6,799,324.04	65.74%	5,741,439.98	61.15%	7,084,584.93	68.50%	6,037,417.87	64.30%
<b>Total activo corriente</b>	<b>10,044,517.37</b>	<b>97.12%</b>	<b>9,275,223.12</b>	<b>98.79%</b>				
<b>Activo no corriente</b>								
Otros activos no corrientes	53,984.03	0.52%	32,571.03	0.35%				
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	243,631.14	2.36%	81,008.87	0.86%				
Inmuebles, maquinaria y equipo	930,977.70		1,036,997.92					
Depreciación y amortización acumulados	-687,346.56		-955,989.05					
<b>Total activo no corriente</b>	<b>297,615.17</b>	<b>2.88%</b>	<b>113,579.90</b>	<b>1.21%</b>				
<b>Total activo</b>	<b>10,342,132.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,388,803.02</b>	<b>100.00%</b>				
<b>Pasivo y patrimonio</b>					<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2019</b>	<b>%</b>
<b>Pasivo corriente</b>								
Proveedores					6851,400.34	66.25%	5,447,161.25	58.02%
Acreedores diversos					129,581.85	1.25%	253,273.40	2.70%
Cuentas por pagar y gastos acumulad					17,689.02	0.17%	82,309.15	0.88%
Retenciones por pagar					85,913.72	0.83%	254,674.07	2.71%
Otras cuentas por pagar						0.00%		0.00%
<b>Total pasivo corriente</b>					<b>7,084,584.93</b>	<b>68.50%</b>	<b>6,037,417.87</b>	<b>64.30%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>								
Beneficio post emplead					172,870.35	1.67%	350,086.32	3.73%
<b>Total pasivo no corriente</b>					<b>172,870.35</b>	<b>1.67%</b>	<b>350,086.32</b>	<b>3.73%</b>
<b>Total pasivo</b>					<b>7,257,455.28</b>	<b>70.17%</b>	<b>6,387,504.19</b>	<b>68.03%</b>
<b>Patrimonio neto</b>								
Capital					2,550,000.00	24.66%	2,550,000.00	27.16%
Utilidad del ejercicio						0.00%	-83,378.40	-0.89%
Resultados acumulados					534,677.26	5.17%	534,677.23	5.69%
<b>Total patrimonio neto</b>					<b>3,084,677.26</b>	<b>29.83%</b>	<b>3,001,298.83</b>	<b>31.97%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>					<b>10,342,132.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,388,803.02</b>	<b>100.00%</b>

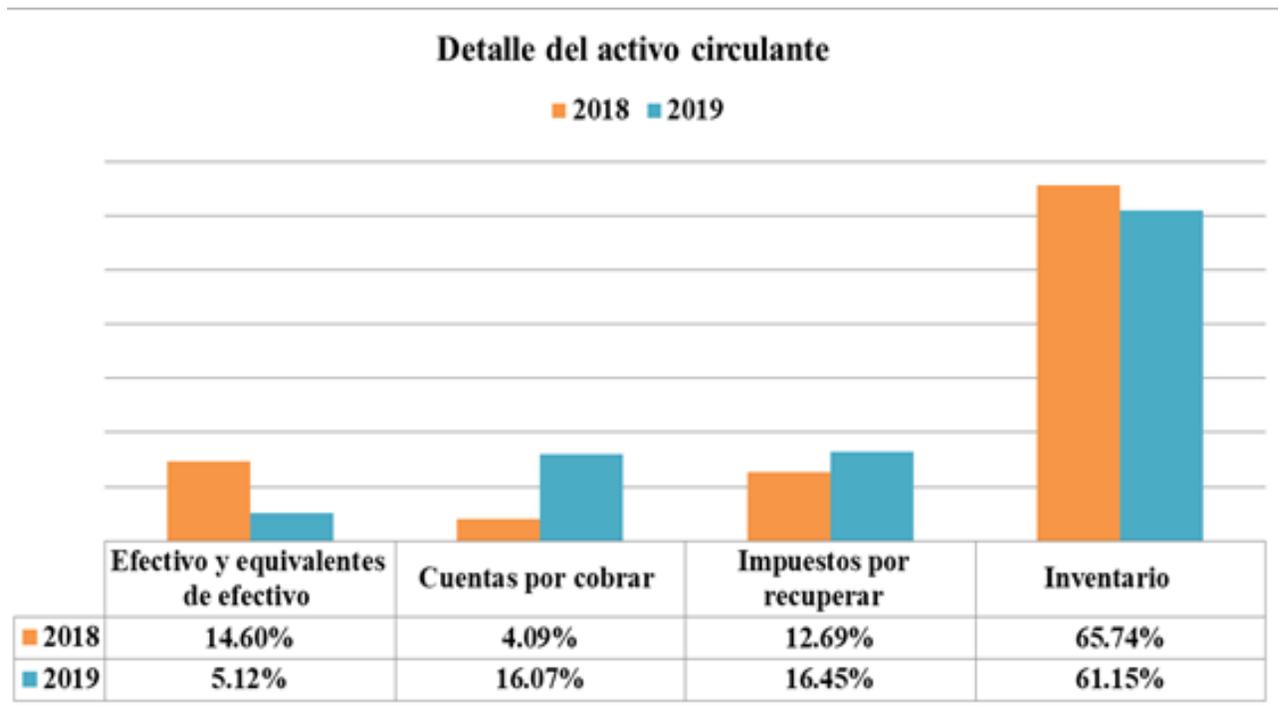


Figura 14. Detalle de los activos circulante. Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

Figura 13. Análisis vertical de estado de situación financiera. Fuente: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

La disminución de los ingresos se ve de forma considerable en el año 2019, la cual se ve expresada en la disminución de entradas de efectivo, en relación a los activos la cuenta de efectivo y equivalente al efectivo representaron el 5.12%, mientras que en el 2018 se consolidaban en 14.60 %, una reducción de poco más o de un tercio en el 2019, reflejado en los cambios proporcionales de las cuentas.

Dentro del análisis vertical del estado de situación financiera se puede observar en la cuenta que tiene mayor peso del activo total, son las cuentas por cobrar ya que éstas tienen un peso del 16.07% para el año 2019, en cambio para el 2018 esta representaba el 4.1% lo que llama mucho la atención, el cambio más significativo se da en las cuentas por cobrar otras que forma parte de las cuentas por cobrar netas, es decir que el 5.85 % es el porcentaje de cuentas por cobrar comerciales y empleados y el otro 10.20% esa de la cuenta por cobrar otros.



También dentro de este análisis se puede observar que más del 98.79 % está constituido por activos corrientes de este 98.79 % de activos corrientes vemos que el inventario e impuestos por recuperar, y cuentas por cobrar otros en conjunto conforman el 93.67 % del total de activos de la empresa. A nivel de estado de situación financiera la empresa solo dispone para hacer frente a las obligaciones por el inventario y cuentas por cobrar comerciales.



Figura 16. Composición de los activos. Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

Al analizar el activo no corriente en propiedad planta y equipo vemos que este representa 1.21 % del total activo y presenta una disminución en relación al 2018 esto es porque la empresa deprecia equipos y no adquirió nueva maquinaria.

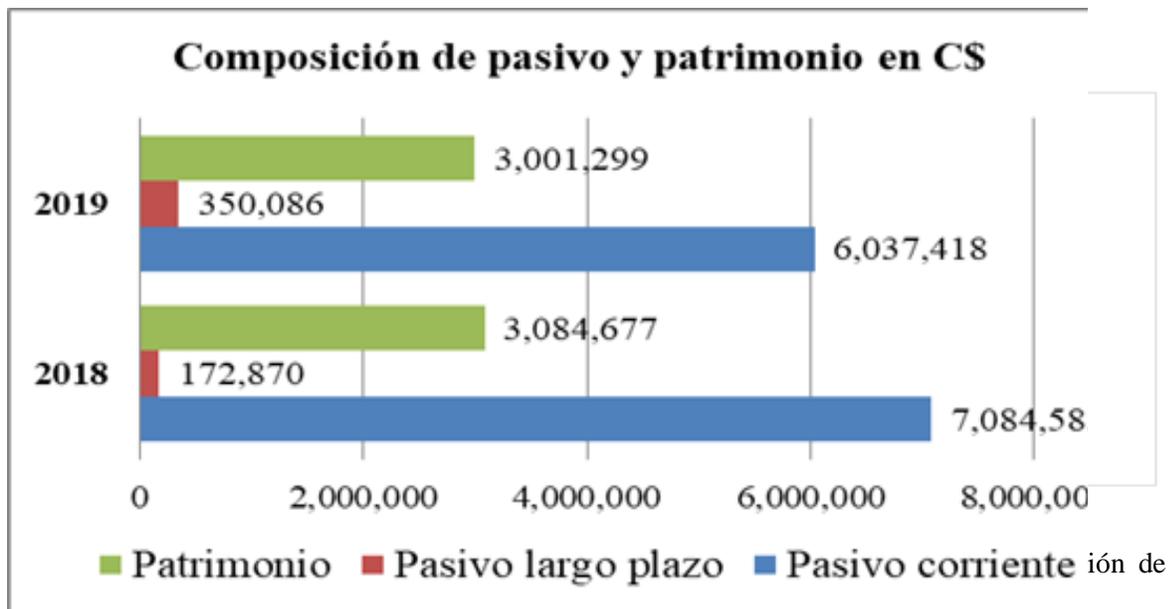


Figura 17. Composición del pasivo y patrimonio en C\$. Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

De acuerdo a los pasivos, la empresa adquiere obligaciones a corto plazo los que representan un 64.30% y a largo plazo 1.67 %, lo que significa que un 65.97% es capital financiado y el 31.97% es aportación del capital. Esto implica que la empresa ha incurrido preferentemente a deudas para financiar sus inversiones en activo.

Dentro del pasivo corriente los que mayor peso tienen son la cuenta de proveedores con un 58.02%, acreedores con un 2.70% y retenciones por pagar con un 2.71%, estas son las obligaciones que incurre la empresa a corto plazo para el 2019, mientras que en el 2018 la suma del pasivo circulante es de 68.50%. Los pasivos redujeron su proporción en 2019 debido a que la empresa no importó la cantidad de mercancía en comparación a 2018, también vemos que la empresa se financio localmente con proveedores locales, en relación a impuestos por pagar este mayor lleva implícita varias subcuenta, entre ellas IVA , IMI , retenciones de IR.

#### ***2.4.2.2 Análisis horizontal.***

- **Análisis horizontal de estado de resultado.**

<b>Compunica S.A.</b>				
Análisis horizontal				
Expresado en cordobas				
Cuenta	2018	2019	C\$	%
<b>Ventas netas</b>	17,422,664.66	12,767,571.00	-4,655,093.66	-26.72%
Costo de ventas	12,497,216.25	8,230,447.17	-4,266,769.08	-34.14%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>4,925,448.41</b>	<b>4,537,111.33</b>	-388,337.08	-7.88%
<b>Gastos de operación</b>				
Gastos administrativos	1,350,146.96	1,805,694.03	455,547.07	34%
Gastos de venta	2,700,293.93	2,690,016.03	-10,277.90	-0.38%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>875,007.52</b>	<b>41,401.27</b>	-833,606.25	-95.27%
Ingresos financieros	26,817.64	-		
Gastos financieros	86,290.59	124,792.17	38,501.58	44.62%
<b>Utilidad antes de participaciones e impuestos</b>	<b>815,534.57</b>	<b>-83,378.40</b>	-898,912.97	-110.22%
		-		
Impuesto a la renta	244,660.37	-		-100.00%
Reserva legal	57,087.45	-		
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>513,786.75</b>	<b>-83,378.40</b>	-597,165.15	-116.23%

Figura 18. Análisis horizontal de estado de resultado. Fuente: elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

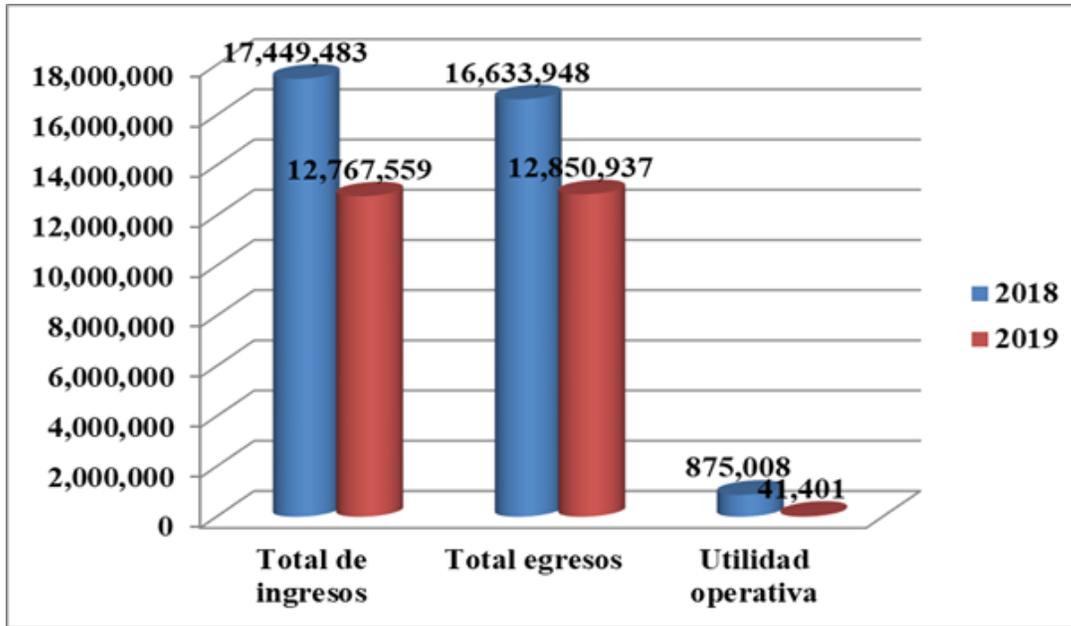


Figura 19. Representación gráfica horizontal del estado de resultado. Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

En 2019, las ventas totales presentan una disminución de C\$ 4, 655,093.66 la que representa un 26.7%, principalmente como consecuencia de la crisis socioeconómica.

Los costos de ventas presentan una disminución de C\$ 4,266769.08, o sea un -34.14% ya que los costos de internación fueron menor, también influye la disminución de las ventas en un -26.72%, éstas se sitúan por encima de los costos lo cual es algo positivo, lo que significa que la empresa mantiene un ritmo de eficiencia y control sobre los costos de la materia prima y los demás costos en que incurre.

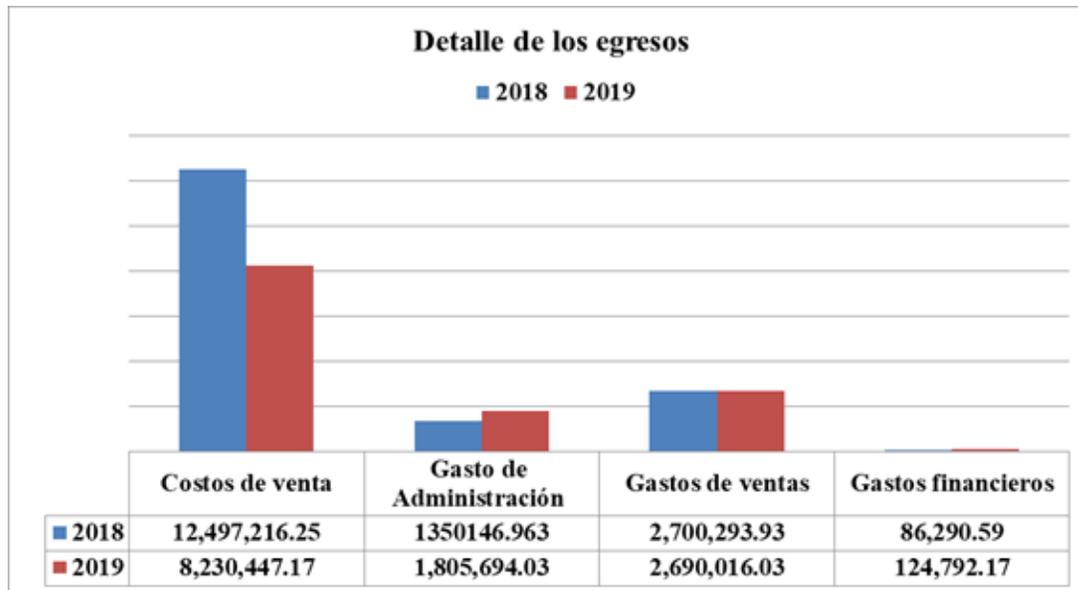


Figura 20. Detalle de los egresos. Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

En este análisis nos damos cuenta que la utilidad bruta disminuye C\$ 388,337.08 lo que representa un -7.88% considerablemente esto se debe a la baja en ventas y el aumento de los gastos operacionales ya que los gastos de administración y ventas aumentan en un 34% que equivale a C\$ 455,547.07, esto se debe porque reestructuran el área financiera y de ventas también contratan más personal, los gastos financieros aumentaron un 44.6%, los que aumentaron debido a que la gerencia dice que hubo mayor compra con tarjeta de crédito, los gastos están demasiado alto en relación a los ingresos, la empresa debe revisar y analizar donde están el mayor incremento para de esta forma optimizar el uso de los recursos.

En general el resultado del periodo se redujo un -116% lo que equivale en -C\$ a 597,165.15, es decir que en el año 2019 hubo pérdidas, la empresa no pudo cubrir sus gastos lo que provocó que entrara a pérdidas esto se debe a que no planificara sus gastos.

• **Análisis horizontal de estado de situación financiera.**

Compunica s.a.		2019	2018	2019	2018	2019	2018	
Análisis horizontal (expresado en córdobas)		C\$	C\$	%	C\$	C\$	%	
<b>Activo</b>								
<b>Activo corriente</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,509,496.45	480,708.19	-1,028,788.26	-68%	685,400.34	5,447,161.25	-1,404,239.09	-20.50%
Cuentas por cobrar	422,952.25	1,508,956.83	1,086,004.58	257%	129,581.85	253,273.40	123,691.55	95.45%
Cuentas por cobrar comerciales	424,882.51	557,489.08			17,689.02	82,309.15	64,620.13	365.31%
Cuentas por cobrar otros	-	957,965.40			83,913.72	254,674.07	168,760.35	196.43%
Cuentas por cobrar empleados	6,567.39	2,000.00						
Cuentas incobrables	-8,497.65	-8,497.65						
Impuestos x recuperar	1,312,744.63	1,544,118.12	231,373.49	18%				
Inventario	6,799,324.04	5,741,439.98	-1,057,884.06	-16%				
<b>Total activo corriente</b>	<b>10,044,517.37</b>	<b>9,275,223.12</b>	<b>-769,294.25</b>	<b>-8%</b>	<b>7,084,584.93</b>	<b>6,087,417.87</b>	<b>-1,047,167.06</b>	<b>-14.78%</b>
<b>Activo no corriente</b>								
Otros activos no corrientes	53,984.03	32,571.03	-21,413.00	-40%				
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	243,631.14	81,008.87	-162,622.27	-67%				
Inmuebles, maquinaria y equipo	930,977.70	1,036,997.92						
Depreciación y amortización acumuladas	-687,346.56	-955,989.05						
<b>Total activo no corriente</b>	<b>297,615.17</b>	<b>113,579.90</b>	<b>-184,035.27</b>	<b>-62%</b>				
<b>Total activo</b>	<b>10,342,132.54</b>	<b>9,388,803.02</b>	<b>-953,329.52</b>	<b>-9%</b>	<b>7,084,584.93</b>	<b>6,087,417.87</b>	<b>-1,047,167.06</b>	<b>-14.78%</b>
<b>Pasivo</b>								
<b>Pasivo corriente</b>								
Proveedores								
Acreedores diversos								
Cuentas por pagar y gastos acum								
Retenciones por pagar								
Otras cuentas por pagar								
<b>Total pasivo corriente</b>								
<b>Pasivo no corriente</b>								
Beneficio postemplead								
<b>Total pasivo no corriente</b>								
<b>Total pasivo</b>								
<b>Patrimonio neto</b>								
Capital								
Unidad del ejercicio								
Resultados acumulados								
<b>Total patrimonio neto</b>								
<b>Total pasivo y patrimonio</b>								

Figura 21. Análisis horizontal de estado de situación financiera. Fuente: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

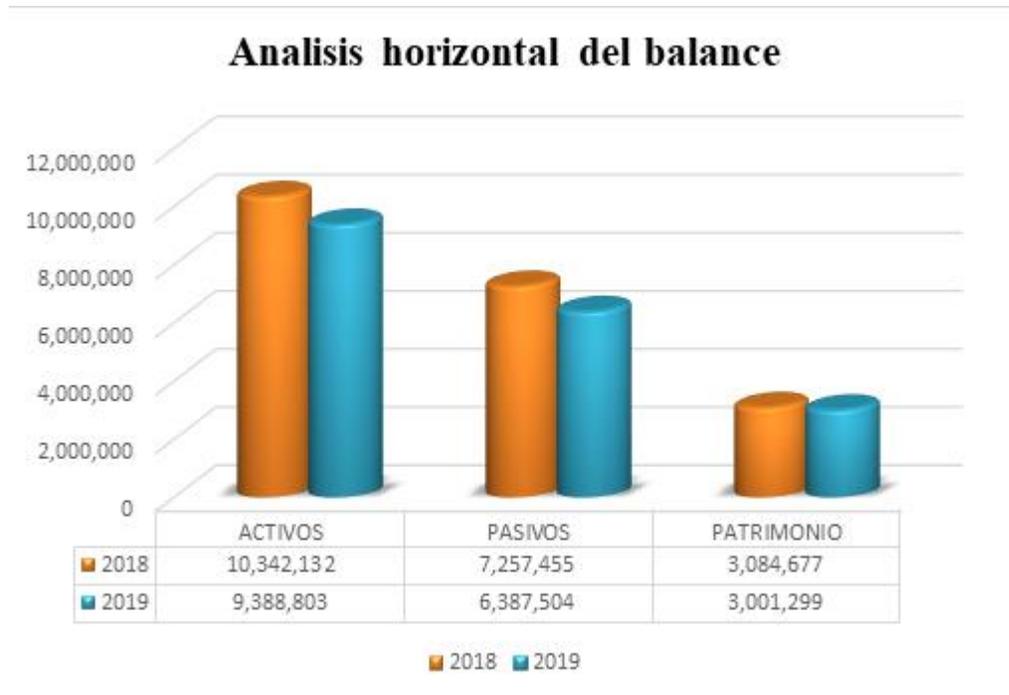


Figura 22. Análisis horizontal del estado de situación financiera. Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

Para el año 2019 se aprecia una disminución del total de activos por -C\$ 953, 329.52 que representa un decrecimiento del -9%, esto en parte se da por la reducción de ingresos de forma considerable en el año 2019.

Al analizar los activos corrientes de la entidad tenemos que cuenta con una disminución en un -8% del activo corriente, parte de esta variación en relación al 2018 es debido a la reclasificación de cuentas de la empresa al momento de transición principios a NIFF pymes donde se ajustó inventario, cuentas por cobrar y acreedores.

Cuando se presenta el estado de situación financiera vemos las cuentas de manera resumen detallando, las principales al ver los anexos a los estados financieros se constata de estos ajustes.

Por otro lado, las cuentas por cobrar aumentaron su composición esta representan el 257% % por ciento las que equivalen C\$ 1,086,004.58, sin embargo el C\$ 957,965.40 se deben a un ajuste que se realizó en 2019 en la que la pérdida de inventario la clasificaron como cuentas por cobrar, bajando el inventario -16% 2019 aumentando las cuentas por cobrar.

Esta decisión según la administración se toma por que no se puede soportar esta pérdida de inventario según el artículo 39 de la ley de concertación tributaria y sus reformas.

Al analizar el activo no corriente en propiedad planta y equipo presenta una disminución del -66.75% en relación al 2018 esto es porque la empresa deprecio equipos y no adquirió nueva maquinaria.

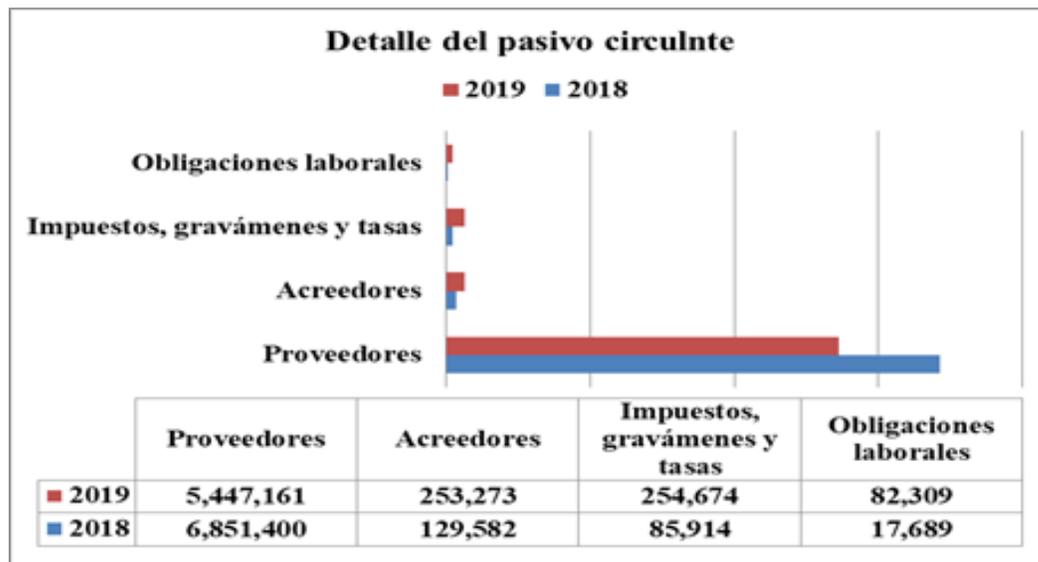


Figura 23. Detalle del pasivo circulante. Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

Los pasivos se redujeron en -12% equivalente a -C\$ 869, 951.09 en el 2019, por una parte los financiamientos sin costo como los proveedores disminuyeron en -C\$ 1, 404, 239.09 o 20.50% referente al 2018, reduciendo las obligaciones con los proveedores producto de la disminución de las ventas., por otro lado las obligaciones con los acreedores o el financiamiento con costo casi se duplico en 95.45% que equivale a C\$ 123, 691.55, también los gastos por pagar se multiplicaron 24 veces en el año 2019, sin embargo a pesar de los aumentos de las cuentas presentadas anteriormente la reducción de créditos por parte del proveedor es lo que provocó la disminución de los pasivos, la empresa no ha tenido aumento de capital, pero si tuvo una pérdida de -1 0.89 en el periodo 2019 lo que equivale a -C\$ 83, 378.40.

### 2.4.2.3 Razones financieras.

- **Indicadores de liquidez**

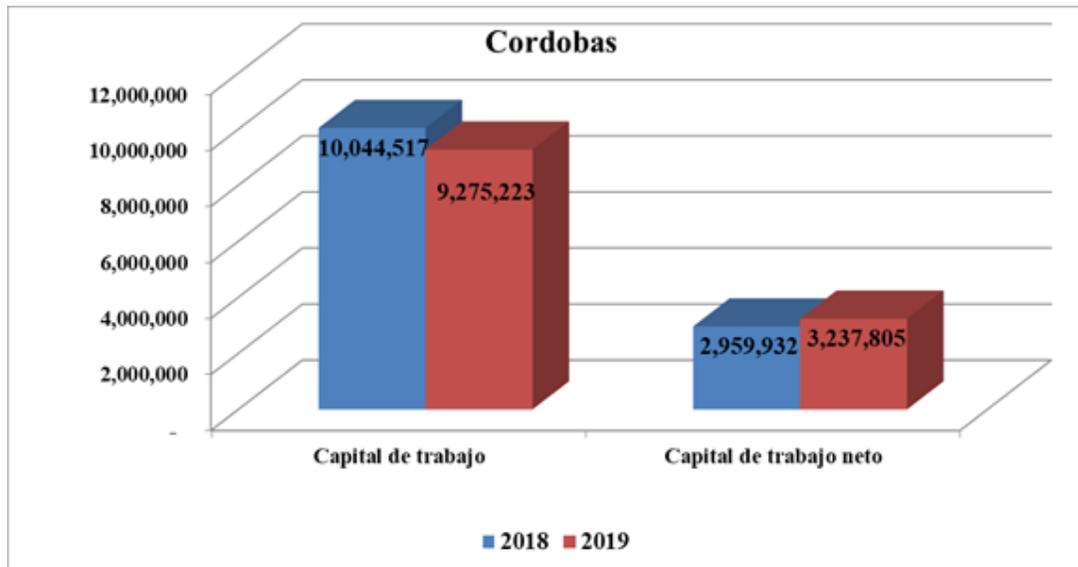


Figura 24. Capital de trabajo. Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

#### ***Capital de trabajo neto:***

En el año 2018 la empresa cuenta con un capital de trabajo neto de C\$ 2, 959, 932 mientras que en el año 2019 hubo un aumento a C\$ 3, 237, 805, lo que indica que para el año 2019 se tenía mayor capacidad económica para responder a las obligaciones a corto plazo de trabajo menor en 2019 en relación al 2018 El capital de trabajo es positivo ya que el activo corriente no supere el pasivo corriente, por lo tanto, para la actividad comercial que ha desarrollado COMPUNICA S.A. en el 2019, es el capital adecuado.

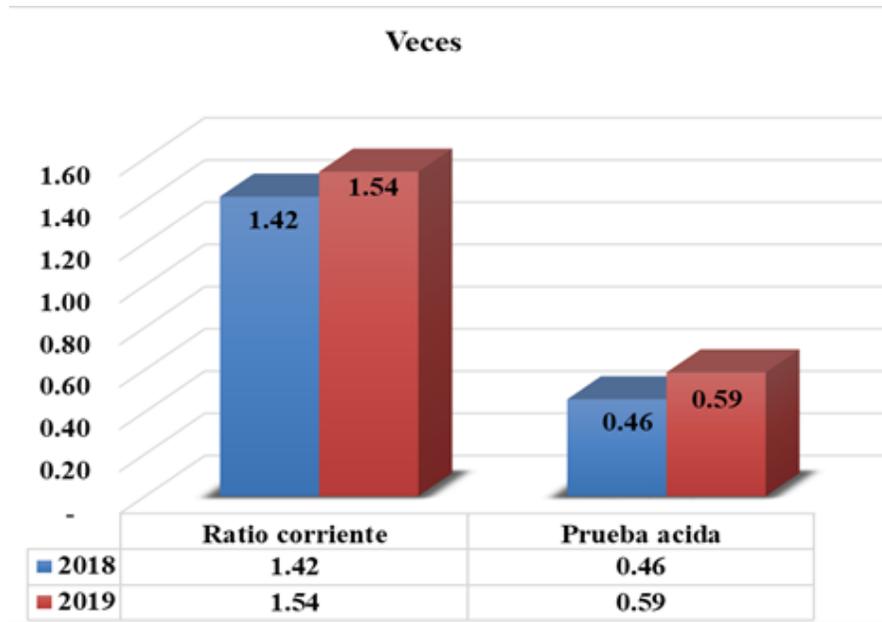


Figura 25. Razón corriente y prueba acida. Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

***Razón corriente:***

La razón de solvencia de la empresa COMPUNICA varía de 1.42 2018 a 1.54 en 2019 teniendo un pequeño aumento en este último año, este ratio nos indica que la empresa podría liquidar sus activos corrientes a su valor en libros y cubrir el pasivo 1.54 veces, COMPUNICA tiene 54% adicional, teniendo mayor capacidad de pago.

***Prueba acida:***

Al aplicar la prueba acida a la empresa COMPUNICA nos indica que la empresa en el periodo 2018 no contando con el inventario tenía 0.46 centavos de córdobas por cada córdoba de deuda y en 2019 la empresa cuenta con 0.59 este ratio no es alentador para la empresa esto nos indica que la empresa no cuenta con liquidez inmediata, ya que los inventarios cubren gran porcentaje de los activos en consecuencia si los proveedores exigen el pago de las obligaciones la empresa no podrá cubrirlos, no hay posibilidad deuda a corto plazo.

- **Eficiencia o actividad en veces**

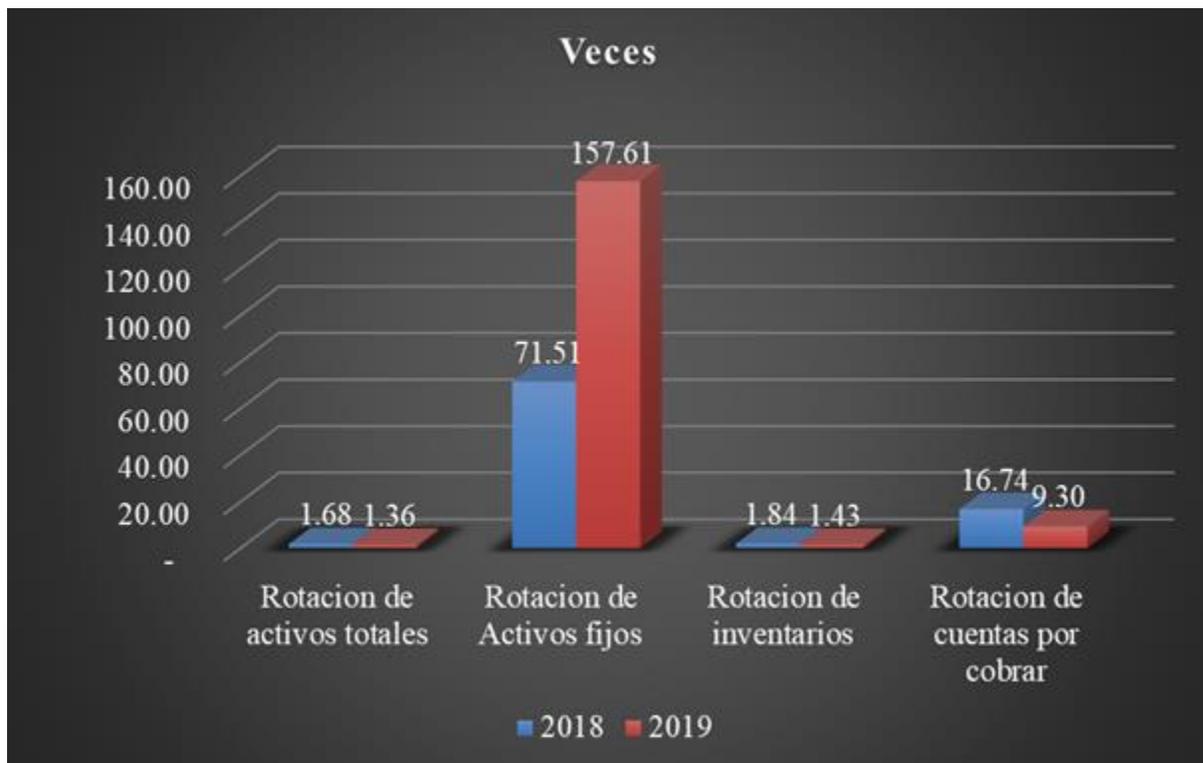


Figura 26. Indicadores de actividad en Veces. Fuente: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

***Rotación de activos totales:***

Los datos indican que evidentemente fueron utilizados de manera más eficiente los activos en el año 2018 donde la rotación de los activos totales es de 1.68 veces, es decir que por cada córdoba invertido en activos la empresa generó C\$ 1.68 de ventas al año, en comparación con el año 2019 hay una disminución 1.36 veces en debido a que tanto las ventas como los activos se redujeron considerablemente en el 2019.

***Rotación de Activos fijos:***

Para el año 2019, aparentemente los activos fijos fueron utilizados de forma eficiente para la generación de ventas con una rotación de 157.61 veces en el año, pero este es número es exagerado en comparación al año anterior donde fue de 75.51 veces en el año.

El indicador para el 2019 refleja que los activos disminuyeron en ese año a más de la mitad en referencia al año anterior, es decir que con menos inversión en activos fijos lograron ventas que, aunque menores que el año 2018 con 26% menos, fueron eficientes en su utilización, pero es importante tener presente que por el giro del negocio de COMPUNICA S.A. los activos fijos no infieren tanto en los resultados a menos que el edificio o equipo de reparto sufran gran deterioro.

#### ***Rotación de inventario:***

La aplicación de este índice permitió establecer el número de veces que el inventario se renovó en el periodo 2018 1.84 veces en el año y 2019 1.43 vez, lo que significa que la rotación de inventario fue muy baja esto lo vemos en la disminución de ingresos sobre ventas, a la empresa no le conviene mantener stock alto de inventario por el giro que tiene, no existe una gestión adecuada en las ventas.

#### ***Rotación de cuentas por cobrar:***

Al aplicar este indicador de rotación de cartera se determinó el número de veces que los créditos otorgados en ventas se convierten en efectivo, es así que en la empresa las cuentas por cobrar giraron 16.48 veces en el año 2018, y 9.30 veces en el año 2019. La empresa tardó 39.24 días para cobrar sus ventas al crédito en el 2019. Para 2018 las cuentas por cobrar se recuperaron en 21.85 días promedio.

#### ***Rotación de cuentas por pagar.***

La aplicación de este radio nos indica que la empresa en promedio de pago Se mueve una vez en el año.

- **Eficiencia o actividad en en días.**

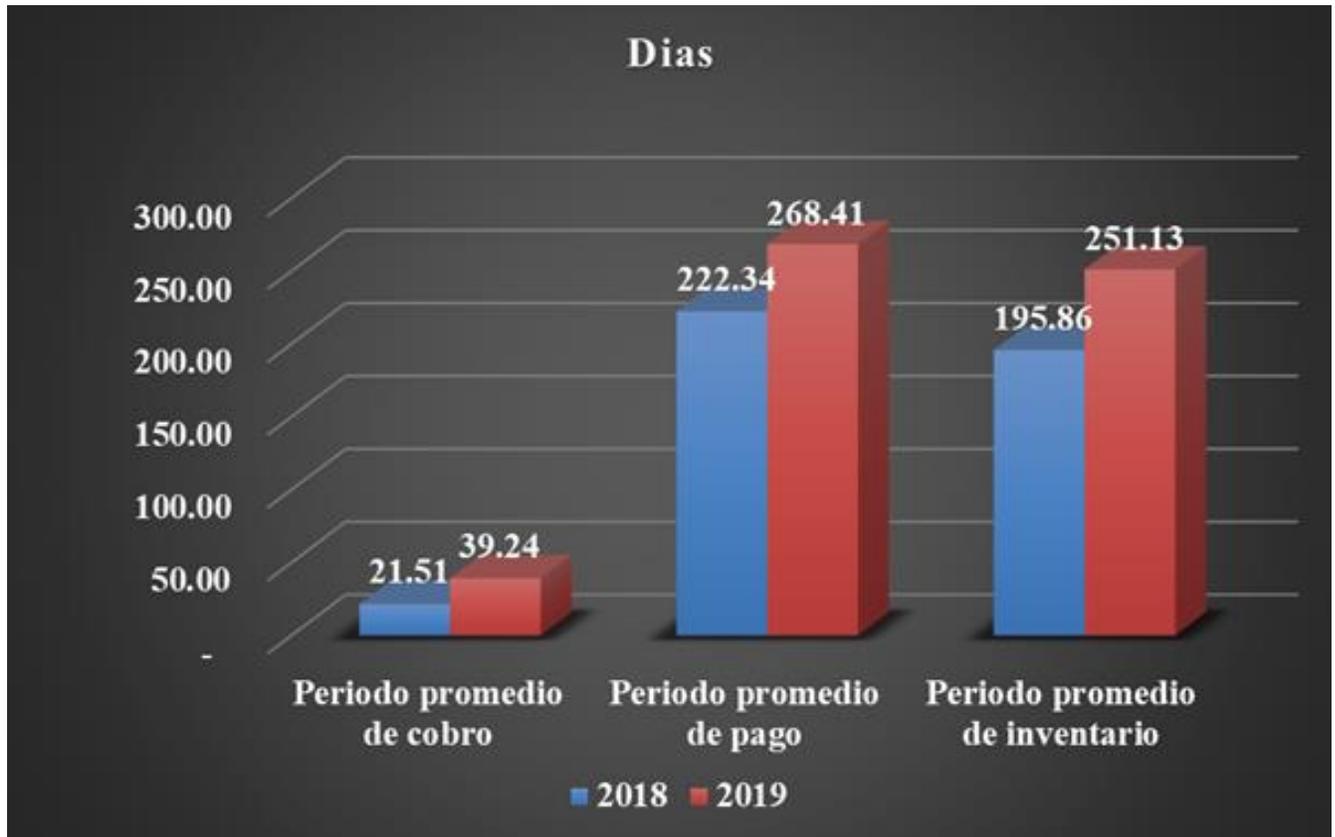


Figura 27. Indicadores de actividad en días. Fuente: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

***Periodo promedio de cobro:***

Con la situación que viven las empresas, la empresa tiene una política de 30 y 60 días en cobro a clientes, por lo que la empresa se encuentra en los periodos normales,

***Periodo promedio de pago:***

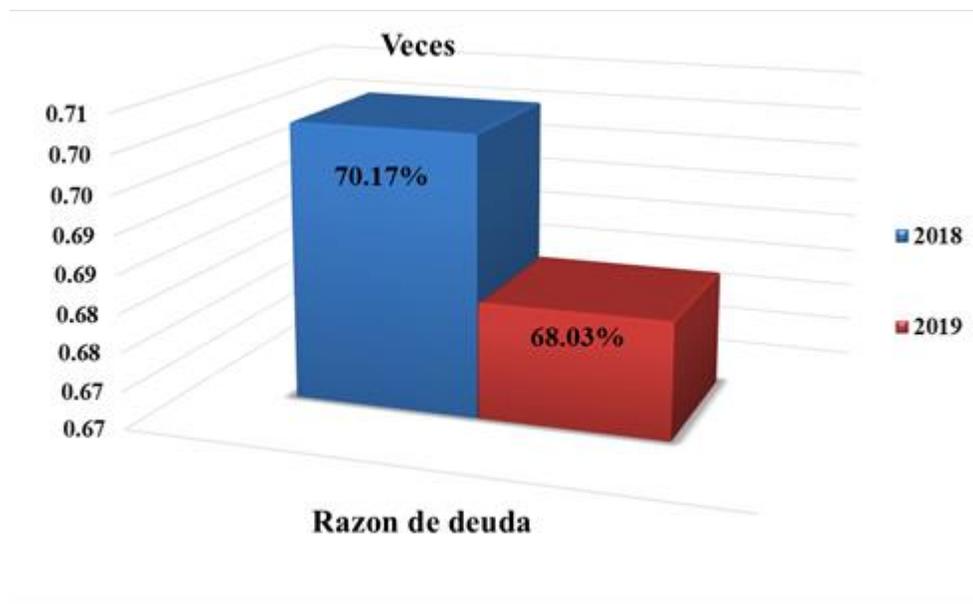
En promedio COMPUNICA S.A. paga a sus proveedores después de los 268.41 días de crédito, cuando este financiamiento es sin costo resulta provecho caso contrario cuando se pagan intereses. En este caso se asume que los proveedores son fuentes de financiamiento sin costo. Para el 2018 COMPUNICA S.A. tardaba en pagar en promedio 222.34 días, pero para el 2019 paso a pagar en promedio en 268.41 días, el aumento de días o retraso del pago se debe a problemas con el flujo de

dinero puesto que hay más ventas a crédito y mayor plazo para la recuperación del crédito. Abusar de las condiciones del crédito con el proveedor traerá consecuencias que podrían desencadenar la fijación de tasas de interés o cancelación de la línea de crédito.

### ***Periodo de rotación de inventario:***

La aplicación de este índice permitió establecer el número de días promedio el inventario de mercaderías ha permanecido en bodegas de la empresa, y se establece que en el año 2018 estuvo 195.86 días aumentando en 2019 a 251.13 días evidenciándose que no existe una gestión adecuada respecto a la ventas para lo cual la empresa tiene que diseñar estrategias de ventas, invertir en publicidad.

- **Endeudamiento**



*Figura 28. Razón de deuda.* Fuente: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

### ***Razón de deuda:***

De los resultados obtenidos este índice nos indica que la empresa tiene un nivel de endeudamiento en 2019 del 70.17% esto nos indica que la empresa se encuentra mal ya que los

niveles permitidos son el 50%, También nos indica en ambos años 2018-2019, la estructura financiera no ha variado considerablemente en COMPUNICA S.A., debido a que el 70.17 % de los activos ha sido financiado con pasivos teniendo un alto de grado de endeudamiento o apalancamiento financiero.

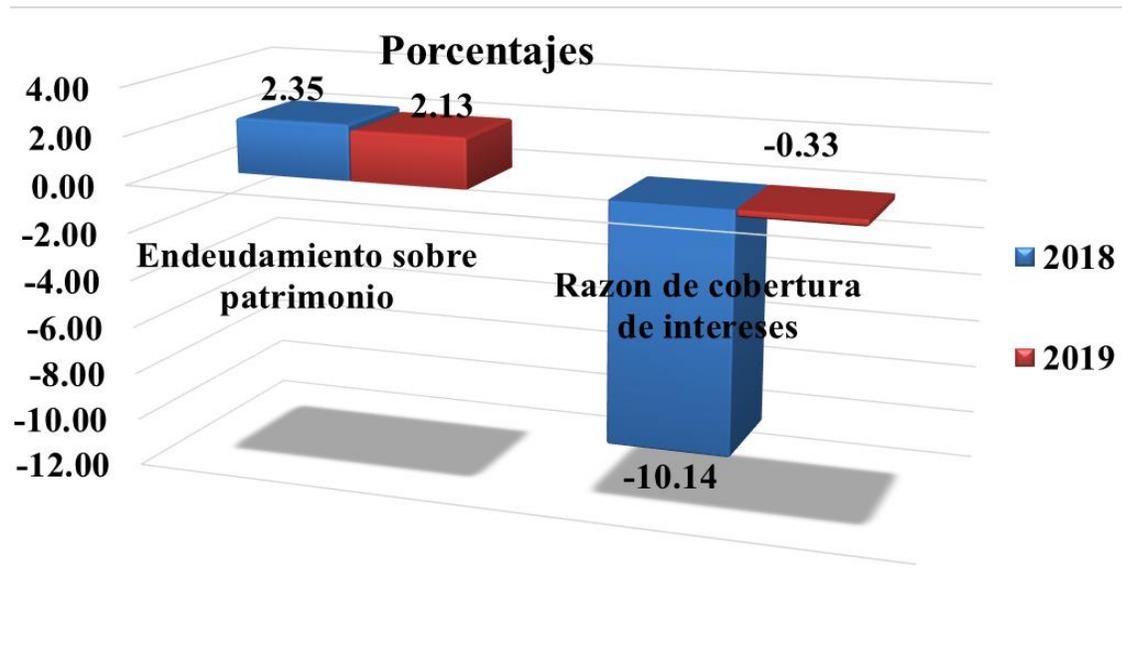


Figura 29. Endeudamiento. Fuente: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

#### ***Endeudamiento sobre patrimonio:***

En el año 2018 las deudas superan a los recursos propios en 2.35%, es decir que por cada córdoba del inversionista hay 2.35 de capital ajeno sean estos proveedores, acreedores etc, igual para el año 2019 donde la deuda superan el capital propio en 2.13.

#### ***Razón de cobertura de interés:***

La empresa no tiene capacidad para generar utilidades operativas y cubrir sus intereses.

- **Índice de rentabilidad**

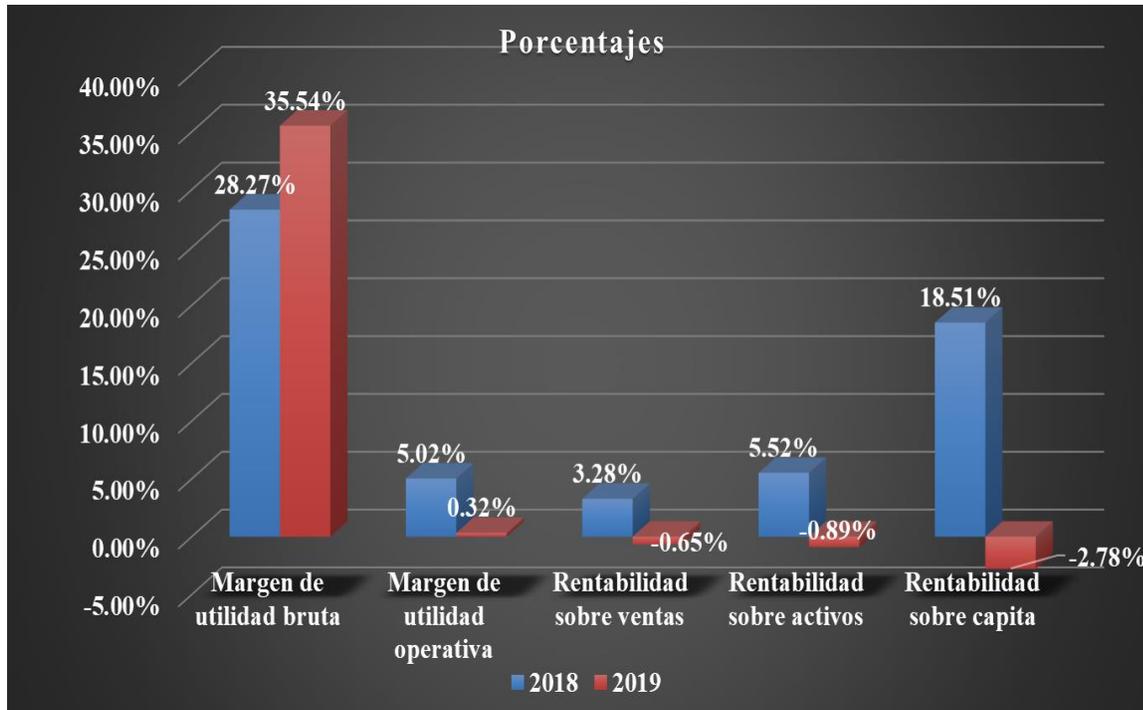


Figura 30. Rentabilidad. Fuente: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

***Margen de utilidad bruta:***

A pesar de que el margen de utilidad bruta es mayor en el año 2019 que en el 2018 y muestre aparentemente una mayor cobertura de los costos, la realidad es que las ventas del 2019 disminuyeron considerablemente al igual que su costo de venta y la utilidad bruta se aumentó en 7%, por lo tanto, el 35.54% de margen en el 2019 contra un 28.27% de margen en el 2018, no es un dato alentador.

***Margen de utilidad operativa:***

En el 2019 el margen de utilidad operativa se redujo a 0.32% mientras que en el 2018 fue de un 5.02%, lo que indica que gran parte del margen de utilidad bruta fue absorbido por los gastos administrativos que no fueron controlados ni gestionados eficientemente.

***Rendimiento sobre ventas o margen de utilidad neta:***

El margen de utilidad neta en el 2019 de -0.65% refleja las pérdidas obtenidas en ese periodo, caso contrario en el 2018 que presentó un margen de utilidad neta de 3.28% el cual fue distribuido entre sus accionistas.

***Rendimiento sobre activos:***

El ROA o rendimiento sobre el activo presentó un rendimiento negativo en el 2019 de -0.89%, debido a que en ese periodo los resultados fueron negativos también, es decir que la inversión realizada en activos no ha dado resultados positivos por otro lado se ve magnificado con el uso exagerado de la deuda. No así en el 2018 donde el retorno sobre la inversión en activos generó un retorno del 5.52%.

***Rendimiento sobre capital:***

El ROE en el 2019 es de -2.78% refleja los malos resultados obtenidos en ese año, donde los inversionistas no obtuvieron rendimiento sobre su inversión y ha perdido valor su inversión.

**2.4.2.4 Z de Altman**

**Tabla 1. Parámetros del Z de Altman.**

<b>Parámetros</b>	<b>2019</b>	
<b>Cuenta de resultados</b>		
Las ventas netas	17,422,664.66	12,767,558.50
La utilidad de operación	875,007.52	41,401.27
<b>Cuentas de estado de situación financiera</b>		
Activos corrientes	10,044,517.37	9,275,223.12
Los activos totales	10,342,132.54	9,388,803.02
Pasivo corriente	7,084,584.93	6,037,417.87
Los pasivos totales	7,257,455.28	6,387,504.19
Ganancias retenidas	(534,677.26)	(534,677.23)
Las empresas públicas		
El valor de mercado de la entidad	<b>10,342,132.54</b>	<b>9,388,803.02</b>
Las empresas privadas		
El valor contable de la entidad	1.43	1.47

Fuente.: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

**Tabla 2. Calculo del z de altman 2019**

2019		Empresa industriales que cotizan en bolsa	Cualquier empresa industrial y manufacturera	Comerciales y de servicios	
Cálculos		Z	Z1	Z2	
	Factor	Public Mfg	Private Mfg	General Use	
Trabajando de capital / activos totales	X1 0.34	1.2	0.72	6.56	
Ganancias retenidas / activos totales	X2 (0.06)	1.4	0.85	3.26	
Ebit / activos totales	X3 0.00	3.3	3.11	6.72	
Valor de mercado de renta variable / pasivos totales	X4 1.47	0.6			
Valor contable de equidad / pasivos totales	X4 0.00		0.42	1.05	
Las ventas netas / activos totales	X5 1.36	1	1.00		
		<b>Z-score</b>	<b>2.59</b>	<b>1.57</b>	<b>2.11</b>

Fuente.: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

**Tabla 3. Predicción**

Predicción	Empresa capital abierto-manufacturera.	Empresa capital cerrado-manufacturera.	Empresa comercial y de consumo.
<b>Zona de quiebra.</b>	<1.81	< 1.23	< 1.1
<b>Zona gris.</b>	1.81 a 2.99	1.23 a 2.90	1.1 a 2.6
<b>Zona segura.</b>	>2.99	>2.90	>2.6

Fuente: Hernández, 2014

**Tabla 4. Calculo del z de altman 2018**

2018			Empresa industriales que cotizan en bolsa	Cualquier empresa industrial y manufacturera	Comerciales y de servicios
CALCULOS			Z	Z1	Z2
Factor			Public Mfg	Private Mfg	General Use
Trabajando de capital / activos totales	X1	0.29	1.2	0.72	6.56
Ganancias retenidas / activos totales	X2	(0.05)	1.4	0.85	3.26
EBIT / activos totales	X3	0.08	3.3	3.11	6.72
Valor de mercado de renta variable / pasivos totales	X4	1.43	0.6		
Valor contable de equidad / pasivos totales	X4	0.00		0.42	1.05
Las ventas netas / activos totales	X5	1.68	1	1.00	
			<b>Z-Score</b>	<b>3.09</b>	<b>2.11</b>
					<b>2.28</b>

Fuente.: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

En ambos años z, se ubica en rangos de 1.1 A 2.6 con resultados de 2.28 en el año 2018 y 2.11 en el año 2019. Aunque estos resultados se ubiquen en la zona gris o no determinante, se aproxima a la zona de peligro donde tiene una elevada probabilidad de riesgo, si los resultados se convierten en una tendencia, para el año 2020 COMPUNICA S.A.se encontrara en la zona de probable quiebra.

### 2.4.2.5 Observaciones y sugerencias:

Se le recomienda a la empresa ajustar sus estados financieros para obtener datos más certeros.

<b>Compunica s.a.</b>	
<b>Esatado de resultado</b>	
<b>Al 31-12-209</b>	
Expresado en cordobas	
<b>Cuenta</b>	<b>2019</b>
<b>Ventas netas</b>	12,767,571.00
Costo de ventas	-8,230,447.17
<b>Utilidad bruta</b>	<b>4,537,111.33</b>
<b>Gastos de operación</b>	
Gastos administrativos	-1,805,694.03
Gastos de venta	-2,814,808.20
Perdida o deteriorio de inventario	-957,965.40
<b>Utilidad de operación</b>	<b>-916,564.13</b>
Gastos financieros	0.00
<b>Utilidad antes de participaciones e impuestos</b>	<b>-1,041,343.80</b>
Impuesto a la renta	-
Reseva legal	-
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>-1,041,343.80</b>

Figura 31. Estado de resultado con ajustes. Fuente: Elaboración propia con información de COMPUNICA S.A.

Co+R3:X26mpunica s.a. Estado de situación financiera Al 31-12-2019 (expresado en cordobas)			
Activo	2019		2019
<b>Activo corriente</b>		<b>Pasivo corriente</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	480,708.19	Proveedores	5,447,161.25
Cuentas por cobrar	550,991.43	Acreedores diversos	253,273.40
Impuestos x recuperar	1,544,118.12	Cuentas por pagar y gastos acumulados	82,309.15
Inventario	5,741,439.98	Retenciones por pagar	254,674.07
		Otras cuentas por pagar	
		<b>Total pasivo corriente</b>	<b>6,037,417.87</b>
		<b>Pasivo no corriente</b>	
Total activo corriente	8,317,257.72	Beneficio post emplead	350.086.32
		<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>350.086.32</b>
<b>Activo no corriente</b>		<b>Total pasivo</b>	<b>6,387,504.19</b>
Otros activos no corrientes	32,571.03	<b>Patrimonio neto</b>	
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	81,008.87	Capital	2,550,000.00
Inmuebles, maquinaria y equipo	1,036,997.92		
Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	-955,989.05		
<b>Total activo no corriente</b>	<b>113,579.90</b>	Utilidad del ejercicio	-1,041,343.80
		Resultados acumulados	534,677.23
		<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2,043,333.43</b>
<b>Total activo</b>	<b>8,430,837.62</b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>8,430,837.62</b>

Figura 32. Estado de situación financiera son cuentas por cobrar otros.

La empresa reporta una pérdida inferior en su estado financiero, esto se debe a que en la cuentas por cobrar otros, su contrapartida es inventario la empresa no reconoce la pérdida de inventario para no afectar la utilidad ese monto fue el que no se encontró cuando se cuadro el inventario, empresa al no contar con los soportes que establece el artículo 39 tomó la decisión de crear una cuenta por cobrar y dar baja la inventario, esto perjudica al capital de trabajo.

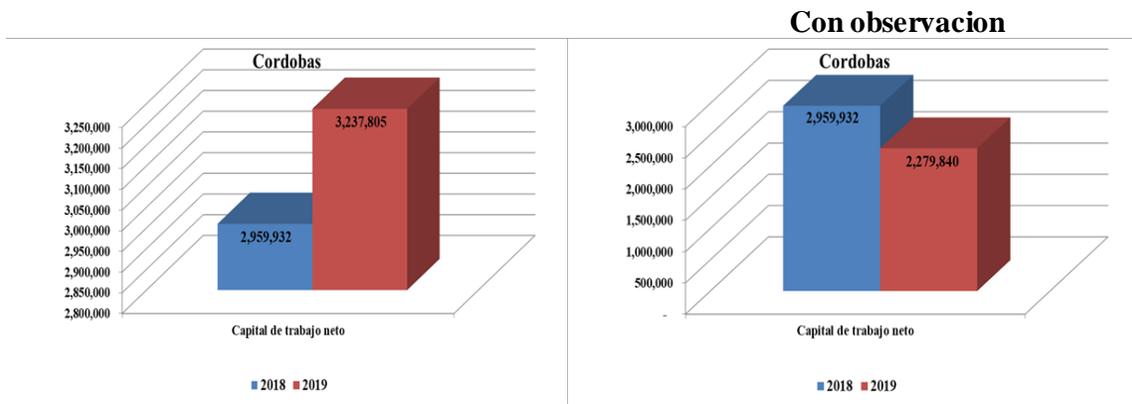


Figura 33. Cápita de trabajo corregido. Fuente: Elaboración propia con información de los estados corregidos de COMPUNICA S.A.

En las gráficas se observa que el capital de trabajo disminuye considerablemente, esto debe a que se saca de las cuentas de cobrar otros y se lleva al a cuenta de gastos en la cuenta pérdida o deterioro de inventario, esto hace que el total de activo circulante disminuya.

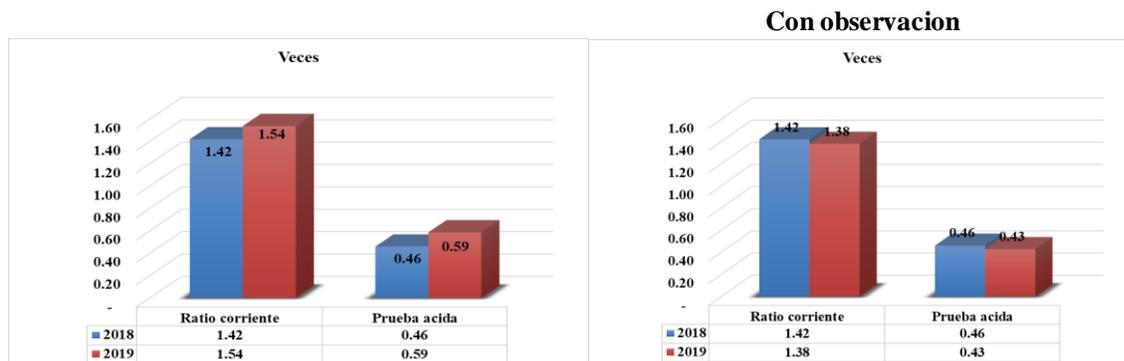


Figura 34. Razón corriente y prueba del ácido. Fuente: Elaboración propia con información de los estados corregidos de COMPUNICA S.A.

El ratio de prueba del ácido nos indica en los dos casos que no cuenta con suficiente liquidez si se sacan los inventarios, por lo que se aconseja a la empresa revise su inventario y diversifique para que el inventario tenga una mayor rotación y no esté la inversión ociosa.

Otras de las razones que se ve afectada por este cambio sería las de endeudamiento, donde el endeudamiento aumentaría en un 75.76% para el año 2019, esto nos permite ver un panorama peor al descrito, ya que la empresa tiene demasiado deuda, lo normal es tener un 50%.

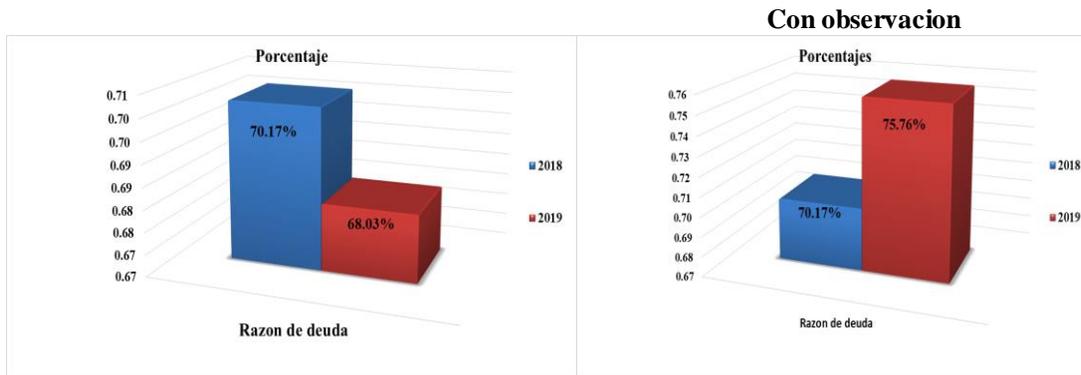


Figura 35. Razón de deuda. Fuente: Elaboración propia con información de los estados corregidos de COMPUNICA S.A.

La razón de cobertura de interés nos indica que la empresa tiene capacidad para generar utilidades operativas y cubrir sus intereses en un 7.34 veces.

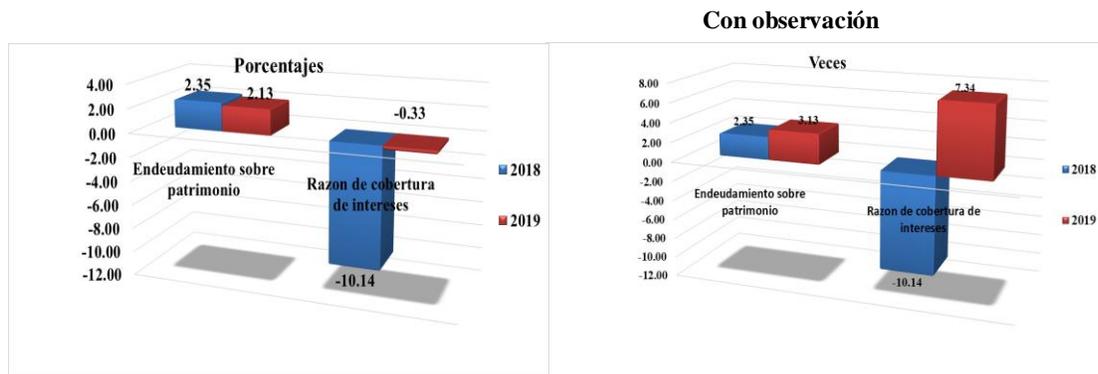


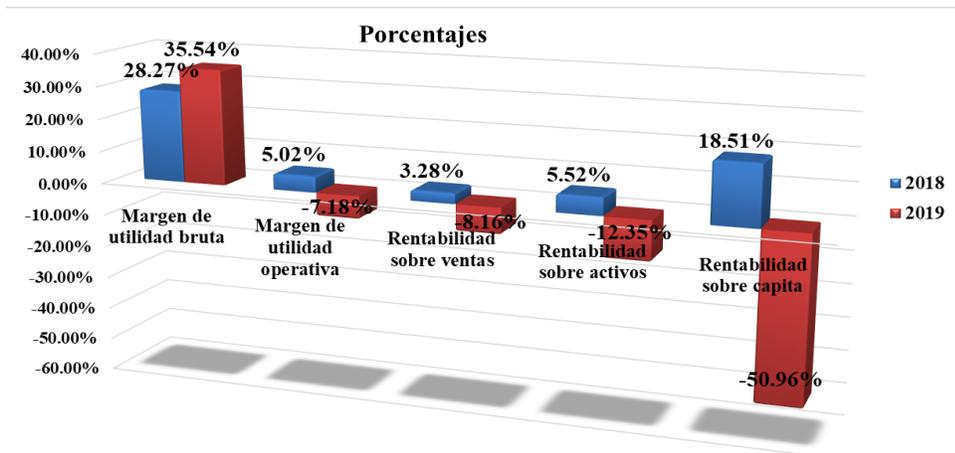
Figura 36. Endeudamiento. Fuente: Elaboración propia con información de los estados corregidos de COMPUNICA S.A.

La empresa está altamente endeudada, la empresa sólo tiene un único proveedor, la empresa esta posiblemente en zona de quiebra ya que la rotación de inventario es baja y en este giro de negocio el inventario sufre deterioro y pierde valor porque los productos tecnológicos a medida del tiempo disminuyen porque se sacan nuevos modelos, por lo que el inventario total en un 25% es obsoleto y no aplica lo que dice las normas de información financiera en relación al deterioro de inventario.

También se hace importante mencionar que hay una mala clasificación del gasto financiero por ventas realizadas por tarjeta de créditos ya que este debe de llevarse al gasto de ventas, según la sección 11 de la NIIF para Pymes donde especifica que se presenta el desglose por su función y la definición de gastos financieros, puede identificar que si tiene un cobro por usos de POS, ese gasto no es originado por el costo de una fuente de financiamiento ( Pasivo Financiero), por que el banco está entregando dinero que para la empresa es la recuperación de una cuenta por cobrar ( Disminución de activo) y no así un aumento de un pasivo financiero para que sea catalogado gasto financiero.

En finanzas el gasto financiero está relacionado con el costo del valor de dinero en el tiempo, es decir el costo que yo tengo como empresa por hacer uso del dinero de un tercero, caso que no lo

podemos identificar en esa transacción, ese error en reconocimiento cambia la razón financiera cobertura de intereses.



Sin observación

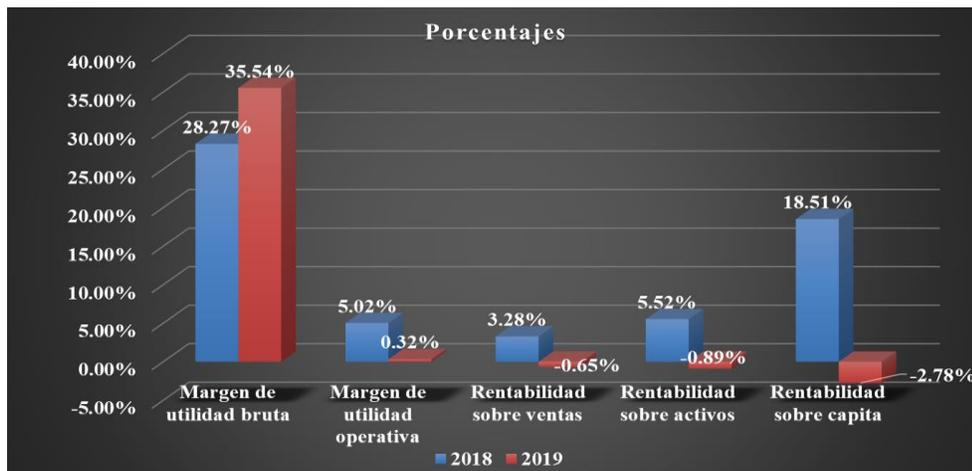


Figura 38. Rentabilidad sin observaciones. Fuente: Elaboración propia con información de los estados corregidos de COMPUNICA S.A.

### III Conclusiones.

Al finalizar este trabajo de seminario de graduación se dio cumplimiento a los objetivos planteados bajo el sub tema de investigación “análisis financiero” donde se conocen los aspectos más importantes y relevantes sobre las finanzas, las generalidades del análisis financiero y los métodos y procedimientos que se deben usar.

La información relacionada al tema se dio mediante una investigación descriptiva, en la cual llegando a ser capaces de poner en práctica los conocimientos adquiridos durante el proceso de investigación del mismo, donde se realizó el análisis financiero a la Empresa COMPUNICA S.A., correspondiente al período 2018-2019, en el que se concluye que el análisis financiero es de mucha importancia para determinar la salud financiera en que se encuentra la empresa y poder tomar decisiones asertivas, sin embargo muchas empresas no lo realizan.

Para la realización del análisis Financiero se analizaron los estados financieros de manera vertical y horizontal donde se encontraron variaciones significativa como las cuentas por cobrar otros que en el análisis vertical aumenta su peso proporcional de un 0% a un 10% en el año 2019 y en el horizontal aumenta de un 0% a un 100% lo que equivale a C\$ 957, 965.40, respecto a las ventas disminuyeron en un -26.72%.

También se analizaron los ratios para determinar los grados de rentabilidad la que nos indicó que esta empresa obtuvo pérdidas para el año 2019, por lo que a la empresa le urge aumentar su margen de utilidad debido a los gastos que incurre para mantenerse como negocio en marcha, en el ratio de liquidez se encontró que la empresa tiene su mayor inversión en inventario por lo tanto cuenta con 0.59 centavos de córdobas por cada córdoba de deuda para el año 2019, esto nos indica que la empresa no cuenta con liquidez inmediata, también se aplicaron las razones de actividad, endeudamiento y modelo de Z altam.

La empresa COMPUNICA S.A., presenta en sus estados financieros una mala clasificación de cuentas contables, a las cuales deben de realizar ajustes correspondientes para que la salud financiera sea la más acertada, debido a que algunos ratios financieros se ven afectados.

#### IV Bibliografía

- Bonsón, E., Cortijo, V., & Flores, F. (2009). Análisis de estados financieros. España: Pearson Educación, S.A.,.
- Court, E. (2009). Aplicacion para finanzas empresariales. mexico: Pearson Educación de México S.A.
- Court, M. E. (2010). Finanzas corporativas. Buneos Aires, Argetina: Cengage Learning .
- F, E. P. (2008). Finanzas para contadores. Lima Perú: Editorial Entrelíneas.
- Flórez, R. S. (2008). Evaluación de la teoria finaciera en el siglo xx. Medellin.
- García, S. A. (2010). Administración Financiera I edición electrónica. México.
- Garcia, S. O. (2009). Valoración de empresas, gerencia del valor y EVA.
- Gitman, L. J., & Zutter, Chad, J. (2012). Principios de administración financiera decimosegunda edición. México: Pearson education.
- Gómez, G. (2002). Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/criterios-decision-inversiones-empresariales/Giovanny>
- Guajardo, G. (2004). Contabilidad Financiera. Sexta edición. México: McGraw Hill.
- Guzmán, M. (2018). Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema. Guayaquil Ecuador: Editorial Grupo Compás.
- Harold Bierman, J., Bonini, C. P., & Hausman, W. H. (1988). Análisis cuantitativo para la toma de decisiones. México : Col Atlampa.
- Harvard Business School Publishing Corporation . (2012). Finanzas Básicas. Barcelona – España: Reverté, S. A.,.
- Hellriegel, D. S. (2009). Administración. Un enfoque basado en competencias. México: Cengage learning.
- Historia de las finanzas. (s.f.). Obtenido de <https://finanbolsa.com/2010/02/09/historia-de-las-finanzas/>.

- Leonor, c. d., & Muñoz Santiago, A. E. (2010). Análisis del proceso de tomas de decisioes, visión desde la pyme y la gran empresa. Cuadernos Latinoamericanos de Administración, vol. VI, núm, pp.9-40.
- Martínez Villegas, F. (1999). Planeación Estratégica. mexico: editorial PAC,.
- Morales, C. A., & Morales, C. J. (2014). Finanzas. México: PATRIA, S.A. DE C.V.
- Morales, C. A., Morales, C. J., & Alcocer, M. F. (2014). Administración financiera. México: Patria S.A de C.V.
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente.
- Núñez, Á. L. (2016). Finanzas 1 contabilidad, planeación y administración financiera. México.
- Olmedo Figueroa, D. L. (Enero-abril, de 2009). Revista Escuela de Administración de Negocios. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20612980007>
- Ortiz, A. H. (2013). Finanzas básicas para no financieros edición revisada. Bogotá Colombia: Cengage Learning editores, S.A. de C.V.
- P., H. (2010). Análisis financiero. Bogotá D.C. Colombia: Fundación para la Educación Superior San Mateo.
- Peña, S. A. (2014). finanzas 1. Peru: Impreta unión.
- Ponce Cedeño, O. S., Morejón Santiestevan, M. E., Salazar Pin, G. E., & Baque Sánchez, E. R. (2016). Introducción a las finanzas. Alcoi, Alacant, España: Área de innovación y desarrollo , S.L.
- Porter, M. E. (2017). Ser competitivo. Barcelona-España: Centro Libros PAPF, S.L.U.
- Robles, R. C. (2012). Fundamentos de administración financiera. México: RED TERCER MILENIO S.C.
- Ross, W. J. (2012). Finanzas corporativas novena edición. Mexico: MCGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A.



## **V Anexos**



Análisis financiero de la empresa COMPUNICA S.A. en el periodo 2018-2019





Análisis financiero de la empresa COMPUNICA S.A. en el periodo 2018-2019





Análisis financiero de la empresa COMPUNICA S.A. en el periodo 2018-2019





Anexo 1. Estado de perdida y ganancia del 01 de enero al 31 de diciembre 2018

<b>COMPUNICA S.A</b>	
<b>Estado de Resultado</b>	
<b>AL 31-12-2018</b>	
Expresado en cordobas	
<b>Cuenta</b>	<b>2018</b>
<b>Ventas netas</b>	17,422,664.66
Costo de Ventas	12,497,216.25
<b>Utilidad bruta</b>	<b>4,925,448.41</b>
<b>Gastos de Operación</b>	
Gastos administrativos	1,350,146.96
Gastos de Venta	2,700,293.93
<b>Utilidad de operación</b>	<b>875,007.52</b>
Ingresos financieros	26,818.00
Gastos financieros	86,290.59
<b>Utilidad antes de participaciones e impuestos</b>	<b>815,534.93</b>
Impuesto a la Renta	244,660.48
Reserva legal	57,087.45
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>513,787.01</b>

>

Juan Rerez  
Eltorob

>

Peto  
Reisob

>

Mria  
Atoizob

Anexo 2. Estado de perdida y ganancia del 01 de enero al 31 de diciembre 2019

<b>COMPUNICA S.A</b>	
<b>Estado de Resultado</b>	
<b>AL 31-12-2018</b>	
Expresado en cordobas	
<b>Cuenta</b>	<b>2019</b>
<b>Ventas netas</b>	12,767,571.00
Costo de Ventas	8,230,447.17
<b>Utilidad bruta</b>	<b>4,537,111.33</b>
<b>Gastos de Operación</b>	
Gastos administrativos	1,805,694.03
Gastos de Venta	2,690,016.03
<b>Utilidad de operación</b>	<b>41,401.27</b>
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	124,792.17
<b>Utilidad antes de participaciones e impuestos</b>	<b>-83,378.40</b>
Impuesto a la Renta	
Reserva legal	
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>-83,378.40</b>

>

Juan Pérez  
Elaborado

>

Rodrigo  
Revisado

>

Maria  
Aprobado

### Anexo 3. Inventario

Descripción	Existencia	Puesto	Status
ALMACEN		3	Activo
AUDITORIA		1	Activo

Sólo consulta

Órdenes de compra :

Pedidos :

Apartados :

Existencia Mínima :

Existencia Máxima :

Datos para la reposición

Días Entrega Mercancia :

Número de compras al año :

Total Existencia : 4

Items : 2

Total Costo : 10,452.16

### Anexo 4. Reclasificación de la pérdida de inventario.

Nº Comp.	Ref.	Descripción	Saldo Anterior	Débitos	Créditos	Saldo Actual
		Cuentas por Cobrar Otros	0.00			0.00
' 0000000000	Partida	Partida Inicial		5,817.38		5,817.38
' 0000000088	RECLASIFI	RECLASIFICACION		952,148.02		957,965.40
<b>Total de Plan de Cuentas : 1.1.4.05</b>			0.00	957,965.40	0.00	957,965.40
<b>Total de Mayor Analítico</b>			0.00	957,965.40	0.00	957,965.40

Número de Comprobante	Descripción	Débitos	Créditos
0000000088	PDA RECLASIFICACION		
1	ACTIVOS	952,148.02	952,148.02
1.1	ACTIVO CIRCULANTE	952,148.02	952,148.02
1.1.4	CUENTAS POR COBRAR	952,148.02	
1.1.4.05	Cuentas por Cobrar Otros	952,148.02	
1.1.5	INVENTARIO		952,148.02
1.1.5.01	Inventario de Mercadería		952,148.02
Total de Comprobante N° 0000000088		952,148.02	952,148.02
<b>TOTAL</b>		<b>952,148.02</b>	<b>952,148.02</b>

Anexo 5. Venta con tarjeta de crédito.

1.1.2.05	BANPRO Cordobas N°	3,987.85	
1.1.1.01	Caja General Corobobas		4,195.41
7.1.1.07	Comision Uso P.O.S.	146.84	
1.1.6.13	Retenciones I/R Tarjetas de Credito	60.72	

Anexo 6. Indicadores de liquidez

Liquidez				
Indicador	Forma de calculo	2018	2019	En
Capital de trabajo	Activo corriente	10,044,517	9,275,223	C\$
Capital de trabajo neto	Activo corriente / pasivo corriente	2,959,932	3,237,805	C\$
Ratio corriente	Activos corrientes / Pasivos corrientes	1.42	1.54	Veces
Prueba acida	(Activos corrientes-inventarios)/Pasivos corrientes	0.46	0.59	Veces

Anexo 7. Indicadores de actividad

Actividad				
Indicador	Forma de calculo	2018	2019	En
Rotacion de activos totales	Ventas/Activos totales	1.68	1.36	Veces
Rotacion de Activos fijos	Ventas/Activos fijos	71.51	157.61	Veces
Rotacion de inventarios	Costo de venta/Inventario	1.84	1.43	Veces
Rotacion de cuentas por cobrar	Ventas a credito/cuentas por cobrar	16.74	9.30	Veces
Periodo promedio de cobro	365 / rotacion de cuentas por cobrar	21.51	39.24	Dias
Periodo promedio de pago	Cuentas por pagar/Compras promedio	222.34	268.41	Dias
Periodo promedio de inventario	360 / Rotacion de inventario	195.86	251.13	Dias
Ciclo de caja operativo neto	Dias de cartera+dias inventario-dias proveedores	(4.97)	21.96	Dias

Anexo 8. Indicador de endeudamiento

Endeudamiento				
Indicador	Forma de calculo	2018	2019	En
Endeudamiento sobre patrimonio	Pasivos corrientes / Total de pasivos	2.35	2.13	Veces
Razon de cobertura de intereses	Utilidad antes de intereses e impuestos / intereses	-10.14	-0.33	Veces
Razon de deuda	Pasivos totales / Activos totales	70.17%	68.03%	%

Anexo 9. Indicadores de rentabilidad

Rentabilidad				
Indicador	Forma de calculo	2018	2019	En
Margen de utilidad bruta	Utilidad bruta/Ventas	28.27%	35.54%	%
Margen de utilidad operativa	Utilidad operativa/Ventas	5.02%	0.32%	%
Rentabilidad sobre ventas	Utilidad neta despues de impuestos/Ventas totales	3.28%	-0.65%	%
Rentabilidad sobre activos	Utilidad neta despues de impuestos/Activos totales	5.52%	-0.89%	%
Rentabilidad sobre capita	Utilidad neta despues de impuestos/ Capital	18.51%	-2.78%	%

Anexo 10. Análisis FODA

<b>MATRIZ FODA</b>	<b>Fortaleza (Interno-Positivo)</b>	<b>Debilidad (Interno-Negativo)</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Representación de fábrica de las mejores marcas</li> <li>• Amplio catálogo de productos</li> <li>• Tienda con amplio espacio de exhibición</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Oferta de financiamiento para productos limitadas y costos</li> <li>• Cuenta con una sucursal</li> <li>• Sistema de entrega tardío</li> </ul>
	<b>Estrategias F O</b>	<b>Estrategias D O</b>
<b>Oportunidad (Externo - Positivo)</b>	<b>Usar Fortalezas para aprovechar Oportunidades</b>	<b>Vencer Debilidades aprovechando Oportunidades</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Taller certificado</li> <li>• Alianzas con proveedores</li> <li>• Portal Web completo en diseño y contenido</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crear una infraestructura comercial y de servicios en el ramo de tecnología de la información</li> <li>• Desarrollo de programas de servicios con empresas del sector corporativo, elaboración de licitaciones públicas y privadas, servicios de consultoría, diseño de redes LAN y WAN, contratos especializados de soporte</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• perfeccionamiento de las relaciones con proveedores y fabricantes, negociación de términos de contratos y suministros.</li> <li>• Tener presencia en otros departamentos del país</li> </ul>
	<b>Estrategias F A</b>	<b>Estrategias D A</b>
<b>Amenaza (Externo-Negativo)</b>	<b>Usar Fortalezas para evitar Amenazas</b>	<b>Reducir las debilidades para evitar amenazas</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Competidores entrantes</li> <li>• Situación socioeconómica del país</li> <li>• Entrada constante de nuevos productos debido a la actualización de la tecnología</li> </ul>	Establecer política de precios competitivos para productos con menos rotación y desactualizados	Establecer canales de distribución con distribuidores autorizados



Anexo 11. Declaración anual de impuestos 2018

 <b>Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional</b> <i>El Pueblo, Presidente!</i>		<b>Gobierno de la República de Nicaragua</b> <b>Ministerio de Hacienda y Crédito Público</b> <b>Dirección General de Ingresos</b>	
<b>106</b>	<b>DECLARACION ANUAL DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA (IR)</b>	<b>Fecha de Presentación</b> 14 03 2018	
<b>Tipo de Declaración</b> <input checked="" type="radio"/> Original <input type="radio"/> Sustitutiva		<b>Compunica S.A.</b> <b>Periodo a Declarar</b> Diciembre Mes / Año	
<b>DATOS GENERALES</b>			
<b>Número RUC</b> _____		<b>Apellidos y Nombre o Razón Social</b> _____	
<b>A Actividad Económica</b> VENTA AL POR MENOR DE OTROS PRODUCTOS EN ALMAC			
<b>BALANCE GENERAL</b>			
<b>B</b>	<b>1. Efectivo en caja y bancos</b>	1	1509496.45
	<b>2. Cuentas y documentos por cobrar</b>	2	1959403.41
	<b>3. Inventarios</b>	3	6799324.04
	<b>4. Terrenos</b>	4	
	<b>5. Edificios</b>	5	
	<b>6. Otros Activos Inmobiliarios</b>	6	243631.14
	<b>7. Total Activo Inmobiliario (Renglon 4+5+6)</b>	7	243631.14
	<b>8. Parque Vehicular</b>	8	
	<b>9. Otros Bienes Mobiliarios</b>	9	
	<b>10. Total Activos Mobiliarios (Renglón 8+9)</b>	10	
	<b>11. Otros activos</b>	11	53984.03
	<b>12. Total Activos (suma de renglones 1+2+3+7+10+11)</b>	12	10565839.07
	<b>13. Cuenta y documentos por pagar</b>	13	7236501.09
	<b>14. Dividendos Pagados a Residentes en el País.</b>	14	
	<b>15. Dividendos por Pagar a Residentes en el País</b>	15	
	<b>16. Instituciones Financieras de Desarrollo.</b>	16	
	<b>17. Resto de Instituciones Financieras.</b>	17	
	<b>18. Casa Matriz u Otras Sucursales en el País</b>	18	
	<b>19. Otros Agentes no Financieros.</b>	19	
	<b>20. Pasivo Fijo Nacional (suma renglones 15+16+17+18+19)</b>	20	
	<b>21. Dividendos Pagados a no residentes en el País.</b>	21	
	<b>22. Dividendos por pagar a no residentes en el País</b>	22	
	<b>23. Instituciones Financieras de Desarrollo.</b>	23	
	<b>24. Resto de Instituciones Financieras.</b>	24	

25. Casa Matriz u Otras Sucursales en el País.	25		
26. Otros Agentes no financieros	26		
27. Pasivo Fijo Extranjero (Renglon 22+23+24+25+26)	27		
28. Total Pasivo fijo (renglon 20+27)	28		
29. Otros pasivos	29		
30. Total pasivos (suma de renglon 13+28+29)	30		7236501.09
31. Patrimonio neto (renglón 12-30)	31		3329337.98

### ESTADO DE RESULTADOS

<b>D</b> 43. Ingresos por Ventas de Bienes y Prestación de Servicios (Sector Comercial)	43		17422664.66
44. Ingresos por venta de Bienes (Sector Industrial)	44		
45. Ingresos por exportación de bienes y servicios	45		
46. Ingresos por comisiones	46		
47. Ingresos Agropecuarios	47		
48. Ingresos de Instituciones Financieras	48		
49. Ingresos por Títulos Valores	49		
50. Ingresos por Telecomunicaciones	50		
51. Ingresos por Servicios Profesionales de Personas Jurídicas	51		
52. Ingresos por servicios profesionales de personas Naturales	52		
53. Ingresos por otros Oficios	53		
54. Ingresos por Alquiler o Arrendamiento	54		
55. Otros ingresos	55		26817.64
56. Ingresos transados en la bolsa agropecuaria	56		
57. Rentas de Capital y Ganancias y Pérdidas de Capital.	57		
58. Ingresos Gravados con Retenciones Definitivas Personas residentes en el País	58		
59. Ingresos gravados con Retenciones Definitivas personas no residentes en el País	59		
60. Total Ingresos Gravados con retenciones definitivas (renglon 58+59)	60		
61. Ingresos por Tarjetas de Crédito/Débito	61		4471062.67
62. Ingresos no gravables	62		
63. Total Renta Bruta Gravable (Suma renglon (43 al 55) ó (43 al 56))	63		17449482.30
64. Costos de Venta de Bienes y Prestación de Servicios	64		12497216.25
65. Costo agropecuario por compras nacionales	65		
66. Costo Agropecuario por compras extranjeras	66		
67. Total costos agropecuarios (Renglón 65+66)	67		
68. Gastos de Ventas	68		1179027.69
69. Gastos de Administración	69		1179027.69
70. Gastos por Servicios Profesionales, Técnicos y otros Oficios	70		46130.91
71. Gastos por sueldos, salarios y demás compensaciones	71		1291061.65
72. Gastos por aporte patronal al INSS	72		190614.93
73. Gastos por depreciación de activos fijos	73		164578.01

74. Gasto por financiamiento nacional	74		
75. Gastos con financieras de desarrollo extranjero	75		
76. Gastos con resto de financiamiento extranjero	76		
77. Total Gasto por Financiamiento extranjero (Renglón 75+76)	77		
78. Total Gastos por financiamiento nacional y/o extranjero (renglón 74+77)	78		
79. Costos y Gasto por Rentas de Capital y Ganancias y Pérdida de Capital.	79		
80. Gastos por inversión en plantaciones forestales	80		
81. Otros gastos de operaciones	81		86289.48
82. Dedución proporcional	82		
83. Total Costos y Gastos deducibles (renglones 64+67+68+69+70+71+72+73+78+80+81+82)	83		16633946.61
84. Deduciones Extraordinarias	84		
85. Gastos no deducibles	85		
86. Total deducciones (renglón 83+84)	86		16633946.61
87. Renta neta gravable(renglón 63-86)	87		815535.69

#### CALCULO DEL IR

88. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Conforme arto. 52 LCT y 39 del Reglamento)	88		244660.71
89. Pago Mínimo Definitivo del IR (renglón 63 x 3%, 2% ó 1%, según clasificación del contribuyente)	89		174494.82
90. Pago Mínimo Definitivo de Casino y Juegos de Azar.	90		
91. Débito fiscal (renglón 88 vrs 89, ó 88 vrs 90)	91		244660.71
<b>E</b> 92. Retención Definitiva por transacciones de arroz y leche cruda (1%)	92		
93. Retenciones definitivas por transacciones de bienes agrícolas primarios(1.5%)	93		
94. Retenciones definitivas por transacciones demás bienes del sector agropecuario (2%)	94		
95. Total Retenciones definitivas por transacciones en bolsas agropecuarias (renglones 92+93+94))	95		

#### LIQUIDACION DEL IMPUESTO

<b>F</b> 96. Pagos de Anticipos Mensuales IR	96		8931.96
97. Pagos de Anticipos Mensuales de PMD	97		
98. Pagos a casinos y operadoras de salas de juegos	98		
99. Total anticipos pagados (renglones 96+97+98)	99		8931.96
100. Retenciones en la fuentes que le hubieran efectuado	100		147708.63
101. Retenciones por afiliación de tarjeta de créditos	101		67065.94
102. Auto retenciones realizadas	102		
103. Retenciones por Rentas de Capital y Ganancias y Pérdidas de Capital	103		
104. Total de retenciones en la fuente (renglones 100+101+102)	104		214774.57
105. Créditos aplicados en anticipo mensuales IR	105		
106. Créditos aplicados en anticipo mensuales de PMD.	106		
107. Total crédito aplicados en anticipo mensuales (renglón 105 +106)	107		
108. Crédito tributario (1.5% incentivo a la exportación)	108		



<b>109. Créditos por Combustible (exportadores ley 382)</b>	109	<input type="text"/>	
<b>110. Crédito por incentivo y beneficios al sector turismo (Ley 306)</b>	110	<input type="text"/>	
<b>111. Crédito fiscal por ley del INVUR (Ley de la Vivienda de interés social)</b>	111	<input type="text"/>	
<b>112. Créditos autorizados por la DGI</b>	112	<input type="text"/>	
<b>113. Total Créditos Aplicados Directamente al IR Anual ( renglones 108+109+110+111+112)</b>	113	<input type="text"/>	
<b>114. Total créditos fiscal más otros acreditamiento (Renglones 99+104+107+113)</b>	114	<input type="text" value="223706.53"/>	
<b>115. Pagos realizados por concepto de este impuesto</b>	115	<input type="text"/>	
<b>116. Débito por traslado de Saldo a Favor de Anticipo al siguiente Período.</b>	116	<input type="text"/>	
<b>117. Saldo a pagar (Si el renglón 91+116-114-115 &gt; 0; ó , si el renglón 91+116-95-114-115 &gt; 0)</b>	117	<input type="text" value="20954.18"/>	
<b>118. Saldo a Favor (Si el renglón 91+116-99-104-115&lt;0; ó , si el renglón 91+116-95-99-104-115&lt;0)</b>	118	<input type="text"/>	
<b>119. Crédito por incentivos fiscales para el desarrollo forestal</b>	119	<input type="text"/>	



Anexo 12. Declaración anual de impuestos 2019

 <b>Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional</b> <i>El Pueblo, Presidente!</i>		<b>Gobierno de la República de Nicaragua</b> <b>Ministerio de Hacienda y Crédito Público</b> <b>Dirección General de Ingresos</b>	
<b>106</b>	<b>DECLARACION ANUAL DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA (IR)</b>		<b>Fecha de Presentación</b> 14 03 2019
<b>Tipo de Declaración</b> <input checked="" type="radio"/> Original <input type="radio"/> Sustitutiva		<b>Compunica S.A.</b>	<b>Periodo a Declarar</b> Diciembre / Mes / Año
<b>DATOS GENERALES</b>			
<b>Número RUC</b>		<b>Apellidos y Nombre o Razón Social</b>	
A		A	
<b>Actividad Económica</b>		VENTA AL POR MENOR DE OTROS PRODUCTOS EN ALMAC	
<b>BALANCE GENERAL</b>			
<b>B</b>	<b>1. Efectivo en caja y bancos</b>	1	480708.19
	<b>2. Cuentas y documentos por cobrar</b>	2	550991.43
	<b>3. Inventarios</b>	3	5743374.90
	<b>4. Terrenos</b>	4	
	<b>5. Edificios</b>	5	
	<b>6. Otros Activos Inmobiliarios</b>	6	
	<b>7. Total Activo Inmobiliario (Renglon 4+5+6)</b>	7	
	<b>8. Parque Vehicular</b>	8	
	<b>9. Otros Bienes Mobiliarios</b>	9	81008.87
	<b>10. Total Activos Mobiliarios (Renglón 8+9)</b>	10	81008.87
	<b>11. Otros activos</b>	11	2534654.55
	<b>12. Total Activos (suma de renglones 1+2+3+7+10+11)</b>	12	9390737.94
	<b>13. Cuenta y documentos por pagar</b>	13	6387504.19
	<b>14. Dividendos Pagados a Residentes en el País.</b>	14	
	<b>15. Dividendos por Pagar a Residentes en el País</b>	15	
	<b>16. Instituciones Financieras de Desarrollo.</b>	16	
	<b>17. Resto de Instituciones Financieras.</b>	17	
	<b>18. Casa Matriz u Otras Sucursales en el País</b>	18	
	<b>19. Otros Agentes no Financieros.</b>	19	
	<b>20. Pasivo Fijo Nacional (suma renglones 15+16+17+18+19)</b>	20	
	<b>21. Dividendos Pagados a no residentes en el País.</b>	21	
	<b>22. Dividendos por pagar a no residentes en el País</b>	22	
	<b>23. Instituciones Financieras de Desarrollo.</b>	23	
	<b>24. Resto de Instituciones Financieras.</b>	24	

25. Casa Matriz u Otras Sucursales en el País.	25		
26. Otros Agentes no financieros	26		
27. Pasivo Fijo Extranjero (Renglones 22+23+24+25+26)	27		
28. Total Pasivo fijo (renglones 20+27)	28		
29. Otros pasivos	29		
30. Total pasivos (suma de renglones 13+28+29)	30		6387504.19
31. Patrimonio neto (renglón 12-30)	31		3003233.75

**ESTADO DE RESULTADOS**

<b>D</b>	43. Ingresos por Ventas de Bienes y Prestación de Servicios (Sector Comercial)	43		12734986.65
	44. Ingresos por venta de Bienes (Sector Industrial)	44		
	45. Ingresos por exportación de bienes y servicios	45		
	46. Ingresos por comisiones	46		
	47. Ingresos Agropecuarios	47		
	48. Ingresos de Instituciones Financieras	48		
	49. Ingresos por Títulos Valores	49		
	50. Ingresos por Telecomunicaciones	50		
	51. Ingresos por Servicios Profesionales de Personas Jurídicas	51		
	52. Ingresos por servicios profesionales de personas Naturales	52		
	53. Ingresos por otros Oficios	53		
	54. Ingresos por Alquiler o Arrendamiento	54		
	55. Otros ingresos	55		47704.09
	56. Ingresos transados en la bolsa agropecuaria	56		
	57. Rentas de Capital y Ganancias y Pérdidas de Capital.	57		
	58. Ingresos Gravados con Retenciones Definitivas Personas residentes en el País	58		
	59. Ingresos gravados con Retenciones Definitivas personas no residentes en el País	59		
	60. Total Ingresos Gravados con retenciones definitivas (renglones 58+59)	60		
	61. Ingresos por Tarjetas de Crédito/Débito	61		3773451.33
	62. Ingresos no gravables	62		
	63. Total Renta Bruta Gravable (Suma renglones (43 al 55) ó (43 al 56))	63		12782690.74
	64. Costos de Venta de Bienes y Prestación de Servicios	64		8228512.51
	65. Costo agropecuario por compras nacionales	65		
	66. Costo Agropecuario por compras extranjeras	66		
	67. Total costos agropecuarios (Renglón 65+66)	67		
	68. Gastos de Ventas	68		1508721.05
	69. Gastos de Administración	69		1005814.04
	70. Gastos por Servicios Profesionales, Técnicos y otros Oficios	70		81989.69
	71. Gastos por sueldos, salarios y demás compensaciones	71		1193618.28
	72. Gastos por aporte patronal al INSS	72		219541.75
	73. Gastos por depreciación de activos fijos	73		166358.49

74. Gasto por financiamiento nacional	74	189971.37	
75. Gastos con financieras de desarrollo extranjero	75		
76. Gastos con resto de financiamiento extranjero	76		
77. Total Gasto por Financiamiento extranjero (Renglón 75+76)	77		
78. Total Gastos por financiamiento nacional y/o extranjero (renglón 74+77)	78	189971.37	
79. Costos y Gasto por Rentas de Capital y Ganancias y Pérdida de Capital.	79		
80. Gastos por inversión en plantaciones forestales	80		
81. Otros gastos de operaciones	81		
82. Dedución proporcional	82		
83. Total Costos y Gastos deducibles (renglones 64+67+68+69+70+71+72+73+78+80+81+82)	83	12594527.18	
84. Deduciones Extraordinarias	84		
85. Gastos no deducibles	85	174211.56	
86. Total deducciones (renglón 83+84)	86	12594527.18	
87. Renta neta gravable(renglón 63-86)	87	188163.56	
<b>CALCULO DEL IR</b>			
88. IMPUESTO SOBRE LA RENTA ( Conforme arto. 52 LCT y 39 del Reglamento)	88	56449.07	
89. Pago Mínimo Definitivo del IR (renglón 63 x 3%, 2% ó 1%, según clasificación del contribuyente)	89	127826.91	
90. Pago Mínimo Definitivo de Casino y Juegos de Azar.	90		
91. Débito fiscal (renglón 88 vrs 89, ó 88 vrs 90)	91	127826.91	
<b>E</b> 92. Retención Definitiva por transacciones de arroz y leche cruda (1%)	92		
93. Retenciones definitivas por transacciones de bienes agrícolas primarios(1.5%)	93		
94. Retenciones definitivas por transacciones demás bienes del sector agropecuario (2%)	94		
95. Total Retenciones definitivas por transacciones en bolsas agropecuarias (renglones 92+93+94)	95		
<b>LIQUIDACION DEL IMPUESTO</b>			
<b>F</b> 96. Pagos de Anticipos Mensuales IR	96	5784.47	
97. Pagos de Anticipos Mensuales de PMD	97		
98. Pagos a casinos y operadoras de salas de juegos	98		
99. Total anticipos pagados (renglones 96+97+98)	99	5784.47	
100. Retenciones en la fuentes que le hubieran efectuado	100	85822.50	
101. Retenciones por afiliación de tarjeta de créditos	101	56601.77	
102. Auto retenciones realizadas	102		
103. Retenciones por Rentas de Capital y Ganancias y Pérdidas de Capital	103		
104. Total de retenciones en la fuente (renglones 100+101+102)	104	142424.27	
105. Créditos aplicados en anticipo mensuales IR	105		
106. Créditos aplicados en anticipo mensuales de PMD.	106		
107. Total crédito aplicados en anticipo mensuales (renglón 105 +106)	107		
108. Crédito tributario (1.5% incentivo a la exportación)	108		



Análisis financiero de la empresa COMPUNICA S.A. en el periodo 2018-2019



<b>109. Créditos por Combustible (exportadores ley 382)</b>	109	<input type="text"/>	
<b>110. Crédito por incentivo y beneficios al sector turismo (Ley 306)</b>	110	<input type="text"/>	
<b>111. Crédito fiscal por ley del INVUR (Ley de la Vivienda de interés social)</b>	111	<input type="text"/>	
<b>112. Créditos autorizados por la DGI</b>	112	<input type="text"/>	
<b>113. Total Créditos Aplicados Directamente al IR Anual (renglones 108+109+110+111+112)</b>	113	<input type="text"/>	
<b>114. Total créditos fiscal más otros acreditamiento (Renglones 99+104+107+113)</b>	114	<input type="text" value="148208.74"/>	
<b>115. Pagos realizados por concepto de este impuesto</b>	115	<input type="text"/>	
<b>116. Débito por traslado de Saldo a Favor de Anticipo al siguiente Período.</b>	116	<input type="text"/>	
<b>117. Saldo a pagar (Si el renglón 91+116-114-115 &gt; 0; ó , si el renglón 91+116-95-114-115 &gt; 0)</b>	117	<input type="text"/>	
<b>118. Saldo a Favor (Si el renglón 91+116-99-104-115&lt;0; ó , si el renglón 91+116-95-99-104-115&lt;0)</b>	118	<input type="text" value="20381.83"/>	
<b>119. Crédito por incentivos fiscales para el desarrollo forestal</b>	119	<input type="text"/>	