

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



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADO EN BANCA Y
FINANZAS

TEMA: Evaluación Financiera A Corto Plazo

SUBTEMA: Análisis de la situación financiera a corto plazo de la empresa HISPAMER S.A.
por medio de herramientas financieras, correspondientes al periodo 2013 - 2014

AUTOR:

Br. Samir Israel Martínez Mora

TUTOR:

Msc. Sandra Guadalupe Alvarado Cervantes

Managua, Agosto 2016

Tema General

Evaluación Financiera a corto plazo

Subtema

Análisis de la situación financiera a corto plazo de la empresa HISPAMER S.A. por medio de herramientas financieras a C / P correspondientes al periodo 2013 - 2014

Contenido

Dedicatoria	i
Agradecimiento	ii
Carta Aval	iii
Resumen	iv
I Introducción	1
II Justificación	2
III Objetivos	4
3.1 Objetivo general:	4
3.2 Objetivos Específicos:	4
IV Desarrollo del subtema	5
4.1 Generalidades de las finanzas	5
4.1.1 Conceptos de finanzas	5
4.1.2 Importancia de las Finanzas	7
4.1.3. Clasificación de las finanzas	9
4.2 Análisis financiero a corto plazo	11
4.2.1. Análisis horizontal y vertical	11
4.2.2. Razones financieras	15
V Caso Práctico	29
5.1 Perfil de la empresa	29
5.2 Justificación	29
5.3 Objetivos	29
5.4 Historia de la empresa	30
5.5 Misión y Visión	31
5.6 Planteamiento del problema	31
5.7 Informe Financiero	32
5.8 Conclusión del Caso Práctico	39
VI Conclusiones	40
VII Bibliografía	41
VIII ANEXOS	43

Dedicatoria

Primeramente, dedico este trabajo a Dios por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud, por haberme proveído de todo lo necesario para seguir adelante y lograr mis objetivos. Como dice en el libro de proverbio 16:3; Encomienda a Jehová tus obras, Y tus pensamientos serán afirmados. Así que sin su misericordia no lo hubiese logrado.

También se la dedico a mi familia que ha sido el motor para que siguiera adelante y no me diera por vencido. Y la dedico especialmente a mi madre quien me ha apoyado incondicionalmente, por sus consejos, su motivación, sus valores que me han permitido ser una persona de bien, pero más que nada por su amor.

Y a mis maestros por su gran apoyo y motivación para la culminación de estos estudios profesionales, por haberme transmitido os conocimientos obtenidos y haberme guiado paso a paso en el aprendizaje.

Agradecimiento

Quiero agradecer en primer lugar a Dios por darme salud, por su amor y misericordia. Porque en medio de las situaciones difíciles el me dio fuerzas y la esperanza para seguir, también por iluminar mi mente y poner en mi camino a aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante todo el periodo de estudios.

En segundo lugar, quiero agradecer a mi madre, quien incondicionalmente estuvo apoyándome en este proceso, y con sus consejos, motivación y aporte económico pude estar en esta universidad y concluir la carrera. También agradezco a mi familia ya que me brindan el apoyo, la alegría y me dan la fortaleza necesaria para seguir adelante.

En tercer lugar, quiero agradecer a mis maestros, ya que ellos me han enseñado a valorar los estudios y con sus consejos y experiencia han forjado valores en mí que me ayudaran a desempeñarme en el ámbito laboral y personal.

Carta Aval

Valoración del docente

Managua, Nicaragua, 07 de diciembre del 2015.

Msc. Alvaro Guido

Director del departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Su Despacho.

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del Informe Final de Seminario de Graduación titulado con el tema: **Finanzas a Corto Plazo** y el sub-tema “Análisis de la situación financiera a corto plazo de la empresa HISPAMER S.A. por medio de herramientas financieras a C / P correspondientes al periodo 2013 - 2014” presentado por el bachiller: Samir Israel Martínez Mora Carnet No. 11-20814-2 para optar al título de licenciado en Banca y Finanzas.

Este Informe Final reúne todos los requisitos metodológicos para el Informe de Seminario de Graduación que especifica la Normativa para las modalidades de Graduación como formas de culminación de estudios, Plan 1999, de la UNAN-Managua.

Solicito a usted fijar fecha de defensa según lo establecido para tales efectos.

Sin más que agregar al respecto, deseándole éxitos en sus funciones, aprovecho la ocasión para reiterar mis muestras de consideración y aprecio.

Msc. Sandra Guadalupe Alvarado Cervantes

Tutora

Resumen

El problema que se presenta en la Librería Hispano Americana S.A. (HISPAMER) es que su estado financiero presenta un déficit en las utilidades netas, es decir presentan pérdidas. El objetivo que tiene este seminario de graduación es interpretar los estados financieros de la empresa para poder dar soluciones.

Para que el análisis sea confiable se aplicaran métodos financieros como el análisis vertical y análisis horizontal, así como el análisis de las razones financieras y esto reflejaran cómo está operando, cuáles son las operaciones que se están realizando, y toda la información que resulte importante y que pueda ser útil para poder llevar a cabo la toma de dediciones correspondientes que determinarán el rumbo que la empresa ha de tomar para el cumplimiento de todos los fines y las metas impuestas desde el principio.

Por medio de la aplicación del análisis financiero a C/P en dicha empresa se encontró como principales resultados que el Capital de trabajo neto es negativo, lo cual indica que no tiene la capacidad de liquidar el pasivo circulante. También tenemos el retorno sobre la inversión nos dice que no se recupera lo invertido y por el contrario hay pérdidas. Se puede decir que HISPAMER S.A. no tiene rentabilidad, no tiene solvencia esto nos indica que la empresa no tiene la capacidad de hacer frente a sus deudas a corto plazo con su activo circulante.

I Introducción

El análisis de estados financieros será un componente indispensable para las elecciones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas, también facilitara la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la librería hispano americana S. A. Sobre todo, cuando se deseara realizar una inversión, al convertirse en el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesara a los inversionistas o a quienes adquieren o adquirirán acciones. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado.

El análisis de la situación financiera a corto plazo es un resumen claro y sencillo sobre la situación financiera de una empresa a corto plazo. Mostrará todos los bienes propiedad de la empresa (activo), así como todas sus deudas (pasivo) y por último el patrimonio de la empresa (capital).

El objetivo del trabajo de seminario de graduación será analizar la situación financiera de la empresa HISPAMER para los años 2013-2014. Para interpretar en forma adecuada las cifras contenidas en los estados financieros, se estudiará los siguientes cuatro métodos de análisis, como son las razones financieras: de liquidez, de actividad, de endeudamiento, de rentabilidad. El conocimiento de estos métodos de análisis le permitirá una mejor interpretación de los estados financieros, lo cual hará posible la obtención de conclusiones sobre los resultados obtenidos y en su caso tomar las medidas correctivas necesarias.

Para esta investigación fue necesario la utilización de fuentes secundarias para la obtención de las generalidades y conceptos de finanzas, obtenido por medio de libros, internet; y fuentes primarias, como son los estados financieros de HISPAMER. De esta manera se desarrolló el subtema explicando cada uno de los acápites desde las generalidades de las finanzas, conceptos, importancia, clasificación, razones financieras hasta el caso práctico y la conclusión.

El trabajo se encuentra organizado en ocho acápite:

Primer acápite, la introducción, que consiste en una descripción breve del tema general y del subtema; Segundo acápite, justificación, en ella se encuentran plasmadas las razones por las cuales se realizó este trabajo de seminario; Tercer acápite, objetivos, describen el propósito del tema general y los puntos específicos a desarrollar en el subtema; Cuarto acápite, desarrollo del subtema, este contiene toda la información general del tema y descripciones más específicas; Quinto acápite, caso práctico, esta muestra el análisis de los estados financieros de la empresa HISPAMER; Sexto acápite, conclusiones, estas consisten en el resultado que arrojan los análisis de los estados financieros; Séptimo acápite, bibliografía, muestra las referencias de libros, páginas de internet, periódicos, etc. Octavo acápite, anexos, contienen información complementaria al tema.

II Justificación

Debido a la importancia que tienen las finanzas en una empresa para determinar el estado económico en que se encuentra, es decir, si es rentable o no; si necesita financiamiento o que decisión se debe tomar para solucionar el problema, debido a esto es necesario implementar un análisis financiero de los balance general y estados de resultado de la librería Hispano Americana S.A. (HISPAMER S.A) para poder ver el estado real de la empresa.

Para que el análisis sea confiable se aplicaran herramientas básicas como el análisis vertical y análisis horizontal, así como el análisis de las razones financieras y esto reflejará cómo está operando, cuáles son las operaciones que se están realizando, y toda la información que resulte importante y que pueda ser útil para poder llevar a cabo la toma de decisiones correspondientes que determinarán el

rumbo que la empresa ha de tomar para el cumplimiento de todos los fines y las metas impuestas desde el principio.

En base a la información que proporcionará este trabajo de análisis financiero, todos los accionistas que trabajen con la empresa, tendrán la oportunidad de poseer una amplia visión acerca de la manera en la cual, la empresa se encuentra trabajando todo su capital, como también los resultados que se están obteniendo y, debemos considerar que, en base a este informe financiero, se podrá tomar decisiones que se encuentren correctamente fundamentadas.

Para el análisis de los estados financieros se utilizarán técnicas para diagnosticar la situación económica de la empresa y su perspectiva futura. De esta forma la empresa podrá tomar decisiones que corrijan los puntos débiles y al mismo tiempo saca provecho de los puntos fuertes, la metodología que se usará estará basada en los análisis verticales y análisis horizontales y el cálculo de las ratios.

Con el análisis vertical se determinara la participación de cada una de las cuentas del estado financiero con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general y también los ingresos y egresos del estado de resultado permitiendo al análisis financiero tener varias apreciaciones. En el análisis horizontal buscaremos encontrar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuándo se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado. Y también tenemos los ratios que son porcentajes que se dan del cálculo entre dos cuentas de balance general o del estado de resultados, estos proveen información de mucha importancia que permite tomar decisiones acertadas en la empresa.

Al concluir con el análisis, la empresa HISPAMER podrá aplicar las recomendaciones que servirán para mejorar la condición financiera de la empresa y que seguro dará un aporte para el crecimiento de la misma.

III Objetivos

3.1 Objetivo general:

Analizar la situación financiera a corto plazo de la empresa HISPAMER por medio de herramientas financieras a c/p correspondiente a los periodos 2013-2014

3.2 Objetivos Específicos:

- ✓ Definir los conceptos y generalidades de Finanzas.
- ✓ Explicar de manera general las finanzas públicas y privadas.
- ✓ Estudiar la metodología de las herramientas de análisis financieros a corto plazo.
- ✓ Evaluar los estados financieros de HISPAMER correspondiente a los periodos 2013-2014 mediante un caso práctico.

IV Desarrollo del subtema

4.1 Generalidades de las finanzas

4.1.1 Conceptos de finanzas

Para poder entender que son las finanzas, se presentan varios conceptos por diferentes autores:

La disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad. (Ortega, 2009, párr. 1).

El estudio de las finanzas está relacionada a otras disciplinas que mediante su auxilio y principios que están relacionados a la economía logran una mayor eficacia y eficiencia en la interpretación de estados financieros y la toma de decisiones. El área de finanzas es la que se encarga de lograr estos objetivos y del optimo control, manejo de recursos económicos y financieros de la empresa, esto incluye la obtención de recursos financieros tanto internos como externos, necesarios para alcanzar los objetivos y metas empresariales y al mismo tiempo velar por que los recursos externos requeridos por la empresa sean adquiridos a plazos e intereses favorables.

La autora Ochoa (2009, párr. 2) define a las Finanzas como: “La rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos”.

La administración financiera se encarga de ciertos aspectos específicos en una organización, las funciones más básicas que desarrolla la administración financiera son: la inversión, El financiamiento y las decisiones sobre los dividendos de una organización. Las finanzas se encargan de

dos aspectos importantes como son la rentabilidad y la liquidez, es decir que las finanzas buscan ser lucrativa y liquida al mismo tiempo.

Simón Andrade, define el término finanzas de las siguientes maneras: 1) "Área de actividad económica en la cual el dinero es la base de las diversas realizaciones, sean éstas inversiones en bolsa, en inmuebles, empresas industriales, en construcción, desarrollo agrario, etc." (Thompson, 2008, párr. 3)

"Área de la economía en la que se estudia el funcionamiento de los mercados de capitales y la oferta y precio de los activos financieros." (Thompson, 2008, párr. 3)

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan y lo invierten. Las finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados, y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresa y gobierno. (Gitman, 2007, pág. 3)

Las finanzas se ocupan del proceso en las instituciones, empresas, mercados e instrumentos relacionados, que se relacionen con transferencia de dinero entre individuos, empresas y estado. Es decir, que las finanzas son necesarias para toda actividad que se relacione con el manejo de dinero; ya que estas tienen como principales objetivos la rentabilidad y liquidez de la empresa. Esto significa que la administración financiera busca la manera de hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos por medio de las técnicas y herramientas propias de las finanzas como los análisis verticales, análisis horizontales, análisis de los ratios.

Según Bodie y Merton, las finanzas "estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo" (Thompson, 2008, párr. 4)

Es decir, que las finanzas son responsables de la administración de los recursos económicos de la empresa la cual debe garantizar la rentabilidad y liquidez. La alta complejidad y competitividad en los mercados producto de cambios continuos debido a la globalización requiere de un máximo de eficacia y eficiencia en el manejo de las empresas, las finanzas deben garantizar el éxito, encargarse de lograr los objetivos y del óptimo control, deben tener un buen manejo de los recursos económicos.

4.1.2 Importancia de las Finanzas

Mientras vamos creciendo en edad y en conocimiento y llegamos a desarrollar actividades que nos generan dinero, entonces comenzamos a entender la valoración del dinero y la importancia que este tiene para el desarrollo personal de cada individuo, empresa, institución. Tratando de administrarlos de la mejor manera posible e imposible buscando como generar ganancias y que nos permita invertir para crecer y cada vez tener más cosas a nuestro nombre, obtenido por el esfuerzo y sudor de nuestra frente.

Es cuando comenzamos a conocer y manejar el concepto de finanzas y todo correspondiente al movimiento de dinero, no solo de los estados financieros, sino también de toda operación que se realiza en cuanto a los negocios y comercio.

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia de las empresas tanto privadas como públicas, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute de manera muy relevante en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos. La actividad

financiera influye sobre el costo de producción de las empresas modificando la eficiencia marginal del capital; elemento determinante del volumen de inversiones privadas, así como también compromete la capacidad productiva; o lo que es lo mismo, sitúa a los individuos y a las empresas en la imposibilidad de producción. Igualmente, la actividad financiera influye sobre el incentivo para invertir o para producir.

El concepto de finanzas las relaciona directamente con el proceso mediante el cual, las instituciones, los mercados y todos los instrumentos correspondientes a la economía participan conjuntamente en la transferencia de dinero realizada entre las personas, las empresas y los gobiernos. Generalmente los servicios financieros, como los bancos o las entidades prestamistas, y todas las finanzas y su respectivo manejo de la administración son los sectores principales en los cuales se aplica el concepto de finanzas.

Resulta obvio mencionar, que los objetivos generales de cualquier empresa suelen ser de tipo financiero y casi todas las decisiones empresariales tienen consecuencias financieras.

En cualquier tipo de empresa es de vital importancia la planeación del presupuesto, ya que éste define el rumbo de la empresa, por lo tanto, se admite que el presupuesto es un plan numérico para asignar recursos a actividades específicas. Se utilizan para hacer mejoras en tiempo, espacio, y uso de los recursos materiales. Son un dispositivo de planificación que la mayoría de los gerentes ayuda a formular, sin importar su nivel dentro de la organización. Los presupuestos pueden usarse para diversas áreas o renglones. (García, 2011, párr. 1 - 3)

Las finanzas son muy importantes para el futuro de una empresa, y su análisis está muy ligado a otras ramas de la economía como la economía y la contabilidad:

El campo de las finanzas se relaciona estrechamente con la economía. Los administradores financieros deben comprender la estructura económica y estar atentos a las consecuencias de los diversos niveles de la actividad económica y a los cambios en la política económica. También deben tener la capacidad de usar las teorías económicas

como directrices para lograr una operación empresarial eficiente. Como ejemplos están el análisis de la oferta y la demanda, las estrategias de incrementar al máximo las utilidades y la teoría de precios. El principio económico más importante que se utiliza en las finanzas administrativas es el análisis de costos y beneficios marginales, principio económico que establece que se deben tomar decisiones financieras y llevar a cabo acciones sólo cuando los beneficios adicionales excedan los costos adicionales. Casi todas las decisiones financieras se reducen fundamentalmente a una evaluación de sus beneficios y costos marginales.

Las actividades de finanzas (tesorero) y contabilidad (contralor) de la empresa se relacionan de manera estrecha y generalmente se superponen. De hecho, con frecuencia no es fácil distinguir las finanzas administrativas de la contabilidad. En las pequeñas empresas, el contralor realiza con frecuencia la función de finanzas y, en grandes empresas, muchos contadores participan de manera cercana en diversas actividades financieras. Sin embargo, existen dos diferencias básicas entre las finanzas y la contabilidad; una se relaciona con la importancia de los flujos de efectivo y la otra con la toma de decisiones. (Gitman, 2007, pág. 10)

4.1.3. Clasificación de las finanzas

Hay varias fuentes de las finanzas, las deudas, las obligaciones, las utilidades brutas, los préstamos a largos plazos, el capital del préstamo, las tarjetas de créditos, los fondos de riesgos laborales, entre otros. Estas fuentes financieras son útiles en diferentes situaciones y pueden clasificarse en base al tiempo y el control.

Una empresa puede elegir las fuentes de financiación alternativa. La elección debe de ser correcta y adecuada. Esto supone un gran reto a los gerentes de finanzas de las empresas. Este proceso de selección debe de ser analizado y, comprender todas las características de cada uno, en base a lo que necesite la empresa.

Para conocer las fuentes de financiación, es necesario saber cuáles son las clasificaciones de las finanzas. Las finanzas se clasifican en dos ramas, las finanzas públicas y las privadas.

Finanzas privadas

Básicamente, este tipo de finanzas se trata de la optimización de las finanzas a nivel personal (la familia, los ahorros personales, entre otros). Están sometidas a un presupuesto. Por ejemplo, una persona puede financiar su vehículo en cualquier banco. La finanza privada es la planificación financiera a nivel individual. Se trata de la utilización de los recursos monetarios, personal y familiar, considerando los acontecimientos futuros y los riesgos asociados con estos.

Las finanzas privadas incluyen:

Cuentas de ahorros, Riesgos laborales, Planes de retiros, Préstamos personales, Inversiones en el mercado de valores, Gestión de los impuestos, Tarjetas de crédito.

Finanzas públicas

Estas finanzas tratan de optimizar los objetivos económicos de un estado (inversión, PBI, déficit, superávit, entre otras), mediante la estimación de las necesidades futuras y la asignación de fondos de acuerdo con la disponibilidad de fondos.

Las finanzas públicas constituyen una rama de la economía que ayuda a examinar las consecuencias de los diferentes tipos de inversiones, de los impuestos y de los gastos de los empleados de las empresas estatales o de los gobiernos. También analiza la eficacia de los procedimientos en el desarrollo técnico de la empresa.

Las finanzas públicas se encargan de las provisiones necesarias a nivel de comercio. Una empresa necesita constantemente capital, en base a las diferentes inversiones a:

- Corto plazo
- Largo plazo
- Mediano plazo

Las inversiones a corto plazo se utilizan para satisfacer las necesidades actuales de una empresa. Las inversiones a largo plazo son utilizadas para la adquisición de activos fijos de la empresa, por ejemplo, tierras, maquinaria, entre otras. Y las inversiones a mediano plazo incluyen las utilidades retenidas, por ejemplo, los préstamos temporales, cambios en la empresa, entre otras. (De the085, 2015)

4.2 Análisis financiero a corto plazo

4.2.1. Análisis horizontal y vertical

Los estados financieros pueden ser analizados mediante el Análisis horizontal y vertical:

En el análisis horizontal se comparan entre sí las cifras de diferentes periodos operativos tanto de las cuentas de balance general como de estado de resultado.

Al comparar las estructuras porcentuales tanto del balance general como del estado de resultado podemos apreciar si los fondos se mantienen distribuidos en un mismo orden. Al igual podemos conocer si a consecuencia de los cambios que se dan, se mueven y se modifican en relación a lo planeado. (Narváez, 2006, pág. 43)

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. La fórmula sería $P2-P1$.

Ejemplo: En el año 1 se tenía un activo de 100 y en el año 2 el activo fue de 150, entonces tenemos $150 - 100 = 50$. Es decir que el activo se incrementó o tuvo una variación positiva de 50 en el periodo en cuestión.

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1)*100$

Suponiendo el mismo ejemplo anterior, tendríamos $((150/100)-1)*100 = 50\%$. Quiere decir que el activo obtuvo un crecimiento del 50% respecto al periodo anterior.

De lo anterior se concluye que para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, es decir, que deben ser comparativos, toda vez lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el periodo objeto de análisis. (Gerencie, 2010)

El análisis estático o vertical; se basa en la comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, tanto en las cuentas del balance general como en el de pérdidas y ganancias. Es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal. Con esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros. Es importante indicar que el análisis vertical se aplica al estado financiero de cada periodo individual. (Narváez, 2006, pág. 33)

El Análisis Vertical lo que te permite es analizar la participación o peso que cada cuenta de los estados financieros tiene dentro del total... por ejemplo cuanto del Activo representa el

Efectivo o cuanto representan los Gastos Financieros con respecto a las Ventas, esos son algunos tipos de análisis que puedes hacer, en el vertical debes recordar que trabajas en un mismo año y determina la composición de las cuentas de los estados financieros. (Jotbe Bustamante, 2008, párr. 1)

4.2.1.1. Metodología análisis horizontal

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

Procedimiento de análisis

- Se toman dos Estados Financieros (Balance General o Estado de Resultados) de dos periodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación.
- Se presentan las cuentas correspondientes de los Estados analizados. (Sin incluir las cuentas de valorización cuando se trate del Balance General).
- Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del periodo más reciente y en la segunda columna, el periodo anterior. (Las cuentas deben ser registradas por su valor neto).

- Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos periodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior. (los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos).
- En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones e porcentaje. (Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base multiplicado por 100).
- En otra columna se registran las variaciones en términos de razones. (Se obtiene cuando se toman los datos absolutos de los Estados Financieros comparados y se dividen los valores del año más reciente entre los valores del año anterior). Al observar los datos obtenidos, se deduce que cuando la razón es inferior a 1, hubo disminución y cuando es superior, hubo aumento. (Gómez, 2001, pág. 2-3)

4.2.1.2. Metodología análisis vertical

Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical. Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

1. 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.

$$\text{Porcentaje integral} = \text{Valor parcial/valor base} \times 100$$

Ejemplo El valor del Activo total de la empresa es \$1.000.000 y el valor de los inventarios de mercancías es \$350.000. Calcular el porcentaje integral.

$$\text{Porcentaje integral} = 350.000/1.000.000 \times 100$$

$$\text{Porcentaje integral} = 35\%$$

El análisis financiero permite determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio; así mismo, determinar la eficiencia de la administración de una empresa.

2. Procedimiento de razones simples: El procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa. (Gómez, 2001, pág. 1-2)

4.2.2. Razones financieras

Para evaluar la condición y el desempeño financiero de una empresa, el analista financiero necesita verificar varios aspectos de la salud financiera de una empresa. Una de las herramientas utilizadas con frecuencia para hacer estas verificaciones es una razón financiera. Una razón financiera es un índice que se deriva de la relación de dos partidas de los estados financieros con el fin de medir algún concepto o determinada área de la situación financiera de una empresa.

No debe creerse que con solo el hecho de aplicar una razón o bien efectuar su cálculo y obtener un resultado numérico, hemos logrado éxito, sino que este radica en la interpretación de los resultados; los cálculos son fáciles, lo difícil es el análisis financiero.

Entre las razones se dan implicaciones, por lo que existe causa y efecto entre varios índices, es decir, lo que resultase de la aplicación de una razón puede tener su origen del resultado de varios índices, por lo tanto, es importante el análisis con detenimiento de cada razón, sus causas y efectos. El analista debe definir el número de razones que utilizará en una empresa. En realidad, las razones necesarias para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa son relativamente pocas.

(Narváez, 2006, pág. 47-48)

Las razones financieras o ratios representan la base tradicional del análisis e interpretación de los estados financieros. Esta técnica propone el uso de estos coeficientes para la evaluación de la situación y evolución, tanto financiera como económica, de la empresa. Sin embargo, los ratios a pesar de ser un instrumento de uso frecuente, cuyo buen diseño y conocimiento permiten resolver algunos aspectos concretos para la toma de decisiones financieras, tienen una limitada capacidad para cuantificar de forma eficiente el éxito o fracaso financiero de una empresa.

Los ratios parten de la idea de la comparación de magnitudes. De ahí su etimología latina "*ratio*" que significa: "*relación, razón*". Su fundamento se refiere a que dos datos aislados que tienen cada uno valor en sí mismo, adquieren frecuentemente una información financiera aún mayor cuando se les combina en un coeficiente. Como sabemos, la razón o relación de dos cantidades, que es el resultado de compararlas, se puede llevar a cabo de dos maneras: a) restando, lo cual consiste en hallar cuanto excede una cantidad a otra (razón aritmética o por diferencia); y b) dividiendo, que consiste en hallar cuantas veces contiene una cantidad a otra (razón geométrica o por cociente). La metodología de los ratios financieros utiliza las razones geométricas o por cociente, y uno de sus fundamentos teóricos consiste en elegir relaciones racionales entre magnitudes significativas. Esto porque los ratios no son elementos dispares y dispersos de información. La ligazón que tienen entre sí hacen de ellos un conjunto coherente, y las proyecciones de esta cohesión son útiles para llevar a cabo algunas mediciones financieras importantes en la dirección de la empresa.

(Ibarra, 2009, pág. 11)

4.2.2.1. Razones de liquidez

Se utilizan para juzgar la capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, es decir, el respaldo que tiene la empresa para cubrir las obligaciones exigibles a corto plazo, respecto al cumplimiento de estas obligaciones va a depender la magnitud del activo circulante o capital de trabajo bruto.

El grado de liquidez de una empresa es prioridad para analistas, propietarios, administradores, proveedores y acreedores, además se puede conocer el historial de liquidez de la empresa que servirá para la toma de decisiones. (Narváez, 2006, pág. 50)

Su objetivo fundamental es determinar las condiciones financieras en que se encuentra la entidad para hacer frente a los pagos que se derivan de su ciclo de explotación. Ante la solicitud de un crédito, a la empresa le será necesario demostrar que está en condiciones de hacer frente a su deuda, esta es la razón por la que los analistas de créditos analizan varias medidas de liquidez. Los directivos se fijan en los activos líquidos que son los que pueden convertirse fácilmente en efectivo a un valor justo de mercado, por representar estas cifras más fiables, aunque tienen como inconveniencia que pueden perder vigencia con rapidez. La liquidez es una capacidad que se tiene para enfrentar las obligaciones a corto plazo a su vencimiento, la misma va a estar dada por el activo líquido con que se cuenta, que es aquel que puede convertirse fácilmente en efectivo a un valor justo de mercado. La liquidez es la capacidad que tiene una compañía para cancelar sus obligaciones de corto plazo a su vencimiento. La liquidez es esencial para dirigir una actividad de negocios, particularmente en tiempos de adversidad, como ocurre cuando se cierra un negocio por una huelga o cuando sobrevienen pérdidas en las operaciones debidas a una recesión económica o a un aumento considerable en el precio de una materia prima o de una pieza de equipo; Si la liquidez es insuficiente para amortiguar tales pérdidas, puede surgir una dificultad financiera seria.

(Maikel Melgal, 2015)

4.2.2.1.1. Razón de capital de trabajo neto

El capital de trabajo neto, se utiliza comúnmente para medir la liquidez general de una empresa.

Se calcula restando al activo circulante, el pasivo circulante, representa un margen de seguridad para las obligaciones futuras cercanas, cuanto mayor sea el capital de trabajo, indica más seguridad a los acreedores. Al capital de trabajo neto también se le conoce como fondo de maniobra.

La razón de capital de trabajo neto nos indica el peso proporcional que tiene este valor en relación con el total de activo. Es importante conocerlos por las razones siguientes: 1) el capital de trabajo neto es un capital invertido en el activo en el activo circulante que proporciona cierta holgura entre las deudas y el efectivo disponible, por tanto, el capital de trabajo neto debe ser un capital financiado con fuentes a largo plazo, puesto que esperamos que no tenga vencimiento en el corto plazo. 2) debido a que proviene de fuentes a largo plazo, el costo financiero es mayor y por tanto exige de una inversión que genere una rentabilidad mayor y tener gran cantidad de dinero invertida como fondo de maniobra puede tener alto riesgo. (Narváez, 2006, pág. 51)

Su fórmula es:

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

4.2.2.1.2. Prueba ácida

La razón rápida, también conocida como razón de prueba ácida, es una prueba rigurosa de liquidez. Se encuentra dividiendo los activos corrientes más líquidos (efectivo, valores negociables y efectos, cuentas por cobrar) por el pasivo corriente. El inventario no se incluye porque se necesita mayor tiempo para convertirlo en efectivo. Los gastos pagados por

anticipado u otros pagos tampoco se incluyen porque no son convertibles en efectivo y por tanto no pueden cubrir los pasivos corrientes.

Es una prueba más rigurosa de liquidez ya que indica la solvencia inmediata, sin considerar los inventarios en virtud de que por lo general estos resultan ser lo menos líquidos y constituyen una prueba estricta de la capacidad de pago a corto plazo. Se le conoce también con el nombre de razón rápida. (Maikel Melgal, 2015)

Es semejante al índice de solvencia, en algunos casos se utiliza como complemento de ésta, se diferencia a que se disminuye el inventario en el activo circulante, debido a que este, es el de menor liquidez dentro del activo circulante. Los inventarios antes de generar efectivo, se compran, se transforman, se almacenan, se venden y hasta se cobran, este ciclo de tiempo los hace de lenta conversión efectivo. Por lo tanto, la razón de prueba rápida, mide la capacidad de una empresa de liquidar sus compromisos a corto plazo, sin basarse en la venta de sus inventarios. (Narváez, 2006, pág. 53)

En formula se tiene:

Razón de prueba rápida = $(\text{Activo circulante} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo circulante}$

4.2.2.1.3 Razón del Circulante o índice de solvencia

Es uno de los índices financieros que se utiliza con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. El índice de solvencia, resulta de dividir el activo circulante entre el pasivo circulante. El índice de solvencia de 1 se considera aceptable, pero podría ser inaceptable para una empresa manufacturera. En función en que a empresa está operando. (Narváez, 2006, pág. 52)

Su fórmula es: Índice de Solvencia: $(\text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante})$

4.2.2.2. Razones de actividad

Las razones de actividad se utilizan para medir la velocidad o rapidez con la cual varias cuentas circulantes se convierten en ventas o en efectivo, es por este motivo que también se les denomina razones de administración de los activos, porque miden la efectividad con que la empresa está administrando sus activos. (Narváez, 2006, pág. 53)

Las razones de actividad se utilizan para determinar la rapidez con que varias cuentas se convierten en ventas o efectivo. Las razones totales de liquidez generalmente no proporcionan un cuadro adecuado de la liquidez real de una compañía, debido a diferencias en las clases de activos y pasivos corrientes que mantiene la compañía. Por lo tanto, es necesario evaluar la actividad o liquidez de cuentas corrientes específicas. Existen diversas razones para medir la actividad de cuentas por cobrar, inventario y activo total.

Miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos. Las de rotación pueden utilizarse para ayudar a los acreedores a corto plazo a estimar el tiempo requerido para rotar activos como inventarios y cuentas por cobrar en efectivo. Este grupo de razones mide la efectividad con que se están administrando los activos. (Maikel Melgal, 2015)

4.2.2.2.1. Rotación de inventarios

“La rotación de inventarios mide a capacidad con que se vende el mismo, es decir, la rotación mide su actividad o liquidez, nos demuestra la eficacia y eficiencia con que se manejan los niveles de inventario”. (Narváez, 2006, pág. 54)

Su fórmula es:

Rotación de Inventario = (costo de ventas / Inventario)

4.2.2.2.2. Rotación de cuentas por cobrar

El tiempo que requieren las cuentas por cobrar para su recuperación es importante para un capital de trabajo más adecuado.

La rotación de cuentas por cobrar evalúa el tiempo en que el crédito se convierte en efectivo. Mide el número que se cobran los saldos de clientes en un periodo. Nos indica el grado de liquidez de la cuenta de clientes.

Una alta rotación nos indica que existe rápida recuperación en las cuentas, por lo tanto, alto grado de liquidez de ellas, una baja rotación nos indica lentitud o sea bajo grado de liquidez. (Narváez, 2006, pág. 55)

Las razones de cuentas por cobrar están constituidas por rotación de cuentas por cobrar y el periodo de cobro promedio. La razón de rotación de cuentas por cobrar indica el número de veces que se cobran las cuentas por cobrar durante el año. Se calcula dividiendo las ventas netas a crédito (si no están disponibles entonces el total de ventas) por el promedio de cuentas por cobrar. (Maikel Melgal, 2015)

Su fórmula es:

Rotación de cuentas por cobrar = (Ventas netas al crédito / cuentas por cobrar netas)

4.2.2.2.3 Rotación de Activos Fijos

“La razón de rotación de los activos mide la efectividad con que la empresa utiliza su empresa utiliza su planta y equipo en la generación de ventas.” (Narváez, 2006, pág. 58)

Su fórmula es:

Rotación de los Activos Fijos: (Ventas / Activos Fijos Netos)

4.2.2.2.4 Rotación de Activos Totales

La rotación de los activos totales nos sirve para evaluar con que eficiencia se utilizan los recursos totales de la empresa para generar córdobas en ventas. Cuanto mayor sea la rotación, tanto más eficiente se habrán empleado los activos en la empresa. Esta razón es quizás de mayor interés para la administración de la empresa, pues les indica si sus operaciones han sido financieramente eficaces. (Narváez, 2006, pág. 59)

La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. La rotación de los activos totales se calcula de la manera siguiente:

Rotación de activos totales = (Ventas / Total de Activos)

Generalmente, cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos. Es probable que esta medida sea muy importante para la administración porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente. (Gitman, 2007, pág. 55)

4.2.2.2.5 Rotación de cuentas por pagar

El índice de rotación de cuentas por pagar, mide el plazo promedio en el cual la empresa paga sus obligaciones o sea el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo durante el año.

Generalmente las compras anuales al crédito no se pueden extraer del balance general ni del estado de ganancias y pérdidas, por ello debe estimarse el porcentaje del costo de ventas que comprenderá las compras anuales al crédito.

Fórmula: (costo de ventas / cuentas por pagar)

La empresa paga un promedio de veces al año. No siempre pagar menos veces es lo mejor. Mediante el pago oportuno la empresa genera confianza, por lo tanto debe

incrementarse el número de veces que se paga a los proveedores. Esto es incluso parte de la ética empresarial. (Hernandez, 2001, pág. 2)

4.2.2.3. Razones de endeudamiento

Se conoce también como razones de cobertura de deuda o apalancamiento.

El endeudamiento de una empresa nos indica cuánto dinero ajeno utilizamos para generar utilidades, es decir, el endeudamiento no es más que el uso de pasivo a corto plazo.

Las deudas a largo plazo son importantes para la empresa porque aun cuando paga intereses de largo plazo y pago de la suma principal, le permite usar un financiamiento que generara utilidades suficientes para pagar los intereses generados.

El que una empresa obtenga mayor o menor apalancamiento no significa que es bueno o malo, sino que debe de estudiarse su rentabilidad y riesgo. A los socios y acreedores les interesa el comportamiento de la empresa en cuanto a endeudamiento.

A los socios les interesa porque con una pequeña inversión mantiene el control de la empresa, a los acreedores por conocer la capacidad de la empresa en el cumplimiento de las obligaciones y el respaldo de esta.

Al administrador le interesa para estar al tanto de sus obligaciones, tanto del interés, como del principal, para no caer en problemas de solvencia y liquidez. (Narváez, 2006, pág. 59-60)

4.2.2.3.1 Razón de deuda total

Sirve para medir cuanto es el aporte financiero de los acreedores dentro de la empresa; por medio de ella conocemos cuanto del activo ha sido financiado por medio de deudas.

Al acreedor le conviene razones bajas en cuanto a la deuda, con ello garantiza la recuperación de su capital, en caso de pérdidas o liquidación de la empresa.

A los socios o propietarios les conviene un alto grado de endeudamiento ya que con ello pueden lograr un crecimiento de utilidades y por ende de su rentabilidad. (Narváez, 2006, pág. 60)

Su fórmula es:

$$\text{Razón de deuda total} = (\text{pasivo total} / \text{activos totales})$$

4.2.2.3.2 Razón Pasivo a Capital

“Esta razón nos indica la relación de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los aportados por los propietarios de la empresa, se utiliza para analizar el grado de apalancamiento de la empresa”. (Narváez, 2006, pág. 60)

Su fórmula es:

$$\text{Razón Pasivo-Capital} = (\text{Pasivo a largo plazo} / \text{Capital Contable})$$

4.2.2.3.3 Razón de Rotación de Intereses a Utilidades

Esta razón mide la capacidad de la empresa para cubrir sus pagos anuales por intereses. Mide el punto hasta el cual el ingreso en operación puede disminuir antes de que la empresa llegue a ser incapaz de satisfacer sus costos anuales por intereses. El dejar de cumplir con esta obligación puede desencadenar una acción legal por parte de los acreedores de la empresa, lo que probablemente daría por resultado una bancarrota.

Su fórmula es:

$$\text{Razón de Rotación de intereses a utilidades} = (\text{Utilidades antes de intereses e impuestos} / \text{cargos por interés})$$

Entre más alto sea el cociente resultante, más capacidad tendrá la empresa de satisfacer sus obligaciones de intereses. (Narváez, 2006, pág. 61)

4.2.2.4. Razones de rentabilidad

Las razones de rentabilidad son de dos tipos: aquellas que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran la rentabilidad respecto a la inversión. Juntas estas razones muestran la eficiencia de operación de la empresa. (Narváez, 2006, pág. 62)

Un indicador de buena posición financiera y de la forma eficiente en que se administra una empresa es la habilidad que tiene la empresa para ganar una utilidad satisfactoria y reinvertir. Los inversionistas estarán renuentes a asociarse con una entidad que tiene un pobre potencial de ganancia ya que el precio en el mercado de las acciones y el potencial de dividendos se verá afectado adversamente. Los acreedores esquivarán las empresas con rentabilidad deficiente, ya que las cantidades que les deban tal vez no sean pagadas. La utilidad absoluta en dólares por si misma tiene poca importancia a menos que se relacione con su origen. A continuación, se resumen las principales razones que miden los resultados de las operaciones. (Maikel Melgal, 2015)

4.2.2.4.1 Margen de utilidad bruta

“Esta razón señala la utilidad de la empresa en relación con las ventas después de deducir el costo de producir las mercancías vendidas. Señala la eficiencia de las operaciones y también como han sido fijados los precios de los productos”. (Narváez, 2006, pág. 62)

El margen de utilidad bruta revela el porcentaje de cada dólar que queda después de que la empresa ha pagado sus mercancías. Entre más alta sea la utilidad bruta ganada, mejor. La utilidad bruta es igual a ventas netas, menos costo de mercancías vendidas.

Refleja la proporción que las utilidades brutas obtenidas representan con relación a las ventas netas que las producen.

Margen de utilidad. El índice de ingreso neto a ventas netas se denomina margen de utilidad e indica la rentabilidad generada por los ingresos y por lo tanto es una medida importante del rendimiento en las operaciones. También proporciona indicios para precios, estructura de costos y eficiencia en la producción.

Mide la razón o porcentaje que la utilidad neta representa con relación a las ventas netas que se analizan, o sea, mide la facilidad de convertir las ventas en utilidad. (Maikel Melgal, 2015)

Su fórmula es: $((\text{ventas netas} - \text{costos de ventas}) / \text{ventas})$

4.2.2.4.2 Margen de Utilidad de Operación

Esta razón representa lo que a menudo se conoce como utilidades puras que gana la empresa por cada córdoba de ventas.

Las utilidades son puras, en el sentido de que no tienen en cuenta cargos financieros o gubernamentales (intereses e impuestos), y de que determinan las ganancias obtenidas exclusivamente en las operaciones. Un cociente alto es lo mejor para este margen. (Narváez, 2006, pág. 63)

Su fórmula es:

Margen de utilidad de operación = $(\text{Utilidad de Operación} / \text{Ventas})$

El margen de utilidad operativa mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, *excluyendo* los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas sobre cada dólar de ventas. La utilidad operativa es “pura” porque mide sólo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. (Gitman, 2007, pág. 61)

4.2.2.4.3 Margen de Utilidad Neta

El margen de utilidad neta indica la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos y el impuesto sobre el ingreso señala el ingreso neto por cada córdoba de venta en la empresa. (Narváez, 2006, pág. 63)

Su fórmula es:

Margen de utilidad neta = (Utilidades después de Impuestos / Ventas netas)

El margen de utilidad neta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuánto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa.

El margen de utilidad neta es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa con respecto a las ganancias obtenidas de las ventas. Los márgenes de utilidad neta “adecuados” difieren considerablemente entre las industrias. Un margen de utilidad neta de 1 por ciento o menos no sería raro para una tienda de abarrotes, en tanto que un margen de utilidad neta de 10 por ciento sería bajo para una joyería. . (Gitman, 2007, pág. 61)

4.2.2.4.4 Rendimiento sobre los activos totales (ROA)

El rendimiento sobre los activos totales (ROA, por sus siglas en inglés, *return on total assets*), denominado con frecuencia *retorno de la inversión (ROI*, por sus siglas en inglés, *return on investment*), mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. . (Gitman, 2007, pág. 62)

El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la manera siguiente:

Rendimiento sobre los activos totales =

(Ganancias disponibles para los accionistas comunes / activos totales)

4.2.2.4.5 Retorno sobre la inversión (ROI)

El ROI o retorno sobre la inversión, cuyas siglas provienen del término en inglés “return on investment”, es la relación o ratio financiero que compara el beneficio obtenido frente a la inversión realizada. Es decir, es un ratio que cuantifica en términos financieros el rendimiento de una empresa, proyecto o actividad, por lo que es una herramienta útil a la hora de valorar su eficacia.

El ROI es un método de análisis para todo tipo de inversión, muy utilizada para el análisis del sector financiero, puesto que el ratio mide la rentabilidad de una entidad financiera en relación a sus activos totales medios. (Gerenci, 2013)

Su fórmula es:

(Resultado del periodo / patrimonio)

V Caso Práctico

5.1 Perfil de la empresa

Nombre de empresa: Librería Hispano Americana S.A. (HISPAMER)

Categoría: Imprenta | Editoriales

Dirección: Costado Este de la UCA, Managua, Nicaragua

Email:atencionalcliente@hispamer.com.ni

Sitio Web: <http://www.hispamer.com.ni>

Teléfono: 2278-1210

5.2 Justificación

Una de las necesidades más importantes en las empresas es conocer su situación financiera, en la empresa HISPAMER S. A. se presentó una situación negativa en su estado de resultado. Lo cual motiva grandemente a analizar sus estados financieros y este trabajo tendrá como objetivo precisamente el tratar de encontrar conclusiones que ayuden a tomar buenas decisiones y lograr así eficiencia y eficacia en todas las actividades de la empresa. El presente trabajo permitirá mostrar cambios en algunas cuentas al compararlas con años anteriores de trabajo ya sea de activo, pasivo, patrimonio, en el balance general y los ingresos y egresos en el estado de resultado. Todo esto mediante la aplicación de herramientas financieras de análisis vertical y horizontal y ratios. El informe que se obtendrá de este trabajo será de gran ayuda para elegir las mejores decisiones que beneficien a la empresa.

5.3 Objetivos

- Aplicar herramientas financieras en los estados financieros de HISPAMER S. A.
- Analizar e interpretar los cálculos realizados
- Presentar conclusiones

5.4 Historia de la empresa

HISPAMER nació en enero de 1991, con el objetivo único de crear un entorno que proyectase la experiencia como catedráticos y expertos en educación de sus socios, hacia la comercialización de libros de calidad. Esta empresa está constituida por un grupo familiar que decidió invertir en Nicaragua con el pensamiento claro de que sólo la educación podrá incrementar el desarrollo de los nicaragüenses.

Piensan que hacen historia en la medida que aglutinan a autores nacionales e internacionales, globalizan la cultura y proyectan Nicaragua al exterior. Como facilitadores del enriquecimiento cultural que supone servir a todos los subsistemas de educación formal preescolar, primaria, secundaria, universitaria y como promotores de libros de interés general, superación personal, postgrado y profesional, HISPAMER ofrece las mejores y novedosas alternativas del universo editorial. Son editores de libros nacionales y representan a las editoriales más importantes del panorama mundial fundamentalmente en español y en menor grado en inglés y francés.

Su competitividad y calidad en el servicio los lleva a participar con sus editoriales en las licitaciones del Banco Mundial, BID, Comunidad Europea, MECD, ONG's, y otras muchas instituciones logrando la adjudicación de gran parte de ellas a pesar de la excelencia obvia de los competidores internacionales. Cuentan con más de 25,000 títulos en sus salas de exhibición y como distribuidores abastecen a todo el territorio nacional con más de 1,000 clientes sujetos a crédito entre los que se encuentran librerías, colegios, universidades, centros técnicos, empresa privada, instituciones gubernamentales, ONG's, etc. El desarrollo de la lectura a todos los niveles, el reciclaje de los profesionales, las fuentes bibliográficas en constante evolución, la novedad cultural del primer mundo cobra vida en los miles de metros cuadrados de capacidad instalada de nuestra cadena de librerías.

5.5 Misión y Visión

Misión.

Brindar productos de calidad, atención, asesoramiento y un ambiente ideal como punto de encuentro de nuestro lema " LEER ES CRECER".

Visión

Nuestra visión nos plantea nuevos retos no solo en los productos sino en la calidad y diversificación de los servicios a nuestros clientes

5.6 Planteamiento del problema

Las empresas tienen gran interés en tener una buena liquidez y solvencia y por ende una buena rentabilidad. La librería Hispano Americana S.A. (HISPAMER S.A.) se encuentra en una situación compleja en la que presenta pérdidas en sus utilidades en el año 2014 de C\$ -7, 481,249.33.

El grado de endeudamiento también es una preocupación de la empresa, pues no tiene liquidez y no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo. Además que la inversión no se está recuperando.

Las finanzas juegan un papel muy importante dentro de la planeación de las empresas, ya que el objetivo principal es maximizar el patrimonio de la empresa. Así que debido a estos problemas financieros en HISPAMER es necesario realizar un estudio partiendo de los análisis vertical y horizontal y la aplicación de las razones financieras, que nos darán información clara de la situación financiera de la empresa y esta información será útil para la toma de decisiones que ayudaran a lograr los objetivos de la empresa.

5.7 Informe Financiero.

Librería Hispano Americana S.A. (HISPAMER)

Periodo Diciembre 2013 – Diciembre 2014

calculo de ratios financieros		
	2013	2014
Razones de liquidez		
capital de trabajo neto	C\$ -19, 691, 249.52	C\$-27,035, 234.61
Razón de circulante o índice de solvencia	0.82	0.78
Razón de prueba rápida o prueba ácida	0.11	0.076
Margen de seguridad	-0.172	-0.214
Razones de actividad		
Razón de rotación de inventarios	0.81	1.1
Rotación de cuentas por cobrar	14.31	23.33
Rotación de activos fijos	0.093	1.25
Rotación de activos totales	0.5	0.69
Rotación cuentas por pagar	1	1.29
Razones de endeudamiento		
Razón de deuda total	0.82	0.88
Razón pasivo a capital	1.44	2.56
Razón de intereses a utilidades	1.22	0.04
Razón de rentabilidad		
Margen de utilidad bruta	0.29	0.28
Margen de utilidad de operación	0.043	0.003
Margen de utilidad neta	0.005	-0.077
ROA	0.02	-0.034
ROI	0.11	-0.28

Análisis Horizontal

La empresa HISPAMER S.A. presenta un aumento en 2014 de sus activos corrientes en 4.59% tomando como referencia el año base 2013. Este aumento se debe principalmente a la cuenta de inventario que aumento en el 2014 en 8.53% que significa C\$ 7, 037,679.45.

En el 2014 ha disminuido las cuentas de Caja en -0.57%, Bancos en -80%, Cuentas por cobrar en -9.23% en comparación con el año 2013. Lo cual significa que nuestro efectivo ha disminuido y por lo tanto nuestra capacidad de liquidez.

El Activo fijo tuvo un crecimiento en 2014 de 10.82% en comparación al año 2013; esto sucedió porque aumentaron las cuentas de: Edificio e instalaciones en 248.20%, Equipo rodante 36.02%, Construcciones en proceso 100%. Esto debido a la inversión en el nuevo edificio: Centro Cultural pablo Antonio Cuadra.

También se puede observar que el pasivo corriente creció en 2014 en 10.22% respecto al año base 2013; se nota que esto se da precisamente por el aumento en las cuentas: Sobregiros bancarios en 76.11%, Cuentas por pagar en 14.76%, Intereses acumulados por pagar en 155.93%. También el pasivo no corriente creció en 28% debido a los préstamos por pagar a L/P. esto nos indica que la empresa en 2014 necesito de mayor financiamiento para poder hacer frente a sus gastos, impuestos e intereses.

En el patrimonio es notable que en el 2014 la pérdida actual sea de C\$ -7, 481,249.33; además que el aporte de los accionistas disminuya en C\$-180, 000.00. Lo cual nos quiere decir que no se lograron los objetivos y metas planteados por la empresa.

Análisis Vertical

En este análisis podemos notar las cuentas que representan mayores porcentajes de los totales. Tenemos que el activo total en 2014 es de C\$ 221, 622,945.38 que es el 100% y las cuentas que mayor porcentaje tienen son: Inventario con un 40.39% y cuentas por cobrar con un 2.95%, cuenta de activo

fijo Terreno representa el 6.26%, Edificio e instalaciones con 40.94%, Equipo rodante con 4.76% y construcciones en proceso con 4.69%.

Es notable que el inventario ocupa gran parte de los activos totales y esto no es eficiente porque la empresa no tiene efectivo, también podemos ver que caja tiene el 0.01% y banco el 0.1% de los activos totales, que deja en evidencia que no hay liquidez en la empresa. También se ha realizado inversión en edificio e instalaciones en este caso para la construcción del nuevo edificio Centro Cultural Pablo Antonio Cuadra lo cual generó un gran porcentaje de los activos totales, junto al Equipo rodante y Construcciones en proceso.

Los Pasivos totales tienen un 100% de C\$ 194, 792,428.24; las cuentas que mayor incidencia tienen en el total de pasivos son: Cuentas por pagar con un 39.16%, Préstamos bancarios con 18.61% y prestamos por pagar a L/P con 33.81%. Debido a la falta de liquidez que presenta la empresa es necesario financiarse y por este motivo aumentan los préstamos a corto y largo plazo, así como se tarda para pagar a los proveedores pues de esta manera ese dinero sirve para financiar.

El patrimonio en 2014 tiene un total de C\$ 26, 830,517.14 y es importante tomar en cuenta que la las utilidades o perdidas tienen un déficit de C\$ -7, 481,249.33 y también que el Capital social autorizado representa apenas el 1.34%. Esto nos indica que HISPAMER en el año 2014 muestra perdidas y por lo tanto no tiene solvencia para cubrir sus deudas.

Tabla 1 Razón De Liquidez

Razón	2013	2014
Capital de Trabajo	C\$ -19, 691,249.52	C\$ -27, 035,254.61
Índice de solvencia	0.82	0.78
Prueba Ácida	0.11	0.076
Margen de Seguridad	-0.172	-0.214

Fuente: Elaboración propia

La empresa HISPAMER presenta una disminución en el capital de trabajo neto en el año 2014 de C\$ -27, 035,254.61; cabe decir que en el año 2013 también es negativo con C\$ -19, 691,249.52.

Esto quiere decir, que la empresa no tiene liquidez y esto genera inseguridad a los acreedores.

El índice de solvencia disminuyo en 2014 a 0.78 comparándolo con el 2013 que tuvo un índice de 0.82. Esto significa que por cada córdoba de pasivo circulante la empresa puede responder con 0.78 centavos. Esto nos indica que la empresa no tiene la capacidad de hacer frente a sus deudas a corto plazo.

La prueba ácida nos muestra un decremento en el 2014 de 0.076, mientras en el año 2013 tenemos que fue de 0.11. Esto demuestra que la empresa no tiene capacidad de responder frente a sus deudas sin el inventario. Es más, no tiene capacidad de solvencia ni con el inventario.

El Margen de seguridad del año 2014 fue de -0.214 lo cual significa que la empresa no tiene la capacidad de liquidar su pasivo circulante, es decir, tiene un déficit del -21.14% con respecto a sus pasivos circulantes.

Tabla 2 Razones De Actividad

Razón	2013	2014
Rotación de inventarios	0.81	1.1
Rotación de cuentas por cobrar	14.31	23.33
Rotación de activos fijos	0.93	1.25
Rotación de activos totales	0.5	0.69
Rotación de cuentas por pagar	1	1.29

Fuente: Elaboración propia

En este análisis he encontrado que la rotación de inventario del año 2014 aumentó a 1.10 en relación al año 2013 que se dio un resultado de 0.81. Este ratio nos muestra el número de veces que la mercancía se convierte en dinero, es decir, que en el 2014 solo hubo una rotación y fue a los 327 días. Esta es una operación deficiente ya que entre más rote es más beneficioso para la empresa. El tener el inventario congelado puede traer problemas para la empresa pues la mercancía puede perderse, deteriorarse, puede perder su calidad por lo que produciría devoluciones de mercancías.

La rotación de cuentas por cobrar en el 2014 es de 23.33 y en el 2013 de 14.31; lo cual en días serían 25 y 15 días respectivamente. Nos muestra una buena recuperación de las cuentas por cobrar. El ratio de los activos fijos aumenta en 2014 a 1.25 lo que nos indica que hay eficiencia y eficacia en la utilización de la planta y equipo con respecto a las ventas, pese a que la empresa pasó por una fase de cambio de local o edificio.

Los activos totales muestran en 2014 el índice de 0.69 y en 2013 es de 0.50. Esta relación nos muestra que los activos de la empresa no están siendo eficientemente empleados, pero que ha mejorado con respecto al año 2013. La empresa uso financiamiento para poder operar y tener un crecimiento en las ventas.

La rotación de cuentas por pagar ha mejorado en el 2014 a 1.29, pues en 2013 era de 1.0. Esto calculado en días resulta en 360 y 279, las deudas se han cancelado en 2014 a los 279 días lo cual indica que la empresa está tardando en pagar, la cuenta proveedores ha aumentado lo cual quiere decir que se está usando el pago para poder financiarse.

Tabla 3 Razón de endeudamiento

Razón	2013	2014
Deuda total	0.82	0.88
Pasivo a capital	1.44	2.56
Rotación de intereses a utilidades	1.22	0.04

Fuente: Elaboración propia

La razón de deuda total nos indica el grado de endeudamiento de la empresa con respecto a sus activos es muy alto pues representa en 2014 el 88% mientras que en 2013 es el 82%. La empresa no tiene la capacidad de cubrir todas sus obligaciones con el aporte de los socios por lo que necesito de financiamiento, esto le puede dificultar obtener mayor financiamiento.

El pasivo a capital en 2014 es de 2.56 y en 2013 fue de 1.44. Muestra un aumento porque se endeudo más. Esto quiere decir, que la empresa se está financiando 2.56 veces más del capital contable que es de C\$ 26, 830,517.14 en 2014.

La rotación de intereses a utilidades tuvo un decremento a 0.042 en 2014, en cambio en 2013 fue de 1.22. Nos muestra que en 2013 la empresa tenía la capacidad de cubrir sus pagos por intereses, pero ya en 2014 no está en la condición financiera de solventar sus pagos por intereses. El dejar de cumplir con esta obligación puede desencadenar una acción legal lo que probablemente daría como resultado una bancarrota.

Tabla 4 Razones de rentabilidad

Razón	2013	2014
Margen de utilidad bruta	0.29 o 29%	0.28 o 28%
Margen de utilidad de operación	0.043 o 4.3%	0.003 o 0.3%
Margen de utilidad neta	0.005 o 0.5%	-0.077 o -7.7%
ROA	0.020 o 2%	-0.034 o -3.4%
ROI	0.11 o 11%	-0.28 o -28%

Fuente: Elaboración propia

El margen de utilidad bruta para el año 2014 es de 28% y disminuyo un poco con respecto al margen en 2013 que fue de 29%. Esto revela el porcentaje de ganancia por cada córdoba invertido. En el año 2014 la ganancia bruta es de 28 centavos que pueden utilizarse para la reinversión o crecimiento de la empresa para el beneficio de los accionistas.

El margen de utilidad de operación muestra cómo ha disminuido el porcentaje en 2014 que es de 0.3% y en 2013 fue de 4.3%. Esta utilidad refleja la ganancia pura pues no tiene en cuenta los intereses e impuestos y es notable el decremento. Este resultado nos indica que en 2014 por cada dólar invertido queda de ganancia 0.3 décimas de córdobas.

El margen de utilidad neta refleja una disminución en el 2014 que resulta en perdida para la empresa de -7.7%, por el contrario vemos que en 2013 aún se generaban ganancias de 0.5 décimas de córdoba. Y este resultado en 2014 nos indica que la inversión realizada no se recupera.

El rendimiento sobre los activos totales en 2014 es de -3.4% lo cual quiere decir que por cada córdoba invertido existen pérdidas de 3.4 centavos. En cambio en 2013 existen ganancias de 2 centavos por cada córdoba invertido. En 2014 los activos de la empresa no tienen capacidad de generar renta por ellos mismos, esto por una mala administración que no genera utilidades con sus activos disponibles.

El rendimiento sobre la inversión muestra un decremento en el 2014 en -28% que refleja las pérdidas que tuvieron en el año 2014. Y la inversión realizada por los accionistas o dueños de la

empresa no se recupera, y por cada córdoba invertido hay pérdidas de 28 centavos, en cambio en 2013 hubieron ganancias de 11 centavos por cada córdoba invertido.

5.8 Conclusión del Caso Práctico

Se puede afirmar que la empresa HISPAMER S.A. tiene una rentabilidad deficiente.

No tiene grado de solvencia general porque no está en la capacidad de cancelar sus deudas a corto plazo

No tiene capacidad de responder a sus deudas a corto plazo sin el inventario.

Otro problema que se presenta es la poca rotación de inventario y la lentitud de pagos de sus deudas a los proveedores.

La rotación de los activos fijos es eficiente, la empresa realizó inversiones en edificio e instalaciones y también se realizaron compras de terrenos.

Presenta un elevado financiamiento externo e interno, tanto cuentas como proveedores y préstamos a L/p aumentaron bastante. La rotación de cuentas por cobrar muestra que se paga a los 279 días lo que no es bueno porque esto genera desconfianza en los proveedores.

La empresa no presenta la condición financiera para solventar sus pagos por intereses.

Dado que presenta una utilidad negativa el rendimiento sobre los activos es de -3% y el retorno sobre la inversión también es negativo. No hay recuperación de la inversión

VI Conclusiones

Se puede concluir que las finanzas son de mucha importancia para el desempeño de los objetivos de una empresa, los conceptos estudiados nos dio una clara enseñanza de lo que significa y su desempeño en el ambiente empresarial y también en las actividades estatales. Sin duda este trabajo fue de mucha utilidad pues nos permitió comprender lo fundamental que son las finanzas en una empresa tanto privada como pública, pues es un instrumento de planificación, control, y ejecución, que repercute de manera relevante en la economía empresarial.

Seminario de graduación permitió ver las diferencias entre finanzas a corto plazo y finanzas a largo plazo, además de conocer los análisis financieros a corto plazo como lo es el análisis vertical y el análisis horizontal y sus metodologías que muestran una clara utilización de esta herramienta.

También se aplicó la herramienta de las razones financieras, estas fueron fundamentales para poder elaborar una base de cálculos confiables como por ejemplo: la aplicación de las razones de liquidez que nos mostraron que La empresa HISPAMER S.A. presenta una disminución en el capital de trabajo neto en el año 2014 de C\$ -27, 035, 254.61 y este resultado al dividirlo entre el pasivo circulante que es de C\$ 126, 111, 130.35 nos da como resultado -21.4% lo cual nos indica que la empresa tiene un déficit con sus pasivos circulante. Además de ver una mala rentabilidad con la utilidad neta negativa.

El poder evaluar los estados financieros de HISPAMER correspondientes al periodo 2013 - 2014 dejó una gran experiencia y conocimiento sobre todo por haber tenido estados financieros reales. Las finanzas son importantes porque se encargan de que la empresa tenga rentabilidad y liquidez.

VII Bibliografía

Articulosfinanzas. (2009). *Definición De Finanzas*. Recuperado del sitio web

<http://articulosfinanzas.blogspot.com/2009/01/finanzas.html>

Gitman, L. J. (2007). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Educación.

Mares, A. I. (2009). *Desarrollo Del Análisis Factorial Multivariable Aplicado Al Análisis Financiero Actual*. Colombia. Editorial Scripto Ltda.

Sánchez, A. A. (2006). *Principios De Administración Financiera I*. Managua: Editorial A.N.

Iván Thompson. (2008). "Área de actividad económica en la cual el dinero es la base de las diversas realizaciones. Recuperado del sitio web... <http://www.promonegocios.net/economia/definicion-finanzas.html>

GARCÍA O. A. (2011). *Importancia creciente de las finanzas en los negocios*. Recuperado del sitio web... <http://www.filosofia.mx/index.php/foros/viewthread/1380/>

De theo85. (2015). *El Mundo Y Sus Finanzas*. Recuperado del sitio web

http://blogsdelagente.com/mundoyfinanzas/tag/clasificacion-de-las-finanzas/?doing_wp_cron

Gerencie. (2010). *En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro.*

Recuperado del sitio web <http://www.gerencie.com/analisis-horizontal.html>

Bustamante J. (2008). *Análisis Vertical*. Recuperado del sitio web

<http://es.scribd.com/doc/2941779/Analisis-Vertical-y-Analisis-Horizontal-Administracion-Contabilidad#scribd>

Gómez G. (2011). *Método de análisis horizontal*. Recuperado del sitio web

<http://www.gestiopolis.com/analisis-vertical-y-horizontal-de-los-estados-financieros/>

Melgal M. A. (2015). *Método Razón financiera*. Recuperado del sitio web

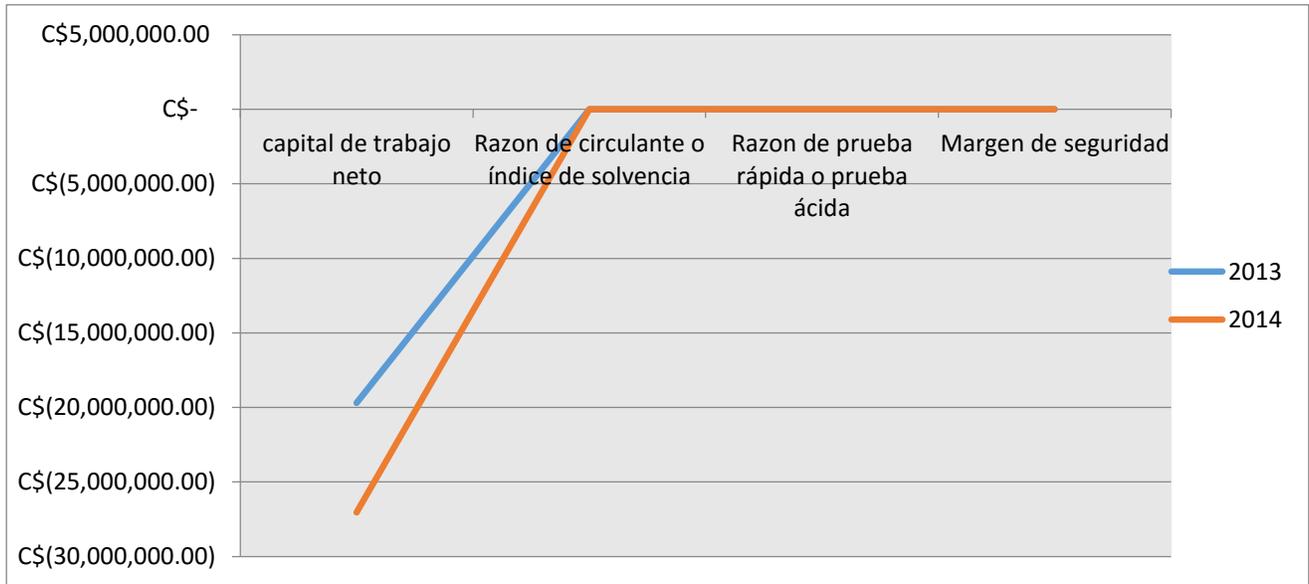
http://www.ecured.cu/M%C3%A9todo_Raz%C3%B3n_financiera

Hernandez D. C (2011). *Análisis e interpretación de estados financieros*. Recuperado del sitio web

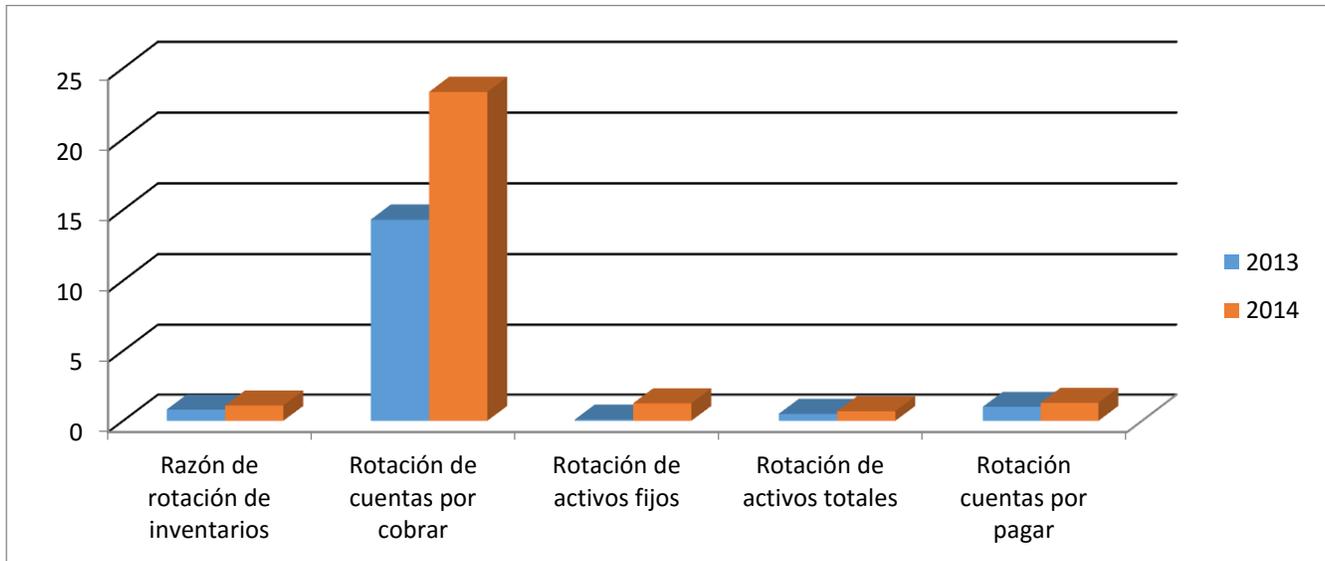
<http://www.monografias.com/trabajos103/analisis-e-interpretacion-de-estados-financieros/analisis-e-interpretacion-de-estados-financieros2.shtml>

VIII ANEXOS

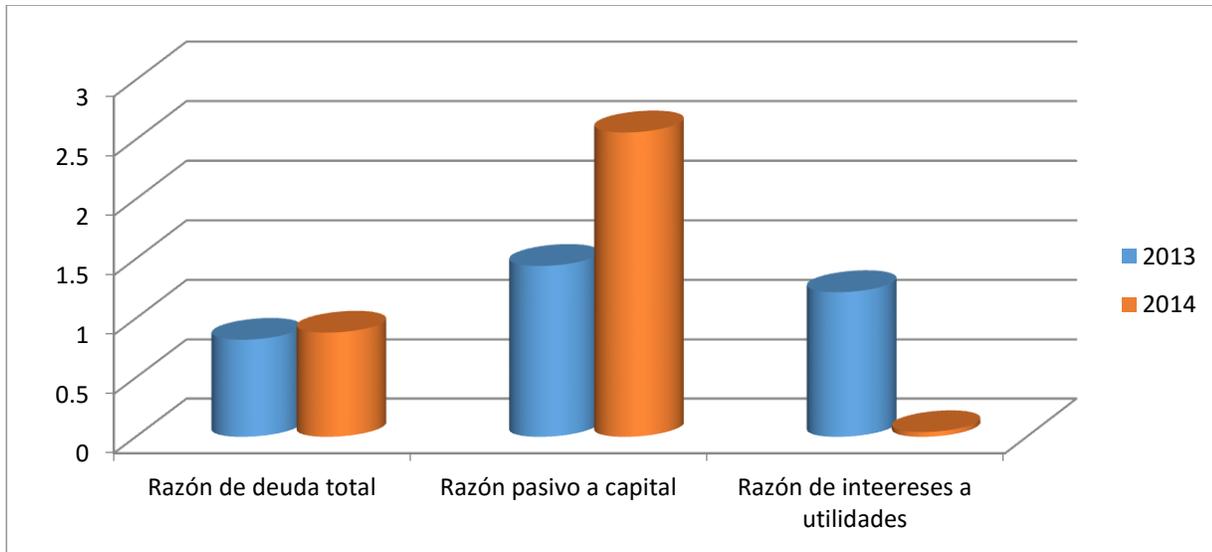
Gráfica de tabla 1



Gráfica de tabla 2



Gráfica de tabla 3



Gráfica de tabla 4

