

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACION PARA OPTAR AL TITULO DE  
LICENCIADO EN CONTADURIA PÚBLICA Y FINZAS

TEMA GENERAL

FINANZAS

SUBTEMA

ANALISIS FINANCIEROS, APLICADO A LA EMPRESA "ADA", S.A DURANTE  
EL PERIODO COMPARATIVO 2013 y 2014.

AUTORES

BRA. MARISELA DEL CARMEN ROBLES GARCIA

BR. EDWIN ALEJANDRO GARCIA FIGUEROA

TUTOR: MSC. RICARDO MENDOZA MENESES

MANAGUA 09 DE MARZO 2016



## Dedicatoria

Dedicado el presente trabajo primero a Dios por darme la vida y la oportunidad de seguir viviendo, por las bendiciones dadas, por la sabiduría, por protegerme y acompañarme siempre.

A mi madre Mariza García que me ha brindado su apoyo incondicional en el transcurso de mi vida, ella ha sido mi inspiración para cumplir con mi meta de culminar mi carrera.

A la universidad por abrirme sus puertas y permitirme cumplir mis sueños.

A los maestros que me han brindaron sus conocimientos, con entusiasmo, han contribuido en mi educación y formación profesional.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA  
FIGUEROA





## Dedicatoria

Este trabajo de seminario de graduación fue elaborado con mucho sacrificio y dedicación, que se elaboró con sacrificio de desvelo, sacrificio de apartar horas de recreación por trabajar en enriquecimiento del trabajo en fin fue tiempo invertido para lograr un trabajo de calidad, pero todo este trabajo, mi vida, mi superación profesional fue gracias al apoyo incondicional que me brindo mi madre Ana Cecilia Figueroa por lo cual se lo dedico a ella que estuvo ayudándome de todas las maneras posible que si lo detallo en esta carta no habrían hojas suficientes para expresar lo muy agradecido que puedo estar por todo su amor, por lo cual le dedico este trabajo a mi mama con todo mi corazón.

Así mismo se lo dedico a Jehová Dios por ser como un padre que me aconsejo en toda mi vida mediante la biblia y me guio por el camino del bien por lo cual le dedico este trabajo a mi Dios, aunque no tenga como pagarle todo lo que me ha regalado.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA  
FIGUEROA





## Agradecimiento

Le doy gracias a mi señor Jesús, por darme fuerzas, sabiduría y animo de seguir adelante con mi carrera y con la elaboración de este trabajo, gracias señor Jesús.

También le agradezco a mi mamá que siempre ha estado a mi lado apoyándome y acompañándome siempre en las buenas y en las malas, gracias mamá.

Agradezco a los maestros por compartir su apreciado tiempo, y enseñanza conmigo. En especial a mi tutor Msc. Ricardo Mendoza Meneses que ha sacrificado su espacio para compartir sus conocimientos conmigo.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA  
FIGUEROA





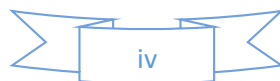
## Agradecimiento

Gracias a Jehová Dios por haberme dado las fuerzas y la salud para estudiar y empañar tiempo y energías en la preparación académica, así mismo agradezco a los profesores que conocí en todo el trayecto de mi vida que fueron como un regador que han hecho crecer el intelecto y ética profesional, y han dejado un mensaje valioso cada uno que conocí.

Así mismo agradezco al gobierno de revolución sandinista que ayuda a la juventud con becas mediante la unan que ayuda a la juventud a salir adelante con estudios superiores.

Y agradezco a mi mama que estuvo siempre dándome la mano y animándome a luchar por mis sueños.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA  
FIGUEROA





## VALORACION DEL DOCENTE

Managua, 09 de marzo 2016

Msc. Álvaro José Guido Quiroz.

**Director del Departamento de Contabilidad y Finanzas. RUCFA**

Su despacho.

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del informe Final de seminario de Graduación titulado con el tema: **Finanzas** y el sub tema “Análisis Financieros mediante ratios, aplicados a la empresa “ADA”, S.A durante el periodo comparativo 2013, y 2014, presentado por los bachilleres: **Marisela del Carmen Robles García, Carnet N° 10204699 y Edwin Alejandro García Figueroa, Carnet N°11207130** para optar al título de Licenciatura en Contaduría Pública 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 forma de culminación de estudios del plan 1999 de la Unan – Managua.

Los aspirantes demostraron durante la consecución de su trabajo, la adquisición de nuevos conocimientos y habilidades, hábitos necesarios para los nuevos profesionales que demanda el desarrollo económico del país.

Tomando en cuenta la participación de los estudiantes, sus informes escritos, sus aportes y la asistencia al curso, les doy una evaluación de aprobado.

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

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

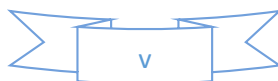
---

Msc Ricardo Mendoza Meneses

Tutor

Seminario de Graduación

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA  
FIGUEROA





## Resumen

El presente trabajo de seminario profundizara en estudios, en inversiones, y finanzas corporativas que son actividades que investigan la obtención del capital necesario para la toma de decisiones en transacciones y administración; para esto se estarán revisando los Estados Financieros los cuales son informes calificados de presentación de las actividades comerciales de una empresa.

Para analizar los estados financieros se necesitan razones financieras las cuales son eficientes herramientas de análisis en una empresa, pero estas a su vez tienen serias limitaciones es por eso que se necesitan de otros métodos analíticos y comparativos como son: análisis estático o vertical que se utiliza para comparar qué porcentaje representan las cuentas más importantes del activo, pasivo y del estado de pérdidas y ganancias con relación a sus respectivos totales; y el análisis horizontal o dinámico 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.

Estas herramientas financieras arrojaron resultados que alcanzaron ver la situación en que la empresa ha operado y mostrar cómo se encuentra financieramente en los periodos 2013 y 2014 a la empresa ADA S.A, la cual la metodología consistió en analizar la situación financiera de esta entidad comercial.

Al realizar este estudio utilizamos fuentes muy importantes de información, tomando como base teórica el libro “Principios de Administración” de Lawrence J. Gitman, para comprobar lo esencial que tienen las finanzas en la economía de las organizaciones.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA





# Índice

Dedicatoria ..... i

Agradecimiento .....iii

Resumen .....vi

Índice .....vii

I. Introducción..... 1

II. Justificación..... 3

III. Objetivos..... 4

    3.1. Objetivo General..... 4

    3.2. Objetivos específicos ..... 4

IV. Desarrollo de subtema ..... 5

    4.1 Generalidades de las finanzas ..... 5

        4.1.1 Definición de finanzas..... 5

        4.1.2 Tipos de Finanzas ..... 9

        4.1.3 Evolución del sistema financiero nacional ..... 12

        4.1.4 Campo de acción de las finanzas ..... 13

        4.1.5 Interrelaciones de las tres áreas de finanzas ..... 16

        4.1.6 Evolución de las finanzas..... 17

    4.2 Leyes, Normas y regulaciones ..... 19

        4.2.3 NIC 30 Informaciones a Revelar en los Estados Financieros de Bancos y Entidades Financieras Similares..... 19

        4.2.2 NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación ..... 20

    4.3 Técnicas de análisis de estados financieros ..... 26

        4.3.1 Razones financieras..... 26

    5 Partes interesadas ..... 29

        Tipos de comparaciones de razones..... 29

        4.3.1.2 Razones de liquidez ..... 33

        4.3.1.3 Razones de apalancamiento..... 35

            4.3.1.1 Razones de operación o actividad..... 38

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA

FIGUEROA







4.3.1.4	Razones de rentabilidad .....	39
4.4	Análisis .....	41
4.4.1	Análisis Estático o vertical: .....	41
4.4.2	Análisis Horizontal o Dinámico: .....	43
	Sistema de análisis Dupont .....	45
V.	Caso Práctico.....	46
VI.	CONCLUSIONES.....	67

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



## I. Introducción

El presente trabajo, se realiza con el objetivo de aplicar ratios financieras a la empresa “ADA”, S.A esto para conocer su estado actual y de esta manera compartir nuestros conocimientos que aplicaremos en este estudio, a otras personas mediante este trabajo.

El propósito de este trabajo es conocer la importancia que presentan las ratios financieras en las finanzas, analizar e interpretar los estados financieros (Estado de situación financiero, y Estado de Resultados), esto para visualizar en qué situación está marchando la micro financiera.

La aplicación de este estudio a la micro financiera “ADA”, S.A mediante las ratios es muy esencial porque nos permite conocer, de qué manera podemos brindar una excelente administración a la empresa y evitar caer al fracaso.

Se tomó la micro financiera “ADA”, S.A que otorga préstamos a pequeños negocios enfocados principalmente a la mujer nicaragüense, para ser estudiada, y aplicarle estudios con las ratios financieras, dicha empresa nos facilitó los Estados de situación financiera, y el Estado de Resultado de los periodos comprendidos 2013, y 2014.

Se realizará un estudio profundo a la micro financiera “ADA”, A.S donde se estudie el Estado de situación Financiero y el Estado de Resultado mediante aplicación de herramientas financieras.

Las herramientas financieras permiten estudiar, analizar, y medir la capacidad de una empresa. Estas son de suma importancia ya que su propósito es escudriñar la situación financiera de todo negocio.

El presente trabajo de seminario de graduación está estructurado de la siguiente manera, el primer acápite se da una breve introducción al tema general, en el segundo acápite se menciona la justificación de dicho trabajo, en el tercero se plantean los objetivo a seguir, el cuarto acápite se menciona el desarrollo del subtema donde se dan las generalidades y conceptos de las ratios

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



financieras, quinto capítulo se realiza un caso práctico a la financiera “ADA”, S.A y en el sexto capítulo finaliza con una conclusión generalizado al trabajo investigativo.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



## II. Justificación

Con los conocimientos aprendidos en los cinco años que cursamos la carrera de Contaduría Pública y Finanzas; desarrollaremos un análisis detallado de la situación financiera, investigando en sus estados financieros (estado de situación financiera y estado de resultado) de dos periodos comparativos de la empresa “ADA”, S.A, para revisar la salud financiera en que se encuentra, por lo tanto, estaremos aplicando las siguientes razones financieras:

1. Razones de liquidez
2. Razones de operación
3. Razones de apalancamiento
4. Razones de rentabilidad.

Este análisis permitirá identificar toda la fortaleza, debilidades y oportunidades que tenga la compañía, dando recomendaciones y estrategias financieras que logren alcanzar los objetivos y generen valor económico, social, y ambiental en dicha compañía, y así como estudiantes estaremos aplicando lo aprendido y generando experiencia contable.

Las cuentas por cobrar (cartera de créditos) es una cuenta de naturaleza deudora y forma parte de los activos circulantes del Estado de Situación Financiera, dicha cuenta se origina de los servicios de préstamos que se realizan en la micro financiera “ADA”, S.A.

La realización de este trabajo es para conocer los procedimientos a seguir mediante la aplicación de ecuaciones financieras a cuentas del Estado de Situación Financiera y al Estado de Resultados, poniendo en práctica los conocimientos financieros adquiridos en la universidad.



### III. Objetivos

#### 3.1. Objetivo General

Analizar el Estado de Situación Financiera y al Estado de Resultados comparativo de los periodos 2013 y 2014 mediante Ratios financieras, para evaluar las finanzas en la empresa “ADA”, S.A.

#### 3.2. Objetivos específicos

- 1- Conocer las generalidades de las finanzas
- 2- Aplicar métodos y razones financieras al Estado de Situación Financiera y al Estado de Resultados comparativos de los periodos 2013 y 2014 de la empresa ADA, S.A.
- 3- Interpretar los resultados obtenidos de la aplicación realizada a los estados financieros mencionados.
- 4- Evaluar la situación financiera analizada, según la interpretación de los resultados.



## IV. Desarrollo de subtema

### 4.1 Generalidades de las finanzas

#### 4.1.1 Definición de finanzas

Las finanzas son el arte y la ciencia de administrar el dinero.

Las finanzas provienen 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 (con la transferencia de dinero se acaba la transacción).

Finanzas es 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. Un activo real es un activo tangible, como una máquina, un terreno o un edificio. Los activos reales son utilizados para generar recursos y, por lo mismo, producen cambios en la situación financiera de la compañía que los posee. Un activo financiero, por otra parte, constituye el derecho a cobrar una cuenta en el futuro. En el caso de las empresas se puede pensar en una cuenta o documento por cobrar; para las personas físicas, un activo financiero puede ser un documento que ampara una inversión aplazo en una institución bancaria y que producirá flujo de efectivo en el futuro. Comparada con otras áreas de estudio, como la Historia o las Matemáticas, las Finanzas tienen una historia corta. El estudio de las Finanzas está muy vinculado con otras disciplinas. Como rama de la Economía, toma de esta los principios relativos a la asignación de recursos, pero se enfoca especialmente en los recursos financieros y se basa en la utilización de la información financiera que es producto de la Contabilidad y en indicadores macroeconómicos como tasas de interés, tasa de inflación, crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), y otros, y también utiliza herramientas de la Estadística y las Matemáticas. (MYERS, 1992)



Las finanzas son las actividades relacionadas con el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan.

Se le considera una rama de la economía que se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión de bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores. Esta relación con las transacciones y con la administración del dinero.

Las finanzas se relacionan con ciencias como la economía, las ciencias jurídicas, la historia, la estadística, contabilidad, con los sistemas informáticos entre otras que de una u otra manera la ayudan para que el gerente financiero tome las mejores decisiones.

## CIENCIAS QUE SE RELACIONAN CON LAS FINANZAS

- a) **Relación con la Economía:** Las finanzas y la economía son tan similares ya que se debe conocer la estructura económica y estar al tanto de las consecuencias de los niveles de variación de la actividad económica y de los cambios en la política económica.
- b) **Con las ciencias jurídicas:** El estado desenvuelve su actividad mediante actos administrativos y el derecho administrativo fija las normas dentro de las cuales puede hacerlo.
- c) **Con la historia:** La historia financiera muestra la evolución y, en cada fase, las condiciones de tiempo y lugar de la economía pública, enseñando así, con la comprensión de los resultados históricos, la justa apreciación del Estado actual y de la problemática del futuro.
- d) **Con la estadística:** La estadística es un valioso auxiliar de la financiera, puesto que registra constantemente los datos cuantitativos de ciertos fenómenos y establece las diferentes relaciones posibles entre los datos referidos a un mismo fenómeno.
- e) **Con la Contabilidad financiera:** Por la utilización de ciertos principios al registrar, clasificar y sumar en términos monetarios datos financieros y económicos, para informar en forma oportuna y fehaciente de las operaciones de la vida de una empresa.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



- f) **Con los Sistemas de información:** Ya que los negocios prosperan al recabar y utilizar con efectividad la información, la cual debe ser confiable y estar disponible cuando sea necesario para la toma de decisiones.
- g) **Con las Matemáticas:** Ya que esta disciplina trabaja con activos financieros o títulos de valores, etc., otorgados por instituciones financieras, estudiando el valor del dinero en el tiempo, al combinar elementos fundamentales (capital, tasa, tiempo) para conseguir un rendimiento o interés, al brindarle herramientas y métodos que permitan tomar la decisión más correcta a la hora de una inversión.
- h) **Con La Informática:** Ya que brinda aportes como Automatización de modelos de cálculo, valor presente neto, tasa interna de retorno, valores de regresión múltiple, y modelos econométricos para la toma de decisiones. Estos conjuntos de mecanismos permiten realizar cálculos de expresiones matemáticas de realización compleja en pocos minutos partiendo de bases de datos de las empresas.

En ese marco se estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, un individuo, o del propio Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos, y de los criterios con que dispone de sus activos; en otras palabras, lo relativo a la obtención y gestión del dinero, así como de otros valores o sucedáneos del dinero, como lo son los títulos, los bonos, etc. Según Bodie y Merton, las finanzas "estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo". Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que un inversionista obtiene de sus inversiones.

El estudio académico de las finanzas se divide principalmente en dos ramas, que reflejan las posiciones respectivas de aquel que necesita fondos o dinero para realizar una inversión, llamadas finanzas corporativas, y de aquel que quiere invertir su dinero dándoselo a alguien que lo quiera usar para invertir, llamada valuación de activos. El área de finanzas corporativas estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, por ejemplo, si vendiendo acciones, o comprando acciones. El área de valuación de activos estudia cómo le conviene más a un inversionista invertir su dinero, por ejemplo, si comprando acciones, o acumular dinero en efectivo.





Las instituciones y mercados financieros son el medio por el cual se satisfacen las necesidades de los inversionistas y de las empresas. El mercado primario es aquel donde las empresas o gobiernos realizan las emisiones públicas de sus títulos o acciones (mercado de valores). En el mercado secundario, dichos valores son negociados entre los integrantes del mismo, sin que sea necesaria la participación de las empresas o gobierno que los emitió. (MYERS, 1992)

## Aspectos de las finanzas

Las finanzas están compuestas por tres aspectos financieros:

- **Mercados de Dinero y de Capitales:**

En esta área se debe tener el conocimiento de la economía en forma general, es decir, saber identificar los factores que apoyan y afectan a la economía. Igualmente se conocen las herramientas utilizadas por parte de las instituciones financieras para controlar el mercado de dinero.

- **Inversiones:**

Las inversiones se encuentran estrechamente relacionadas con las finanzas, ya que está involucrada con el manejo que se le da al dinero. Determina cómo asignar los recursos de una manera eficiente.

- **Administración financiera:**

Esta área tiene como objetivo la expansión del dinero y se ocupa de cómo manejar adecuadamente las ventas y los gastos para obtener una buena rentabilidad. Se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo. De todas formas, no podemos ignorar que los conceptos que abarcan a la administración financiera no han sufrido cambios drásticos, y en cuanto a la aplicación de los mismos podemos decir que se ha visto influenciada por un ambiente realmente competitivo, como también por ciertos cambios que han resultado significativos en los mercados financieros que generan funciones en el mercado de control en el cual se suelen hacer adquisiciones estratégicas que fortalecen a diferentes organizaciones a nivel mundial.

En el desarrollo de la administración financiera suelen tratarse situaciones que se producen en las empresas, de las cuales el responsable es siempre el gerente financiero de la misma; en este caso debemos decir que muchas de estas situaciones se han convertido en funciones principales que debe llevar a cabo el gerente, como, por ejemplo, el hecho de determinar un monto que resulte apropiado para los fondos que debe manejar la empresa.

#### Objetivo de las Finanzas

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

### **4.1.2 Tipos de Finanzas**

#### Finanzas Públicas

Las finanzas públicas están compuestas por las políticas que instrumentan el gasto público y los impuestos. De esta relación dependerá la estabilidad económica del país y su ingreso en déficit o superávit.



El Estado es el responsable de las finanzas públicas. El principal objetivo estatal a través de las finanzas públicas suele ser el fomento de la plena ocupación y el control de la demanda agregada.

La intervención del Estado en las finanzas, por lo tanto, se da a través de la variación del gasto público y de los impuestos. El gasto público es la inversión que realiza el Estado en distintos proyectos de interés social. Para poder concretar las inversiones, es decir, mantener el gasto público, las autoridades deben asegurarse de recaudar impuestos, que son pagados por todos los ciudadanos y empresas de una nación.

El gasto público, por otra parte, puede funcionar como estímulo del consumo. El Estado está en condiciones de generar puestos de empleo, lo que otorgará salarios a la gente y dinero para consumir.

Los impuestos suelen estar vinculados a los ingresos de las personas: a mayores ingresos, mayores impuestos para pagar. Hay impuestos que son considerados recesivos, ya que afectan de la misma forma a la población con menores ingresos y a las clases altas.

AUTORES: DRA. MANUELA ROBLES GARCIA Y DR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



## La eterna discusión: lo público y lo privado

Existen muchas controversias en torno a las actividades que pertenecen al sector público y las que deben ser representadas por el sector privado.

Algunas personas piensan que la labor del gobierno reside únicamente en intervenir e invertir en cuestiones relacionadas con la administración de la justicia y la seguridad; otras opinan que tanto los servicios como la administración de los recursos geológicos de un lugar deben ser administrados por sus Estados. En torno a esta discusión se ha establecido desde hace décadas un conflicto que no termina de sanear: privatizar o estatizar.

Finanzas publicas la estatización o nacionalización hace referencia al conjunto de decisiones tomadas por un Estado para sumir la administración de una empresa que hasta el momento pertenece a una entidad privada. Dicho concepto proviene de las ideas impuestas por el socialismo, donde se intentaba eliminar el capital privado y donde el Estado sería el encargado de administrar toda la industria.

La privatización es el concepto inverso a la estatización, donde el Estado deja en manos privadas un bien de carácter gubernamental. Este concepto puede relacionarse más con propuestas capitalistas, donde el capital pertenece a manos privadas. Es necesario aclarar que, en algunos países como Estados Unidos, ciertos servicios que debería pertenecer al orden estatal han sido privatizados, como la salud, es importante que las sociedades luchen contra este tipo de privatizaciones que puedan traer como consecuencia que algunos de sus ciudadanos no puedan recibir atención a sus necesidades más imprescindibles. (MYERS, 1992)

## Finanzas Corporativas.

Las finanzas corporativas son un área de las finanzas que se centra en las decisiones monetarias que hacen las empresas y en las herramientas y análisis utilizados para tomar esas decisiones. El principal objetivo de las finanzas corporativas es maximizar el valor del accionista. Aunque en principio es un campo diferente de la gestión financiera, la cual estudia las decisiones

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



financieras de todas las empresas, y no solo de las corporaciones, los principales conceptos de estudio en las finanzas corporativas son aplicables a los problemas financieros de cualquier tipo de empresa.

### Finanzas Personales

La noción de finanzas personales se refiere, 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 se refieren a la capacidad de ahorro, al gasto y a la inversión. Dentro de esta rama de las finanzas, se dedican a buscar alternativas para las vidas de los individuos particulares de una sociedad para aconsejarles de qué forma invertir su dinero a fin de resultar alcanzar un balance positivo, donde disminuyan las pérdidas y, a través de una economía.

#### **4.1.3 Evolución del sistema financiero nacional**

Pensar en el desarrollo del sistema financiero remite, necesariamente, a la etapa en que las transacciones se llevaban a cabo mediante el trueque. En esa época solo existía el mercado de bienes reales, en el que las personas intercambiaban bienes y negociaban con granos o especies. Las personas le daban mayor valor a aquellos bienes que conservaban sus características durante más tiempo porque de esta forma preservaban su riqueza; los ahorros estaban constituidos por estos bienes que podían conservar su valor, pero no incrementar la riqueza del dueño con el paso del tiempo. En ese mundo sin dinero no había activos financieros y, por lo mismo, no existían las inversiones financieras. Cuando el dinero fue introducido como medio de intercambio, las personas pudieron utilizarlo para adquirir otros bienes o guardarlo para intercambios futuros. Sin embargo, sin la posibilidad de invertir el dinero, este únicamente podía guardarse para ser utilizado después, pero no generaba un beneficio adicional. Después surgió la posibilidad de, además de guardar el dinero, invertirlo durante cierto tiempo a cambio de un premio por esta decisión. Con ello, una persona

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



puede decidir no consumir ahora para consumir más bienes en el futuro. Si el premio por invertir el dinero durante un año era de 10%, por ejemplo, esto significaba que en el futuro aumentarían 10% las oportunidades de adquirir bienes. La posibilidad de tomar estas decisiones existía en la medida en que alguien prefería consumir ahora, con el dinero tomado en préstamo, a cambio de pagar en el futuro. Siempre que alguien invierte dinero hay alguien que solicita un préstamo, y el premio que recibe quien invierte es una tasa de interés sobre el capital original llamado rendimiento, que representa un costo para quien toma los recursos en calidad de préstamo. De esta manera surge el concepto del valor del dinero a través del tiempo.

Así fue como surgieron los mercados financieros que, aunados al mercado de bienes reales, constituyen el medio en el que las personas y las empresas realizan transacciones económicas.

#### **4.1.4 Campo de acción de las finanzas**

Las Finanzas se dividen en tres grandes áreas:

##### Inversiones

Esta rama estudia, básicamente, como hacer y administrar una inversión en activos financieros, y en particular que hacer con un excedente de dinero cuando se desea invertirlo en el mercado financiero (por ejemplo, comprar o invertir en una acción que representa la propiedad, en alguna proporción, del capital social de una empresa). Si se posee una acción de Teléfonos, se es propietario, en esa entidad, de sus activos, como su planta, equipo, terrenos e inventarios, y de sus activos financieros, como efectivo, cuentas por cobrar. Al poseer una acción se posee un activo financiero, ya que se adquiere el derecho a cobrar una cantidad en el futuro, en este caso un dividendo. Al poseedor de estas acciones se le denomina inversionista, y todas las empresas necesitan inversionistas que aporten dinero para iniciar su operación o para llevar a cabo una ampliación de su planta original. El capítulo da un panorama del tipo de inversiones y los conceptos

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



que constituyen el rendimiento de cada uno de ellos, rendimiento que al mismo tiempo es el costo que tiene que pagar quien toma los recursos en préstamo. El área de inversiones, además de involucrar al inversionista como principal proveedor de recursos para iniciar la operación de una empresa o ampliar su capacidad actual, implica la búsqueda de la mejor combinación o portafolio de activos financieros para invertir los fondos excedentes de una persona física o moral. Se habla entonces de dos personas o entidades: aquellas que son dueñas de los excedentes, y aquellas que buscan o sugieren donde invertir dichos sobrantes y que reciben el nombre de corredores, promotores o analistas de inversiones. Algunas empresas tienen su propio equipo o departamento de analistas para no recurrir a entidades externas. Las personas que se dedican al área de inversiones generalmente trabajan en una institución bancaria o en una casa de bolsa como promotores o analistas; otras trabajan para compañías de seguros *en* la administración del portafolio de inversiones; también hay quienes trabajan para una firma de consultoría financiera como asesores de inversionistas individuales, o para la banca de inversión, en donde ayudan a las empresas a obtener capital nuevo del inversionista.

### Instituciones o mercados financieros

Las instituciones financieras son empresas que se especializan en la venta, compra y creación de títulos de crédito, que son activos financieros para los inversionistas y pasivos para las empresas que toman los recursos para financiarse, por ejemplo, los bancos comerciales o de primer piso, las casas de bolsa, asociaciones de ahorro y préstamo, compañías de seguros, arrendadoras financieras, sociedades financieras de objeto limitado y uniones de crédito). Su labor es transformar activos financieros de una forma a otra. Por ejemplo, un banco transforma un depósito, en una cuenta de ahorros, en capital más intereses para el inversionista a través del proceso de conceder préstamos a empresas o personas físicas que requieren financiamiento. Los mercados financieros son los espacios en los que algunas instituciones financieras para comprar y vender títulos de crédito, como acciones, obligaciones o papel comercial; este mercado se conoce como mercado de valores. En la división tradicional de Finanzas, las instituciones y los mercados financieros se consideran conjuntamente, ya que las instituciones son los participantes más importantes en este

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



mercado. Las instituciones financieras están involucradas, principalmente, *en* el manejo de activos financieros, y esto difiere de la labor que desarrolla una compañía manufacturera. La empresa Ford, por ejemplo, está en el negocio de producción de autos y debe comprar acero y otros insumos para transformarlos físicamente en un producto terminado. Para ello requiere una enorme inversión en activos reales, como maquinaria, equipo, herramientas, edificios, bodegas, entre otros. Los insumos y el producto terminado son la principal diferencia: los activos físicos son mucho menos importantes para las instituciones financieras. Ciertamente, muchos bancos tienen edificios en los que labora su personal, pero no tienen maquinaria ni equipo de producción. Tanto el banco como la compañía manufacturera buscan una utilidad: un banco lo logra otorgando un servicio a sus clientes y transformando un tipo de activo financiero en otro, mientras que una compañía manufacturera transforma bienes materiales en un producto terminado con más valor. Muchos ejecutivos financieros trabajan para instituciones financieras, entre estos bancos, compañías de seguros, casas de bolsa, instituciones de ahorro y préstamo, y uniones de crédito; su éxito en ellas depende del conocimiento que tengan de los diferentes factores por los que las tasas de interés aumentan o disminuyen, de las regulaciones a las que las Instituciones financieras están sujetas y de los tipos de instrumentos financieros.

### Finanzas corporativas o administración financieras de las empresas

La administración financiera de las empresas estudia tres aspectos:

- 1) la inversión en activos reales (inmuebles, equipo, inventarios, etcétera); la inversión en activos financieros (cuentas y documentos por cobrar), y las inversiones de excedentes temporales de efectivo;
- 2) la obtención de los fondos necesarios para las inversiones en activos, y
- 3) las decisiones relacionadas con la reinversión de las utilidades y el reparto de dividendos. Una empresa es una entidad económica independiente que posee activos efectivos, cuentas por cobrar, inventarios, equipo que ha adquirido gracias a las aportaciones de sus dueños, que son los

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA





accionistas, y al financiamiento de acreedores (por ejemplo, bancos y arrendadoras). La palabra independiente se refiere a que, aunque tenga dueños, la empresa debe tener su propia contabilidad, independientemente de la de otras propiedades que los dueños posean. Cuando las empresas están legalmente constituidas como sociedades reciben el nombre de personas morales, y cuando pertenecen a una persona física, el de persona física con actividad empresarial. (Hill, 2005)

#### **4.1.5 Interrelaciones de las tres áreas de finanzas**

Las tres grandes áreas de las finanzas se relacionan entre sí. Por ejemplo, cuando una compañía planea realizar una expansión, las tres ramas están involucradas: el área de finanzas corporativas, dentro de la empresa, analiza la obtención de los fondos y su aplicación, y el administrador financiero opta entre emitir acciones o contratar deuda y utilizar los recursos obtenidos de esa emisión para hacer la inversión en activos reales; por otra parte, el área de inversiones estudia la transacción desde el punto de vista del inversionista o comprador potencial del título de crédito que la empresa va a emitir, y determinar si se generara un buen nivel de rendimiento para él y, por último en el campo de las instituciones y los mercados financieros, fuera de la empresa, se estudia la manera en la cual el mercado permitirá a la empresa emitir acciones o contratar el financiamiento. En otras palabras, las instituciones y los mercados financieros funcionan como un intermediario entre la empresa y el inversionista.

Es importante hacer notar la diferencia entre la obtención y utilización de recursos que se dan en una institución financiera (por ejemplo, banco, casa de bolsa, aseguradora, etc. Y las que se dan en una empresa. En una empresa comercial o manufacturera, el administrador financiero adquiere fondos en el mercado financiero a través de la emisión de acciones y obligaciones, e invierte estos fondos en activos reales como maquinaria o equipo. En las instituciones financieras, sin embargo, el administrador financiero adquiere fondos en el mercado financiero y los invierte en activos financieros; el administrador financiero de un banco puede recibir depósitos o pedir prestado en el



mercado financiero y presta esos fondos a un cliente que desea comprar una casa (otra transacción en el mercado financiero).

Por esta complementariedad de las tres áreas de las finanzas, los administradores financieros de una empresa deben tener contacto con instituciones financieras como bancos y casas de bolsa para obtener préstamos o vender títulos de crédito de la empresa en el mercado de valores y, por su parte, los funcionarios de estas instituciones financieras deben buscar a los inversionistas y prestarles los títulos de crédito emitidos por la empresa dentro de las opciones de inversión. (Hill, 2005)

#### 4.1.6 Evolución de las finanzas

Cuando las finanzas surgieron como una rama de estudio independiente, a principios de 1900, de ellas destacó el análisis relacionado con el aspecto legal de las fusiones, la forma de nuevas empresas y los diversos tipos de instrumentos que las empresas podían emitir para obtener capital.

La evolución de las finanzas consta básicamente de 5 etapas, y cada una de ellas corresponde a un contexto económico distinto.

- **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 el dinero. En 1930 publicaría el libro titulado Teoría del Interés, el serviría de base a John M. Keynes en su libro (Teoría de la ocupación el interés y el dinero). La economía es creciente a nivel mundial. El objetivo primordial de las finanzas es obtener fondos, hasta la caída de la bolsa en 1929.
- **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.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



- **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%. El surgimiento de la informática y la electrónica, favorece al desarrollo de las comunicaciones, el transporte y el comercio. En este periodo aparecen grandes entidades financieras y bancarias como Citibank o Morgan. Los objetivos de las finanzas comienzan a ser el de estadísticas y cálculos matemáticos. Este periodo 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 termino a causa de la crisis del petróleo de 1973 que elevo 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:** quizás la última crisis financiera sea el punto de quiebre entre la etapa 5 y una nueva etapa, pero eso se sabrá con mayor certeza en unos años más. Sin embargo, desde 1990 se van a producir diversas crisis al largo del globo, producto de la globalización económica existente. Las crisis están relacionadas unas con otras, no son aisladas. 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. (Evolucion de las Finanzas, 2010)

### Desarrollo de las finanzas en el tiempo

#### Punto de vista externo:

- 1920 Mercado de capital, consolidaciones y fusiones, liquidez y financiamiento
- 1930 Aspectos defensivos: quiebra liquidaciones y reorganizaciones.

#### Punto de vista interno:

- 1950 Presupuesto de capital, valor actual, función del valor del dinero en el tiempo,  
AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



Administración de activos, análisis para la teoría de decisiones.

Punto de vista externo e interno:

1960 Teoría de la cartera= contribución marginal de cada activo al riesgo global de la cartera de la empresa.

1970 Mercados financieros= posibilidad de negociar títulos de pasivos y capital, modelo de fijación de precios de arbitraje, modelo de fijación de precios de opciones.

1980 ISR personal de conexión con el ISR de la empresa, imperfecciones del mercado, inflación y tasa de interés, teoría de la agencia.

1990 Desregulación de instituciones financieras, utilización de transferencia electrónica de fondos  
Globalización de las operaciones financieras y comerciales.

## 4.2 Leyes, Normas y regulaciones

### 4.2.3 NIC 30 Informaciones a Revelar en los Estados Financieros de Bancos y Entidades Financieras Similares

La parte normativa de este Pronunciamiento, que aparece en letra cursiva negrita, debe ser entendida en el contexto de las explicaciones y directrices relativas a su aplicación, así como en consonancia con el Prólogo a las Normas Internacionales de Contabilidad. No se pretende que las Normas Internacionales de Contabilidad sean de aplicación en el caso de partidas. Esta Norma debe ser aplicada en la preparación de los estados financieros de los bancos y otras entidades financieras similares (a las que se hará referencia en lo sucesivo también como bancos).

1. Para los propósitos de la Norma, el término «banco» incluye a todas las entidades financieras que tienen, como una de sus actividades principales, la de tomar depósitos y préstamos con el objetivo de dar, a su vez, créditos o préstamos y realizar inversiones, y cuyas actividades se encuentran bajo

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



el ámbito de la legislación bancaria u otra equivalente. La Norma es de aplicación para tales empresas, ya contengan o no en su denominación la palabra «banco».

2. En todos los países del mundo, los bancos representan un significativo e influyente sector empresarial. La gran mayoría de los individuos y las organizaciones hacen uso de los servicios bancarios, ya sea como depositantes o como prestatarios. Los bancos juegan un importante papel en el mantenimiento de la confianza en el sistema monetario, a causa de su estrecha relación con las autoridades monetarias y los gobiernos, así como por las regulaciones que dichas entidades les imponen. Por tanto, existe un considerable y amplio interés en el bienestar de los bancos, y en particular en su solvencia y liquidez, así como en el grado relativo de riesgo que corresponde a los diferentes tipos de operaciones que realizan. La operatoria de los bancos es diferente de la que corresponde a otras empresas comerciales, y por tanto las exigencias contables y de información son también distintas. En esta Norma se reconocen tales necesidades particulares. En ella también se anima a la inclusión de información adicional, dentro de los estados financieros, que versen sobre asuntos tales como la gestión y control de la liquidez y del riesgo.

3. Esta Norma complementa al resto de las Normas Internacionales de Contabilidad, que también son aplicables a los bancos, a menos que se especifique lo contrario en el texto de cualquiera de ellas.

4. La Norma es de aplicación tanto a los estados financieros individuales como a los consolidados de los bancos. Cuando un grupo lleva a cabo operaciones bancarias, la Norma será de aplicación, con respecto a tales operaciones, en los estados consolidados.

#### **4.2.2 NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación**

El objetivo de esta Norma consiste en establecer principios para la presentación de los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio neto, así como para la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Se aplicará en la clasificación de los instrumentos financieros,

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



desde la perspectiva del emisor, en activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de patrimonio; en la clasificación de los intereses, dividendos y pérdidas y ganancias relacionados con ellos, y en las circunstancias en que los activos financieros y los pasivos financieros puedan ser objeto de compensación. Los principios de esta Norma complementan los relativos al reconocimiento y valoración de los activos financieros y pasivos financieros de la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración, así como los relativos a la información a revelar sobre los mismos de la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar.

Esta Norma será de aplicación por todas las entidades, a toda clase de instrumentos financieros, excepto:

- 1- Las participaciones en entidades dependientes, asociadas y negocios conjuntos, que se contabilicen de acuerdo con la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados, la NIC 28 Inversiones en entidades asociadas o la NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos. No obstante, en algunos casos la NIC 27, la NIC 28 o la NIC 31 permiten que la entidad contabilice las participaciones en una dependiente, asociada o negocio conjunto aplicando la NIC 39; en esos casos, las entidades aplicarán los requisitos de información a revelar de la NIC 27, la NIC 28 o la NIC 31, además de los establecidos en esta Norma. Las entidades aplicarán esta Norma a los derivados sobre las participaciones en dependientes, asociadas o negocios conjuntos.
- 2- Los derechos y obligaciones de los empleadores derivados de planes de prestaciones, a los que se aplique la NIC 19, Retribuciones a los empleados.
- 3- Los contratos que establecen contrapartidas de carácter contingente en una combinación de negocios (véase la NIIF 3 Combinaciones de negocios). Esta exención sólo se aplicará en la entidad adquirente.
- 4- Los contratos de seguro, según se definen en la NIIF 4 Contratos de seguro. No obstante, esta Norma será de aplicación a los derivados implícitos en los contratos de seguro, siempre que la NIC 39 requiere que la entidad los contabilice por separado. Además, un emisor

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



aplicará esta Norma a los contratos de garantía financiera si aplicase la NIC 39 en el reconocimiento y valoración de esos contratos, pero aplicará la NIIF 4 si eligiese, de acuerdo con el apartado del párrafo 4 de la NIIF 4, aplicar dicha NIIF 4 para su reconocimiento y valoración.

- 5- Instrumentos financieros que entran dentro del alcance de la NIIF 4, porque contienen un componente de participación discrecional. El emisor de dichos instrumentos está eximido de aplicar a dichas cláusulas los párrafos 15 a 32 de esta Norma, y los párrafos GA 25 a GA 35 de la Guía de Aplicación, que se refieren a la distinción entre pasivos financieros e instrumentos de patrimonio. No obstante, esos instrumentos estarán sujetos al resto de requerimientos de esta Norma. Además, esta Norma se aplicará a los derivados implícitos en los instrumentos citados (véase la NIC 39).
- 6- Los instrumentos financieros, contratos y obligaciones derivados de transacciones con pagos basados en acciones a los que se aplique la NIIF 2 Pagos basados en acciones, excepto: enero 2006 2 NIC 32.
- 7- los contratos que entran dentro del alcance de los párrafos 8 a 10 de la presente Norma, a las que se aplicará la misma, (ii) los párrafos 33 y 34 de esta Norma, que se aplicarán a acciones propias compradas, vendidas, emitidas o canceladas en conexión con planes de opciones sobre acciones para los empleados, planes de compra de acciones para los empleados y todos los demás acuerdos de pagos basados en acciones.

Esta Norma se aplicará a aquellos contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquiden por el importe neto, en efectivo o en otro instrumento financiero, o mediante el intercambio de instrumentos financieros, como si dichos contratos fuesen instrumentos financieros, con la excepción de los contratos que se celebraron y se mantienen con el objetivo de recibir o entregar un elemento no financiero, de acuerdo con las compras, ventas o necesidades de utilización esperadas por la entidad. Existen diversas formas por las que un contrato de compra o de venta de

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



elementos no financieros puede liquidarse por el importe neto, en efectivo o en otro instrumento financiero, o mediante el intercambio de instrumentos financieros. Estas incluyen: Cuando las cláusulas del contrato permitan a cualquiera de las partes liquidar por el importe neto, en efectivo o en otro instrumento financiero o mediante el intercambio de instrumentos financieros; Cuando la capacidad para liquidar por el importe neto, en efectivo o en otro instrumento financiero o mediante el intercambio de instrumentos financieros no esté explícitamente recogida en las cláusulas del contrato, pero la entidad liquide habitualmente contratos similares por el importe neto, en efectivo u otro instrumento financiero o mediante el intercambio de instrumentos financieros (ya sea con la contraparte, mediante acuerdos de compensación o mediante la venta del contrato antes de su ejercicio o caducidad del plazo); para contratos similares, la entidad habitualmente exija la entrega del subyacente y lo venda en un corto periodo de tiempo con el objetivo de generar ganancias por las fluctuaciones del precio a corto plazo o una comisión de intermediación; y Cuando el elemento no financiero que sea el objeto del contrato sea fácilmente convertible en efectivo. Un contrato al que le sean de aplicación los apartados, no se celebrará con el objetivo de recibir o entregar el elemento no financiero, de acuerdo con las compras, ventas o necesidades de utilización esperadas por la entidad y, en consecuencia, estará dentro del alcance de esta Norma. Los demás contratos, a los que sea de aplicación el párrafo 8, se evaluarán para determinar si han sido celebrados o se mantienen con el objetivo de recibir o entregar un elemento no financiero de acuerdo con las compras, ventas o necesidades de utilización esperadas por la entidad, y por ello, si están dentro del alcance de esta Norma. 10. Una opción emitida de compra o venta de elementos no financieros, que pueda ser liquidada por el importe neto, en efectivo o en otro instrumento financiero, o mediante el intercambio de instrumentos financieros, de acuerdo con los apartados (a) o (d) del párrafo 9, están dentro del alcance de esta Norma. Dicho contrato no puede haberse celebrado con el objetivo de recibir o entregar un elemento no financiero de acuerdo con las compras, ventas o necesidades de utilización esperados por la entidad.

Según las NIIF órgano regulador contable indica el alcance de la información financiera en la sección 4 establece la información a presentar en un estado de situación financiera y como presentarla. El estado de situación financiera (que a veces denominado el Balance) presenta los activos pasivos y patrimonio de una entidad en una fecha específica al final del periodo sobre el que se informan, lo cual detalla a continuación.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA





Como mínimo, **el estado de situación financiera** incluirá partidas que presenten los siguientes informes:

- a- Efectivo y equivalentes al efectivo.
- b- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- c- Activos financieros.
- d- Inventarios
- e- Propiedad, planta y equipo.
- f- Propiedades de inversiones (registradas el valor razonable con cambios en resultados.
- g- Activos intangibles
- h- Provisiones.

**Distinción entre partidas corrientes y no corrientes.**

Una entidad presentara sus activos corrientes y no corrientes, y sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas en sus estados de situación financiera, excepto cuando una presentación basada en el grado de liquidez proporcione una información fiable que sea más relevante. Cuando se aplique tal excepción todos los activos y pasivos representaran de acuerdo con su liquidez aproximada (ascendente o descendente).

Activos corrientes.

Una entidad clasificara un activo como corriente cuando:

- a- Espera realizarlo o tiene la intención de venderlo, o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- b- Mantiene el activo principal con fines de negociación
- c- Espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes desde la fecha sobre la que se informa; o
- d- Se trata de activo o n equivalente a efectivo, salvo que su utilización este restringida y no pueda ser intercambiado ni utilizados para cancelar un pasivo por un periodo mínimo de 12 meses desde la fecha sobre la que se informa.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



## **Pasivos corrientes**

Una entidad clasificara un pasivo como corriente:

- a- Espera liquidarlo en el transcurso del ciclo normal de operación de la entidad;
- b- Mantiene el pasivo principal con el propósito de negociar.
- c- El pasivo debe liquidarse dentro de los 12 meses siguientes, con la fecha sobre la que se informa; o
- d- La entidad no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo, durante, al menos los 12 meses siguientes a la fecha sobre la que se informa.

Una entidad clasificara todos los demás pasivos como no corrientes.

## **La sección #5 de la NIIF (estado de resultado integral y estado de resultado)**

Una entidad presenta su estado integral total para un periodo, es decir, su rendimiento financiero para el periodo, es decir su rendimiento financiero para el periodo en uno o dos estados financieros. Establece la información que tiene que presentarse en esos estados y como presentarla.

Presentación del resultado integral total

Una entidad presentara su resultado integral total para un periodo:

- a- En un único estado del resultado integral, en cuyo caso el estado de resultado integral presentara todas las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el periodo, o
- b- En 2 estados, 1 estado de resultado y 1 estado de resultado integral, en cuyo caso el estado de resultado presentara todas las partidas de ingresos y gastos reconocidos del periodo, excepto las que estén reconocidas en el resultado integral total fuera del resultado, tal y como permite o requiere esta NIIF.

Un cambio del enfoque de un único estado al enfoque de dos estados o viceversa es un cambio de política contable.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



### 4.3 Técnicas de análisis de estados financieros

#### 4.3.1 Estado de Situación Financiero y Estado de Resultados

##### Estado de situación financiero

El **Estado de situación financiero** es una instantánea de la empresa. Es un medio conveniente de organizar y resumir lo que posee una empresa (sus activos), lo que adeuda (sus pasivos) y la diferencia entre los dos (el capital de la empresa) en un punto determinado del tiempo.

##### Estado de resultados

El **estado de resultados** mide el desempeño durante cierto periodo, por lo común un trimestre o un año. La ecuación del estado de resultados es: Ingresos – gastos = utilidad

#### 4.3.2 Razones financieras

El Análisis de Ratios Financieras, de Índices, de Razones o de Coeficientes, fue una de las primeras herramientas desarrolladas del análisis financiero.

A comienzos del siglo XIX, el uso por parte de los analistas de estados contables se hizo patente, de forma especial, la utilización de la razón de circulante o índice de liquidez. Durante el siglo xx, se produjo una estandarización del conjunto de índices que se habían creado. Con este objeto, se crearon niveles óptimos para cada razón financiera, no importando si la entidad u organización a analizar era el estado de la economía de un país, o bien, una empresa en particular.

Debido a las múltiples diferencias existentes en las organizaciones, el uso actual de estas razones no puede o debe ser estandarizado, ya que, cada empresa o entidad posee óptimos que la identifican, en función de la actividad que desarrolla, los plazos que utiliza.

##### Consideraciones de interpretación

La interpretación correcta de una ratio, además las condiciones mencionadas anteriormente, deben considerar:

- ✚ Las razones deben ser interpretadas en series de tiempo, según conjuntos de ratios.

Un índice solitario no puede identificar el estado de una organización.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



✚ No existen óptimos "a priori", ya que, cada razón se relaciona a las actividades del negocio, a la planificación, a los objetivos, y hasta a la evolución de la economía, debido a que estas influyen en el accionar de toda empresa.

Si bien una ratio aporta una valoración cuantitativa, la interpretación de ésta requiere una abstracción del analista de forma cualitativa.

El análisis de ratios financieras es un complemento a otras herramientas del análisis financiero, por lo que es ideal para ser aplicado de manera aislada.

Los resultados de una ratio sugerirán la pregunta "¿por qué?", y las respuestas provendrían de un análisis más profundo o global en torno a la empresa que estuviese siendo analizada. (Ochoa, 2002)

#### **4.3.2.1 Concepto e Importancia de Razones Financieras.**

Las razones financieras son eficientes herramientas para analizar la situación de una empresa, sin embargo, también tienen serias limitaciones. Pueden servir como una pantalla para señalar a aquellas áreas de fortalezas o debilidad potencial, así como indicar aquellas en las que se requiere mayor investigación. Sin embargo, no son predictivas.

Las Razones Financieras son ecuaciones aplicadas a cuentas, subgrupos y grupos de los Estados Financieros para obtener medidas específicas sobre el comportamiento de particular de ellos.

El análisis de las razones incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

Las ratios financieras también llamadas razones financieras o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten



analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

A menudo utilizadas en contabilidad, existen numerosas ratios financieras que se utilizan para evaluar el estado financiero global de las empresas, compañías y corporaciones. Las ratios financieras pueden ser utilizados por los gerentes pertenecientes a la empresa, por los inversionistas que poseen acciones de la empresa, y por los acreedores de la empresa. Los analistas financieros utilizan ratios financieras para comparar las fortalezas y debilidades de distintas empresas, y la evolución en el tiempo de las empresas. Si las acciones de una empresa son compradas y vendidas en los mercados de valores (o bolsa de comercio), el precio del mercado de las acciones es utilizado para calcular determinadas ratios financieras.

Las razones financieras son importantes para cualquier empresa, porque sus cálculos e interpretación de los resultados, le permiten a la entidad conocer su desempeño, posición, antecedentes y tendencias financiera, sirviendo esto de base para su proyección futura, de lo cual se deriva la utilidad que representa para el administrador financiero, porque le permite conocer si el negocio se desenvuelve en una tendencia favorable o desfavorable y por lo que es necesario disponer de una norma de base de comparación, pues una razón viene a ser significativa cuando se compara con un estándar. De lo anterior se deduce que los índices financieros sirven de pautas para que el administrador financiero conjuntamente con los cuadros directivos, pueda hacer reflexiones y trazar las estrategias más convenientes a seguir para mantener el negocio en marcha.

Las razones financieras son medidas aritméticas que establecen una relación entre dos o más partidas de los estados financieros. Lo importante es que se calculen a partir de datos que efectivamente se relacionen entre sí. Por ejemplo, calcular una razón a partir de la cifra de ventas y la de activos es correcto ya que existe una relación correcta entre ellas; las ventas se logran al utilizar los activos. (Horne, 2010)



## Partes interesadas

El análisis de las razones de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la empresa. Los accionistas, actuales y potenciales, se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las acciones. Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar los pagos de los intereses y el principal. Un interés secundario para los acreedores es la rentabilidad de la empresa, ya que desean tener la seguridad de que la empresa está sana. La administración, al igual que los accionistas, se interesan en todos los aspectos de la situación financieras de la empresa y trata de generar razones financieras que sean favorables para los propietarios y acreedores. Además, la administración usa las razones para supervisar el rendimiento de la empresa de un periodo a otro. (MYERS, 1992)

## Tipos de comparaciones de razones

El análisis de razones no es simplemente el cálculo de una razón específica; lo más importante es la interpretación del valor de la razón. Se requiere de una base significativa de comparación para responder a preguntas como, “¿es demasiado alta o baja?” y “¿es buena o mala?” existen dos tipos de comparaciones de razones: el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.

## Análisis de una muestra representativa

El análisis de una muestra representativa implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas en un mismo periodo. Con frecuencia, los analistas se interesan en que tan bien se ha desempeñado una empresa con relación a otras empresas de su industria. Con frecuencia una empresa compra los valores de sus razones con los de un competidor clave o grupo de competidores al que desea imitar. Este tipo análisis demuestra representativa, denominado benchmarking (evolución comparativa) se ha vuelto muy popular.



La comparación de los promedios de la industria también es popular. Estas cifras se encuentran en el almanaque de las razones financieras comerciales e industriales, Normas de la industria e índices comerciales.

## **Análisis de series temporales**

El análisis de series temporales evalúa el rendimiento con el paso del tiempo. La comparación del rendimiento actual y pasado, usando las razones, permite a los analistas evaluar el progreso de la empresa. Las tendencias que se están desarrollando pueden observarse mediante las comparaciones de varios años. Cualquier cambio significativo de un año a otro puede ser el indicio de un problema serio.

## **Análisis combinado**

El método más informativo hacia el análisis de razones combina el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales. Un enfoque combinado permite evaluar la tendencia del comportamiento de la razón con relación a la tendencia de la industria. Esta razón refleja la cantidad de tiempo promedio (en días) que la empresa requiere para cobrar sus cuentas, por lo que generalmente se prefieren valores más bajos de esta razón.

### Precauciones para el uso del análisis de razones

Antes de analizar las razones específicas, debemos considerar las siguientes precauciones sobre su uso:

- ✓ Las razones que revelan importantes desviaciones de la norma simplemente indican síntomas de un problema. El punto fundamental es este: el análisis de razones dirige atención hacia posibles áreas de interés; no proporciona una evidencia concluyente de que exista un problema.
- ✓ Por lo general, una sola razón no proporciona suficiente información para evaluar el rendimiento general de la empresa. Solo cuando se utiliza un conjunto de razones es posible hacer evaluaciones razonables. Sin, embargo cuando un análisis se centra solo en ciertos

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



aspectos específicos de la posición financiera de una empresa, son suficientes una o dos razones.

- ✓ Las razones que se compran deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo periodo del año. Si no lo están, los efectos de la estacionalidad pueden generar conclusiones y decisiones erróneas. Por ejemplo, la comparación de la rotación de los inventarios de una empresa fabricante de juguetes a fines de junio con su valor de finales de diciembre pueden ser erróneas. Evidentemente, el impacto estacional de la temporada de ventas de diciembre sesgaría cualquier comparación de la administración de los inventarios de la empresa.
- ✓ Es preferible usar estados financieros auditados para el análisis de razones. Si los estados no se han auditado, los datos contenidos en ellos pueden no reflejar la verdadera condición financiera de la empresa.
- ✓ Los datos financieros que se comparan deben desarrollarse en la misma forma, el uso de tratamientos contables diferentes, sobre todo con relación al inventario y la depreciación, puede distorsionar los resultados de las comparaciones de razones, a pesar de haber usado el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.
- ✓ La inflación puede distorsionar los resultados, ocasionando que los valores en libros del inventario y los activos depreciables difieran considerablemente de sus valores verdaderos (reemplazo). Además, los costos de inventario y las amortizaciones de la depreciación difieren de sus valores verdaderos, distorsionando así la utilidad. Sin un ajuste, la inflación hace que las empresas más antiguas (activos más antiguos) parezcan más eficientes y rentables que las empresas más recientes (activos más recientes). Evidentemente, al usar las razones, se debe tener cuidado al comparar empresas más antiguas con empresas más recientes o una empresa consigo misma durante un largo periodo.





## Propósito de ratios

Las ratios financieras cuantifican numerosos aspectos de una empresa y forman una parte integral del análisis de los estados financieros de la misma. Las ratios financieras son categorizadas de acuerdo al aspecto financiero del negocio o empresa que mide la ratio. (Gittman, 2010)

### 4.3.2.2 Categorías de las razones financieras

Según (J. Gitman 2003), existen cuatro categorías de razones financieras las cuales son:

- ✚ **Razones de Liquidez (Endeudamiento):** miden la capacidad para satisfacer las obligaciones a corto plazo es decir la solvencia de la empresa.
- ✚ **Razones de Apalancamiento (Solvencia)** mide el nivel de endeudamiento que tiene la empresa.
- ✚ **Razones de Operación o de Actividad (Capacidad Productiva):** mide la velocidad con la que varias cuentas se convierten en venta o efectivo.
- ✚ **Razones de Rentabilidad (Rendimiento):** miden el nivel dado de ventas y su utilidad bruta.

Las razones de liquidez, actividad y apalancamiento miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el retorno.

Como regla, las entradas necesarias para un análisis financiero eficaz incluyen, como mínimo, el estado de pérdidas y ganancias y el balance general.

Las ratios financieras permiten realizar comparaciones:

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



- entre empresas
- entre industrias
- entre diferentes períodos de tiempo de una misma empresa
- entre una determinada empresa y el promedio de las empresas en su rama de las industrias.

Las ratios por lo general no resultan de utilidad a menos que se los compare contra algún otro valor, como por ejemplo los resultados de la empresa en un ciclo de negocios previo u otra empresa. Por lo tanto, las ratios de empresas en diferentes industrias, que están expuestas a riesgos, requerimientos de capital, y competencia diferente por lo general son más difíciles de comparar. (Gitman, 2003)

#### 4.3.1.2 Razones de liquidez

La liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que ésta pueda pagar sus cuentas. Debido a que una influencia común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba ácida). (Gittman, 2010)

##### 1. Liquidez corriente

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Es decir, muestra la disponibilidad financiera corriente de la empresa por cada córdoba de deuda. Se expresa de la manera siguiente:

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$



Por lo general, cuanto mayor es la liquidez corriente, más líquida es la empresa. En ocasiones, una liquidez corriente de 2.0 se considera aceptable, aunque la aceptabilidad de un valor depende de la industria en la que opera la empresa. Por ejemplo, una liquidez corriente de 1.0 se consideraría aceptable para una empresa pública de servicios generales, pero sería inaceptable para una empresa de manufactura. Cuanto más previsibles son los flujos de efectivo de una empresa, menor será la liquidez corriente aceptable.

Razón Rápida (Prueba ácida)

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

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

En ocasiones, se recomienda una razón rápida de 1.0 o más, aunque, como sucede con la liquidez corriente, el valor aceptable depende en gran medida de la industria. La razón rápida proporciona una mejor medida de la liquidez general solo cuando el inventario de una empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.



### 4.3.1.3 Razones de apalancamiento

Se utilizan para conocer el grado en que las empresas son financiadas con deuda.

Miden el uso de la deuda por parte de la empresa, comparado con el uso de capital y su capacidad de pagar los intereses y otros gastos fijos. Este grupo tiene como propósito analizar la estructura financiera de la empresa, y particularmente el financiamiento externo de la empresa. Determinan la capacidad de cumplir con los compromisos a largo plazo. Tan perjudicial es endeudarse, como no hacerlo, pues el pasivo es una herramienta importante para el crecimiento y desarrollo de cualquier entidad. Pasivo es sinónimo de riesgo, por lo que las siguientes relaciones evalúan el riesgo financiero de una entidad. (Gittman, 2010)

Riesgo.

Es la probabilidad que existe que el rendimiento esperado de una inversión no se realice, sino por el contrario, que en lugar de ganancias se obtengan pérdidas. Riesgo está asociado a la posibilidad de obtener menos beneficios.

#### 1. Razón de Endeudamiento:

Mide el porcentaje de los fondos totales aportados por los acreedores. La deuda incluye el pasivo circulante y fijo.

Los acreedores se inclinan preferiblemente por razones moderadas de endeudamiento, por cuanto más baja la razón, mayor protección contra las pérdidas de los acreedores en caso de que ocurra una liquidación. (Gitman, 2003)

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} * 100$$

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



Mide la proporción de activos totales concedidos por los acreedores de una empresa. Esta razón indica la participación de terceras personas en la empresa. Muestra el grado de riesgo de la empresa una razón alta indica que los acreedores son dueños en una forma significativa de la empresa. Es mejor cuando el pasivo tenga exigibilidad en el largo plazo que por lo general es menos costoso. Una razón baja es mejor para los acreedores (terceros) porque se encuentra protegida su inversión, y desde luego para los accionistas, pues ellos son los dueños de la entidad.

2. Razón de endeudamiento a corto plazo:

Esta razón mide la relación entre los fondos a corto plazo aportados por los acreedores y los recursos aportados por los socios de la empresa, permitiendo evaluar el grado de palanqueo financiero a corto plazo.

$$\text{Razón de endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corto plazo}}{\text{Activo total}} * 100$$

3. Razón de Apalancamiento Total:

Determina la proporción entre las deudas y el patrimonio de la empresa, entre las aportaciones externas y las aportaciones internas.

$$\text{Razón de Apalancamiento Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$



Razón: 1.- significa que las deudas superan al capital contable, lo que determina que la empresa no es productiva en el renglón de uso de pasivo y se encuentra en peligro de quiebra. Una razón alta indica que la empresa se encuentra en serios problemas, sólo es justificable cuando existe apalancamiento, es decir, se generan utilidades suficientes para pagar la carga financiera (capital más intereses). Pero no deja de haber riesgo financiero. Una razón muy baja indica que no se utiliza el pasivo en la proporción debida para financiar el crecimiento de la empresa, y que está utilizando el capital propio. Hablar de pasivos es hablar de riesgo, por lo que una empresa mientras más endeudada este, más riesgoso es invertir en ella.

4. Razón Apalancamiento a Corto Plazo:

$$\text{Razón Apalancamiento a Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo a corto plazo}}{\text{Patrimonio}}$$

5. Razón de números de veces que cubre el interés:

Se determina dividiendo las ganancias netas antes de pagarse los intereses e impuestos, entre los cargos de intereses. Mide el grado en que las ganancias pueden bajar sin que esto resulte una violenta situación financiera para la compañía debido a la incapacidad de hacer frente a los costos anuales de los intereses.

$$\text{Razón de números de veces que cubre el interés} = \frac{\text{Útil. Ant. imp. + Intereses pagados}}{\text{Intereses Pagados}}$$



#### 4.3.1.1 Razones de operación o actividad.

Miden la liquidez de los activos. Las razones de actividad se emplean para medir la velocidad a la que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo, y su objetivo es evaluar la recuperación de la cartera, los pagos a proveedores y el movimiento y niveles de los inventarios. Muestran la eficiencia de la operación de la empresa eficiencia operativa: se refiere al grado de actividad con que la entidad mantiene niveles de operación adecuados. Sirve al usuario general para evaluar los niveles de producción o rendimiento de recursos a ser generados por los activos empleados por la entidad. (Gittman, 2010)

##### 1. Periodo de cobranza promedio:

El periodo de cobranza promedio es una medida de la rotación de las cuentas por cobrar, entre menos días más eficiencia, se computa en dos etapas.

1. Las ventas anuales se dividen entre 360 para conocer las ventas diarias promedio.
2. Las cuentas por cobrar se dividen entre las ventas diarias promedio.

$$\text{Razón de periodo de cobranza promedio} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales} / 360}$$



2. Razón de rotación de activo fijo:

La razón de ventas a activo fijo mide la rotación de la planta y equipo indica en que por ciento de capacidad está usando sus activos fijos.

$$\text{Razón de rotación de activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

3. Razón de rotación del activo total:

Mide la rotación de todo el activo es decir el índice de sus negocios respecto a su inversión en activos.

$$\text{Razón de rotación del activo total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

**4.3.1.4 Razones de rentabilidad**

Miden el desempeño de toda la empresa y su eficiencia en la administración de los activos, pasivos y el capital.

La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones. Las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación. El propósito de este tipo de razones financieras es evaluar la rentabilidad de la empresa desde diversos puntos de vista, por ejemplo, en relación con el capital aportado, con el valor de la empresa o bien con el Patrimonio de la misma.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA





Rentabilidad: se refiere a la capacidad de la entidad para generar utilidades o incremento en sus activos netos de la entidad, en relación a sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable y sus propios activos. Incluye razones financieras, tales como:

Rendimiento = utilidad

Utilidad Neta

1.- Razón de utilidad Neta = -----

Ventas Totales Netas

Ventas Totales (=) Ventas a Crédito (+) Ventas de Contado

Utilidad Neta (=) Utilidad Después de ISR y PTU.

El resultado de la formula anterior Indica el porcentaje de utilidad de las ventas realizadas:

Cuando es un porcentaje alto equivale a beneficio, Se sugiere comparar precio con la competencia; si existe precio elevado se podría perder mercado en un futuro. Se puede sacrificar margen de utilidad a cambio de mayor volumen de ventas. Se debe analizar el método para fijar precios de venta.

Cuando es un porcentaje bajo, en este caso se recomienda revisar precios y comparar con la competencia. Se sugiere analizar y controlar costos fijos y variables, en lo posible. (Gittman, 2010)

## 2. Rendimiento de Patrimonio:

Se conoce también como Tasa de Rendimiento sobre la Inversión de los Accionistas, indica cual es el rendimiento que genera el patrimonio de la entidad. (Derecho de los accionistas sobre los activos netos de la misma).

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



$$\text{Rendimiento de Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

## 4.4 Análisis

Para realizar un adecuado análisis financiero, existen dos tipos de métodos:

### 4.4.1 Análisis Estático o vertical:

Se emplea para analizar estados financieros como el Estado de situación financiera y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical. Este análisis se utiliza para comparar qué porcentaje representan las cuentas más importantes del activo, pasivo y del estado de pérdidas y ganancias con relación a sus respectivos totales.

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas.

Por ejemplo, una empresa que tenga unos activos totales de 5,000 y su cartera sea de 800, quiere decir que el 16% de sus activos está representado en cartera, lo cual puede significar que la empresa pueda tener problemas de liquidez, o también puede significar unas equivocadas o deficientes políticas de cartera.

Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100.

El análisis vertical en un estado financiero permite identificar con claridad cómo están compuestos los estados contables.



Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a incrementar dicha información.

Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque si existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva.

#### Pautas o criterios a considerar para realizar el análisis

- Se puede decir, por ejemplo, que el disponible (caja y banco) no debe ser muy representativo, puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando rentabilidad alguna. Toda empresa debe procurar por no tener más efectivo de lo necesario, a excepción de las entidades financieras, que por su objeto social deben necesariamente conservar importantes recursos en efectivo.
- Las inversiones, siempre y cuando sean rentables, no presentan mayores inconvenientes en que representen una proporción importante de los activos.
- Quizás una de las cuentas más importantes, y a la que se debe prestar especial atención es a la de los clientes o cuentas por cobrar, toda vez que esta cuenta representa las ventas realizadas a crédito, y esto implica que la empresa no reciba el dinero por sus ventas, en tanto que si debe pagar una serie de costos y gastos para poder realizar la venta, y debe existir un equilibrio entre lo que la empresa recibe y lo que gasta, de lo contrario se presenta un problema de liquidez el cual tendrá que ser financiado con endeudamiento interno o externo, lo que naturalmente representa un costo financiero que bien podría ser evitado si se sigue una política de cartera adecuada. (Gitman, 2003)



#### 4.4.2 **Análisis Horizontal o Dinámico:**

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 sólo analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento relaciona los cambios financieros que se presentan 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.

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:  $((P2/P1)-1) * 100$ .

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



Suponiendo el mismo ejemplo anterior, tendríamos  $((150/100)-1) * 100 = 50\%$ . Quiere decir que el activo tuvo 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, 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. (Gitman, 2003)

### **Diferencias entre análisis Horizontal y análisis Vertical**

El análisis horizontal busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuánto se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

El análisis vertical en cambio, en cambio, lo que hace es determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global. Indicador que nos permite determinar igualmente que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global.

Como se observa, los dos análisis son distintos y a la vez complementarios, por lo que necesariamente se debe recurrir a los dos métodos para hacer un análisis más completo.

En algunos casos, el análisis horizontal nos puede indicar que la empresa ha mejorado, pero a su vez el análisis vertical nos puede decir exactamente lo contrario, donde a pesar de que la empresa incrementa sus ventas, la rentabilidad se ve disminuida por que participa menos en el total.



## Sistema de análisis Dupont

El sistema de análisis Dupont se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. Reúne el Estado de Pérdidas y Ganancias y el Balance General en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el entorno sobre el patrimonio (ROE).

### Fórmula DuPont

El sistema DuPont relaciona primero el margen de la utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con su rotación de activos totales, que indica la eficiencia con la que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (ROA).

$ROA = \text{Margen de utilidad neta} * \text{Rotación de activos totales}$

### Fórmula DuPont Modificada

El segundo paso del sistema DuPont emplea la fórmula DuPont Modificada. Esta fórmula relaciona el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (ROA) con su retorno sobre el patrimonio (ROE). Este último se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF), que es la razón entre los activos totales de la empresa y su capital en acciones comunes.

$ROE = ROA * MAF$ . (Gittman, 2010)



## V. Caso Práctico

### Generalidades de la Empresa

ADA, S.A, es un micro financiero que ofrece servicios de desarrollo empresarial en equidad, con preferencia de mujeres emprendedoras en segmentos de pobreza y microempresas rurales y de periferia urbana, para promover el crecimiento económico y su empoderamiento personal y empresarial.

Nace en 1989 por iniciativa de un grupo de mujeres con liderazgo económico del sureste rural de Masaya y de profesionales externas interesadas en acompañar el proceso de empoderamiento de las mujeres con micro empresas. El micro crédito es un factor necesario, pero insuficiente para el empoderamiento de las mujeres con micro empresas, se requiere una oferta integrada por micro crédito, desarrollo de capacidades empresariales y fortalecimiento de la autonomía personal.

.La micro financiera “ADA” S, A esta ubicada en pista Juan pablo II, zumen gallo más gallo 4c. al sur, “ADA” S.A opera brindando un buen servicio a la población con responsabilidad, eficiencia y oportuno.

### Misión

Mejorar la calidad de vida en la comunidad, generando desarrollo social y soluciones a los problemas mediante un financiamiento, que promueva un crecimiento económico sostenible en la sociedad.



**“ADA” S.A muestra los análisis mediante ratios financieros de los periodos comprendidos 2013, y 2014.**

**a. Liquidez**

**1.**

Años	Razón Financiera	Formulas	Cálculos	Resultados
2013	RAZON DE LIQUIDEZ	Caja y Banco	318,944.75	5%
		Pasivo Circulante	6099,530.01	
2014	RAZON DE LIQUIDEZ	Caja y Banco	3848,586.57	28%
		Pasivo Circulante	13573,222.54	

Para el año 2013 la empresa sin los flujos de ventas no puede operar, ya que su efectivo disponible con relación a sus deudas a corto plazo cubre únicamente el 5%. Y para el 2014 se visualiza un aumento considerable de 28% sobre sus deudas.

**2.**

Años	Razon Financiera	Formulas	Calculos	Resultados
2013	RAZON CIRCULANTE	AC	24909,133.32	4.08 veces
		PC	6099,530.01	
2014	RAZON CIRCULANTE	AC	38276,460.98	2.82 veces
		PC	13573,222.54	

La micro financiera “ADA”, S, A con esta razón mide la capacidad para pagar sus obligaciones a corto plazo considerando que la liquidez del efectivo disminuyera para el año 2014, debido a que la empresa esta sub-utilizando los activos.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA





## b. Apalancamiento

1.

Años	Razón Financiera	Formulas	Cálculos	Resultados
2013	RAZON DE ENDEUDAMIENTO	$(PT/AC)*100$	19501,836.82	78.29%
			24909,133.32	
2014	RAZON DE ENDEUDAMIENTO	$(PT/AC)*100$	28399,420.12	74.2 %
			38276,460.98	

En este caso el nivel de endeudamiento bajo en un 4.09% para el año 2014 en relación a los fondos totales del activo circulante.

2.

Años	Razón Financiera	Formulas	Cálculos	Resultados
2013	RAZON DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	$(Pc\ plazo/AT)*100$	6099,530.01	23.63 %
			25809,990.29	
2014	RAZON DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	$(Pc\ plazo/AT)*100$	13573,222.54	34.44 %
			39409,520.82	

Para el año 2014 la deuda a corto plazo con respecto al activo total representa un 34.44% y este porcentaje es aceptable ya que la empresa posee un poco nivel de endeudamiento a corto plazo.



3.

Años	Razón Financiera	Formulas	Cálculos	Resultados
2013	RAZON APALANCAMIENTO TOTA	Pas Total	19501,836.82	3.09 veces
		Patrimonio	6308,153.47	
2014	RAZON APALANCAMIENTO TOTA	Pas Total	28399,420.12	2.58 veces
		Patrimonio	11010,100.69	

El nivel de endeudamiento total con respecto al patrimonio de la empresa representa 2.58 veces en el 2014 por encima del valor monetario del patrimonio.

4.

Años	Razón Financiera	Formulas	Cálculos	Resultados
2013	RAZON APALANCAMIENTO A C/P	PAS A C/P	6099,530.01	97 %
		PATRIMONIO	6308,153.47	
2014	RAZON APALANCAMIENTO A C/P	PAS A C/P	13573,222.54	123 %
		PATRIMONIO	11010,100.69	

El nivel de endeudamiento a corto plazo con respecto al patrimonio de la empresa está por encima de 1.23 veces del valor monetario, en el año 2014.



5.

Años	Razón Financiera	Formulas	Cálculos	Resultados
2013	RAZON DE No. DE VECES QUE SE CUBRE EL INTERES	UTIL. ANT. IMPI+INTER. PGDOS	3935,292.34	3.45 veces
		INTERESES PAGADOS.	1139,261.78	
2014	RAZON DE No. DE VECES QUE SE CUBRE EL INTERES	UTIL. ANT. IMPI+INTER. PGDOS	6681,314.32	3.38 veces
		INTERESES PAGADOS.	1979,367.10	

Para el 2014 tuvo un cambio drástico ya que tuvo un indicador negativo de 20.14% demostrando que en este periodo los intereses tuvieron un incremento movido principalmente por el aumento en los préstamos que tuvo la empresa, esto indica que la empresa puede cubrir sus intereses financieros hasta 20.14 veces con sus utilidades sin descontar los intereses.

## c. Operación

1.

Años	Razón Financiera	Formulas	Cálculos	Resultados
2013	RAZON DE PERIODO DE COBRANZA PROMEDIO	CUENTAS POR COBRAR	22187,129.88	438.96 días
		VENTAS ANUALES/360	50,544.22	
2014	RAZON DE PERIODO DE COBRANZA PROMEDIO	CUENTAS POR COBRAR	32761,500.51	474.84 días
		VENTAS ANUALES/360	68,994.64	

Con esta razón la empresa estima el tiempo requerido para recuperar las cuentas por cobrar, para el año 2014 los días para recuperar el efectivo aumento, es decir que hay ineficiencia en comparación al año pasado dando de manifiesto que hay debilidad de cobranza.



2.

Años	Razón Financiera	Formulas	Cálculos	Resultados
2013	RAZON DE ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	VENTAS	11642,726.69	17.85 veces
		ACT. FIJO NETO	652,357.03	
2014	RAZON DE ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	VENTAS	24838,070.23	26.93 veces
		ACT. FIJO NETO	922,204.44	

En el año 2014 la empresa utilizo 26.93 veces de sus activos fijos netos para generar C\$19,479,676.87 en ventas.

3.

Años	Razón Financiera	Formulas	Cálculos	Resultados
2013	RAZON DE ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	VENTAS	11642,726.69	45 veces
		ACTIVO TOTAL	25809,990.29	
2014	RAZON DE ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	VENTAS	C\$ 24838,070.23	63 veces
		ACTIVO TOTAL	C\$ 39409,520.82	

Con esta razón la empresa logra evaluar la eficiencia en que se utilizan los activos para generar las ventas, en el año 2014 hubo una deferencia positiva aumento el 18%, esto refleja buen movimiento al convertir los activos en ventas.



## d. Rentabilidad

1.

Años	Razón Financiera	Formulas	Cálculos	Resultados
2013	RENDIMIENTO PATRIMONIO	UTILIDAD NETA	2796,030.56	44 %
		PATRIMONIO	6308,153.47	
2014	RENDIMIENTO PATRIMONIO	UTILIDAD NETA	4701,947.22	42.71 %
		PATRIMONIO	11,010,100.69	

El rendimiento de la utilidad neta en el periodo fue de 42.71 % con relación al patrimonio.

2.

Años	Razón Financiera	Formulas	Cálculos	Resultados
2013	RAZON DE RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL	UTIL. NETA DESP. DE IR	2796,030.56	11 %
		ACTIVO TOTAL	25809,990.29	
2014	RAZON DE RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL	UTIL. NETA DESP. DE IR	4701,947.22	11.93 %
		ACTIVO TOTAL	39409,520.82	

La eficiencia que tuvieron los activos totales fue de 11.93 % para generar la utilidad neta en el 2014.

3.

Años	Razón Financiera	Formulas	Cálculos	Resultados
2013	RAZON DE UTILIDAD NETA	UTILIDAD NETA	2796,030.56	24 %
		VENTAS	11642,726.69	
2014	RAZON DE UTILIDAD NETA	UTILIDAD NETA	4701,947.22	19 %
		VENTAS	24838,070.23	

Las eficiencias de las ventas generaron un 19% de las utilidades netas esto para el 2014.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA

**ANALISIS DE LAS VARIACIONES**

	2013	2014	VARIACIONES
RAZON DE LIQUIDEZ	5%	7%	2 %
RAZON CIRCULANTE	4.08 veces	2.82 veces	-1.26 veces
NIVEL ENDEUDAMIENTO	78.29 %	74.20 %	-4.09 %
ENDEUDAMIENTO A C. P	23.63 %	34.44 %	10.81 %
APALANCAMIENTO TOTAL	3.09 veces	2.58 veces	-.51 veces
APALANCAMIENTO A C. P	97 %	123 %	26 %
NUMERO DE VECES QUE SE CUBRE EL INTERES	3.45 veces	3.38 veces	-.07 veces
PERIODO DE COBRANZA PROMEDIO	438.96 días	474.84 días	35.88 días
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	17.85 veces	26.93 veces	9.08 veces
ROTACION DE ACTIVOS TOTAL	.45 veces	.63 veces	0.18 veces
RENDIMIENTO DE PATRIMONIO	44. %	42.71 %	-1.29 %
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL	11 %	11.93 %	93 %
RAZON DE UTILIDAD NETA	24 %	19 %	-5 %

Año base 2013



La salud financiera de "ADA" S, A muestra los siguientes indicadores en sus ratios financieros comparativos 2013-2014

### RAZONES DE LIQUIDEZ

#### 1. Razón de liquidez.

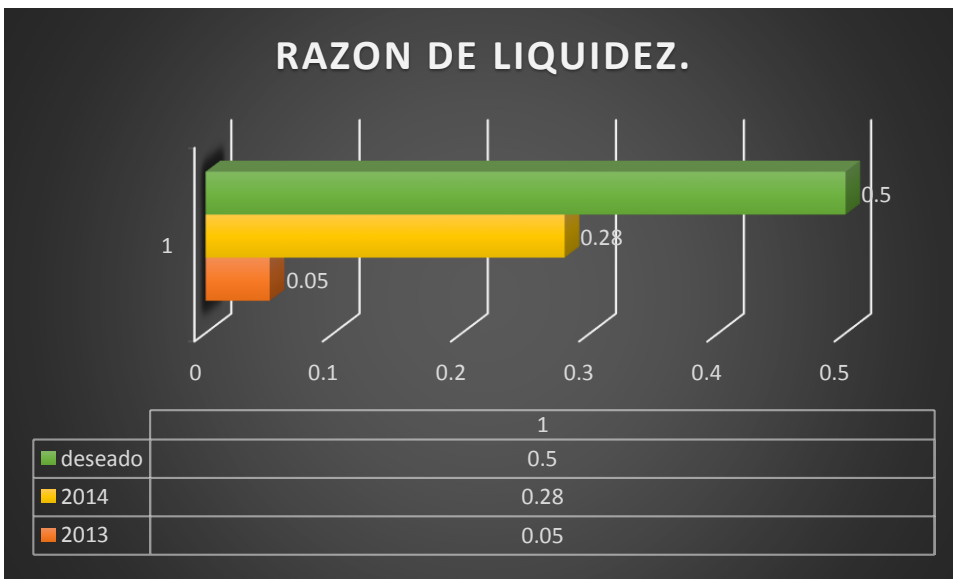
La compañía para el año 2013 puede sufragar en un 5% sus deudas a corto plazo solamente con el efectivo en caja y banco, en otras palabras, sin sus ingresos por ventas no puede sufragar sus deudas a corto plazo.

Y para el 2014 la empresa sufraga sus deudas con el efectivo en un 28% mostrando que sin sus ventas no puede solventar sus deudas a corto plazo.

La variación entre los 2 años se debió a que el efectivo en caja y banco tuvo un incremento de 1,106% y las deudas a corto plazo incremento en un 122.53%.

A continuación, grafica de esta ratio financiera.

CONCEPTO.	2013	2014
RAZON DE LIQUIDEZ	5%	28%





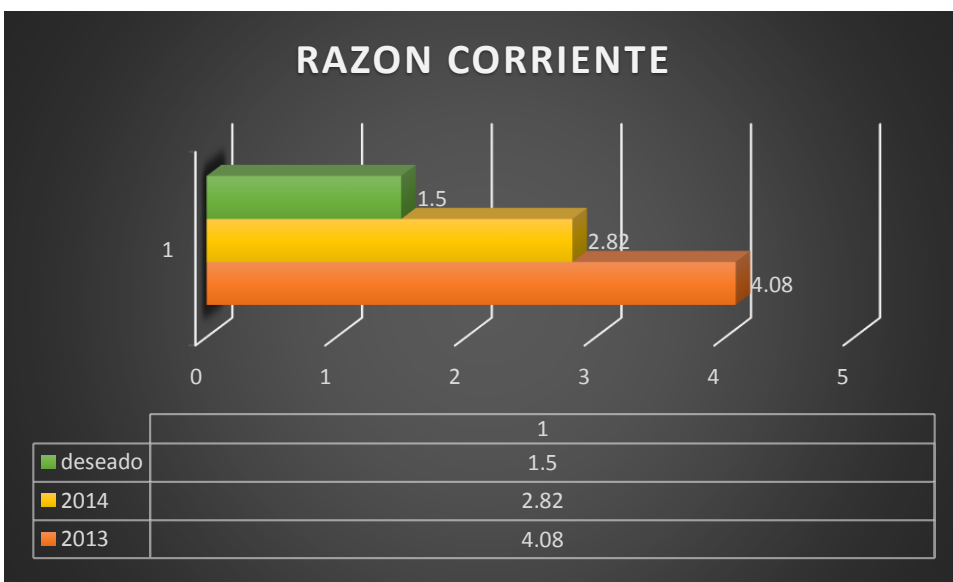
## 2. Razón circulante

La compañía para el 2013 demostró que la empresa no estaba utilizando adecuadamente sus activos ya que sus activos circulantes cubren las deudas a corto plazo en 4.08 veces más, sin embargo, para el 2014 el indicador mejoro ya que demostró la solvencia en 2.82 veces para pagar sus deudas a corto plazo con el activo circulante teniendo una mejora de 1.26% tal como lo muestra la siguiente gráfica. Mas sin embargo se tiene que seguir trabajando para llegar a la meta de 1.5 %.

La variación entre los 2 años se debió a que en el activo circulante presento un incremento del 53.66% del 2013 al 2014 más sin embargo para el pasivo circulante incremento un 122.53% mejorando el indicador.

A continuación, grafica de esta ratio financiera.

CONCEPTO.	2013	2014
RAZON CIRCULANTE	4.08	2.82







## RAZONES DE APALANCAMIENTO

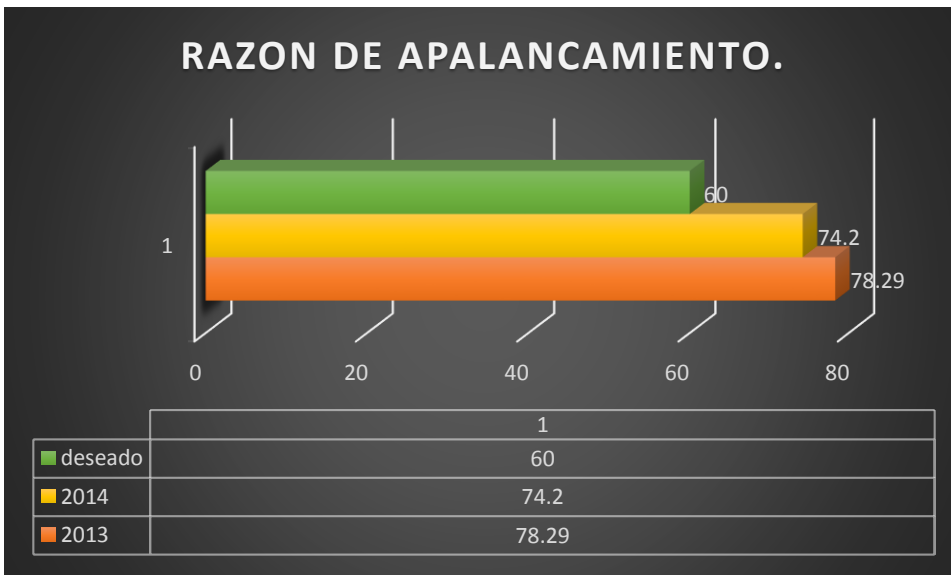
### 1. RAZON DE ENDEUDAMIENTO

En el primer indicador de razón de endeudamiento se vio que las deudas totales de la empresa representan en los activos circulantes de la compañía un 78.29% en el 2013 mostrando que la empresa por cada C\$100 en sus activos circulantes representan C\$78.29 en préstamos totales.

El indicador esperado es de por lo menos un 60% ya que se está comparando los pasivos totales entre los activos circulantes, así mismo se observó que comparando este indicador con el 2014 tuvo una mejora poca significativa ya que no se alcanzó el indicador meta pasando a un 74.20%. La variación se debió a que en los pasivos totales incremento en un 45.62% y en los activos circulantes incremento un 53.66%.

A continuación, se muestra grafica de endeudamiento a largo plazo.

CONCEPTO.	2013	2014
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	78.29	74.2



AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



## 2. Razón de endeudamiento a corto plazo

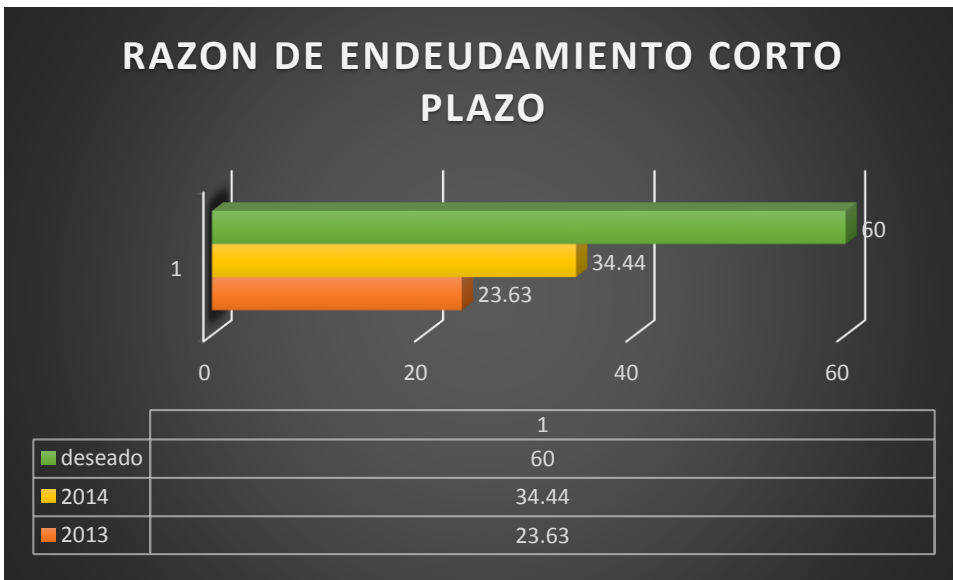
Se tuvo como resultado en el 2013 un indicador de 23.63%, este valor se encuentra por debajo de la meta esperada más sin embargo no es un valor negativo ya que está muy cerca de la meta en sus deudas a corto plazo.

La empresa para el 2014 tuvo un rendimiento de 34.44% por lo que alcanzo la meta deseada por la compañía y teniendo una adecuada administración de deudas a corto plazo ya que la meta para deudas es de 60%.

Las variaciones se debieron a que el pasivo a corto plazo incremento un 122.53% y el activo total incremento en un 52.69%.

A continuación, se muestra grafica

CONCEPTO.	2013	2014
RAZON DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO.	23.63	34.44





### 3. Razón de apalancamiento total

La microempresa detectó los siguientes indicadores:

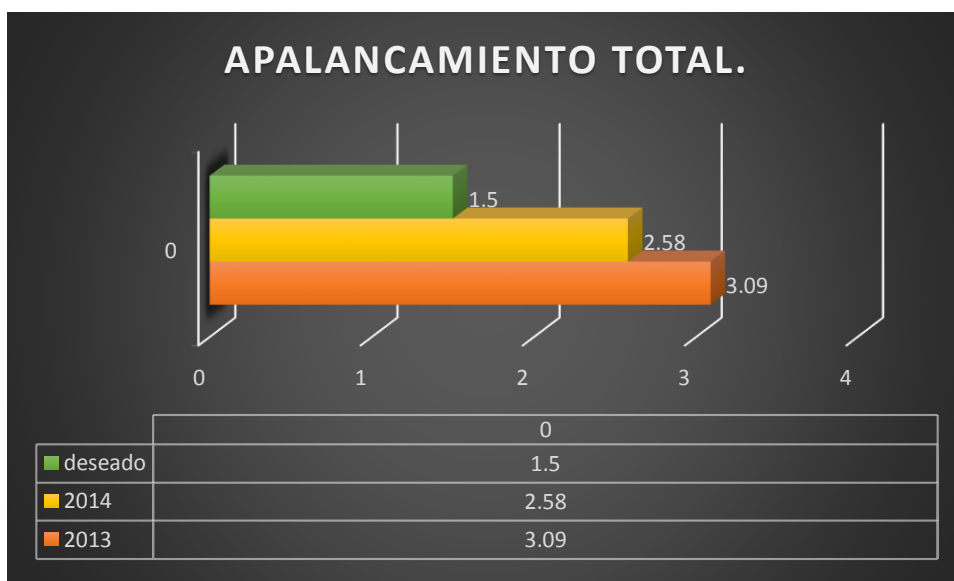
El indicador de razón de apalancamiento para el 2013 muestra el nivel de las deudas total con respecto al patrimonio de la empresa representa 3.09 veces por encima del valor monetario del patrimonio.

Este valor deja claro que la empresa no es rentable ya que las deudas pasan por mucho el parámetro esperado dejando sin valor alguno a la compañía.

Para el año 2014 el indicador del apalancamiento total fue de 2.58 demostrando que las deudas tuvieron una disminución mínima y el margen de diferencia estuvo menor dejando claro que la rentabilidad de la empresa está larga de la meta esperada. Esto significa que por cada C\$100.00 en patrimonio se tiene una participación de C\$300.00 en deudas.

A continuación, se muestra grafica

CONCEPTO.	2013	2014
RAZON DE APALANCAMIENTO TOTAL.	3.09	2.58



AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



#### 4. Apalancamiento a corto plazo

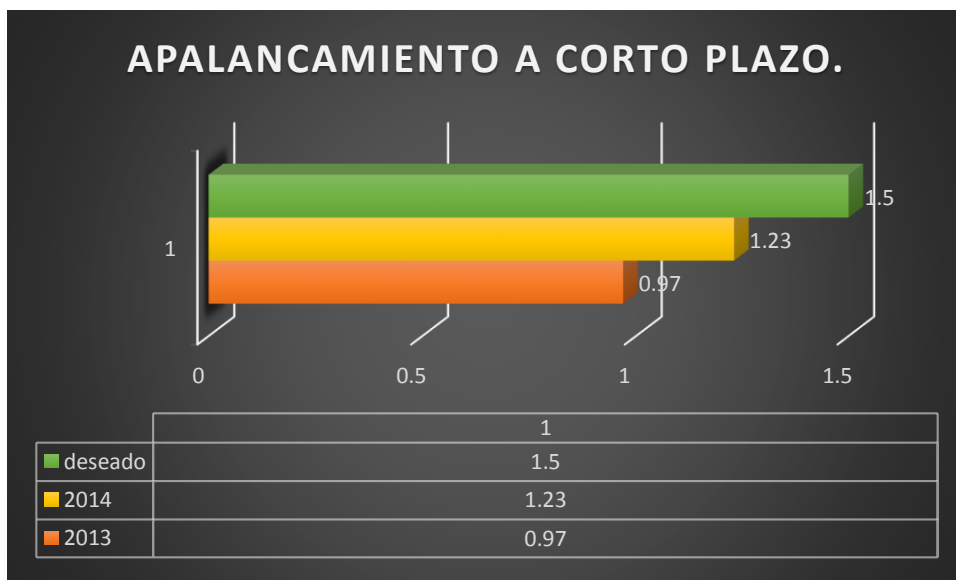
En el 2013 fue de 0.97% estando cerca de la meta que se esperaba que es de “1.5% esto muestra que la empresa demostró un endeudamiento razonable con el patrimonio de la compañía.

Para el 2014 el rendimiento tuvo un incremento positivo de 1.23% ya que las deudas incrementaron significativamente en este periodo fiscal más sin embargo el patrimonio tuvo un leve incremento dejando este indicador cerca de la meta y demostrando que las deudas a corto plazo fueron aceptables para este periodo.

El incremento se debió a que el pasivo a corto plazo incremento para el 2014 en un 122.53% y el patrimonio incremento en un 74.54%.

A continuación, se muestra gráfica del estado en que se encuentra este indicador:

CONCEPTO.	2013	2014
RAZON DE APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO.	0.97	1.23





**5. En la ratio financiera del número de veces que se cubre el interés**

Muestra en el 2013 que la empresa puede cubrir sus intereses hasta 3.45 dejando entrever que la empresa está utilizando de forma adecuada los intereses financieros que le han generado sus actividades en el periodo fiscal ya que la empresa subsiste por préstamos a bancos para financiar su principal giro de la compañía.

Para el 2014 el patrimonio cubre los intereses hasta 3.38 veces disminuyendo un 7% esta variación se debió a que los intereses para el 2014 presento un incremento del 73.74% y las utilidades incrementaron para el 2014 en un 68.17%.

A continuación, grafica de este indicador:

CONCEPTO.	2013	2014
RAZON NUMERO DE VECES QUE SE CUBRE EL INTERES	3.45	3.38





## En las razones de operación se revisó los siguientes indicadores

### 1. RAZON PERIODO COBRANZA PROMEDIO

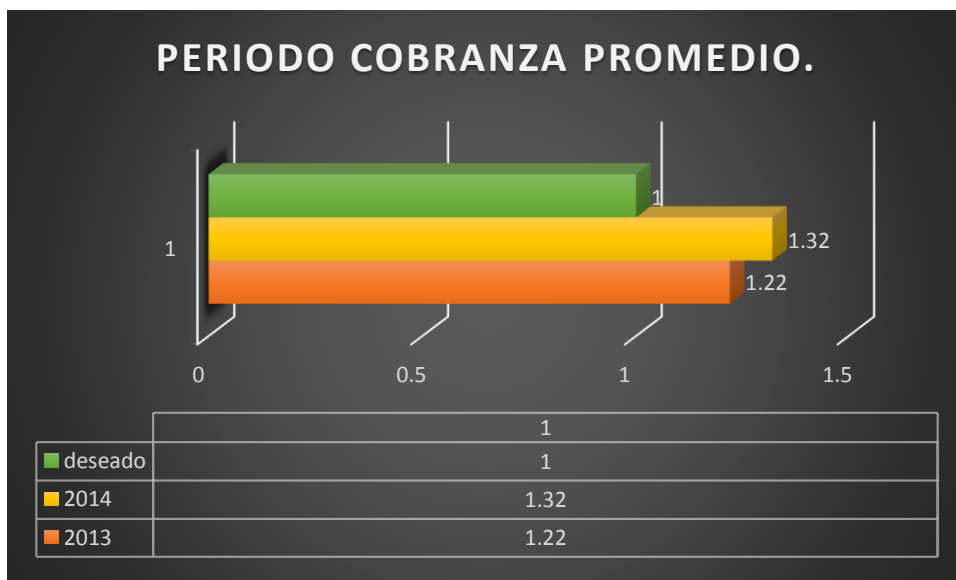
En la razón de periodo cobranza promedio mostro en el 2013 que la empresa recupera el efectivo en la cartera en 439 días, dejando ver que este año demostró muchos días de crédito.

Para el 2014 se mostró que la empresa recupera efectivo en la cartera de clientes en 475 días tomando en cuenta que es una financiera de crédito, la meta de este indicador se esperaba que fuera 1 año.

Este incremento se debió a que la cartera de crédito incremento en un 46.24% pero los ingresos diarios incrementaron un 36.5%.

A continuación, se mostrará grafica de esta ratio financiera.

CONCEPTO.	2013	2014
RAZON PERIODO COBRANZA PROMEDIO	1.22	1.32



AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



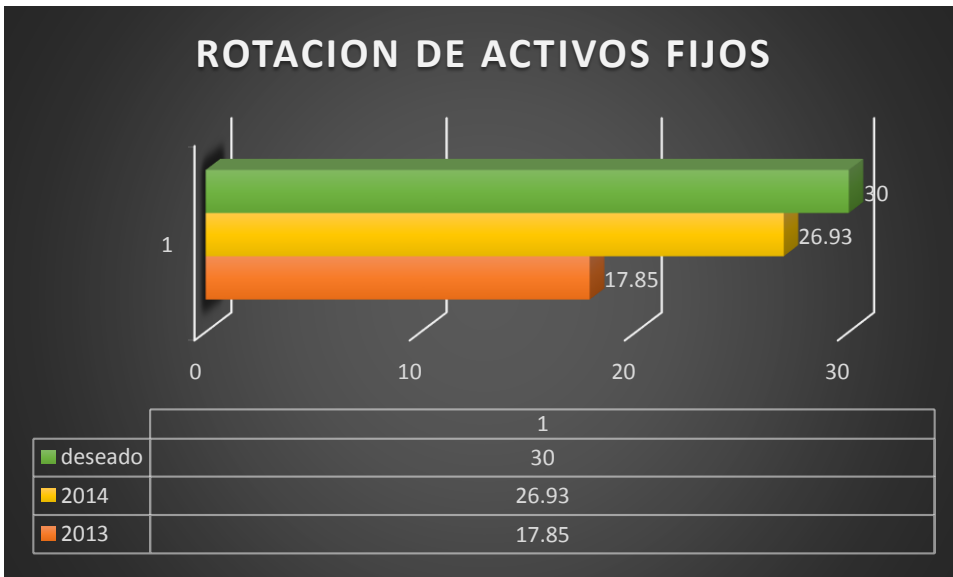
## 2. En la ratio financiera de rotación de activos fijos

Mostro un resultado de 17.85. Este valor demuestra que las utilizaciones de los activos fijos de la compañía estuvieron muy bien utilizadas ya que entre más alto el valor mejor será su rendimiento, más sin embargo en la evaluación que se hizo en el 2014 se observó que el rendimiento tuvo un 26.93 manifestando una óptima utilización de los activos fijos.

Esta variación se debió a que los ingresos por venta del servicio incremento en un 67.31% y los activos fijos incrementaron para el 2014 en un 41.36%.

A continuación, grafica de esta ratio financiera:

CONCEPTO.	2013	2014
RAZON ROTACION DE ACTIVOS FIJOS NETOS.	17.85	26.93





### 3. En el Ratio financiero de rotación de activos tota

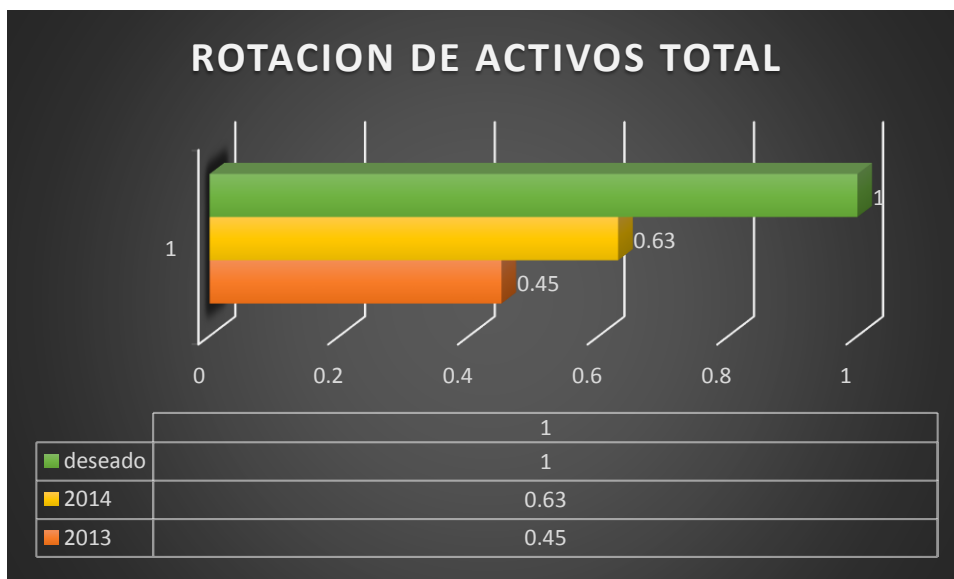
En el año 2013 mostro que el indicador estaba en 0.45 de utilización y genero C\$11,642,726.69 en ventas. Este indicador es muy bajo ya que demuestra que la empresa no está utilizando adecuadamente su total de activos.

Para el periodo contable 2014 hubo un incremento de 0.18 llegando al 0.63 el porcentaje de utilización de los activos totales de la empresa para generar en ventas C\$ 24,838,070.23

Ese incremento se debió a que las ventas incrementaron en 67.31% para el 2014 y los activos totales incrementaron un 52.69%.

A continuación, gráfica de la ratio de rotación de activo total

CONCEPTO.	2013	2014
RAZON DE ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	.45	.63







## En las razones de rentabilidad

Se revisaron las siguientes ratios financieros:

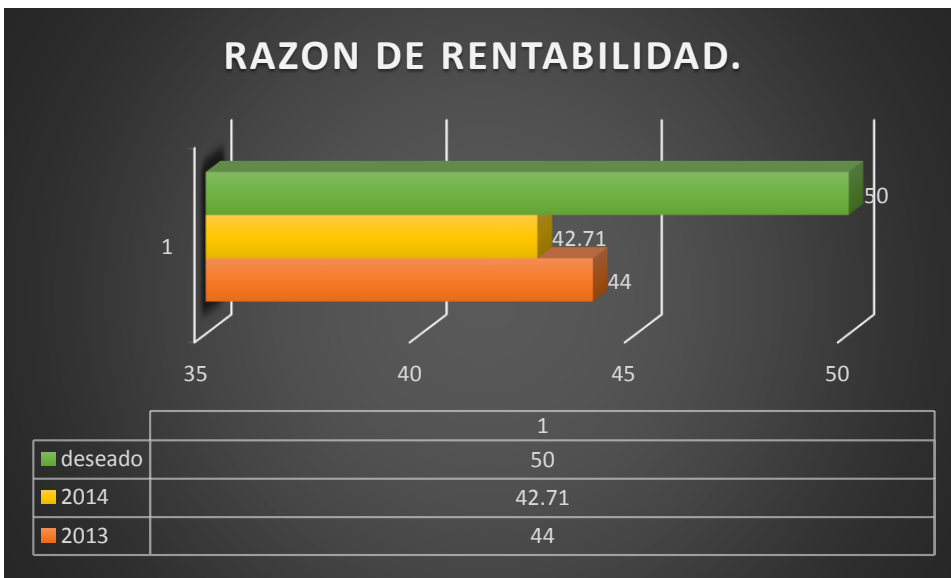
### 1. En la ratio de rendimiento de patrimonio

Para el año 2013 fue de 44% en comparación con el patrimonio de la empresa, para el 2014 el rendimiento fue del 42.71% dejando entrever que la rentabilidad del 2014 decayó en un 1.29%.

Esta variación se debió a que la utilidad de la empresa subió en un 68.17% pero el patrimonio incremento en un 74.54% siendo este mayor y disminuyendo el % de rentabilidad.

A continuación, se muestra grafica de la situación e la empresa

CONCEPTO.	2013	2014
RENDIMIENTO DE PATRIMONIO.	44	42.71





## 2. En la ratio de rendimiento activo total

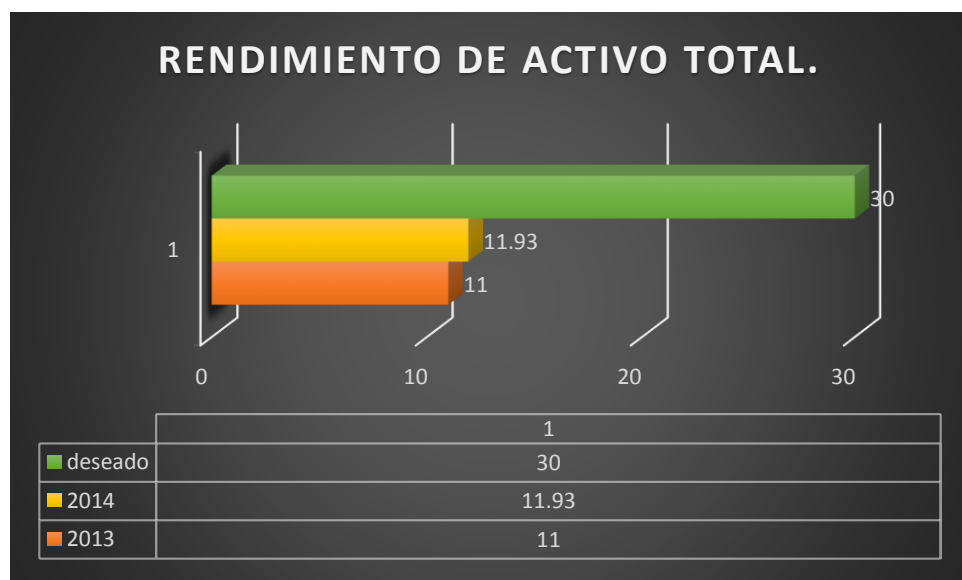
La empresa para el año 2013 tuvo un resultado de 11% lo cual indica que del total de activos se generó un 11% de eficiencia para generar C\$ 2,796,030.56. En el 2014 la empresa obtuvo un rendimiento de activo total de 11.93% el cual genero C\$ 4,701,947.22.

Este incremento se debió a que las utilidades del ejercicio incrementaron un 68.17% y los activos totales incrementaron un 52.69%.

Estos valores demuestran que el rendimiento estuvo por debajo de la meta esperada y en el 2014 la situación mejoro.

A continuación, se muestra grafica de esta ratio financiera.

CONCEPTO.	2013	2014
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL.	11	11.93





### 3. En el Ratio de razón de utilidad neta

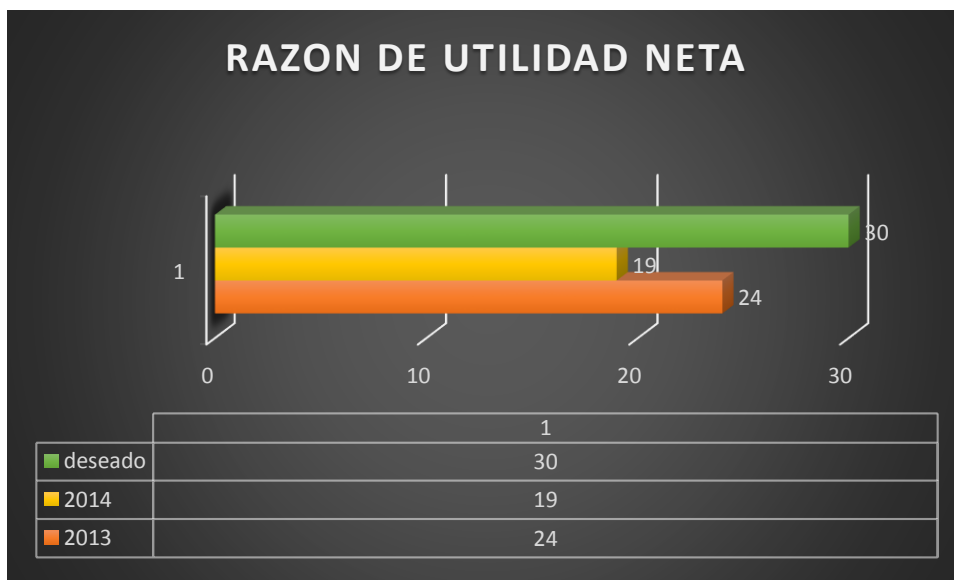
Para el 2013 la empresa tuvo un resultado de 24% de rentabilidad en comparación con sus ventas en el 2013 mostrando ganancias de acuerdo al indicador meta.

Para el año 2014 el rendimiento de utilidad neta bajo en un 19%, quedando hasta el 19% de rentabilidad y demostrando que la empresa en el 2014 decayó en sus utilidades.

Esta variación se debió a que las utilidades incrementaron un 68.17% para el 2014 pero las ventas incrementaron un 67.31%.

A continuación, grafica de esta ratio financiera.

CONCEPTO.	2013	2014
RAZON DE UTILIDAD NETA.	0.24	0.19





## VI. CONCLUSIONES DEL CASO PRACTICO

Hemos concluido el presente trabajo, con el objetivo de compartir nuestros conocimientos aprendidos en el trayecto de la carrera. Este trabajo hace referencia al análisis de las razones financieras donde estas cuantifican numerosos aspectos fundamentales para las empresas como por ejemplo el sistema DuPont que es un análisis financiero conjunto de las razones de actividad con las de rendimiento sobre ventas el cual se obtiene de la siguiente formula.

**ROI:** Rendimiento sobre inversión.

**Formula:** (Utilidad sobre ventas) \* (Rotación de los activos)

Periodo 2013:

**ROI:  $0.1537 * 0.7050$ : 0.11**

Para el 2013 la empresa retorno de la inversión un 11% sobre lo invertido de los accionistas.

Periodo 2014:

**ROI:  $0.1893 * 0.6303$ : 0.12**

Para el 2014 la empresa retorno de la inversión un 12% sobre lo invertido de los accionistas.

Además, en el sistema DuPont se evalúa el rendimiento sobre el capital el cual indica la combinación entre Pasivos y capital para medir la rentabilidad solo por la parte aportada por los propietarios.

**ROE:** Rendimiento sobre capital

**Formula:** (ROI) \* (Activos totales/capital)

Periodo 2013

**ROE:**  $0.11 * 4.09$ : 0.45 El rendimiento de los accionistas fue de 0.45% en relación a la inversión.

Periodo 2014

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



ROE:  $0.12 \times 3.58$ : **0.43%** El rendimiento de los accionistas fue de 0.43% en relación a la inversión.

Los accionistas ganaron un 43% por cada C\$100.00 sobre el patrimonio es muy rentable ya que el número es muy alto más sin embargo al analizar con respecto al 2013 la empresa decayó en un 2% esto se debió a que el patrimonio incremento en un 83% con relación al 2013 y por lo tanto se logró menos con más.

Técnicamente, es indispensable que para mantenerse en el mercado en un entorno cada vez más competitivo, la empresa utilice herramientas administrativo – financieras que le permitan ser competitiva y lograr el incremento de las utilidades a través del cumplimiento de los requisitos que la demanda exige.

La proyección de los ingresos y los gastos generados en la empresa constituye una herramienta de enorme utilidad para la toma de decisiones y diseñar mejor las políticas financieras de la empresa, así como para evaluar los objetivos proyectados y subsanar las deficiencias.

Asimismo, el poseer políticas contables a través de las cuales se establece el tratamiento y manejo que se les darán a los activos con que cuenta la empresa es también vital para cumplir con las obligaciones contraídas y distribuir el riesgo de forma tal que no afecte la rentabilidad de la empresa. Los argumentos justificativos a este respecto son considerados en la temática “maximización de la rentabilidad”.

Para finalizar refinamos con este trabajo las distintas generalidades de las finanzas y los distintos indicadores utilizados por los expertos en la materia para profundizar en la empresa el ADA S.A, se conoció cada una de las etapas en que las finanzas se desarrolla y el impacto en sus resultados, así mismo se tuvo la oportunidad de conocer la vida económica de la empresa y comparar todas sus balances facilitados así como las distintas políticas contables utilizados, y de esta manera se enriqueció nuestra experiencia ya que estuvimos cara a cara con la vivencia contable así como el manejo adecuado de las empresas para que se genere valor económico y social



Este trabajo de seminario permitió conocer la aplicación de los distintos indicadores dichos, y así poder graduarnos con la capacidad de afrontar los retos del contador, siempre manteniéndose actualizado con las distintas herramientas que se deben de manejar para crecer como profesional y mantener el nivel de la universidad nacional autónoma de Nicaragua como la Numero 1 en toda Nicaragua.

## Conclusiones Generales

Se finalizó el presente trabajo de seminario de graduación con el conocimiento de que las finanzas es una rama de las ciencias como la economía, las ciencias jurídicas, la historia, la estadística, la contabilidad, con los sistemas informáticos entre otras, que satisfacen las necesidades de los inversionistas y de las empresas de expansión del dinero, inversión en activos reales como activos financieros.

Aplicando las ratios financieras que cuantifican numerosos aspectos en las empresas y forman parte integral en los análisis de los estados financieros de la misma, a lo largo del trabajo se aplicaron las cuatro categorías de las razones para poder estudiar la manera en que los recursos se asignan a través del tiempo.

Algunas razones que se tiene para interesarnos más sobre la importancia del mando de las finanzas es la adecuada administración para lograr realizar las oportunidades y fortalecer las debilidades detectadas en la compañía.

Se apreció lo importante que son las finanzas en el ámbito empresarial, ya que de ellas depende prácticamente el futuro de la entidad, si sabemos sobrellevarlas y manejarlas de manera adecuada y tomarlas de la mejor manera con una optimización de la inversión. Además, que técnicamente es indispensable para mantenerse en el mercado en un entorno cada vez más competitivo, la empresa utiliza herramientas administrativos - financieros que le permitan ser competitivos y lograr el incremento de las utilidades a través de los requisitos que la demanda exige.

Un buen funcionamiento del sistema financiero es fundamental para el crecimiento de la economía de la empresa ya que es el medio que permite la asignación eficiente de capital, al poner en contacto el ahorro y la inversión.

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



La empresa en el 2013 mostro muchas debilidades en sus estados financiero como por ejemplo demasiados activos ociosos y poca disponibilidad de efectivo y un % alto en las deudas en relación al patrimonio de la compañía, más sin embargo para el 2014 presento un mejoramiento considerado los cuales detallamos a continuación.

1. Aumento en el efectivo mejorando la ratio de efectivo.
2. Disminución del activo ocioso en un mejor aprovechamiento de las deudas a corto plazo.
3. Se disminuye el % de la ratio de apalancamiento total al presentar una inversión en aumento al patrimonio.
4. Se optimizo el tiempo de recuperación de cartera.
5. El activo fijo se ha utilizado correctamente ya que han presentado un % de rendimiento por encima de lo esperado.

Mas sin embargo las debilidades encontradas se detectaron en ventas al bajar el rendimiento del patrimonio ya que no alcanzaron los ingresos del año esperado, causado principalmente por aplicar políticas de crédito que disminuyeron el plazo de la recuperación del efectivo y creando una baja en los clientes.

Evaluando los resultados de la compañía recomendamos proyectos de inversión mediante la inyección de capital por medio de los propietarios en creación de una sucursal nueva ya que se tiene saturado el rendimiento del activo total teniendo como una oportunidad de mejora.



## BIBLIOGRAFIA

- BRIGHAM, J. F. (2002). *Finanzas a largo plazo*. peru: FG. RTa 22.
- Evolucion de las Finanzas*. (02 de agosto de 2010). Obtenido de <http://finanbolsa.com>
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de administracion financiera*. Mexico: Dc. mna. 39.1.
- Gittman. (2010). *Introduccion a las finanzas*. Los Angeles: D.C. age. 3.88.
- Hill, M. G. (2005). *Fundamentos de finanzas corporativas*. mexico: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Horne, J. C. (2010). *Fundamentos de Administracion financiera*. Mexico: ISBN: 978-607-442-948-0.
- Jordan, R. W. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mexico: ISBN: 978-607-15-0298-8.
- MYERS, R. y. (1992). *Principios de finanzas Operativas*. Caracas: CRG. Rojas DF. Q23.
- Ochoa, G. A. (2002). *Administracion Financiera*. Mexico: 06450 MCxico, D. F.
- Rondón, F. G. (2001). *Contabilidad III*. Argentina: Arj. Ant. D.m 23.
- Setzer, G. A. (2002). *Administracion Financiera*. Mexico: 06450 MCxico, D. F.
- Setzer, G. A. (2010). *Administracion Financiera*. Mexico: McGrow.





# ANEXOS

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



ADA, S.A  
ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2013  
(EN CORDOBAS)

CONCEPTO

**INGRESOS**

<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>11642,726.69</b>
INTERESES S/PTMOS CORRIENTES	2220,013.47
INTERESES MORATORIO	117,122.03
INTERESES S/CUENTAS DE BANCOS	14,424.26
INGRESOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR	795,013.35
INGRESOS POR AJUSTES CAMBIARIOS	109,644.77
INGRESOS ADMINISTRATIVOS (COMISIONES POR DESEMBOLSO)	1298,009.20
INGRESOS POR COMISIONES FINANCIADAS	7088,499.61
<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>6553,194.24</b>
VENTA DE SERVICIOS	1148,915.80
PROYECTOS Y SERVICIOS	4509,331.88
OTROS INGRESOS	894,946.56
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>18195,920.93</b>

**EGRESOS**

<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>2225,774.55</b>
GASTOS FINANCIEROS POR INTERESES	1139261.78
GASTOS P/MANTENIMIENTO DE VALOR	686232.87
GASTOS POR CUENTAS INCOBRABLES	327012.64
OTROS GASTOS FINANCIEROS	73267.26
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>13174,115.82</b>
GASTOS DE PERSONAL	7888993.37
GASTOS ADMINISTRATIVOS	4991375.76
GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS	293677.61
GASTOS FONDOS EN ADMINISTRACION	69.08
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>15399,890.37</b>
<b>UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO</b>	<b>2796,030.56</b>

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Figura 1

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



ADA, S.A  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE 2013  
(EN CORDOBAS)

<b>ACTIVOS</b>			<b>PASIVOS</b>	
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>C\$</b>	<b>318,944.75</b>	<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>C\$ 6099,530.01</b>
CAJA Y BANCO		<u>318,944.75</u>	CUENTAS POR PAGAR	1486,676.38
<b>INVERSIONES</b>	<b>C\$</b>	<b>687,201.07</b>	PRESTAMOS POR PAGAR C/P	2819,230.48
<b>CARTERA DE CREDITOS</b>	<b>C\$</b>	<b>22187,129.88</b>	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	1341,788.77
CARTERA CORRIENTE		22402,322.83	RETENCIONES ACUMULADAS POR PAGAR	121,854.10
CARTERA REPROGRAMADA		0.00	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	132,236.14
CARTERA VENCIDA		102,550.35	INTERESES ACUMULADOS POR PAGAR	197,744.14
PROVISION DE CARTERA		<u>-317,743.30</u>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>C\$ 13402,306.81</b>
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>C\$</b>	<b>1715,857.62</b>	PRESTAMOS POR PAGAR L/P	9926,100.16
CUENTAS POR COBRAR AL PERSONAL		0.00	FONDOS EN ADMINISTRACION	943,026.65
ADELANTO PARA COMPRA Y GASTOS		28,615.00	OBLIGACIONES SUBORDINADAS	<u>2533,180.00</u>
OTRAS CUENTAS POR COBRAR DIVERS		<u>1687,242.62</u>	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>C\$ 19501,836.82</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>		<u>24909,133.32</u>		
<b>BIENES MUEBLES E INMUEBLES</b>	<b>C\$</b>	<b>652,357.03</b>	<b>PATRIMONIO</b>	
TERRENO		356,039.70	Capital Social	4415,839.68
EQUIPOS Y MOBILIARIO		1259,046.22	AJUSTES AL PATRIMONIO	190,232.70
VEHICULOS		0.00	RESERVAS PATRIMONIALES	0.00
OTROS BIENES		0.00	RESUL. ACUMUL. PERIOD. ANTERIOR	<u>-1093,949.47</u>
DEPRECIACION		<u>-962,728.89</u>	<b>TOTAL RESULTADOS DEL PERIODO</b>	<b>C\$ 2796,030.56</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<b>248,499.94</b>		
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO		91,085.18	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>C\$ 6308,153.47</b>
CARGOS DIFERIDOS		155,600.38		
OTROS ACTIVOS		1,814.38		
<b>BIENES ADJUDICADOS</b>		<b>0.00</b>		
BIENES RECIBIDOS POR CARTERA		130,955.68		
PROVISION DE BIENES ADJUDICADOS		<u>-130,955.68</u>		
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u><b>C\$25809,990.29</b></u>	<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<u><b>C\$ 25809,990.29</b></u>

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Figura 2



**EMPRESA EL ADA S,A**  
**ESTADO DE RESULTADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<b>INGRESOS</b>	
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>C\$ 19479,676.87</b>
INTERESES S/PTMOS CORRIENTES	14106384.82
INTERES MORATORIO	126952.11
INTERES S/CUENTAS DE BANCOS	28153.76
INGRESOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR	1300596.06
INGRESOS POR AJUSTES BANCARIOS	89082.09
INGRESOS ADMINISTRATIVOS(COMISIONES POR DESEMBOLSOS)	326716.32
INGRESOS POR COMISIONES FINANCIADAS	3501791.71
<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>C\$ 5358,393.36</b>
VENTA DE SERVICIOS	350282.3
PROYECTOS Y SERVICIOS	4409459.01
OTROS INGRESOS	598652.05
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>C\$ 24838,070.23</b>
<b>EGRESOS</b>	
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>C\$ 4478,938.11</b>
GASTOS FINANCIEROS POR INTERESES	1979367.1
GASTOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR	1086805.3
GASTOS POR CUENTAS INCOBRABLES.	1382538.14
OTROS GASTOS FINANCIEROS	30227.57
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>C\$ 15657,184.90</b>
GASTOS DE PERSONAL	10797834.94
GASTOS ADMINISTRATIVOS	4696258.1
GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS	163091.86
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>C\$ 20136,123.01</b>
<b>UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO</b>	<b>C\$ 4701,947.22</b>

Elaborado por:

Elaborado por:

Elaborado por:

Figura 3

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



**EMPRESA EL ADA S,A**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVOS</b>	
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>C\$ 3848,586.57</b>	<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>C\$ 13573,222.54</b>
CAJA Y BANCO	3848586.57	CUENTAS POR PAGAR	83521.72
<b>INVERSIONES</b>	<b>C\$ 801,356.60</b>	PRESTAMOS POR PAGAR C/T	11090407.68
<b>CARTERA DE CREDITO</b>	<b>C\$ 33208,975.81</b>	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	1955705.04
CARTERA CORRIENTE	32761500.51	RETENCIONES ACUMULADAS POR PAGAR	89469.48
CARTERA REPROGRAMADA	223690.99	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	22338.96
CARTERA VENCIDA	892433.91	INTERESES ACUMULADOS POR PAGAR	331779.66
INT. Y COMIS POR COBRAR	892261.09	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>C\$ 14826,197.58</b>
PROVISION DE CARTERA	-1560910.69	PRESTAMOS POR PAGAR L/P	11922253.23
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>C\$ 417,542.00</b>	PROYECTOS	244104.35
ADELANTO PARA COMPRA Y GASTOS	17211.63	OBLIGACIONES SUBORDINADAS	2659840
OTRAS CUENTAS POR COBRAR DIVERSA	400330.37	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>C\$ 28399,420.12</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>C\$ 38276,460.98</b>	PATRIMONIO	
<b>BIENES MUEBLES E INMUEBLES</b>	<b>C\$ 922,204.44</b>	DONACIONES	4415839.68
TERRENO	356039.70	AJUSTES AL PATRIMONIO	190232.7
EQUIPO Y MOBILIARIO	1814392.12	RESERVAS PATRIMONIALES	0
VEHICULOS	0.00	RESULT ACUMUL PERIODO ANTERIORES	1702081.09
OTROS BIENES	0.00	RESULT ACUMUL DEL PERIODO	4338392.82
DEPRECIACION	-1248227.38	RESULTADO DEL MES	363554.4
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>C\$ 210,855.40</b>	<b>TOTAL RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>C\$ 4701,947.22</b>
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	84010.17		
CARGOS DIFERIDOS	83223.82		
OTROS ACTIVOS	43621.41		
BIENES ADJUDICADOS	C\$ -		
BIENES RECIBIDOS POR CARTERA	130955.68	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>C\$ 11010,100.69</b>
PROVISION DE BIENES ADJUDICADOS	-130955.68		
<b>TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>C\$ 1133,059.84</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>C\$ 39409,520.82</b>	<b>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</b>	<b>C\$ 39409,520.81</b>

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Figura 4

AUTORES: BRA. MARISELA ROBLES GARCIA Y BR. EDWIN GARCIA FIGUEROA



**MICROFINANCIERA "ADA", S.A**  
**APLICACIÓN DE HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS FINANCIERO**  
**ESTADO DE RESULTADO 2013-2014**

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	PERÍODO DE ESTUDIO		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL VARIACIÓN	
	A DICIEMBRE 2013	A DICIEMBRE 2014	dic-13	dic-14	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>INGRESOS</b>		-				
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>11642,726.69</b>	<b>C\$ 19479,676.87</b>	<b>63.99%</b>	<b>78.43%</b>	<b>C\$ 7836,950.18</b>	<b>67.31%</b>
INTERESES S/PTMOS CORRIENTES	2220,013.47	14106384.82	12.20%	56.79%	C\$ 11886,371.35	535.42%
INTERESES MORATORIO	117,122.03	126952.11	0.64%	0.51%	C\$ 9,830.08	8.39%
INTERESES S/ CUENTAS DE BANCOS	14,424.26	28153.76	0.08%	0.11%	C\$ 13,729.50	95.18%
INGRESOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR	795,013.35	1300596.06	4.37%	5.24%	C\$ 505,582.71	63.59%
INGRESOS POR AJUSTES CAMBIARIOS	109,644.77	89082.09	0.60%	0.36%	C\$ (20,562.68)	-18.75%
INGRESOS ADMITIVOS (COMIS. POR DESEMBOLSO)	1298,009.20	326716.32	7.13%	1.32%	C\$ (971,292.88)	-74.83%
INGRESOS POR COMISIONES FINANCIADAS	7088,499.61	3501791.71	38.96%	14.10%	C\$ (3586,707.90)	-50.60%
<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>6553,194.24</b>	<b>C\$ 5358,393.36</b>	<b>36.01%</b>	<b>21.57%</b>	<b>C\$ (1194,800.88)</b>	<b>-18.23%</b>
VENTA DE SERVICIOS	1148,915.80	350282.3	6.31%	1.41%	C\$ (798,633.50)	-69.51%
PROYECTOS Y SERVICIOS	4509,331.88	4409459.01	24.78%	17.75%	C\$ (99,872.87)	-2.21%
OTROS INGRESOS	894,946.56	598652.05	4.92%	2.41%	C\$ (296,294.51)	-33.11%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>18195,920.93</b>	<b>C\$ 24838,070.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>C\$ 6642,149.30</b>	<b>36.50%</b>
<b>EGRESOS</b>						
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>2225,774.55</b>	<b>C\$ 4478,938.11</b>	<b>14.45%</b>	<b>22.24%</b>	<b>C\$ 2253,163.56</b>	<b>101.23%</b>
GASTOS FINANCIEROS POR INTERESES	1139,261.78	1979367.1	7.40%	9.83%	C\$ 840,105.32	73.74%
GASTOS P/MANTENIMIENTO DE VALOR	686,232.87	1086805.3	4.46%	5.40%	C\$ 400,572.43	58.37%
GASTOS POR CUENTAS INCOBRABLES	327,012.64	1382538.14	2.12%	6.87%	C\$ 1055,525.50	322.78%
OTROS GASTOS FINANCIEROS	73,267.26	30227.57	0.48%	0.15%	C\$ (43,039.69)	-58.74%
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>13174,115.82</b>	<b>C\$ 15657,184.90</b>	<b>85.55%</b>	<b>77.76%</b>	<b>C\$ 2483,069.08</b>	<b>18.85%</b>
GASTOS DE PERSONAL	7888,993.37	10797834.94	51.23%	53.62%	C\$ 2908,841.57	36.87%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	4991,375.76	4696258.1	32.41%	23.32%	C\$ (295,117.66)	-5.91%
GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS	293,677.61	163091.86	1.91%	0.81%	C\$ (130,585.75)	-44.47%
GASTOS FONDOS EN ADMINISTRACION	69.08	0	0.00%	0.00%	C\$ (69.08)	-100.00%
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>15399,890.37</b>	<b>C\$ 20136,123.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>C\$ 4736,232.64</b>	<b>30.75%</b>
<b>UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO</b>	<b>2796,030.56</b>	<b>C\$ 4701,947.22</b>			<b>C\$ 1905,916.66</b>	<b>68.17%</b>

Figura 5



**MICROFINANCIERA "ADA", S.A**  
**APLICACIÓN DE HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS FINANCIERO**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERO 2013-2014**

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	PERÍODO DE ESTUDIO		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	A DICIEMBRE AÑO 2013	A DICIEMBRE AÑO 2014	A DICIEMBRE AÑO 2013	A DICIEMBRE AÑO 2014	VARIACION	
					ABSOLUTA	RELATIVA
<b>ACTIVOS</b>						
<b>DISPONIBLES</b>	<b>C\$318,944.75</b>	<b>C\$ 3848,586.57</b>	<b>1.24%</b>	<b>9.77%</b>	<b>3529,641.82</b>	<b>1106.66%</b>
CAJA Y BANCO	318,944.75	3848586.57	1.24%	9.77%	3529,641.82	1106.66%
<b>INVERSIONES</b>	<b>C\$687,201.07</b>	<b>C\$ 801,356.60</b>	<b>2.66%</b>	<b>2.03%</b>	<b>114,155.53</b>	<b>16.61%</b>
<b>CARTERA DE CREDITOS</b>	<b>C\$22187,129.88</b>	<b>C\$ 33208,975.81</b>	<b>85.96%</b>	<b>84.27%</b>	<b>11021,845.93</b>	<b>49.68%</b>
CARTERA CORRIENTE	22402,322.83	32761500.51	86.80%	83.13%	10359,177.68	46.24%
CARTERA REPROGRAMADA	0.00	223690.99	0.00%	0.57%	223,690.99	-
CARTERA VENCIDA	102,550.35	892433.91	0.40%	2.26%	789,883.56	770.24%
PROVISION DE CARTERA	-317,743.30	-1560910.69	-1.23%	-3.96%	-1243,167.39	391.25%
INT. Y COMISIONES. POR COBRAR	0.00	892261.09	0.00%	2.26%	892,261.09	-
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>C\$1715,857.62</b>	<b>C\$417,542.00</b>	<b>6.65%</b>	<b>1.06%</b>	<b>-1298,315.62</b>	<b>-75.67%</b>
CUENTAS POR COBRAR AL PERSONAL	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	-
ADELANTO PARA COMPRA Y GASTOS	28,615.00	17211.63	0.11%	0.04%	-11,403.37	-39.85%
OTRAS CTAS POR COBRAR DIVERSAS	1687,242.62	400330.37	6.54%	1.02%	-1286,912.25	-76.27%
			0.00%	0.00%		
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>C\$24909,133.32</b>	<b>C\$38276,460.98</b>	<b>96.51%</b>	<b>97.12%</b>	<b>13367,327.66</b>	<b>53.66%</b>
			0.00%	0.00%	0.00	-
<b>BIENES MUEBLES E INMUEBLES</b>	<b>C\$652,357.03</b>	<b>C\$922,204.44</b>	<b>2.53%</b>	<b>2.34%</b>	<b>269,847.41</b>	<b>41.36%</b>
TERRENO	356,039.70	356039.7	1.38%	0.90%	0.00	0.00%
EQUIPOS Y MOBILIARIO	1259,046.22	1814392.12	4.88%	4.60%	555,345.90	44.11%
VEHICULOS	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%
OTROS BIENES	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%
DEPRECIACION	-962,728.89	-1248227.38	-3.73%	-3.17%	-285,498.49	29.66%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>C\$ 248,499.94</b>	<b>C\$210,855.40</b>	<b>0.96%</b>	<b>0.54%</b>	<b>-37,644.54</b>	<b>-15.15%</b>
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	91,085.18	84010.17	0.35%	0.21%	-7,075.01	-7.77%
CARGOS DIFERIDOS	155,600.38	83223.82	0.60%	0.21%	-72,376.56	-46.51%
OTROS ACTIVOS	1,814.38	43621.41	0.01%	0.11%	41,807.03	2304.20%
<b>BIENES ADJUDICADOS</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
BIENES RECIBIDOS POR CARTERA	130,955.68	130955.68	0.51%	0.33%	0.00	0.00%
PROVISION DE BIENES ADJUDICADOS	-130,955.68	-130955.68	-0.51%	-0.33%	0.00	0.00%
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>C\$ 25809,990.29</b>	<b>C\$39409,520.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>13599,530.53</b>	<b>52.69%</b>
						0.00%
<b>PASIVOS</b>						
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>6099,530.01</b>	<b>13573,222.54</b>	<b>31.28%</b>	<b>47.79%</b>	<b>7473,692.53</b>	<b>122.53%</b>
CUENTAS POR PAGAR	1486,676.38	83521.72	7.62%	0.29%	-1403,154.66	-94.38%
PRESTAMOS POR PAGAR C/P	2819,230.48	11090407.68	14.46%	39.05%	8271,177.20	293.38%
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	1341,788.77	1955705.04	6.88%	6.89%	613,916.27	45.75%
RETENCIONES ACUMULADAS POR PAGAR	121,854.10	89469.48	0.62%	0.32%	-32,384.62	-26.58%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	132,236.14	22338.96	0.68%	0.08%	-109,897.18	-83.11%
INTERESES ACUMULADOS POR PAGAR	197,744.14	331779.66	1.01%	1.17%	134,035.52	67.78%
<b>PASIVOS NO CIRCULANTE</b>	<b>13402,306.81</b>	<b>14826,197.58</b>	<b>68.72%</b>	<b>52.21%</b>	<b>1423,890.77</b>	<b>10.62%</b>
PRESTAMOS POR PAGAR L/P	9926,100.16	11922253.23	50.90%	41.98%	1996,153.07	20.11%
FONDOS EN ADMINISTRACION	943,026.65		4.84%	0.00%	-943,026.65	-100.00%
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	2533,180.00	2659840	12.99%	9.37%	126,660.00	5.00%
PROYECTOS		244104.35	0.00%	0.86%	244,104.35	-
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>19501,836.82</b>	<b>C\$ 28399,420.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>8897,583.30</b>	<b>45.62%</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>6308,153.47</b>	<b>11010,100.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>4701,947.22</b>	<b>74.54%</b>
CAPITAL SOCIAL	4415,839.68	4415839.68	70.00%	40.11%	0.00	0.00%
AJUSTES AL PATRIMONIO	190,232.70	190232.7	3.02%	1.73%	0.00	0.00%
RESERVAS PATRIMONIALES	0	0	0.00%	0.00%	0.00	0.00%
RESUL. ACUMUL. PERIOD. ANTERIOR	-1093,949.47	1702081.09	-17.34%	15.46%	2796,030.56	-255.59%
<b>TOTAL RESULTADOS DEL PERIODO</b>	<b>C\$ 2796,030.56</b>	<b>4701947.22</b>	<b>44.32%</b>	<b>42.71%</b>	<b>1905,916.66</b>	<b>68.17%</b>
<b>PASIVO + CAPITAL</b>	<b>C\$25809,990.29</b>	<b>C\$ 39409,520.81</b>	<b>8092.31%</b>	<b>1024.00%</b>	<b>13599,530.52</b>	<b>52.69%</b>