

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACION PARA OPTAR AL TITULO DE LICENCIADO EN

Banca Y Finanzas.

TEMA GENERAL

Finanzas a corto plazo.

SUBTEMA

Evaluación financiera a corto plazo en la empresa de servicio Telecomóvil s.a durante el
período 2013 – 2014.

AUTORES:

Bra. Kenia Margarita Muñoz Vargas.

Br. Roger Iván Zeledón Quintanilla.

TUTOR:

MSC. Sandra Alvarado Cervantes.

Managua, Mayo 2015.

Tema

Finanzas a corto plazo.

Subtema

Evaluación financiera a corto plazo en la empresa de servicio Telecomóvil s.a durante el período 2013 – 2014.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

i - Dedicatoria

Dedico este seminario de graduación:

A mi Señor Jesucristo; por haberme dado la sabiduría, inteligencia, fortaleza, fe y dedicación para llevar a cabo este seminario de graduación y por permitirme llegar a esta nueva etapa de mi vida.

A mi madre Ivette Vargas Obando; por sus consejos, apoyo, comprensión y por estar en todo momento conmigo impulsándome a ser una excelente profesional.

A mi abuelo Roberto Vargas Urbina; por apoyarme a lo largo de mi carrera universitaria y en la realización de este seminario de graduación.

A mi hermana Celeste Ellis Vargas; por su apoyo incondicional y consejos de superación personal.

A mis amigas Adelayda Báez y Massiel Carrillo; por sus palabras, estímulos y por su acompañamiento y apoyo.

Kenia Margarita Muñoz Vargas.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

i - Dedicatoria

Especialmente a Dios, amigo que nunca falla que siempre ha estado conmigo iluminándome, fortaleciendo y guiando mi vida y por darme el valor y la dicha de alcanzar una de mis metas anheladas. Ya que el éxito en la vida no se mide por lo que has logrado, sino por los obstáculos que has tenido que enfrentar en el camino.

Dedico este logro a mi madre Elizabeth Quintanilla, y aun gran amigo, más que un amigo un padre Félix Bustamente, por darme apoyo, cariño, buenos principios y lo más importante de todo, la vida.

A mis hermanos ya que son muy importante para mí, y por los cuales yo luchare siempre.

Roger Iván Zeledón Quintanilla.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ii – Agradecimientos

Expreso mis agradecimientos primeramente a Dios por haber puesto en mi camino a personas buenas que me apoyaron en el término de este seminario de graduación que significa para mí una meta lograda en mi vida.

A la universidad por haberme brindado la oportunidad de estudiar mi carrera universitaria y finalizarla con éxito, a los profesores por haberme transmitido sus conocimientos y enseñarme todas las herramientas necesarias para ser una excelente profesional.

Y finalmente le agradezco a mi tutora Msc. Sandra Alvarado Cervantes por su valiosa ayuda, paciencia, atención y seguimiento en la elaboración de este seminario de graduación.

Kenia Margarita Muñoz Vargas.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ii - Agradecimientos

En primer lugar quiero dar gracias a Dios, por acompañarme y guiarme en todo momento.

En especial a todos los profesores por su invaluable disposición a guiarme y asesorarme en mi larga carrera les agradezco mucho. Gracias

A mi tutora Sandra Alvarado Cervantes, por toda la colaboración que nos presto y por ser una excelente profesional.

A mi familia por su valioso apoyo en los momentos más difíciles de mi vida como estudiante.

A mi compañera de trabajo, Kenia Muñoz, quien fue un pilar muy importante en este trabajo, en el cual trabajamos para lograr nuestra meta final, la finalización de nuestra carrera. Gracias Kenia.

A mis amigos, gracias por su compañía a lo largo de nuestra carrera pasando juntos malos y buenos momentos, dándome animo cuando creía desmayar y por brindarme una amistad incondicional.

En general a todas aquellas personas que de alguna u otra forma colaboraron conmigo gracias.

Roger Iván Zeledón Quintanilla.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

iii - Carta Aval

Managua, 10 de diciembre de 2014.

Msc. Álvaro Guido Quiroz
Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Su despacho.

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del Informe Final de Seminario de Graduación titulado con el tema: Finanzas a Corto Plazo y el subtema: **“Evaluación de la situación financiera a corto plazo de la empresa de servicio Telecomóvil S.A durante el periodo 2013 – 2014 mediante el análisis de estados financieros”**, presentado por los bachilleres: Kenia Margarita Muñoz Vargas, carnet No.08-21005-5 y Roger Iván Zeledón Quintanilla, carnet No. 09-20909-9, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

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

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

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

MSC. Sandra Guadalupe Alvarado Cervantes

Tutor



iv - Resumen

El presente seminario de graduación consiste en la evaluación de la situación financiera a corto plazo mediante el análisis de estados financieros de la empresa de servicio Telecomóvil s.a para el período 2013 – 2014 mediante un caso práctico.

Para llevar a cabo este caso práctico se realizó una investigación sobre las generalidades conceptuales, proceso y aspectos fundamentales de la evaluación financiera a corto plazo todo esto para tener una idea más clara de las ventajas de la aplicación de la misma dentro de una empresa. La investigación de la información para este caso se obtuvo de diversas fuentes como libros, documentos electrónicos y principalmente los estados financieros de la empresa objeto de estudio.

En este seminario de graduación se detallaron todos los procesos de evaluación financiera a corto plazo y su influencia en la estructura interna de la empresa abordando pautas para diseñar estrategias de mejora en la aplicación de este sistema de evaluación favoreciendo así la permanencia y eficiencia del mismo dentro de la empresa.

Se analizaron tres variables a lo largo de este seminario de graduación, que son: 1) la motivación que brinda este sistema de evaluación financiera a corto plazo para ser aplicado dentro de la empresa; 2) la percepción del administrador financiero hacia el enfoque de resultados y 3) los resultados positivos que se obtienen con la aplicación del mismo.

Lo anterior favoreció para formular conclusiones, dentro de las cuales resultó que aplicado este procedimiento de evaluación financiera Telecomóvil s.a es una empresa muy sólida y eficiente en sus operaciones y en el cumplimiento de sus políticas; mediante estas conclusiones se obtuvo una visión general de la aplicación de la evaluación financiera a corto plazo de manera que a partir de la misma se tomen decisiones determinantes para la eficiencia de la empresa y así mejorar el funcionamiento de sus operaciones y un adecuado manejo de los recursos disponibles.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

v - Índice

i - Dedicatoria	i
i - Dedicatoria	i
ii – Agradecimientos	ii
ii - Agradecimientos	ii
iii - Carta Aval	iii
iv - Resumen	iv
v - Índice	v
I. Introducción	1
II. Justificación	3
III. Objetivos	4
3.1. Objetivo general	4
3.2. Objetivos específicos	4
IV. Desarrollo del subtema	5
4.1. Finanzas	5
4.1.1. Conceptos básicos	6
4.1.2. Funciones de las finanzas.	8
4.1.3. Importancia de las finanzas.	9
4.2. Finanzas a corto plazo	10



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

4.2.1. Administración de activos corrientes.	13
4.2.1.1. Conceptos básicos.	14
4.2.1.2 Importancia de la administración de activos corrientes.	16
4.2.2. Administración de pasivos corrientes.	17
4.2.2.1. Conceptos básicos.	18
4.2.2.2. Importancia de la administración de pasivos corrientes.	19
4.3. Evaluación financiera a corto plazo	20
4.3.1. Conceptos básicos	21
4.3.2. Importancia de la evaluación financiera a corto plazo	22
4.3.3. Análisis de estados financieros	23
4.3.3.1. Conceptos básicos.	25
4.3.3.2. Importancia del análisis de estados financieros.	27
4.3.3.3. Análisis vertical	28
4.3.3.3.1. Prácticas del análisis vertical	29
4.3.3.3.2 Importancia del análisis vertical.	30
4.3.3.3.3. Fórmulas en relación al balance general y estado de resultados.	31
4.3.3.4. Análisis horizontal.	32
4.3.3.4.1. Formas más usadas en el análisis horizontal.	33
4.3.3.4.2. Importancia del análisis horizontal.	34



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

4.3.3.4.3. <i>Fórmula en relación al balance general y estado de resultados</i>	35
4.3.4. Razones financieras	36
4.3.4.1. Razones de liquidez	38
4.3.4.1.1. <i>Capital de trabajo neto</i>	39
4.3.4.1.2. <i>Razón del circulante o índice de solvencia</i>	40
4.3.4.1.3. <i>Razón de prueba ácida o prueba ácida</i>	42
4.3.4.2. Razones de actividad	44
4.3.4.2.1. <i>Razón de rotación de inventarios</i>	44
4.3.4.2.2. <i>Rotación de cuentas por cobrar</i>	46
4.3.4.2.3. <i>Periodo de pago promedio</i>	48
4.3.4.2.4. <i>Rotación de activos fijos</i>	49
4.3.4.2.5. <i>Rotación de activos totales</i>	49
4.3.4.3. Razones de endeudamiento	50
4.3.4.3.1. <i>Razón de deuda total</i>	52
4.3.4.3.2. <i>Razón pasivo a capital</i>	53
4.3.4.3.3. <i>Razón de rotación de interés a utilidades</i>	54
4.3.4.4. Razones de rentabilidad	54
4.3.4.4.1. <i>Rentabilidad en relación con las ventas</i>	55
4.3.4.4.2. <i>Rentabilidad en relación con la inversión</i>	56



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

4.3.4.5. Enfoque Dupont.....	57
V. Caso práctico.....	59
5.1. Introducción del caso	59
5.2. Objetivos del caso	60
5.3. Perfil de la empresa.....	61
5.3.1. Perfil estratégico.....	62
5.3.1.1. Misión.....	62
5.3.1.2. Visión.....	62
5.3.1.3. Valores.....	62
5.3.1.4. Organigrama.....	63
5.4. Desarrollo del caso práctico.....	64
5.4.1. Análisis vertical.....	64
5.4.1.1. Interpretación del análisis vertical con respecto al balance general.....	65
5.4.1.2. Interpretación del análisis vertical con respecto al estado de resultados.....	73
5.4.2. Análisis horizontal.....	74
5.4.2.1. Interpretación del análisis horizontal con respecto al balance general.....	75
5.4.2.1.1. Activos corrientes o circulantes.....	75
5.4.2.1.2. Pasivos corrientes o circulantes.....	76
5.4.2.2. Interpretación del análisis horizontal con respecto al estado de resultados.....	79



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

5.4.3. Razones financieras.....	81
5.4.3.1. Razones de liquidez.....	81
5.4.3.1.1. <i>Capital de trabajo neto.</i>	81
5.4.3.1.2. <i>Razón del circulante o índice de solvencia.</i>	82
5.4.3.1.3. <i>Razón de prueba ácida.</i>	84
5.4.3.2. Razones de actividad.....	85
5.4.3.2.1. <i>Razón de rotación de inventarios.</i>	85
5.4.3.2.2. <i>Rotación de cuentas por cobrar.</i>	88
5.4.3.2.3. <i>Período de pago promedio.</i>	92
5.4.3.2.4. <i>Rotación de activos fijos.</i>	94
5.4.3.2.5. <i>Rotación de activos totales.</i>	95
5.4.3.3. Razones de endeudamiento.	96
5.4.3.3.1. <i>Razón de deuda total.</i>	96
5.4.3.3.2. <i>Razón pasivo a capital.</i>	97
5.4.3.3.3. <i>Razón de rotación de interés a utilidades.</i>	98
5.4.3.4. Razones de rentabilidad.....	99
5.4.3.4.1. <i>Rentabilidad en relación con las ventas.</i>	99
5.4.3.4.2. <i>Rentabilidad en relación con la inversión.</i>	103
5.4.3.5. Enfoque Dupont.....	105



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

5.4.3.5.1. Rendimiento de la inversión.....	105
5.4.3.6. Resumen del análisis de razones financieras.	107
5.5. Conclusión del caso	108
VI. Conclusiones	109
VII. Bibliografía	110
Anexos	112



I. Introducción

Las finanzas estudian la obtención y uso eficaz del dinero a través del tiempo por parte de un individuo, empresa, organización o del estado. Se refieren a la forma como se obtienen los recursos, como se gastan o consumen, se invierten, pierden o rentabilizan.

Según (Narvaez, 2002): Las finanzas son el arte y la ciencia de la administración del dinero y se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos mediante los cuales se rige la circulación del dinero entre las personas, las empresas y los gobiernos además se refieren a las tareas del administrador financiero de una empresa.

Cabe destacar que el administrador financiero desempeña un rol importante en el crecimiento y desarrollo de cualquier empresa ya que se ocupa de dirigir los aspectos financieros que van desde la presupuestación, predicción financiera, manejo de efectivo, análisis de inversiones hasta el procuramiento de fondos.

El administrador financiero debe poseer la capacidad para adaptarse a los cambios, de planear con eficiencia la cantidad apropiada de fondos que se van a utilizar en la empresa, de obtener estos fondos con tasas apropiadas de interés y de supervisar la asignación de estos fondos; pues solamente de esta forma estará asegurando el crecimiento óptimo de la empresa y por ende de la economía en general. (Narvaez, 2002, pág. 15)

La administración financiera a corto plazo se denomina a menudo administración del capital de trabajo porque se ocupa de la administración de efectivo, créditos e inventarios.

La meta de la administración financiera a corto plazo es administrar cada uno de los activos corrientes (inventarios, cuentas por cobrar, efectivo y valores negociables) y pasivos corrientes (cuentas por pagar, deudas acumuladas y documentos por pagar) de la empresa para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya positivamente al valor de la empresa.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

La evaluación financiera a corto plazo comprende el análisis de la posición financiera actual de la empresa con el objeto de identificar sus puntos fuertes y débiles actuales y sugerir acciones para que la empresa aproveche los primeros y corrija las áreas problemáticas en el futuro.

“El análisis financiero nos permite el cumplimiento de las metas, planes y desempeño de la empresa en las áreas más importantes de la administración”(Narvaez, 2002, pág. 32).

El principal objetivo del presente seminario de graduación es evaluar la situación financiera a corto plazo de la empresa Telecomóvil s.a durante el periodo 2013 – 2014 mediante el análisis de sus estados financieros con la finalidad de tener una visión más clara de la efectividad de este procedimiento.

El presente seminario de graduación será desarrollado de la siguiente manera:

- Aspectos conceptuales acerca de las finanzas en general incluyendo su importancia e influencia en la sociedad y las empresas.
- Todo lo relacionado con las Finanzas a corto plazo desde su conceptualización hasta su análisis y los elementos que comprende.
- Evaluación financiera a corto plazo y su importancia.
- Análisis de estados financieros: análisis vertical y análisis horizontal.
- Razones financieras
- Caso práctico en el cuál se aplicará detalladamente el procedimiento de evaluación financiera a corto plazo.

Para llevar a cabo la conclusión del presente seminario de graduación se realizó una investigación completa sobre el tema con ayuda de diversas fuentes como libros, documentos electrónicos y los estados financieros de la empresa objeto de estudio en el caso práctico.



II. Justificación

El presente seminario de graduación ha sido realizado para entender y comprender las finanzas como el campo de la economía que se dedica de forma general al estudio de la obtención del dinero y su eficiente administración.

Se ha presentado con la finalidad de que los estudiantes de las siguientes generaciones cuenten con una referencia teórica de este tema y a la vez enriquezcan sus conocimientos acerca de las finanzas y así aclarar cualquier duda que se les presente en el futuro.

Esta investigación pretende brindar a la universidad material de consulta y bibliografía acerca de este tema en específico ya que es un tema muy amplio y es necesario contar con toda la información pertinente.

A nosotros como graduados nos permitirá formarnos nuestro propio enfoque para la toma de decisiones ya sea en una empresa o en nuestra vida diaria contribuyendo así al desarrollo de la cultura financiera que no está demás en nuestra sociedad.

En la actualidad es indispensable tener en cuenta los cambios permanentes que se dan con respecto al medio ambiente financiero ya que este conforma un gran número de variables que pueden afectar el accionar financiero interno de cualquier empresa como son: los niveles de tasa de inflación, el efecto devaluativo de la moneda, la tasa de interés del mercado, los cambios en las leyes fiscales, los avances tecnológicos y el nivel de actividad económica.

La realización de este seminario de graduación es importante para nosotros porque nos permitirá aumentar nuestros conocimientos sobre evaluación financiera, entender como las finanzas influyen en nuestra sociedad y aplicar todo lo aprendido en la toma de decisiones en cualquier empresa donde nos formemos profesionalmente.



III. Objetivos

3.1. Objetivo general

Evaluar la situación financiera a corto plazo de la empresa de servicio Telecomóvil s.a durante el periodo 2013 – 2014 mediante el análisis de estados financieros.

3.2. Objetivos específicos

- Analizar las generalidades conceptuales de la evaluación financiera a corto plazo en una empresa.
- Describir cada una de las partes del proceso de evaluación financiera a corto plazo y el papel que juegan en la estructura interna de la empresa.
- Desarrollar la evaluación financiera a corto plazo en la empresa Telecomóvil s.a por medio de un caso práctico.



IV. Desarrollo del subtema

4.1. Finanzas

El término finanzas se entiende como el estudio del dinero y otros recursos, como la obtención del dinero y su eficiente administración y el conjunto de técnicas que nos permiten medir los cambios del valor del dinero. Las finanzas son parte esencial del entorno económico ya que controlan los diferentes mercados financieros y permiten a las empresas administrar de una manera eficiente los recursos de los que dispone.

Como verbo “financiar” significa proveer fondos para negocios, es decir, que a través de los bancos, financieras y otras instituciones que otorgan créditos las personas y las empresas obtienen financiamiento (dinero) para incrementar el valor de sus negocios y les permite mejorar su productividad y eficiencia.

Las finanzas se relacionan con la economía y la contabilidad, con la economía porque el campo financiero opera en cualquier organización ya sea de carácter lucrativo o no lucrativo y la organización por ende opera en la economía y con la contabilidad porque el campo financiero y el contable son esencialmente los mismos dentro de una empresa ya que el primero no puede existir sin el segundo.

En este apartado se abordará los conceptos básicos de las finanzas, su importancia y las funciones que tiene en el entorno económico como parte de los mercados financieros y de capital, inversiones mediante el uso de instrumentos financieros con el fin de regular la circulación del dinero, los riesgos, la liquidez y la toma de decisiones.



4.1.1. Conceptos básicos.

Las finanzas son un arte ya que resulta muy complejo alcanzar un balance entre los ingresos de dinero y los gastos y es una ciencia por que incluye procesos, técnicas y criterios a ser utilizados, en los cuales tenemos la capacidad de administrar el dinero.

Según (Garcia, 2007), "las finanzas se pueden definir como el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor".

Es el campo de la economía que se dedica de forma general al estudio de la obtención del dinero y su eficiente administración. Su objetivo principal es el de ayudar a las personas naturales o jurídicas a tener un adecuado uso de su dinero, apoyándose en instrumentos financieros. Están compuestas por tres áreas: Mercados de dinero y de capitales, inversiones y administración financiera.

Cabe destacar que dependiendo del ámbito de las actividades y de la esfera social en que se toman las decisiones las finanzas se pueden clasificar en: finanzas públicas, corporativas y personales. Las actividades que llevan a cabo los gobiernos y las empresas para tomar decisiones financieras son conocidas como finanzas públicas y corporativas, las finanzas personales son las actividades que realizan los individuos para tomar sus decisiones financieras(Garcia, 2007, pág. 4).

Hay que tomar también en cuenta una serie de conceptos fundamentales que serán de ayuda a lo largo este seminario de graduación y que es necesario comprender para lograr un mejor entendimiento de este tema, según los siguientes autores: (Pontificia Universidad Católica del Perú, PUCP. s,f), (Garcia, 2007), (Gitman, 2007).

- Inversiones: Están involucradas con el manejo que se le da al dinero y determinan como asignar los recursos de una manera eficiente.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

- Mercados financieros: Son los tipos de mercado donde se intercambian activos financieros.
- Activos financieros: Son activos intangibles, es decir, es un activo que representa obligaciones legales sobre algún beneficio futuro.
- Mercado de valores: Es el lugar físico o virtual en el que se intercambian valores financieros, es decir, activos intangibles o financieros.
- Riesgo: Probabilidad de que una empresa no sea capaz de pagar sus cuentas a medida que se vencen.
- Rentabilidad: Relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas.
- Liquidez: Se mide por la capacidad de una empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.
- Administración financiera: Administración de los activos y pasivos corrientes.
- Capital de trabajo: Activos corrientes, que representan la parte de la inversión que circula de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio.
- Solvencia: Es la posición financiera global de la empresa, es decir la facilidad con la cual puede cumplir a quien le adeuda.
- Rentabilidad económica: Es el motor del negocio y corresponde al rendimiento operativo de la empresa, se mide por la relación entre la utilidad neta y el activo o la inversión operativa.
- Rentabilidad financiera: Corresponde a la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista o propietario, es decir, cuanto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera.
- Flujo de efectivo: Se obtiene por diferencias entre las entradas y salidas de cada periodo.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

- Técnicamente insolvente: Describe a una empresa que es incapaz de pagar sus cuentas a medida que se vencen.
- Costo de oportunidad: Es la tasa de rendimiento de la mejor alternativa de inversión disponible.

4.1.2. Funciones de las finanzas.

A como ya se explicó en el apartado anterior las finanzas comprenden todo nuestro entorno económico y es importante para todas las áreas que constituyen la organización de negocios por lo tanto se abordará las funciones principales de las finanzas dentro de la empresa mediante tres decisiones fundamentales estas son: las decisiones de financiamiento, decisiones de inversión y las decisiones de dividendos.

Según (Narvaez, 2002):

Las decisiones de financiamiento son utilizadas por el administrador financiero para determinar los tipos de financiamiento que necesita la empresa y distinguir el costo de los diferentes procesos administrativos del financiamiento, en estas decisiones es muy importante como interactúan los intereses de la empresa y los mercados de capitales cada vez más cambiantes.

Las decisiones de inversión consiguen la creación del valor en el futuro con el análisis del riesgo que en el tiempo pueden afectar el valor de la empresa, es una de las decisiones más importantes porque determina el número total de activos que posee la empresa, la composición de los mismos y la naturaleza del riesgo comercial de la empresa según lo perciben los que aportan el capital.

Las decisiones de dividendos se refieren a aspectos de la política de pago en efectivo a las acciones, tomando en cuenta la reducción de utilidades retenidas que afecta el importe de financiamiento interno que puede tener la empresa.



Cabe destacar que las funciones de las finanzas se basan en las decisiones financieras que se toman en la empresa, es decir, es la esencia de la estabilidad económica de una empresa porque por medio de estas decisiones las empresas controlan cada área y la forma como debe funcionar cada una de ellas a través del uso de instrumentos financieros adecuados. Las funciones de las finanzas no solo deben verse desde el punto de vista de la empresa sino también en la propia economía ya que el funcionamiento de la misma empieza por los cambios en el entorno económico ya que este es el que permite el desarrollo de la empresa.

4.1.3. Importancia de las finanzas.

Con lo expuesto anteriormente se puede decir que las finanzas son de gran importancia para todos en general, es decir, para personas naturales, empresas, gobierno, entre otros. El conocimiento de los conceptos financieros minimiza los errores en las decisiones tomadas, las finanzas se basan principalmente en la toma de decisiones y tiene como objetivo lograr el crecimiento y la sustentabilidad de la economía por lo tanto no debemos tomar a la ligera el hecho de que debemos informarnos a diario acerca del acontecer financiero para que no percibir las finanzas como algo complejo.

Las finanzas son parte de la economía de un país y permite la obtención de fondos los cuales se utilizan para financiar todo lo que la empresa necesita, el financiamiento es la parte importante ya que les permite a las empresas desarrollarse y cumplir sus metas y objetivos como por ejemplo: cuando una empresa está en etapa inicial requiere capital para su constitución y puesta en marcha y muchas veces requerirá de dinero adicional para algunas de sus actividades productivas.



El financiamiento está a cargo ya sea de los accionistas, proveedores, bancos, instituciones de crédito no bancarias, entre otros porque cuentan con el capital suficiente que la empresa necesita para llevar a cabo sus planes de negocios. Finanzas es igual a decir desarrollo, expansión económica, recursos disponibles para mejorar los mercados financieros, así que debe ser un concepto del cual tengamos información suficiente porque es parte de todo el entorno y nos simplifica la toma decisiones.

También les facilita a los futuros dueños de negocios conocer la información concerniente al entorno económico y cuáles son las fuentes de financiamiento que debe utilizar para ampliar o empezar sus empresas las cuales determinarán el logro de sus metas y objetivos en el futuro. Las decisiones que estos tomen sobre como financia las operaciones de sus negocios definirán el éxito o fracaso del mismo, por lo tanto, conocer de temas financieros no debe ser algo complicado ni difícil de entender por qué es lo que compone la economía, lo que se ve a diario y por esa razón no se debe pasar por desapercibido ya que es vital para todos las personas que perciben el valor del dinero.

4.2. Finanzas a corto plazo

Las finanzas a corto plazo o administración financiera a corto plazo como comúnmente se le llama se ocupan de la administración de efectivo, crédito e inventarios, es decir, los activos y pasivos corrientes de una empresa. Por lo tanto su objetivo es administrar los mismos para alcanzar el equilibrio entre rentabilidad y riesgo que contribuya positivamente al valor de la empresa.

Según (Gitman, 2007):

Los activos corrientes, denominados también capital de trabajo, representan la parte de la inversión que circula de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la empresa porque incluyen todas las deudas de la empresa que se vencen (deben pagarse) en un año o menos. Estas deudas incluyen los montos que se deben a proveedores (cuentas por pagar), empleados y gobiernos (deudas acumuladas) y bancos (documentos por pagar), entre otros.

Es la parte de la administración que coordina los elementos de una empresa, para determinar los niveles apropiados de inversión y liquidez del activo circulante, así como de endeudamiento y escalonamiento de los vencimientos del pasivo a corto plazo influidos por la compensación entre riesgo y rentabilidad.

La administración financiera a corto plazo consiste en mantener un equilibrio entre activos y pasivos corrientes para asegurar la estabilidad económica de una empresa, por lo tanto el administrador financiero debe ser capaz de tomar decisiones financieras que repercutan de manera positiva para minimizar los riesgos mediante el financiamiento respectivo, el financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que su vencimiento sea menor a un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos corrientes.

El financiamiento a corto plazo tiene ventajas, según (Chagolla, s,f) las cuales serán mencionadas a continuación:

Rapidez: Un préstamo a corto plazo se obtiene mucho más pronto que el crédito a largo plazo.

Flexibilidad: Si una empresa necesita fondos temporales, no querrá endeudarse a largo plazo por tres motivos:

- Los costos de financiación son mayores que en el crédito a corto plazo.
- Aunque puede liquidarse antes a condición de que el contrato contenga una cláusula de pago adelantado, las penalidades pueden ser costosas. Por tanto, una compañía debería optar por



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

la deuda a corto plazo, si cree que sus necesidades de fondos disminuirán en un futuro cercano.

- Los contratos de financiamiento a largo plazo siempre contienen cláusulas que limitan las acciones futuras del solicitante. Los contratos de financiamiento a corto plazo suelen ser menos restrictivos.

Costo de la deuda a corto plazo: La tasa de interés es menor en la deuda a corto plazo. En condiciones normales los costos por intereses en el momento de conseguir los fondos serán menos, si se firma un contrato a corto plazo. Las tasas a corto plazo reflejan las condiciones económicas del momento.

Los pilares en que se basa la administración financiera a corto plazo se sustentan en la medida en que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de solvencia, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la empresa y sus pasivos mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo. (Rizo, Pablos, & Rizo, s.f).

Esta administración es importante para el progreso de las empresas porque mide el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas del administrador financiero de alcanzar el equilibrio entre los grados de utilidad y el riesgo que maximizan el valor de la empresa. La clave para una excelente administración es la política que adoptará la empresa con relación a la misma la cual se compone de dos elementos según la PUCP (s.f): La magnitud de la inversión en activos circulantes que usualmente es una medida relativa del nivel de ingreso operativo total y la financiación del activo circulante que es una medida de la proporción de deudas a corto plazo con relación a las deudas a largo plazo.



4.2.1. Administración de activos corrientes.

La administración de activos corrientes consiste en administrar los mismos de forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar al mismo tiempo un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos evitando así los costos que esto genera. Los principales activos corrientes o circulantes están compuestos por: Efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios.

Las cuentas por cobrar y los inventarios representan la inversión más alta de activos dentro de muchas empresas, ya que ambos se convierten en efectivo en poco tiempo y le permite a la empresa tener mayor disponibilidad de dinero en el corto plazo. Para toda empresa es necesario mantener el suficiente efectivo para cubrir sus necesidades inmediatas, se podrían mencionar muchos motivos para que la empresa cumpla con este requisito fundamental pero según (Delfino, s,f) los más esenciales son:

- Motivo transaccional: Son los fondos necesarios para atender los gastos, pagos y cobranzas normales asociados con las operaciones periódicas de la empresa.
- Motivo precautorio: Una parte del efectivo se dispone como un margen de seguridad que actúa como reserva financiera.
- Motivo especulativo: Se mantiene efectivo para aprovechar las oportunidades de inversión adicionales que pudieran presentarse, como la vigencia de tasas de interés atractivas.

Activos circulantes es igual a decir liquidez por lo tanto representa la parte más importante de las empresas, estos deben ser mayores que los pasivos circulantes ya que los segundos son las deudas que tiene la entidad con terceras personas. El análisis de los activos corrientes incluye cual es el valor de aquellos activos que se reportan en los estados financieros, así como evaluar la amortización, constitución de reservas y cancelación de las operaciones relacionadas con ellos.



4.2.1.1. *Conceptos básicos.*

Los activos corrientes representan la parte de la inversión que tiene la empresa por lo tanto es necesario entender que políticas e instrumentos se utilizan para la administración de los mismos, los activos cubren las deudas y están destinados para el desarrollo y aprovechamiento de las inversiones dentro de la entidad u organización. Hay aspectos importantes a tomar en cuenta en este apartado que son parte integral para efectuar esta administración y obtener resultados en pro de la empresa, (Gitman, 2007), estos son:

Ciclo de conversión del efectivo: Es el tiempo en el que los recursos de la empresa permanecen inmovilizados; se calcula restando el período promedio de pago del ciclo operativo y apoya el análisis de la administración de los activos corrientes de la empresa. Se usa como base para analizar como la empresa financia su inversión requerida en activos operativos, tiene necesidades de financiamiento permanente y temporal:

Necesidad de financiamiento permanente: Es cuando las ventas de la empresa son constantes y por lo tanto su inversión en activos operativos también serán constantes.

Necesidad de financiamiento temporal: Es cuando las ventas de la empresa son cíclicas y por lo tanto su inversión en activos operativos variará a través del tiempo de acuerdo con sus ciclos de venta además del financiamiento requerido para su inversión mínima en activos operativos.

Los componentes del ciclo de conversión de efectivo son los siguientes:

- Administración de inventarios

El primer componente del ciclo de conversión del efectivo es la edad promedio del inventario y tiene como objetivo rotar el inventario tan rápido como sea posible sin perder ventas debido a los desabastos. La disposición del administrador financiero hacia los niveles de inventario



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

es mantenerlos bajos para tener la seguridad de que el dinero de la empresa no se está invirtiendo de manera imprudente en recursos excesivos.

- Administración de cuentas por cobrar

El segundo componente del ciclo de conversión del efectivo es el periodo promedio de cobro, este periodo es la duración promedio de tiempo que transcurre desde una venta a crédito hasta que el pago se convierte en fondos útiles para la empresa. El objetivo de administrar las cuentas por cobrar es cobrarlas tan rápido como sea posible sin perder ventas debido a técnicas de cobranza muy agresivas. El logro de esta meta comprende: 1) Selección y estándares de crédito, 2) Condiciones de crédito y 3) supervisión de crédito.

- Administración de ingresos y desembolsos

El tercer componente del ciclo de conversión del efectivo, el período promedio de pago, tiene dos partes: 1) el tiempo que transcurre desde la compra de bienes a cuenta hasta que la empresa envía su pago por correo y 2) el tiempo de recepción, procesamiento y cobro que requieren los proveedores de la empresa. El tiempo de recepción, procesamiento y cobro de la empresa, tanto de sus clientes como para sus proveedores, es el punto central de la administración de ingresos y desembolsos.

Administración del efectivo: Tiene como objetivo minimizar los saldos de efectivo ociosos y lograr la obtención del equilibrio entre los beneficios y los costos de la liquidez y se resume en la determinación del saldo efectivo óptimo, administración de cobranzas y pagos en efectivo de manera eficiente e inversión del efectivo excedente.

La administración del efectivo es importante porque es el activo más líquido de las empresas y permite que éstas operen con el monto de efectivo óptimo que necesitan en caja para el desarrollo



normal de las operaciones, hacer frente a los imprevistos y cumplir con sus obligaciones. Todos los elementos antes mencionados hacen posible la eficiente administración de los activos corrientes ya que conllevan a un proceso de control del efectivo porque la tenencia del mismo tiene como beneficio la conveniencia de poder liquidar las obligaciones a medida que éstas vayan llegando a su vencimiento.

4.2.1.2 *Importancia de la administración de activos corrientes.*

Administrar de manera correcta los activos corrientes es una gran responsabilidad para el administrador financiero porque de él depende mantener el nivel óptimo de cada una de las cuentas de activo ya que si éstas están en desequilibrio lo estará el resto de la empresa, por lo tanto se aplican diferentes políticas para el control de los mismos. Las cuentas más esenciales son el efectivo, cuentas por cobrar e inventarios porque ellas contienen por así decirlo la liquidez de la empresa.

El efectivo se refiere a todo el dinero que posee la empresa ya sea en caja o en cuentas de banco que genera o recibe durante un período determinado y se distingue por no producir ningún rendimiento posibilitando su utilización de manera inmediata. Las cuentas por cobrar se derivan de las ventas a crédito por ende se debe cuidar que se maximicen utilidades sin sufrir riesgos excesivos por el uso del crédito y los inventarios se refieren a la determinación de la cantidad de inventario que se debería mantener en existencia.

Los activos corrientes son manejados por el administrador financiero para disminuir al mínimo la inversión en el ciclo operativo de la empresa y reducir el monto de recursos necesarios, para lograr este objetivo emplea distintas estrategias: cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible sin perder credibilidad crediticia pero aprovechando cualquier descuento por pronto



pago, rotar los inventarios tan pronto como sea posible evitando el agotamiento de existencias que puedan afectar las operaciones y cobrar las cuentas por cobrar tan rápido como sea posible sin perder ventas futuras.

La administración de activos corrientes contribuye de manera positiva al desarrollo y funcionamiento de cualquier empresa siempre y cuando se apliquen las estrategias y políticas adecuadas para hacer frente a lo que pueda acontecer en el futuro sin obviar los objetivos y metas que la empresa se ha propuesto lo cual le permitirá incrementar al máximo su valor.

4.2.2. Administración de pasivos corrientes.

La administración de pasivos corrientes comprende el manejo de las principales cuentas que representan las deudas y obligaciones a cargo de una empresa, cuyo plazo de vencimiento es inferior a un año. Los principales pasivos corrientes son: cuentas por pagar y las deudas acumuladas denominadas también ambas fuentes de financiamiento a corto plazo ya que son parte de actividades del curso normal de la empresa.

Las cuentas por pagar son la fuente principal de financiamiento a corto plazo sin garantía para las empresas y se derivan de transacciones en las que se adquiere mercancías pero no se firma ningún documento formal que muestre la responsabilidad del comprador con el vendedor. Las deudas acumuladas son los pasivos por servicios referidos cuyo pago aún está pendiente, los rubros que la empresa acumula con más frecuencia son los salarios e impuestos.

Los pasivos corrientes representan una fuente importante de financiamiento para la empresa, estas se definen también como espontáneas porque son un medio muy eficaz para la absolución de las principales necesidades de una entidad ya que éstas permiten mantener unas finanzas sanas y



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

generar una fuente de movimiento del dinero. Administrar los pasivos es controlar todas y cada una de las deudas contraídas por la empresa las cuales impulsan el desarrollo de la misma porque por medio del financiamiento obtiene los instrumentos que necesita ya sea para nueva mercancía, equipos, maquinaria, entre otros.

Existen diferentes fuentes de financiamiento de las cuales las empresas se pueden financiar como son: los préstamos bancarios, pagarés, líneas de crédito, contratos de crédito, papel comercial y préstamos internacionales y es función del administrador financiero obtener fondos adecuados al menor costo posible y con el riesgo más bajo porque de esta manera se aprovecharán más los fondos para las necesidades inmediatas y le permitirá a la empresa incrementar sus utilidades y así pagar a tiempo las obligaciones contraídas.

4.2.2.1. *Conceptos básicos.*

Dentro de la administración de pasivos corrientes se encuentran una serie de elementos que son fundamentales para la realización de la misma porque es necesario comprender las diferentes fuentes de financiamiento de las cuales disponen las empresas para el curso de sus actividades económicas ya que en cualquier momento pueden hacer uso de ellas, antes de mencionarlas hay que resaltar dos aspectos importantes: 1) el objetivo de la empresa es pagar tan tarde como sea posible sin perjudicar su calificación crediticia, es decir, que las cuentas deben pagarse el último día posible según las condiciones de crédito establecidas por el proveedor, esto permite el uso máximo de un préstamo sin intereses por parte del proveedor y 2) las condiciones de crédito que los proveedores ofrecen a una empresa le permiten retrasar los pagos de sus compras. Según (Gitman, 2007), estas fuentes son:

Fuentes sin garantías de préstamos a corto plazo: Las empresas obtienen préstamos a corto plazo sin garantía de bancos y papel comercial.



- Préstamos bancarios

El tipo principal de préstamo que los bancos otorgan a las empresas es el préstamo auto liquidable a corto plazo los cuales tienen el propósito de sostener a la empresa en temporadas de fuertes necesidades de financiamiento debidas principalmente a aumentos del inventario y cuentas por cobrar.

- Papel comercial

Forma de financiamiento que consiste en pagarés a corto plazo, sin garantías, que emiten las empresas con una alta capacidad crediticia.

Fuentes garantizadas de préstamos a corto plazo: Financiamiento a corto plazo que mantiene en garantía activos específicos como colateral. El colateral adquiere comúnmente la forma de un activo, como cuentas por cobrar o inventario.

4.2.2.2. *Importancia de la administración de pasivos corrientes.*

Los pasivos corrientes representan las fuentes de financiamiento más importantes para las empresas por lo tanto el administrador financiero debe medir el nivel de financiamiento a corto plazo que va a emplear ya que afecta la rentabilidad y el riesgo de la misma. La financiación permite obtener fondos y estos mismos deben ser utilizados para los propósitos convenidos para lograr una eficiente administración porque solo de esta forma la empresa aumentará sus utilidades.

Al elegir una fuente de financiamiento a corto plazo el administrador debe tomar en cuenta el costo porque siempre tiene que minimizar el costo del financiamiento, el cual, generalmente se expresa en tasa de interés, el efecto sobre la clasificación del crédito ya que si es pobre limita la



disponibilidad y aumenta el costo de financiamiento adicional, la confiabilidad y oportunidad por la necesidad de que los fondos estén disponibles cuando se requieran, las restricciones y la flexibilidad de aumentar o disminuir la cantidad de fondos suministrados.

El crédito comercial es una fuente útil y flexible de financiamiento el cual emplean todas las empresas porque mediante el simple hecho de demorar el pago a los acreedores las empresas pueden aumentar sus pasivos sin tener que dirigirse a los bancos para la ampliación del financiamiento por préstamos.

Si se toman en cuenta cada uno de estos aspectos la empresa garantizará una eficiente administración de pasivos corrientes porque tomará las decisiones correctas, administrar de manera adecuada los pasivos conlleva a una sana salud financiera y se reducirán al máximo los riesgos. Es importante el análisis de los pasivos circulantes para saber si las obligaciones que la empresa ha contraído son sufragables con el flujo de efectivo que se genera asumiendo un ciclo normal de operaciones.

4.3. Evaluación financiera a corto plazo

Se puede entender por evaluación financiera como el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad para tratar de determinar la situación financiera de una empresa, realiza un diagnóstico de la salud financiera tomando en cuenta la liquidez, rentabilidad y endeudamiento con el fin de determinar su estado.

La evaluación financiera es la base para la toma de decisiones en la empresa, refleja la situación económica en las diferentes etapas de la misma y es la principal fuente para detectar la posible existencia de anomalías además de que permite identificar las fortalezas y debilidades actuales, pasadas y futuras. Debe ser útil para tomar decisiones de inversión y crédito, determinar la



solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos y conocer las características de los recursos financieros de la empresa.

Para evaluar financieramente a una empresa se debe tomar en cuenta sus estados financieros, los cuales son elaborados para una fecha determinada, se dice que se evalúa a corto plazo porque se realiza en un periodo de un año. El objetivo del administrador financiero al hacer la evaluación financiera es darle mayor valor a las inversiones que han hecho los accionistas en la empresa.

Los estados financieros deben caracterizarse por ser útiles, es decir, su contenido tiene que ser significativo, relevante, veraz y oportuno; deben tener confiabilidad que significa ser consistentes, objetivos y verificables; y provisionales ya que contienen estimaciones para determinar la información que corresponde a cada periodo contable.

Los usuarios de la información para los cuales es fundamental la evaluación financiera son: los administradores que la necesitan en la toma de decisiones, los inversionistas para conocer el estado de su inversión y saber si ha maximizado y los acreedores para analizar la capacidad de pago de la empresa para obligaciones futuras.

4.3.1. Conceptos básicos.

La evaluación financiera a corto plazo sirve para determinar las consecuencias financieras de las empresas aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, interpretarla y establecer conclusiones por tal razón se debe examinar las principales áreas de la empresa como son: la estructura patrimonial, el fondo de maniobra y liquidez a corto plazo, el flujo de fondos, el resultado económico de las operaciones y finalmente el rendimiento y la rentabilidad. A continuación se señalan las fuentes de información para el análisis o evaluación financiera de una empresa, según (Monroy, s,f):

- La contabilidad de la empresa.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

- Las estadísticas comerciales y operativas de la empresa.
- El relevamiento de precios y composición de los mercados y sectores pertinentes.
- Los pronósticos acerca del desenvolvimiento de los mercados y los sectores.
- El relevamiento y las perspectivas de la tecnología aplicable en la empresa y en el sector en que compete.
- Las condiciones legales, impositivas y de regulación de la empresa y el sector.

La selección de la información depende del análisis que se requiere y de la posición del analista, la evaluación o análisis puede ser para uso interno de la empresa o para uso de terceros.

Requiere de una serie de técnicas importantes que también menciona (Monroy, s,f):

- Técnicas de interpretación de datos (de la empresa y los mercados).
- Técnicas de evaluación competitiva y estratégica.
- Técnicas de pronóstico y proyección.
- Técnicas de cálculo financiero.

4.3.2. Importancia de la evaluación financiera a corto plazo.

La importancia de la evaluación financiera a corto plazo radica en el uso que se le dará al análisis realizado de la situación económica de la empresa, primeramente por parte de un tercero que va a relacionarse con la empresa, es decir, que es necesario evaluar a la entidad de manera periódica porque en cualquier momento podrían aparecer inversionistas de otras empresas que posean capital para añadir a la misma y por parte de la dirección de la empresa, para la toma de decisiones en la adquisición o gestión de sus recursos.

Cabe mencionar que realizar evaluaciones a las empresas es fundamental pero hay que tener en cuenta también el análisis del entorno económico donde funciona la entidad, este análisis trata de



medir la rentabilidad de la empresa como uno de los parámetros que afectan a la eficiencia, este entorno es muy cambiante debido a diferentes factores por lo tanto a la hora de evaluar es importante definir si el funcionamiento de la empresa está acorde con su entorno a medida que este se va transformando con el tiempo.

Cuando se habla de evaluación financiera no solo se debe pensar en la estructura interna de la empresa sino también en su relación con otras entidades ya sean del mismo giro empresarial o de otra índole porque esto permitirá ampliar sus horizontes para hacer más rentable el negocio, es de esperarse que el administrador financiero interprete de manera eficiente los resultados de la evaluación o análisis para medir el grado de cumplimiento de las técnicas e instrumentos utilizados por el mismo para determinar si la empresa va en el camino correcto independientemente de las variables económicas que la afecten.

Las principales áreas que se examinan en la evaluación financiera a corto plazo son: la estructura patrimonial de la empresa, el fondo de maniobra y la liquidez a corto plazo, el flujo de fondos, el resultado económico de las operaciones y el rendimiento y la rentabilidad ya que de esta manera se obtiene toda la información requerida para efectuar una evaluación eficiente.

4.3.3. Análisis de estados financieros.

El análisis de estados financieros es el proceso que nos permite examinar las relaciones entre los datos del balance general y el estado de resultados con la finalidad de ver y evaluar la gestión y el grado de éxito alcanzado por la empresa. El administrador financiero utiliza la información proporcionada por este análisis de tal modo que las decisiones de financiamiento e inversión maximicen el valor de la empresa.

En el análisis se evalúa la posición financiera actual de la empresa u organización ya que el balance general muestra la obtención y uso de los fondos y el estado de resultados muestra los



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ingresos, gastos y utilidades resultantes del manejo de los fondos en las diversas operaciones de la empresa.

“El análisis de estados financieros se define como el uso de ciertas herramientas y técnicas que se aplican a los reportes y estados de índole financiera para obtener algunas medidas y relaciones que facilitan la toma de decisiones”(Garcia, 2007, pág. 82).

Los estados financieros reportan lo que realmente le ha sucedido a la empresa y a sus utilidades en los años anteriores, los más básicos son: estado de resultados, balance general, estado de utilidades retenidas y el estado de flujo de efectivo aunque hay empresas que solo utilizan en el análisis los primeros dos.

Según (Narvaez, 2002), los tópicos más importantes cubiertos por el análisis financiero son:

- Posición de liquidez y flujo de efectivo.
- Nivel y efecto de endeudamiento.
- Obtención y utilización de fondos.
- Rendimiento de inversiones de capitales.
- Manejo de inversiones en el activo circulante.
- Márgenes de utilidad y su composición.
- Rentabilidad de capitales propios.
- Cumplimiento de planes propuestos y estándares.
- Solidez de la estructura del balance y su posición financiera.

Mediante el análisis de estados financieros las empresas tienen una visión más clara de cómo está funcionando en sus operaciones diarias porque cada una de ellas constituyen la estructura financiera de la empresa, los análisis se realizan periódicamente ya que no se debe dejar pasar por alto ningún factor que vaya a afectar la posición financiera actual y el incremento de sus utilidades.



El análisis también se utiliza como una herramienta para medir el desempeño de la administración o diagnosticar algunos problemas presentes en la empresa.

Una de las tareas del administrador financiero es obtener resultados reales que comprueben las debilidades y las fortalezas de la empresa por lo tanto debe realizar análisis exhaustivos ya que de esa manera estará contribuyendo a una mejor salud financiera aunque hay que tomar en cuenta que este proceso no solo debe interesar al administrador sino también a los accionistas y acreedores debido que emplean el análisis para evaluar la atractividad de la empresa y para tal propósito analizan su capacidad para satisfacer sus obligaciones financieras actuales y futuras.

Los siguientes elementos son vitales para una organización y se tienen que evaluar de manera constante ya que son indicadores claves del desempeño financiero, según (García, 2007):

Solvencia: Es la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones cuando estas sean exigibles, ya sea a corto o a largo plazo.

Estabilidad: Es la capacidad de una empresa para mantenerse en condiciones financieras sanas durante un período determinado.

Productividad: Es la eficiencia con que se utilizan los recursos de la empresa.

Rentabilidad: Mide la cantidad de recursos generados por las inversiones realizadas en un proyecto determinado.

4.3.3.1. *Conceptos básicos.*

La actividad de análisis financiero implica determinar los aspectos financieros importantes, elegir las herramientas y técnicas adecuadas, allegarse de las referencias apropiadas para realizar las comparaciones y establecer un diagnóstico financiero, con lo referido se puede determinar que los estados financieros son el punto de partida y uno de los diversos elementos que debe observarse en



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

el análisis y evaluación de la posición financiera de un negocio ya que a través de ellos se obtiene información real y específica.

“Los estados financieros son reportes que surgen como resultado de la clasificación y el ordenamiento de operaciones y movimientos financieros de una entidad económica”

(García, 2007, pág. 46).

A continuación se mencionan dos definiciones sobre los estados financieros que son el objeto de análisis de este apartado, según (Besley & Brigham, 2001):

Balance general: Es el documento donde se muestra la posición financiera de una empresa en un punto específico en el tiempo. Indica las inversiones realizadas por una compañía bajo la forma de activos y los medios a través de los cuales se financiaron los activos, ya sea que los fondos se hubieran obtenido mediante la solicitud de fondos en préstamo (pasivos) o mediante la venta de acciones de capital (capital contable).

Estado de resultados: Es el documento que presenta los resultados de las operaciones de negocios realizadas durante un periodo específico. Resume los ingresos generados y los gastos en los que haya incurrido la empresa durante el período contable en cuestión. El resultado obtenido del estado de resultados depende en su totalidad del momento en que son reconocidos los ingresos y los gastos, los inversionistas encuentran en este documento financiero la herramienta clave que les brinda la información del desempeño de la entidad económica durante un período de tiempo y así medir el impacto benéfico o perjudicial que tuvieron las decisiones del administrador financiero en la empresa.



4.3.3.2. *Importancia del análisis de estados financieros.*

Con lo descrito en el apartado anterior hay que destacar que es importante realizar el análisis de estados financieros ya que estos proporcionan información sobre la posición financiera de una empresa en un punto en el tiempo. La razón de ser de los estados financieros es cubrir la necesidad de información que tienen los interesados en una empresa.

Generalmente los estados financieros ayudan a predecir la posición financiera de una empresa en el futuro y a determinar sus utilidades aunque hay que aclarar que la operación diaria de una entidad no solo involucra operaciones y movimientos financieros sino también una combinación de decisiones, negociaciones, riesgos y oportunidades que influyen en los resultados del análisis de estados financieros.

La importancia del análisis de estados financieros puede ser vista desde diferentes puntos de vista ya que para un inversionista este análisis solo sirve para la predicción del futuro pero para la administración de la propia empresa es útil como una forma de anticipar las condiciones futuras, modificar las operaciones actuales con base en lo que se ha logrado y como un punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que pudieran influir sobre el curso futuro de la empresa.

Para realizar este análisis es necesario tomar en cuenta las diferentes fuentes de información como son: la contabilidad de la empresa, las estadísticas comerciales y operativas de la empresa, composición del mercado, perspectivas de la tecnología y las condiciones legales y de regulación de la empresa y el sector donde se encuentra.

Así que hay que entender el análisis de estados financieros como una herramienta para lograr el cumplimiento de metas y objetivos de la empresa ya que de esta manera el administrador financiero se prepara para las eventualidades futuras y permite tomar mejores decisiones financieras



sobre las operaciones que se realizan para maximizar la rentabilidad de la empresa y así hacer uso eficiente de los recursos que posee la empresa en ese momento.

4.3.3.3. *Análisis vertical.*

El análisis estático o vertical consiste en determinar la participación de cada una de la cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados.

En el análisis vertical del balance general, cada partida de activos se presenta como un porcentaje del total de activos. Cada partida de pasivos y de capital contable de los accionistas se presenta como un porcentaje total del pasivo y del capital contable. En un análisis vertical de estado de resultados, cada partida se expresa como porcentaje de las ventas netas.

Permite al análisis financiero lo siguiente, según la (Universidad José Carlos Mariategui UJCM, s,f):

- Visión panorámica de la estructura del estado financiero, la cual puede componerse con la situación del sector económico donde se desenvuelve, o a falta de información con la de una empresa conocida que sea el reto de superación.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado. Si el analista, lector o asesor conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras.
- Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobre tasas, así como va a acontecer con la política social de precios, salarios y productividad.



- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios, como también de financiamiento.

4.3.3.3.1. *Prácticas del análisis vertical.*

Las prácticas más usuales del análisis estático o vertical según (Narvaez, 2002) son las siguientes:

- Estructura porcentual de las cuentas de activo.

Con este tipo de estructura porcentual de las cuentas de activo se obtiene la información respecto a la forma en que están distribuidos los fondos.

- Estructura porcentual de las cuentas de pasivo.

Permitirá apreciar la participación que tienen dentro de la empresa las obligaciones exigibles tanto de corto como de largo plazo, y la responsabilidad de los empresarios o propietarios para con esas obligaciones a través del capital y reservas.

- Estructura porcentual de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Da la información de los fondos utilizados o absorbidos por los egresos y la magnitud de las utilidades en sus diferentes etapas.

- Comparación de los valores absolutos entre diversas cuentas respecto a la comparación de los valores absolutos de algunas cuentas de activos y pasivo.

El total del activo circulante constituye lo que se denomina el capital de trabajo bruto o fondo de rotación.

El capital de trabajo neto se obtiene restando al activo circulante el pasivo circulante.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

El capital de trabajo neto se puede obtener también restándole a otros valores de la capitalización, la suma del activo fijo más otros activos. El capital de trabajo neto calculado de esta forma pierde su calidad de rotativo respecto al activo circulante financiado por el pasivo circulante.

El capital tangible neto es la suma del activo circulante, más el activo fijo, menos el pasivo exigible. Es lo mismo si al capital y reservas se le restan los otros activos o bien si al capital de trabajo neto se le suman los activos fijos.

4.3.3.3.2 *Importancia del análisis vertical.*

El análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal. Por lo tanto esta técnica es importante porque mediante la misma se identifica la incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros.

Es útil para evaluar las relaciones y tendencias de las condiciones y operaciones financieras de una empresa también para comparar una compañía con otra o con promedios de las industrias. Al realizar el análisis vertical se utilizan estados financieros comparativos de los años anteriores para analizar el comportamiento de cada cuenta de balance general y estado de resultados.

Las comparaciones que se realizan en el análisis vertical resultan más sencillas porque puede utilizar estados financieros relativos, en estos estados todas las partidas se expresan en porcentajes y se usan para comparar el periodo actual con periodos anteriores con empresas diferentes. Como complemento al análisis vertical se puede obtener la tendencia general de los periodos observados, mediante los promedios simples de los porcentajes o ponderados, sin que estos se constituyan en una estructura vertical ideal porque siempre se comparan los resultados de la gestión con el estándar.



Fórmulas en relación al balance general y estado de resultados.

Figura No. 1. Fórmulas en relación al balance general y estado de resultados.

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de activo}}{\text{Total del activo}} = \%$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de clasificación de activo}}{\text{Total de la clasificación del activo}} = \%$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de pasivo y capital}}{\text{Total de pasivo y capital}} = \%$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de pasivo}}{\text{Total de pasivo}} = \%$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de clasificación del pasivo}}{\text{Clasificación del pasivo}} = \%$$

$$\frac{\text{Valor de cada cuenta de capital}}{\text{Total de capital}} = \%$$

Fórmula en relación al estado de resultados.

$$\frac{\text{Cada una de las cuentas}}{\text{Base de las ventas netas}} = \%$$

Fuente: Narváez, A., 2002.



4.3.3.4. *Análisis horizontal.*

El análisis horizontal o dinámico compara entre sí las cifras de diferentes períodos operativos tanto de las cuentas de balance general como del estado de resultados y plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa.

La técnica consiste en establecer las diferencias entre el año base y el año de análisis en términos absolutos y porcentuales con los grupos o rubros de cuentas que forman el activo, pasivo y capital. El análisis horizontal debe centrarse en los cambios extraordinarios o significativos de cada una de las cuentas, los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación.

Según la UJCM. (s.f), el análisis horizontal muestra los siguientes resultados:

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de un período a otro.
- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración del estado de cambios en la situación financiera.
- En términos porcentuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuentas, que se conoce como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender que sea ideal.
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

- Muestra las variaciones de las estructuras financieras modificadas por los agentes económicos externos que se deben explicar las causas y los efectos de los resultados, tales como la inflación en los costos y la recesión por disminución en las ventas.

4.3.3.4.1. *Formas más usadas en el análisis horizontal.*

Las formas más usadas en el análisis horizontal según (Narvaez, 2002) son las siguientes:

- La comparación de las estructuras porcentuales (relativas).

Término absoluto: Es la diferencia aritmética horizontal entre dos o más períodos de cada cuenta tanto de balance general como del estado de resultados.

Término relativo (porcentual): Es el cálculo que se efectúa con relación al valor absoluto evaluado entre el valor absoluto del año base.

Es decir, se puede dividir el valor absoluto del año evaluado entre el año base, dando como resultado un sobre cumplimiento o un sub cumplimiento.

- La comparación de los cambios absolutos de las cuentas.

Al comparar los cambios en los valores absolutos de las cuentas, sabemos cómo se han movido los fondos del activo circulante, activo fijo, otros activos, pasivos circulantes, pasivo fijo, capital y reservas.

En lo que respecta al estado de resultados los cambios que se dan en los valores absolutos de sus cuentas nos indican cómo se han movido los fondos, entre los egresos y las utilidades.

- La comparación de las estructuras porcentuales (relativas).

Su comparación nos demuestra de una forma más práctica las variaciones, es decir, facilita más el análisis.

En el análisis horizontal se pueden presentar los estados financieros de forma condensada así le permite al analista financiero obtener una facilidad de lectura en cuanto a la interpretación de los



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

resultados y que como consecuencia surge lo que se denomina como diagnóstico financiero, el cual se basa en tres fases fundamentales: a) La tendencia en cuanto al fortalecimiento o debilidad del capital neto de trabajo, b) La utilización de los activos fijos y el impacto en los costos, gastos y sus incidencias en las utilidades y c) Las inversiones a favor de la empresa y el comportamiento del capital social.

4.3.3.4.2. *Importancia del análisis horizontal.*

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

Este análisis es de mucha importancia porque los porcentajes solamente resultan afectados por los cambios en una partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes, ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado y además permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos.

El cálculo de este análisis se hace con la diferencia de dos o más años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje tomando un año base para obtener datos relevantes para analizar, en todo caso que se haga el examen con los valores absolutos o los porcentajes, podría resultar un error en la toma de decisiones.

Lo que se realiza en el análisis horizontal es para conocer la evolución de cada rubro de los estados financieros, participación del capital de trabajo y los activos fijos en la inversión de la empresa, participación de los propietarios y terceros en la financiación de la inversión total, políticas de endeudamiento a corto y largo plazo y utilización de fuentes de financiación.



4.3.3.4.3. *Fórmula en relación al balance general y estado de resultados.*

Para ambos estados financieros las fórmulas son las mismas, se halla una variación absoluta y una variación relativa, a continuación se presenta la forma de realizar los cálculos:

Figura No. 2. Fórmulas en relación al balance general y estado de resultados.

Variación absoluta para el balance general.

- Valor del año base (año anterior) – Valor del año siguiente (año de análisis).

Para cada una de las cuentas de activo.

- Valor del año base (año anterior) – Valor del año siguiente (año de análisis).

Para cada una de las cuenta de pasivo.

- Valor del año base (año anterior) – Valor del año siguiente (año de análisis).

Para cada una de las cuentas de capital.

Variación absoluta para el estado de resultados.

- Valor del año base (año anterior) – Valor del año siguiente (año de análisis).

Para cada una de las cuentas.

Variación relativa para el balance general.

- Variación absoluta / Valor del año base (año anterior) =%

Para cada una de las cuentas de activo.

- Variación absoluta / Valor del año base (año anterior) =%

Para cada una de las cuentas de pasivo.

- Variación absoluta / Valor del año base (año anterior) =%

Para cada una de las cuentas de capital.

Variación relativa para el estado de resultados.

- Variación absoluta / Valor del año base (año anterior) =%



4.3.4. Razones financieras.

Una razón financiera es un índice que se deriva de la relación de dos partidas de los estados financieros con el fin de medir algún concepto o determinada área de la situación financiera de una empresa. Son medidas independientes que dan resultados útiles y específicos para el análisis, cuando se relacionan las dos partidas deben tener relación lógica y que faciliten su interpretación.

Son eficientes herramientas para analizar la situación de una empresa, sin embargo también tienen limitaciones, pueden servir como pantalla para señalar a aquellas áreas de fortaleza o debilidad potencial, así como indicar aquellas en las que se requiere mayor investigación.

“Las razones financieras son instrumentos para el análisis del balance y del estado de resultados de una empresa. Establece la relación entre dos cuentas o grupos de cuentas de un estado financiero o entre dos estados en diferentes fechas” (Instituto Interamericano de cooperación para la agricultura - IICA, 2002).

Según (Narvaez, 2002), existen dos formas de comparar las razones financieras, ya que el resultado que refleja una razón financiera de manera individual resulta incompleta por tal motivo deben existir puntos de comparación, estas son:

- La tendencia en el tiempo

El análisis de tendencia en el tiempo, es comparar los resultados de razones actuales, con resultados de las razones de otros períodos.

El comparar los resultados de varios períodos nos permite encontrar cambios favorables o desfavorables, ver el grado de cumplimiento de las metas actuales y él por qué de su no cumplimiento o desviación de lo planeado.

Pueden utilizarse períodos futuros o proyectados, siempre que se tenga uniformidad o consistencia de los estados proyectados, o proforma, de lo contrario, será difícil.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

- Los promedios industriales

Permiten conocer la proporción financiera de la empresa con respecto a la industria, es posible determinar en qué aspecto o áreas es sólida la empresa y donde se encuentra débil. Se puede determinar las causas de las debilidades, conocer las diferencias que se tienen con la industria en cuanto a eficiencia y rendimiento operativo.

Cuando los índices comparativos de una empresa son superiores a la industria, representa ventajas de aspectos competitivos y estratégicos.

Cada razón sirve para medir un área específica de la empresa, por lo tanto, el tipo y naturaleza de la razón o razones a utilizar va a depender del objetivo y enfoque analítico que pretende. Las razones financieras son los parámetros utilizados por los administradores, acreedores e inversionistas para evaluar la situación de las compañías y así facilitar su resolución.

Las razones financieras es el método más utilizado para determinar las fortalezas y las debilidades de una empresa en las aéreas de inversión, financiamiento y dividendos. Puesto que las aéreas funcionales del negocio se relacionan en forma estrecha, las razones financieras señalan fortaleza o debilidades en las actividades de dirección, mercadotecnia, producción investigación y desarrollo, así como de sistemas de información para la gerencia (David. R, 2003).

Permiten hacer comparativas entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así hacer proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar.

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo, expresan la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes y facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras.



Mediante esta serie de indicadores o razones financieras la información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de obtener dicha información ya que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la organización.

4.3.4.1. Razones de liquidez.

Son los indicadores que se utilizan para juzgar la capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, es decir, es el respaldo que tiene para cubrir las mismas. El grado de liquidez de una empresa es prioridad para analistas, propietarios, administradores, proveedores y acreedores, además se puede conocer el historial de liquidez de la empresa que servirá para la toma de decisiones.

Liquidez se refiere a la rapidez y eficiencia (en el sentido de costos de transacción bajos), con que un activo se puede intercambiar por efectivo. Las razones de liquidez proporcionan una medida de la liquidez de una compañía, esto es, su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras a tiempo. (Emery, Finnerty, & Stowe, 2000).

“Un activo líquido es aquel que fácilmente puede convertirse en efectivo sin una pérdida significativa de su valor original” (Gitman, 2007, pág. 111).

La conversión de los activos en efectivo, en especial los activos circulantes, como los inventarios y las cuentas por cobrar, es el medio principal de una empresa para obtener los fondos que necesita para liquidar sus cuentas circulantes. Por tal razón la posición líquida de una empresa trata con la cuestión de qué tan capaz sea para satisfacer sus obligaciones circulantes.

Las razones de liquidez brindan información acerca de la capacidad que tiene la compañía para poder enfrentar sus deudas de corto plazo. Mientras más altas sean estas razones mayor será la



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

capacidad de la empresa para pagar sus deudas, por lo tanto, una empresa se consideraría más líquida que otra, si tuviera una mayor proporción de sus activos totales bajo la forma de activos corrientes.

Como es del conocimiento de todos los activos circulantes son más fáciles de convertir en efectivo que los activos a largo plazo, por tal razón, las razones de liquidez proporcionan una medida de liquidez rápida para la toma de decisiones por parte del administrador financiero el cual tiene función de analizar estas razones para determinar el nivel de liquidez con que cuenta la empresa.

Las principales razones o medidas de liquidez según (Narvaez, 2002), son:

- Capital de trabajo neto.
- Razón del circulante o índice de solvencia.
- Razón de prueba ácida o prueba ácida.

4.3.4.1.1. *Capital de trabajo neto.*

El capital de trabajo neto se utiliza para medir la liquidez general de una empresa, expresa la capacidad de la empresa para cubrir las obligaciones que se originan en el ciclo financiero a corto plazo. Se calcula de la siguiente manera (Narvaez, 2002):

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

Capital de trabajo se refiere a los recursos con los que cuenta la empresa para su operación, es decir, el activo circulante. La operación del mismo se describe en términos de días de operación; días de cartera, días de inventario y días de cuentas por pagar.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Como el capital de trabajo neto es igual al activo circulante menos el pasivo circulante, su resultado puede ser, según (Rizo, Pablos, & Rizo, s.f):

- Capital de trabajo neto negativo: Situación apurada de solvencia, la empresa no cubre con sus activos circulantes las deudas que vencen en el corto plazo.
- Capital de trabajo neto = 0: Situación muy ajustada de solvencia, el simple retraso en el cobro de un cliente puede hacer que la empresa no pueda atender a sus pagos.
- Capital de trabajo neto positivo: Situación adecuada de solvencia, el capital de trabajo neto debe ser positivo en una cuantía suficiente para que la empresa disponga de un margen de seguridad para sus operaciones.

Este tipo de razón de liquidez manifiesta el manejo financiero de la empresa a corto plazo, si el resultado es positivo el índice de liquidez será mayor a 1. El capital de trabajo neto es fundamental para cualquier empresa porque genera beneficios al circular más o menos rápidamente, muestra el activo realizable menos el pasivo exigible.

Cabe mencionar que si existe un excesivo capital de trabajo neto puede hacer creer que el activo circulante no se usa adecuadamente y que hay fondos ociosos. Muchas veces el capital tiene su origen en obligaciones a largo plazo, una comparación en series de tiempo del capital de trabajo neto, será muy útil ya que se puede evaluar las operaciones de ésta.

4.3.4.1.2. *Razón del circulante o índice de solvencia.*

Es uno de los índices financieros que se utilizan con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. La razón del circulante o índice de solvencia, resulta de dividir el activo circulante entre el pasivo circulante, su fórmula es la siguiente (Narvaez, 2002):



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

$$\text{Razón del circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Mide las veces que la empresa puede pagar su deuda a corto plazo, utilizando su activo circulante, cuando es menor a una vez la empresa tiene problemas de liquidez y cuando es elevada, indica que hay una utilización ineficiente del efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. En una empresa de servicios un índice de solvencia de 1.0 se considera aceptable, pero podría ser inaceptable para una empresa manufacturera, en realidad el índice de solvencia se considera aceptable en función de la industria en que la empresa está operando.

Al calcular la razón del circulante, es importante que todo el activo circulante y pasivo circulante, con sus valores monetarios debidamente asignados, sea incluido. Existirá una razón del circulante más grande o más pequeña, dependiendo del grado en que los valores del activo circulante se muestran correctamente en el balance general.

La razón del circulante indica el grado de seguridad con que debe extenderse el crédito a corto plazo al negocio por sus acreedores, esto es, refleja la capacidad de pago de la deuda circulante o a corto plazo. El que la razón del circulante sea adecuada depende de cierto número de factores, como las condiciones de crédito obtenidas de los proveedores en relación con las que se conceden a los clientes, el tiempo requerido para percibir las cuentas por cobrar y la rotación de los inventarios, las características del programa financiero general, la estación del año, el período del ciclo de los negocios, la duración del ciclo del capital de trabajo y si el negocio está en período de expansión o contracción.

Una razón elevada del circulante puede representar 1) Un exceso de efectivo o su equivalente en relación con las necesidades normales del negocio, o 2) Una preponderancia de



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

activo circulante con baja liquidez. Una razón baja del circulante puede reflejar una insuficiencia del capital de trabajo o puede indicar una alta liquidez del activo circulante.

Según (Kennedy & McMullen, 2000), el analista en su estudio de la razón del circulante no debe llegar a conclusiones finales antes de considerar, cuando están disponibles, los factores siguientes:

- La distribución del activo circulante.
- Los datos de las tendencias del activo circulante y del pasivo circulante por un período de cinco o diez años.
- Las condiciones obtenidas de los acreedores y las concedidas a los clientes.
- El valor actual del activo circulante.
- La posibilidad y probabilidad de cambios en los valores del activo circulante.
- El factor estacional, si hay alguno especialmente cuando las razones del circulante son comparadas a diferentes fechas.
- Cambios en el inventario en relación con las ventas actuales y sus perspectivas.
- La necesidad de una cantidad mayor o menor de capital de trabajo durante el año siguiente.
- El importe del efectivo y de los valores negociables, y si existe un exceso o déficit aparentes en relación con las necesidades del capital de trabajo.
- Hasta qué grado ha sido usado el crédito bancario y se encuentra aún disponible para la compañía.

4.3.4.1.3. *Razón de prueba ácida o prueba ácida.*

La razón de prueba ácida mide la capacidad de la empresa de liquidar sus compromisos a corto plazo, sin basarse en la venta de sus inventarios. Es semejante al índice de solvencia y en algunos casos se utiliza como complemento de ésta. Se calcula de la siguiente manera(Narvaez, 2002):



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

$$\text{Razón de prueba ácida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Para calcular esta razón es necesario distribuir el activo circulante en dos grupos (Kennedy & McMullen, 2000), como son:

- El efectivo y el activo relativamente “rápido” por lo que respecta a su liquidez, tales como las cuentas por cobrar y las inversiones temporales que son de disponibilidad inmediatamente o que estarán disponibles en un plazo corto para el pago del pasivo circulante.
- El activo menos líquido, tal como los inventarios y los gastos pagados por adelantado, que normalmente requieren algún tiempo para su conversión a efectivo.

Los inventarios no se incluyen como activo disponible debido al tiempo requerido para vender las mercancías o los productos terminados y convertir las materias primas y el trabajo en proceso en productos terminados.

“Los inventarios se consideran activos circulantes porque son menos líquidos que los valores comerciales y las cuentas por cobrar, esto se debe, a que normalmente es más difícil convertir inventarios en efectivo casi inmediatamente” (Emery, Finnerty, & Stowe, 2000).

El activo disponible, que no incluye los valores negociables, se llama algunas veces activo monetario porque constituyen derechos legales de un valor monetario fijo y, por lo tanto, no cambian en su importe con las variaciones de los precios, como sucede con los inventarios y las inversiones temporales en valores negociables.



4.3.4.2. *Razones de actividad.*

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

Las principales razones de actividad (Narvaez, 2002), son las siguientes:

- Razón de rotación de inventarios.
- Rotación de cuentas por cobrar.
- Período de pago promedio.
- Rotación de activos fijos.
- Rotación de activos totales.

4.3.4.2.1. *Razón de rotación de inventarios.*

La rotación de inventarios mide la capacidad con que se vende el mismo, es decir, la rotación mide su actividad o liquidez, nos demuestra la eficacia y la eficiencia con que se manejan los niveles de inventario. El término “rotación de inventarios” se refiere al número de veces que el inventario “da la vuelta”, esto es, se vende y es repuesto durante el período contable. Se calcula con la siguiente fórmula(Narvaez, 2002):

$$\text{Razón de rotación de inventarios} = \frac{\text{Costos de ventas}}{\text{Inventarios}}$$



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Mientras más alta sea la rotación de inventario más eficiente será la administración del mismo en la empresa, el resultado de la rotación es significativo solo si se le compara con el de otras empresas del mismo ramo o con la rotación del inventario de la empresa. La rotación de inventario puede convertirse en un período medio del inventario, que es un complemento de rotación en días o meses y ayuda a una mejor interpretación; pues indican cuanto duran los inventarios en la empresa hasta que se realizan.

El período medio en meses, se calcula dividiendo 12 entre el coeficiente de rotación; y si es en días 365 entre su coeficiente.

$$\text{Rotación de inventario en meses} = \frac{12}{\text{Coeficiente de rotación}}$$

$$\text{Rotación de inventario en días} = \frac{365}{\text{Coeficiente de rotación}}$$

Las rotaciones de los inventarios de un negocio en su total, deben complementarse, si es factible, por medio de rotaciones de inventarios por departamentos, debe compararse con rotaciones similares de años precedentes para determinar si existe o no una situación anormal; la tendencia de la rotación del inventario es importante, aunque debe considerarse el hecho de que intervienen dos variantes: el inventario y el costo de las mercancías vendidas.

Los inventarios excesivos, esto es, sobre almacenamiento de mercancía, representan costos de almacenaje más elevados, y puede resultar en pérdida más grande debido al deterioro y a los cambios en el estilo, la demanda y los precios. Pueden también representar una situación financiera peligrosa, especialmente si la mercancía ha sido comprada a crédito o por medio de préstamos bancarios.



Una empresa cuyas mercancías se muevan lentamente debe mantener una razón más alta del activo circulante al pasivo circulante debido a la lenta conversión de la mercancía en efectivo o en cuentas por cobrar, de los cuales es necesario depender para cubrir el pasivo circulante.

4.3.4.2.2. *Rotación de cuentas por cobrar.*

La rotación de cuentas por cobrar evalúa el tiempo en que el crédito se convierte en efectivo y mide el número que se cobran los saldos de clientes en un período. El importe de las cuentas por cobrar, las cuentas corrientes abiertas y los documentos por cobrar depende del volumen de las ventas, de la práctica en cuanto a la extensión del crédito concedido y de la efectividad de las políticas de cobro. Se calcula mediante la siguiente fórmula(Narvaez, 2002):

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas al crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

El analista financiero obtendrá valiosa ayuda en su interpretación de la razón de las ventas netas al total de las cuentas por cobrar si a) Calcula las razones de las tendencias por una serie de años tanto para las ventas netas como para las cuentas por cobrar, para descubrir las variaciones y el tipo de cambio en cada partida; b) Prepara un estado que muestre la variación en la utilidad bruta, si hay información adecuada disponible en relación con las variaciones en el volumen físico y en los precios en que fue vendida la mercancía y c) Estudia las condiciones económicas que afectan a las ventas y a las cuentas por cobrar, dentro de la industria específica, y concretamente en la compañía que está siendo investigada.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Según (Narvaez, 2002), se considera un período medio de cobro el cual indica el número de días o meses que tarda una empresa para cobrar sus créditos y utiliza como una medida eficiente de recuperación y de efectividad por la gestión; se calcula así:

$$\text{Si el período medio de cobro es en meses} = \frac{12}{\text{Índice de rotación}}$$

$$\text{Si el período medio de cobro es en días} = \frac{365}{\text{Índice de rotación}}$$

Una variación en la razón de cuentas por cobrar de año en año o entre compañías puede ser causado por factores específicos tales como: cambios en las condiciones de las ventas, inclusión o exclusión de las ventas al contado y a plazos, existencia de ventas voluminosas o normales estacionales o no estacionales, campañas especiales de ventas al final del período contable, ventas hechas directamente a los consumidores o a intermediarios, cambios en el nivel de los precios, efectividad del crédito y el estado en que se encuentra el ciclo de los negocios en el momento en que se determina la razón.

Una disminución en la razón de cuentas por cobrar puede reflejar lo siguiente, como lo indica (Kennedy & McMullen, 2000):

- Una disminución en las ventas y un aumento en las cuentas por cobrar.
- Una disminución en las cuentas por cobrar y una declinación proporcionalmente mayor en las ventas.
- Un aumento en las ventas y un aumento proporcionalmente mayor en las cuentas por cobrar.
- Una disminución en las ventas sin cambios en las cuentas por cobrar.



- Un aumento en las cuentas por cobrar sin cambio en las ventas.

Cabe destacar que el cálculo de la rotación de cuentas por cobrar usualmente está basado en las ventas por un año y las cuentas por cobrar por los últimos meses del año, y que como regla el analista financiero solo tiene disponible el total de las ventas netas, el cual incluye tanto las ventas de crédito como las de contado. El analista financiero debe: clasificar las ventas de contado, crédito y a plazos; estudiar todos los aspectos de la política de crédito y de cobranzas de la compañía.

4.3.4.2.3. *Periodo de pago promedio.*

Esta razón indica el tiempo promedio que tarda una empresa en pagar sus compras al crédito (sólo mide el crédito de proveedores), con ella se conoce la antigüedad y el promedio de las cuentas por pagar. Si el plazo de crédito otorgado por los proveedores es menor que el de la antigüedad, es un indicador de que no se paga oportunamente y se corre el riesgo de perder el crédito, lo que afectará a la empresa en el futuro.

Es importante considerar que el crédito otorgado por los proveedores es más beneficioso que un crédito financiero, ayuda a mejorar la posición de efectivo. Se calcula de la siguiente manera(Narvaez, 2002):

$$\text{Período promedio de pago en meses} = \frac{\text{Cuentas por pagar} \times 12}{\text{Compras anuales}}$$

$$\text{Periodo promedio de pago en días} = \frac{\text{Cuentas} \times \text{pagar} \times 365}{\text{Compras anuales}}$$



4.3.4.2.4. *Rotación de activos fijos.*

La rotación de activos fijos mide la efectividad con que la empresa utiliza su planta y su equipo en la generación de ventas. Su fórmula es la siguiente (Narvaez, 2002):

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

Los valores mayores o menores que 1, en el coeficiente indicarán la eficiencia o ineficiencia de las inversiones en activo fijo. Es recomendable la comparación de varios períodos ya que puede suceder varias cosas, según (Narvaez, 2002):

- Si hay incremento de ventas y se mantiene baja la inversión en activos fijos, esto significa eficiencia y eficacia.
- Si hay un incremento en las ventas, en mayor proporción que un incremento en los activos fijos, puede decirse asimismo, que existe eficiencia y eficacia.
- Si hay incremento en las ventas menor que un incremento en los activos fijos, puede traducirse de que la empresa está pasando por una fase de expansión y modernización o está previendo un crecimiento.
- La razón del activo fijo puede servir como herramienta valuativa del presupuesto de ventas y del presupuesto de capital.

4.3.4.2.5. *Rotación de activos totales.*

La rotación de los activos totales sirve para evaluar con que eficiencia se utilizan los recursos totales de la empresa para generar dinero en ventas. Cuanto mayor sea la rotación, tanto más eficiente se habrán empleado los activos en la empresa. Esta razón es de mayor interés para la



administración de la empresa, pues le indica si sus operaciones han sido financieramente eficaces.

Se calcula mediante la siguiente fórmula(Narvaez, 2002):

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

Determina la intensidad con que los activos de la empresa se están utilizando para generar ese volumen de ventas. Asimismo se puede interpretar cuantas veces se podrían rotar todos los activos en relación a las ventas totales.

El coeficiente resultante es significativo, solo si se le compara con el funcionamiento pasado de la empresa o en promedio industrial. La rotación de activos totales se utiliza para medir la efectividad de la administración para generar ventas a partir de las inversiones en los activos, cuando la rotación es alta generalmente se debe a que la inversión requeridas para las ventas es pequeña y por lo tanto es más rentable.

4.3.4.3. Razones de endeudamiento.

Las razones de endeudamiento miden el porcentaje de los activos de la empresa financiado por los acreedores (concesión de fondos en préstamo), se conocen también como razones de cobertura de deuda o apalancamiento.

“El endeudamiento de una empresa nos indica cuánto dinero ajeno se utiliza para generar utilidades, es decir, el endeudamiento no es más que el uso de pasivo a corto y largo plazo”(Narvaez, 2002, pág. 59).

Las deudas a largo plazo son importantes para la empresa porque aun cuando paga intereses de largo plazo y pago de la suma principal, le permite usar un financiamiento que generará



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

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

La medida en la cual una empresa se financie por medio de deudas tiene tres importantes implicaciones, según (Besley & Brigham, 2001):

- Al obtener fondos a través de deudas, la propiedad de los accionistas no se diluye.
- Los acreedores contemplan el capital contable, o los fondos proporcionados por los propietarios, al establecer un margen de seguridad; si los accionistas han proporcionado solo una pequeña proporción del financiamiento total, los riesgos de la empresa son asumidos principalmente por los acreedores.
- Si la empresa gana más sobre las inversiones financiadas con fondos solicitados en préstamo que lo que paga como intereses, el rendimiento sobre el capital contable de los propietarios es amplificado, o “apalancado”.

Estas razones permiten al analista observar el riesgo financiero que la empresa tiene, además otorgan una idea general de la deuda y capital que tiene la compañía, es importante tener cuidado al interpretar las razones de endeudamiento debido a que mientras mayor sea el riesgo financiero de la empresa las posibilidades de que no pague, o incluso, quiebre se amplían.

El apalancamiento financiero, u obtención de fondos en préstamo, afecta a la tasa esperada de rendimiento realizada por los accionistas por dos razones, (Besley & Brigham, 2001):

- Los intereses sobre las deudas son fiscalmente deducibles mientras que los dividendos no lo son, por lo que el pago de intereses disminuye el pasivo fiscal de la empresa y todo lo demás se mantiene igual.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

- Generalmente, la tasa de rendimiento de una empresa sobre sus inversiones en activos es diferente de la tasa a la cual solicita fondos en préstamo.

Cabe mencionar que la empresas que tienen razones de endeudamiento relativamente altas tiene rendimiento esperados mayores cuando las operaciones de negocios son buenas o normales, pero se encuentran expuestas a un riesgo de pérdidas cuando las operaciones comerciales son deficientes y las que tienen razones de endeudamiento bajas son menos riesgosas, pero también desechan la oportunidad de apalancarse hasta por el rendimiento sobre su capital contable.

Las decisiones acerca del uso de deudas requieren que las empresas equilibren la obtención de rendimientos esperados más altos con un incremento del riesgo, al examinar las deudas de una empresa el analista verifica las razones del balance general para determinar cómo se han empleado los fondos solicitados en préstamo para financiar los activos y revisa las razones del estado de resultados para determinar en qué medida puede cubrir las utilidades operativas y los cargos fijos como son los intereses.

Al endeudamiento hay que darle seguimiento continuo para disminuir los riesgos y deben intervenir tanto socios como acreedores sin olvidar al administrador financiero, ya que, los socios con una pequeña inversión mantienen el control de la empresa; los acreedores porque deben conocer la capacidad de la empresa en el cumplimiento de las obligaciones y el respaldo de la misma y el administrador porque debe estar al tanto de todo para no caer en problemas de solvencia y liquidez.

4.3.4.3.1. *Razón de deuda total.*

Esta razón mide cuánto es el aporte financiero de los acreedores dentro de la empresa; por medio de ella se conoce cuánto del activo ha sido financiado por medio de deudas. Su fórmula es la siguiente(Narvaez, 2002):



$$\text{Razón de deuda total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activos totales}}$$

La deuda total incluye tanto los pasivos circulantes como las deudas a largo plazo, los acreedores prefieren bajas razones de endeudamiento porque mientras más bajas sean mayores será el margen de protección contra las pérdidas de los acreedores. Los propietarios pueden beneficiarse del apalancamiento porque éste amplifica las utilidades, y por lo tanto, el rendimiento para los accionistas.

El coeficiente debe ser menor al 50%, si fuese mayor indicaría que más del 50% de los activos totales estarían financiados con deudas, lo que no es conveniente, porque entonces el control de la empresa estaría en poder de los acreedores.

4.3.4.3.2. *Razón pasivo a capital.*

La razón pasivo a capital indica la relación de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los aportados por los propietarios de la empresa, se utiliza para analizar el grado de apalancamiento de la empresa. Se calcula así (Narvaez, 2002):

$$\text{Razón pasivo a capital} = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital social}}$$

El coeficiente de esta razón solo es significativo si se le relaciona con el tipo de negocio que maneja la empresa. Las empresas que cuentan con grandes cantidades de activo fijo y flujos de efectivo estables, presentan por lo común menores razones pasivo a capital.



4.3.4.3.3. *Razón de rotación de interés a utilidades.*

La razón de rotación de interés a utilidades o razón de rotación del interés ganado mide la capacidad de la empresa para cubrir sus pagos anuales por intereses. Mide el punto hasta el cual el ingreso en operación puede disminuir antes de que la empresa llegue a ser incapaz de satisfacer sus costos anuales por intereses. La fórmula es la siguiente (Narvaez, 2002):

$$\text{Razón de rotación de interés a utilidades} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Cargos por intereses}}$$

Entre más alto sea el coeficiente resultante, más capacidad tendrá la empresa de satisfacer sus obligaciones de intereses, si es menor la empresa podrá pagar menos las deudas ya que el interés absorbería la mayoría de la utilidad y no podría reducir la deuda.

4.3.4.4. *Razones de rentabilidad.*

Estas razones sirven para valorar el desempeño de la empresa puesto que generan una gran idea sobre la generación de utilidades y la creación de valor para los accionistas.

La rentabilidad de una empresa es importante debido a que demuestra la capacidad de la misma para sobrevivir sin necesidad de que los accionistas estén aumentando capital constantemente, además, muestra la capacidad que tiene la gerencia para administrar los costos y los gastos buscando generar utilidades a la compañía.

Las razones de rentabilidad son de dos tipos, según (Narvaez, 2002): Aquellas que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran la rentabilidad respecto a la inversión, juntas estas razones muestran la eficiencia de operación de las empresas.



4.3.4.4.1. *Rentabilidad en relación con las ventas.*

- Margen de utilidad bruta

Esta razón señala la utilidad de la empresa en relación con las ventas después de deducir el costo de producir las mercancías vendidas. Señala la eficiencia de las operaciones y también como han sido fijados los precios de los productos. Su fórmula es(Narvaez, 2002):

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

- Margen de utilidad de operación

El margen de utilidad de operación representa lo que a menudo se conoce como utilidades puras que gana la empresa por cada unidad monetaria de ventas.

Las utilidades son puras, en el sentido de que no tienen en cuenta cargos financieros o gubernamentales (intereses e impuestos), y de que determinan las ganancias obtenidas exclusivamente en las operaciones, un cociente alto es lo mejor para este margen. Su fórmula es la siguiente(Narvaez, 2002):

$$\text{Margen de utilidad de operación} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas netas}}$$

- Margen de utilidad neta

El margen de utilidad neta indica la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos y el impuesto sobre el ingreso, señala el ingreso neto por cada unidad monetaria de venta de la empresa. Se calcula en la forma siguiente(Narvaez, 2002):



$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidades despues de impuestos}}{\text{Ventas netas}}$$

4.3.4.4.2 Rentabilidad en relación con la inversión.

- Rendimiento de la inversión

El rendimiento de la inversión o rendimiento de activos totales, mide la efectividad total de la administración al generar ganancias con los activos disponibles. El rendimiento total se basa para su medición en la utilidad neta después de impuestos, que no es más que la utilidad final generada por una empresa a través de su inversión en activos.

“El rendimiento de la inversión es fundamental para medir la eficiencia y eficacia de como usa la administración los recursos totales para producir las utilidades”(Narvaez, 2002, pág. 64).

Una disminución del rendimiento total, es signo de deterioro de la efectividad de los activos en cuanto a la producción de utilidades; un aumento nos indica que mejora la productividad de las inversiones para producir utilidades, esta razón se mide en términos porcentuales. La fórmula es la siguiente(Narvaez, 2002):

$$\text{Rendimiento de la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

- Rendimiento del capital social

El rendimiento del capital social mide el rendimiento obtenido de la inversión (tanto en acciones comunes como acciones preferentes), de los accionistas de una empresa.



Por lo general cuanto mayor sea este rendimiento, mejor situación alcanzaran los activos de los dueños. Se calcula mediante la siguiente fórmula(Narvaez, 2002):

$$\text{Rendimiento del capital social} = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos}}{\text{Capital de los accionistas}}$$

- Utilidades por acción

Las utilidades por acción de una empresa interesan a los accionistas presentes y futuros, así como a la administración de la empresa, representan el número de unidades monetarias a favor de cada acción en circulación de tipo común. Su fórmula es(Narvaez, 2002):

$$\text{Utilidades por acción} = \frac{\text{Utilidades disp. para accionistas comunes}}{\text{Número de accionistas en circulación}}$$

El valor de esta razón representa la cantidad en unidades monetarias que percibe cada acción, y no la cantidad de ganancias distribuidas efectivamente entre los accionistas.

4.3.4.5. Enfoque Dupont.

El enfoque Dupont, se crea alrededor de 1919, en la firma DUPONT COMPANY, utilizando un enfoque particular en el análisis de razones para evaluar la eficiencia de la empresa. Una variación de este enfoque es de gran importancia para entender el rendimiento sobre la inversión de una empresa. La fórmula es la siguiente(Narvaez, 2002):



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

RAT = Margen de utilidad neta x Rotación de los activos totales

$$\text{Rendimiento de la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

Es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa e integra los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital. Actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa.

Reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales y el apalancamiento financiero, estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos lo mismo que el efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.

Cuando se multiplica el margen de utilidad neta de la empresa por la rotación del activo total, se obtiene el rendimiento sobre la inversión o capacidad para generar utilidades de los activos totales. Ni el margen neto de utilidad, ni la razón de rotación de activo total, por sí mismo, ofrecen una medida adecuada de la eficiencia a nivel global. El margen neto de utilidad ignora la utilización de activos, mientras que la razón de rotación de activo total ignora la rentabilidad de las ventas.



V. Caso práctico

5.1. Introducción del caso

El presente caso práctico contiene la evaluación financiera a corto plazo de la empresa Telecomóvil s.a en el periodo 2013 – 2014, para llevar a cabo esta evaluación se utilizaron los balances generales y estados de resultados de los años antes mencionados para su análisis e interpretación. Cabe mencionar que dichos estados financieros están apegados a los principios contables generalmente aceptados y están preparados de tal forma que ofrezcan una utilidad máxima en el análisis de la situación financiera en ese período.

Para llevar a cabo esta evaluación se hizo uso del análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras aplicados a estados financieros comparativos; este proceso comprende la recopilación, comparación y el estudio de datos financieros y de operación de Telecomóvil s.a así como la interpretación de unidades de medidas tales como porcentajes. Al interpretar los datos contenidos en los estados financieros se hicieron comparaciones de las partidas relacionadas entre los mismos comparando dos años diferentes.

Los métodos y principios de los análisis son aplicados al estudio de los datos financieros y de las operaciones con el fin de determinar el valor de la inversión de Telecomóvil s.a, probar su efectividad y eficiencia de sus operaciones y determinar si los métodos de análisis deben cambiarse o dejarlos como están.

Con la evaluación financiera a corto plazo de Telecomóvil s.a se pretende destacar la importancia del análisis e interpretación de estados financieros ya que se requiere de una comprensión amplia de su naturaleza así como la determinación de la valorización monetaria de las diferentes partidas que los componen.



5.2. Objetivos del caso

- Analizar la posición financiera de la empresa de servicio Telecomóvil s.a en el período 2013 –2014, tomando en cuenta los diferentes métodos de análisis de sus estados financieros.
- Aplicar análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras a los estados financieros comparativos de la empresa Telecomóvil s.a.
- Desarrollar paso a paso el procedimiento de cada método de análisis financiero para una mejor comprensión del tema.
- Explicar el comportamiento de las cuentas de balance general y estado de resultados al momento de aplicar los métodos de análisis financiero.
- Demostrar la eficiencia de la evaluación financiera a corto plazo en la empresa Telecomóvil s.a y cómo influye en el desarrollo de sus operaciones.
- Identificar las fortalezas y debilidades en la posición financiera de la empresa de servicio Telecomóvil s.a en el período 2013 – 2014.
- Valorar de forma individual cada método de análisis financiero para reconocer la diferencia de cada uno y como benefician al buen funcionamiento de la empresa.



5.3. Perfil de la empresa

TELECOMÓVIL S.A es una empresa de servicios constituida como sociedad anónima mediante escritura pública número 450 de fecha 7 de junio del 2005, inscrita en el registro público mercantil de Managua bajo el número 16023 pág. 192 tomo 233 libro segundo de sociedades y bajo el número 7866 pág. 122 tomo 877 del libro de personas ambas el 20 de junio del 2005, tendrá una duración de 40 años y está ubicada en Residencial Las Cumbres, de la Rotonda Jean Paul Genie 3 cuadras al sur contiguo al banco procredit, Villa Fontana en la ciudad de Managua.

Está compuesta por 800 trabajadores, tiene 30 sucursales a nivel nacional e internacional dirigidas a personas naturales y personas jurídicas. La empresa tiene como giro de negocio la prestación de servicios de telecomunicaciones tales como telefonía pública básica local, de larga distancia nacional e internacional, servicios móviles, servicios de telefonía móvil celular en cualquier orden territorial, tele servicios, servicios de televisión en todas sus modalidades incluyendo televisión por cable, servicios de operación de redes privadas y públicas de telecomunicaciones y servicios de internet.

Fue constituida por 8 socios todos personas naturales con un capital social de C\$ 5, 000,000 de córdobas aportados por los mismos y que representan 1,000 acciones nominativas con iguales derechos y beneficios e inconvertibles al portador de C\$ 5,000 córdobas cada una estando pagada enteramente en efectivo, cada socio tiene igual número de acciones.

En el tiempo transcurrido que lleva de funcionar esta empresa ha crecido en la realización de sus operaciones ya que el aumento del aporte del capital de los socios ha permitido realizar importantes inversiones y aumentar las utilidades de la misma. Actualmente cuenta con 20 proveedores para la realización de sus operaciones.



5.3.1. Perfil estratégico

5.3.1.1. Misión.

Proporcionar a nuestros clientes los mejores servicios de telecomunicaciones con rapidez y eficiencia sustentados por una empresa económicamente próspera comprometida con el desarrollo de su personal y de la sociedad donde se ubica.

5.3.1.2. Visión.

Mantenernos como la empresa líder en telecomunicaciones, teniendo como meta la satisfacción de los clientes siempre guiados por una actitud por una actitud ética y honesta expandiendo la gama de servicios.

5.3.1.3. Valores.

Liderazgo: Ser la empresa de telecomunicaciones más innovadora y cercana al cliente.

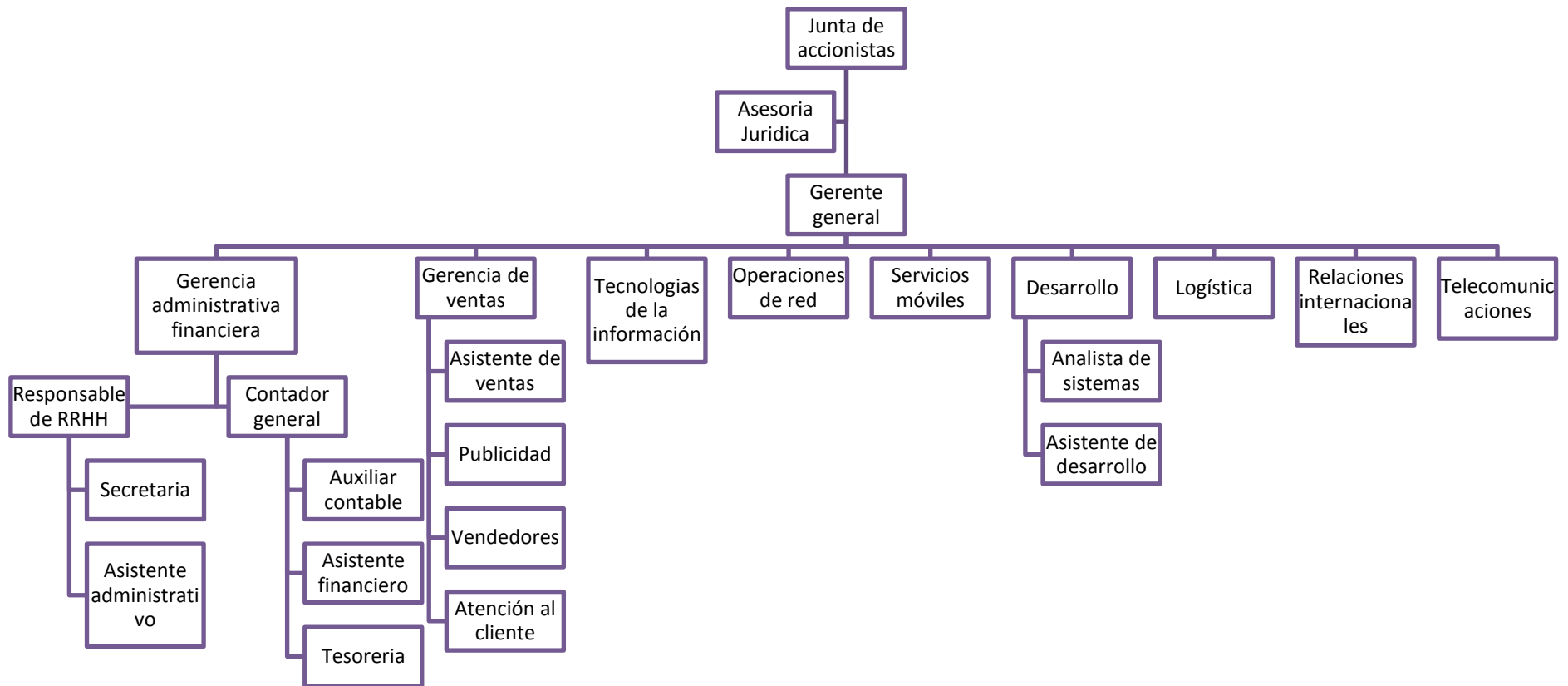
Excelencia: Brindar la mejor experiencia integral a los clientes.

Accesibilidad: Ofrecer servicios que sean relevantes y accesibles a todas las personas en precio y disponibilidad.



5.3.1.4. Organigrama.

Figura N°3: Organigrama Telecomóvil s.a.



Fuente: Elaboración propia.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

5.4. Desarrollo del caso práctico

5.4.1. Análisis vertical.

Tabla N°1: Balance general con análisis vertical.

TELECOMÓVIL S.A							
BALANCES GENERALES							
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013, 2014							
				En millones de córdobas.			
				2014	%	2013	%
Activos							
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes de efectivo				C\$ 7,000,000	15.87%	C\$ 5,000,000	13.82%
Inversiones				10,108,467	22.91%	8,509,971	23.51%
Cuentas por cobrar				1,985,000	4.50%	1,008,900	2.79%
Inventarios, neto				1,000,000	2.27%	3,285,111	9.08%
Gastos pagados por anticipado				2,104,509	4.77%	2,301,433	6.36%
Total activos corrientes				C\$ 22,197,976	50.32%	C\$ 20,105,415	55.55%
Activos no corrientes							
Inversiones a largo plazo				C\$ 1,567,895	3.55%	C\$ 1,600,773	4.42%
Deudores a largo plazo, neto				2,000,000	4.53%	1,300,000	3.59%
Propiedades, plantas y equipos, neto				3,320,450	7.53%	2,250,325	6.22%
Intangibles, neto				4,669,550	10.58%	3,325,000	9.19%
Diferidos, neto				1,106,071	2.51%	758,966	2.10%
Otros activos				3,834,831	8.69%	2,500,946	6.91%
Valorizaciones de activos				5,418,756	12.28%	4,350,000	12.02%
Total activos no corrientes				C\$ 21,917,553	49.68%	C\$ 16,086,010	44.45%
Total Activos				C\$ 44,115,529	100.00%	C\$ 36,191,425	100.00%
Pasivos							
Pasivos corrientes							
Obligaciones financieras				C\$ 1,000,000	2.27%	C\$ 1,741,552	4.81%
Proveedores y cuentas por pagar				1,100,250	2.49%	1,993,700	5.51%
Impuestos, gravámenes y tasas				1,146,929	2.60%	1,597,070	4.41%
Obligaciones laborales				2,385,394	5.41%	2,364,516	6.53%
Pasivos estimados y provisiones				4,130,980	9.36%	2,150,850	5.94%
Pasivos diferidos				1,469,250	3.33%	1,358,749	3.75%
Otros pasivos				1,316,276	2.98%	1,279,309	3.53%
Total pasivos corrientes				C\$ 12,549,079	28.45%	C\$ 12,485,746	34.50%



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Pasivos no corrientes							
Obligaciones financieras				C\$ 1,000,000	2.27%	C\$ 1,705,750	4.71%
Impuestos, gravámenes y tasas				1,456,026	3.30%	1,383,088	3.82%
Pasivos estimados y provisiones				2,750,440	6.23%	2,567,690	7.09%
Pasivos diferidos				3,918,550	8.88%	2,792,084	7.71%
Otros pasivos				1,235,150	2.80%	1,291,870	3.57%
Bonos y papeles comerciales				1,100,000	2.49%	1,250,000	3.45%
Total pasivos no corrientes				C\$ 11,460,166	25.98%	C\$ 10,990,482	30.37%
Total pasivos				C\$ 24,009,245	54.42%	C\$ 23,476,228	64.87%
Patrimonio							
Patrimonio de los accionistas				C\$ 8,345,998	18.92%	C\$ 5,890,110	16.27%
Ganancias acumuladas				3,000,000	6.80%	2,000,000	5.53%
Primas en colocación de acciones				3,567,342	8.09%	1,346,889	3.72%
Otras reservas				5,192,944	11.77%	3,478,198	9.61%
Total patrimonio				C\$ 20,106,284	45.58%	C\$ 12,715,197	35.13%
Total pasivos y patrimonio de los accionistas				C\$ 44,115,529	100.00%	C\$ 36,191,425	100.00%

Fuente: Elaboración propia.

5.4.1.1. Interpretación del análisis vertical con respecto al balance general.

Al analizar los balances generales de la empresa Telecomóvil s.a de los años 2013 – 2014 se pueden hacer las siguientes interpretaciones:

- La composición de los activos al realizar el análisis vertical es la siguiente:

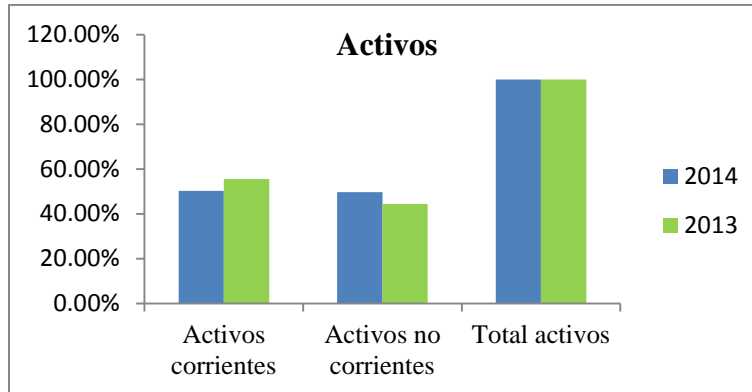
TablaN°2: Activos	2014	2013
Activos corrientes	50.32%	55.55%
Activos no corrientes	49.68%	44.45%
Total activos	100.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Gráfico N°1: Activos.



Fuente: Elaboración propia.

Los activos corrientes representan 55.55% de los activos totales en el año 2013 y 50.32% en el año 2014 esto significa que en este año se efectuó una eficiente conversión del efectivo debido a la recuperación de cuentas por cobrar o a los ingresos por prestación de servicios, aunque se registró una pequeña disminución en el año 2014 no afecta el comportamiento de los activos totales. Mientras que los activos no corrientes representaron un aumento de 49.68% en el año 2014 debido a la adquisición de nuevos equipos para mejorar el servicio de telecomunicaciones.

Los activos corrientes y no corrientes con respecto a los años 2013 y 2014 están en equilibrio ya que para ofrecer un servicio de calidad a los clientes la empresa tiene que invertir en activos fijos porque implican costos muy elevados y por lo tanto se requiere de una inversión en equipos que mejoren este servicio.

- La composición de los activos circulantes al realizar el análisis vertical es la siguiente:



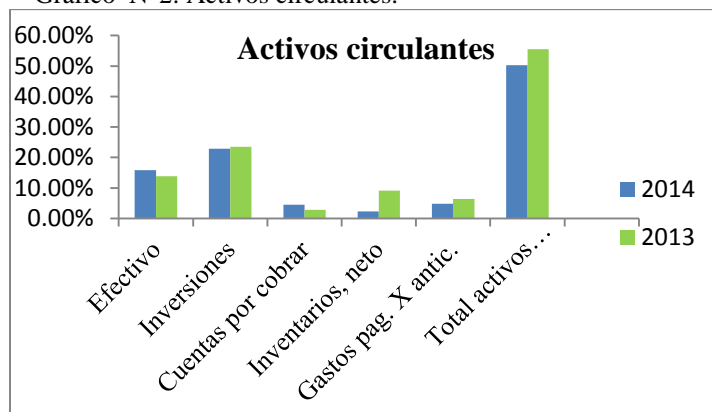
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Tabla N°3: Activos corrientes.

	2014	2013
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.87%	13.82%
Inversiones	22.91%	23.51%
Cuentas por cobrar	4.50%	2.79%
Inventarios, neto	2.27%	9.08%
Gastos pagados por anticipado	4.77%	6.36%
Total activos corrientes	50.32%	55.56%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico N°2: Activos circulantes.



Fuente: Elaboración propia.

El mayor porcentaje de los activos circulantes está contenido en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo y en la cuenta de inversiones, con un porcentaje de 13.82% en el año 2013 y un 15.87% en el 2014 nos demuestra que la empresa tiene la suficiente liquidez para hacer frente a futuros imprevistos esto significa que cuenta con la cobertura necesaria, en el año 2014 este porcentaje aumentó debido a la declinación en los inventarios aunque para este año las cuentas por cobrar aumentaron no afectó en gran manera a la cuenta de efectivo.

La cuenta de inversiones tiene un porcentaje de 23.51% en el 2013 y un 22.91% en el 2014 esto indica que la empresa utiliza parte de sus recursos en inversiones aunque según los porcentajes antes mencionados estas disminuyeron en el 2014 dedicando así un poco menos de recursos en este año y utilizando los recursos en otros rubros.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Las cuentas por cobrar, inventarios y gastos pagados por anticipados representan porcentajes menores ya que las cuentas por cobrar se mantienen así debido a la recuperación de las mismas las cuales se convierten en efectivo de manera rápida, los inventarios disminuyen cuando hay rotación de los mismos; en el caso de Telecomóvil s.a el inventario comprende una porción de la venta de teléfonos móviles y accesorios como parte de un convenio con la empresa Cellmaster s.a por lo tanto este inventario es vendido diariamente para evitar los excesos y los gastos pagados por anticipado son menores ya que estos se pagan en un período corto y frecuentemente.

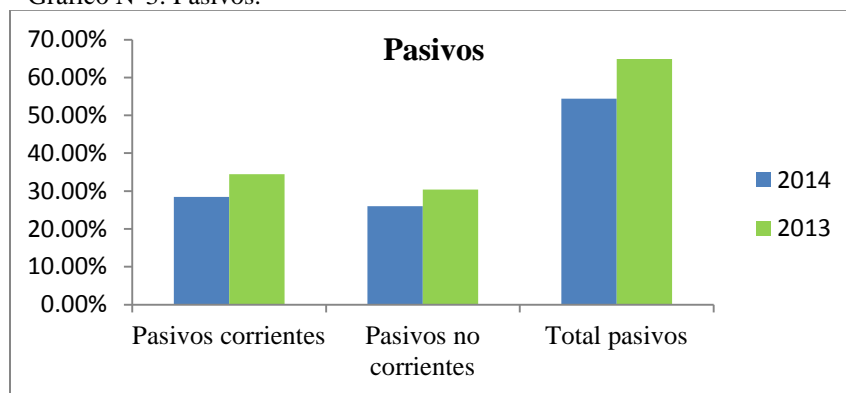
- La composición de los pasivos al realizar el análisis vertical es la siguiente:

Tabla N°4: Pasivos.

	2014	2013
Pasivos corrientes	28.45%	34.50%
Pasivos no corrientes	25.98%	30.37%
Total pasivos	54.43%	64.87%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico N°3: Pasivos.



Fuente: Elaboración propia.

Los pasivos corrientes en el año 2013 representan el 34.50% de los pasivos totales y el 28.45% en el año 2014, es decir, que hubo una disminución en las obligaciones contraídas a corto plazo esto se debe a que la empresa no requiere de mucho financiamiento para estar sólida sino que se mantiene por



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

medio de sus activos, los pasivos no corrientes en el año 2013 representan el 30.37% de los pasivos totales y el 25.98% significa que también hubo una disminución en los pasivos a largo plazo significa que la empresa no se está endeudando mucho a largo plazo ya que el financiamiento a largo plazo le lleva más tiempo cancelarlo.

Con respecto a los pasivos corrientes y no corrientes de un mismo año se observa que las obligaciones contraídas por la empresa están concentradas en los pasivos corrientes.

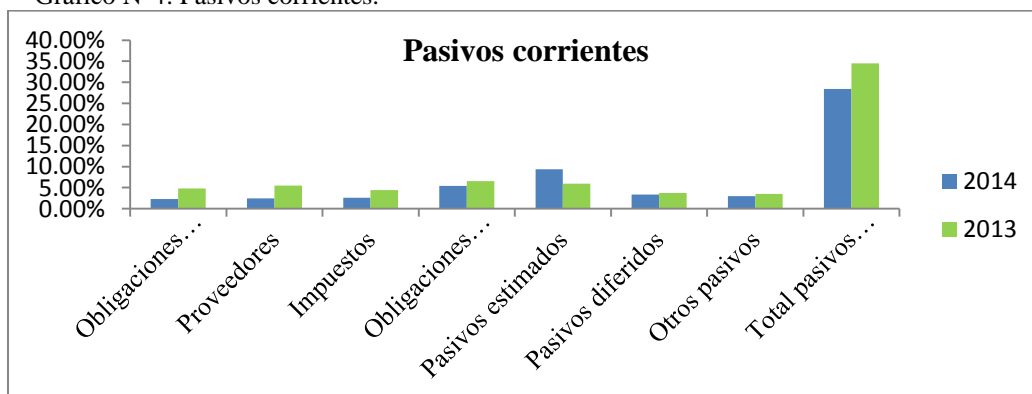
- La composición de los pasivos circulantes al realizar el análisis vertical es la siguiente:

Tabla N°5: Pasivos corrientes.

	2014	2013
Pasivos corrientes		
Obligaciones financieras	2.27%	4.81%
Proveedores y cuentas por pagar	2.49%	5.51%
Impuestos, gravámenes y tasas	2.60%	4.41%
Obligaciones laborales	5.41%	6.53%
Pasivos estimados y provisiones	9.36%	5.94%
Pasivos diferidos	3.33%	3.75%
Otros pasivos	2.98%	3.53%
Total pasivos corrientes	28.44%	34.48%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico N°4: Pasivos corrientes.



Fuente: Elaboración propia.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Los porcentajes más altos en los pasivos circulantes son las obligaciones laborales y los pasivos estimados y provisiones, las obligaciones laborales disminuyeron de 6.53% en el 2013 a 5.41% en el 2014 esto significa que se están pagando menos debido a un menor número de trabajadores o a cambios en las leyes laborales y los pasivos estimados aumentaron de 5.94% en el 2013 a 9.36% en el 2014 esto se debe a un aumento en las obligaciones fiscales que pueden tener cambios a lo largo del período.

Las obligaciones financieras, proveedores y cuentas por pagar, impuestos, pasivos diferidos y otros pasivos representan porcentajes mínimos ya que son obligaciones que cambian según cada período, comparando los años 2013 y 2014 se puede observar que todas estas cuentas disminuyeron con respecto al año 2014 significa que la empresa está utilizando menos financiamiento y está cumpliendo con el pago de sus impuestos manteniendo así un porcentaje menor de endeudamiento con respecto a los activos totales.

- La composición de los pasivos y patrimonio al realizar el análisis vertical es la siguiente:

Tabla N°6: Pasivos y patrimonio.

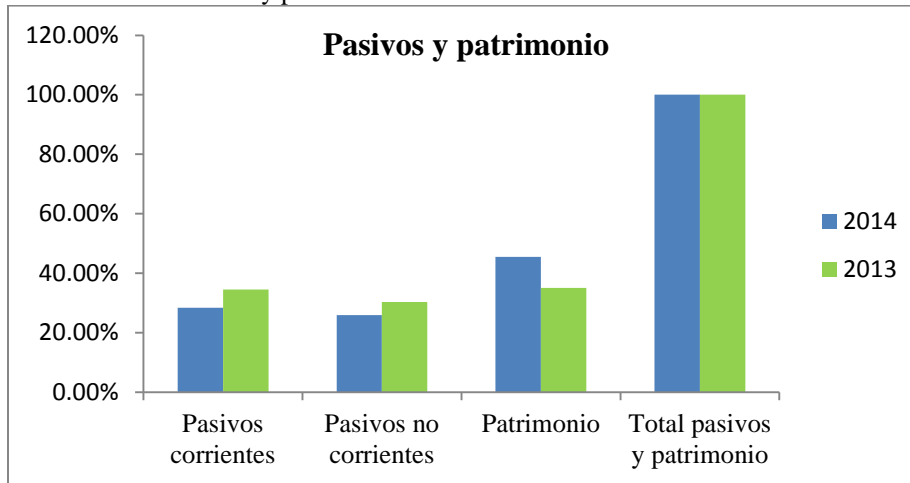
	2014	2013
Pasivos corrientes	28.45%	34.50%
Pasivos no corrientes	25.98%	30.37%
Patrimonio	45.57%	35.13%
Total pasivos y patrimonio	100.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Gráfico N°5: Pasivos y patrimonio.



Fuente: Elaboración propia.

Se observa un predominio de los pasivos corrientes sobre los pasivos no corriente, del año 2013 al año 2014 con una pequeña disminución en este año, con respecto al patrimonio en el año 2013 es de 35.13% y en el año 2014 es de 45.57% este porcentaje representa el monto de financiamiento con fondos propios de la empresa durante este año.

Después del análisis realizado anteriormente se puede apreciar que los pasivos corrientes tienen un porcentaje de 28.45% en el año 2014 menor que el porcentaje de los activos corrientes que es de 50.32% en el año 2014 esto indica que la empresa tiene la cobertura de recursos adecuada para atender sus compromisos a corto plazo.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Tabla N°7: Estado de resultados con análisis vertical.

TELECOMÓVIL S.A						
ESTADOS DE RESULTADOS						
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013,2014						
En millones de córdobas.						
			2014	%	2013	%
Ingresos operacionales, neto			C\$ 90,652,372	100.00%	C\$ 79,786,342	100.00%
Costos de ventas y prestación de servicios			(18,734,258)	20.67%	(20,856,246)	26.14%
Utilidad bruta			C\$ 71,918,114	79.33%	C\$ 58,930,096	73.86%
GASTOS OPERACIONALES						
De administración			(4,221,397)	4.66%	(1,884,327)	2.36%
De ventas			(1,554,228)	1.71%	(1,000,000)	1.25%
Provisiones			(1,725,457)	1.90%	(1,500,999)	1.88%
Utilidad (pérdida) operacional antes de depreciación y amortización.			C\$ 64,417,032	71.06%	C\$ 54,544,770	68.36%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES DE:						
Propiedades, planta y equipos			(2,592,786)	2.86%	(2,378,527)	2.98%
Intangibles			(2,849,537)	3.14%	(1,473,172)	1.85%
Cargos diferidos			(3,258,720)	3.59%	(2,845,215)	3.57%
Total depreciaciones y amortizaciones			(8,701,043)	9.60%	(6,696,914)	8.39%
Utilidad (pérdida) operacional			C\$ 55,715,989	61.46%	C\$ 47,847,856	59.97%
(GASTOS) INGRESOS NO OPERACIONALES:						
Gastos financieros, neto			(3,701,917)	4.08%	(2,547,889)	3.19%
Impuesto al patrimonio			(1,110,290)	1.22%	(1,000,000)	1.25%
Otros ingresos no operacionales, neto			1,506,187	1.66%	2,543,886	3.19%
Total gastos no operacionales, neto			(3,306,020)	3.65%	(1,004,003)	1.26%
Utilidad antes de impto. Sobre la renta			C\$ 52,409,969	57.81%	C\$ 46,843,853	58.71%
Impuesto sobre la renta			(13,140,493)	14.50%	(14,053,156)	17.61%
Utilidad neta del año			C\$ 39,269,476	43.32%	C\$ 32,790,697	41.10%

Fuente: Elaboración propia.



5.4.1.2. Interpretación del análisis vertical con respecto al estado de resultados.

El costo de venta para el año 2013 es del 26.14% y para el año 2014 es de 20.67% con respecto a los dos años el costo de venta disminuyó esto se debe a los cambios en los precios de venta y en las compras que realiza la empresa esto le permitió obtener un porcentaje más elevado de utilidad bruta en el año 2014 de 79.33% ya que en el año 2013 fue de 73.86%, al reducir los gastos operacionales obtuvo un porcentaje de utilidad operacional de 71.06% para el año 2014 se puede observar que no se incurrió en mayores gastos ya que estos se mantuvieron constantes.

Al restar las depreciaciones y amortizaciones de propiedades, intangibles y diferidos continua afectando la utilidad operacional reduciéndola en el año 2014 al 61.46% pero no es de mucha incidencia ya que este porcentaje es alto con relación al año 2013 que fue de 59.97% poco más del 50% luego al restar los gastos no operacionales se obtiene una utilidad antes de impuestos de 57.81% en el año 2014 y 58.71% en el año 2013.

Después de restar todos estos rubros sobre los ingresos operacionales obtuvo una utilidad neta al final del año con un porcentaje del 43.32% en el año 2014 menor al 50% a simple vista la utilidad es aceptable porque es mayor al 30%, pero aumentó con respecto al año 2013 ya que en este año la utilidad neta alcanzó un porcentaje de 41.10% así que no se detectó un mayor cambio.

Es necesario regular los gastos de manera que los cambios en el valor monetario de los ingresos operacionales estén acompañados por cambios en los costos proporcionalmente similares ya que existe una situación desfavorable cuando el volumen de los ingresos permanece al mismo nivel mientras los gastos aumentan también es importante que la empresa mantenga un costo de venta y prestación de servicios estable no mayor del 50% ya que esto vendría a afectar el utilidad neta al final del año al igual que los gastos operacionales y no operacionales.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

5.4.2. Análisis horizontal.

Tabla N°8: Balance general con análisis horizontal.

TELECOMÓVIL S.A							
BALANCES GENERALES							
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013,2014							
En millones de córdobas							
				2014	2013	Variación absoluta	Variación relativa
Activos							
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes de efectivo				C\$7,000,000	C\$5,000,000	2,000,000	40.00%
Inversiones				10,108,467	8,509,971	1,598,496	18.78%
Cuentas por cobrar				1,985,000	1,008,900	976,100	96.75%
Inventarios, neto				1,000,000	3,285,111	(2,285,111)	69.56%
Gastos pagados por anticipado				2,104,509	2,301,433	(196,924)	8.56%
Total activos corrientes				C\$22,197,976	C\$20,105,415	2,092,561	10.41%
Activos no corrientes							
Inversiones a largo plazo				C\$1,567,895	C\$1,600,773	(32,878)	2.05%
Deudores a largo plazo, neto				2,000,000	1,300,000	700,000	53.85%
Propiedades, plantas y equipos, neto				3,320,450	2,250,325	1,070,125	47.55%
Intangibles, neto				4,669,550	3,325,000	1,344,550	40.44%
Diferidos, neto				1,106,071	758,966	347,105	45.73%
Otros activos				3834831	2500946	1,333,885	53.34%
Valorizaciones de activos				5,418,756	4,350,000	1,068,756	24.57%
Total activos no corrientes				C\$21,917,553	C\$16,086,010	5,831,543	36.25%
Total Activos				C\$44,115,529	C\$36,191,425	7,924,104	21.89%
Pasivos							
Pasivos corrientes							
Obligaciones financieras				C\$1,000,000	C\$1,741,552	(741,552)	42.58%
Proveedores y cuentas por pagar				1,100,250	1,993,700	(893,450)	44.81%
Impuestos, gravámenes y tasas				1,146,929	1,597,070	(450,141)	28.19%
Obligaciones laborales				2,385,394	2,364,516	20,878	0.88%
Pasivos estimados y				4,130,980	2,150,850	1,980,130	92.06%



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

provisiones						
Pasivos diferidos			1,469,250	1,358,749	110,501	8.13%
Otros pasivos			1,316,276	1,279,309	36,967	2.89%
Total pasivos corrientes			C\$12,549,079	C\$12,485,746	63,333	0.51%
Pasivos no corrientes						
Obligaciones financieras			C\$1,000,000	C\$1,705,750	(705,750)	41.37%
Impuestos, gravámenes y tasas			1,456,026	1,383,088	72,938	5.27%
Pasivos estimados y provisiones			2,750,440	2,567,690	182,750	7.12%
Pasivos diferidos			3,918,550	2,792,084	1,126,466	40.34%
Otros pasivos			1,235,150	1,291,870	(56,720)	4.39%
Bonos y papeles comerciales			1,100,000	1,250,000	(150,000)	12.00%
Total pasivos no corrientes			C\$11,460,166	C\$10,990,482	469,684	4.27%
Total pasivos			C\$24,009,245	C\$23,476,228	533,017	2.27%
Patrimonio						
Patrimonio de los accionistas			C\$8,345,998	C\$5,890,110	2,455,888	41.70%
Ganancias acumuladas			3,000,000	2,000,000	1,000,000	50.00%
Primas en colocación de acciones			3,567,342	1,346,889	2,220,453	164.86%
Otras reservas			5,192,944	3,478,198	1,714,746	49.30%
Total patrimonio			C\$20,106,284	C\$12,715,197	7,391,087	58.13%
Total pasivos y patrimonio de los accionistas			C\$44,115,529	C\$36,191,425	7,924,104	21.89%

Fuente: Elaboración propia.

5.4.2.1. Interpretación del análisis horizontal con respecto al balance general.

5.4.2.1.1. Activos corrientes o circulantes.

Efectivo y equivalentes de efectivo obtuvo una variación absoluta de C\$ 2,000,000 esto corresponde a un aumento ya que en el año 2013 la cuenta tenía un monto total de C\$ 5,000,000 y en el 2014 de C\$ 7,000,000 por lo tanto este aumento es equivalente al 40% y se debe a que en el año 2014 aumentaron los ingresos en la empresa porque están prestando sus servicios a un mayor número de clientes también pudo haberse recuperado un porción de las cuentas por cobrar.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Inversiones obtuvo una variación absoluta de C\$ 1, 598,496 corresponde a un aumento equivalente al 18.78% un porcentaje pequeño pero muy significativo ya que la empresa está realizando inversiones importantes a corto plazo que le permite aumentar sus utilidades.

Cuentas por cobrar obtuvo una variación absoluta de C\$ 976,100, es decir, un aumento correspondiente al 96.75% esto puede resultar desfavorable para la empresa porque es un aumento casi del 100% y no es conveniente tener esta cuenta con esa variación relativa tan alta, se debe a que se otorgó más financiamiento a los clientes o no se logró recuperar en su totalidad las cuentas del año anterior.

Inventarios obtuvo una variación absoluta de C\$ 2, 285,111 esta cantidad equivale al 69.56%, el volumen de los inventarios disminuyó en más del 50%, hay que recordar que este inventario corresponde a la venta de teléfonos móviles y accesorios como parte del convenio que Telecomóvil s.a tiene con la compañía Cellmaster s.a el cuál le permite a la primera la distribución de dicho inventario, esto nos demuestra que la empresa no retiene por mucho tiempo el inventario y existe una rotación de este muy eficiente.

Gastos pagados por anticipado obtuvo una variación absoluta de C\$ 196, 924 ya que hubo una disminución en el año 2014 equivalente al 8.5% esto se puede considerar como una reducción de ciertos gastos que no son de mucha relevancia en la empresa y de los cuales puede prescindir en cualquier momento.

5.4.2.1.2. *Pasivos corrientes o circulantes.*

Obligaciones financieras obtuvo una variación absoluta de C\$ 741, 552 esto es una disminución en el pago de los créditos en el año anterior y corresponde al 42.58% casi el 50% del total del crédito contraído, esto significa que la empresa está cumpliendo con el pago de sus deudas a corto plazo.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Proveedores y cuentas por pagar tiene una disminución para el año 2014 ya que su variación absoluta es de C\$ 893,450 igual al 44.81% del total de la cuenta, es decir, que la empresa está disminuyendo sus deudas acumuladas a corto plazo con respecto al año 2013 esto permite tener una mayor disponibilidad para realizar otras inversiones y así obtener más utilidades.

Impuestos, gravámenes y tasas, esta cuenta tuvo una disminución de C\$ 450, 141 en el año 2014 equivalente al 28.19% esto se debe a que la empresa está cumpliendo con el pago de sus impuestos y posiblemente pudo haber ocurrido un cambio en algunas de las leyes tributarias.

Obligaciones laborales obtuvo una variación absoluta de C\$ 20, 878 para el año 2014 equivalente al 0.88% aunque es un porcentaje menos del 1% esto se debe a que posiblemente hubo un aumento en la planilla de trabajadores y esto conlleva un aumento en las obligaciones laborales de la empresa.

Pasivos estimados y provisiones esta cuenta obtuvo un aumento de C\$ 1, 980,130 en el año 2014 equivalente al 92.06% esto se debe a un aumento en las obligaciones fiscales o las provisiones para prestaciones sociales de la empresa.

Pasivos diferidos aumento C\$ 110,501 como variación absoluta equivalente al 8.13% en el año 2014 esto se debe al aumento en el pago de derechos de uso de torres para la interconexión en las telecomunicaciones ya que para la empresa es indispensable ya que le permite brindar un mejor servicio a sus clientes.

Otros pasivos aumento C\$ 36,967 como variación absoluta en el 2014 correspondiente al 2.89% debido al aumento de los depósitos recibidos de terceros.

El total patrimonio obtuvo una variación absoluta de C\$ 7,391, 087 equivalente al 58.13% , es decir, que la empresa se está financiando mediante fondos propios.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Tabla N°9: Estado de resultados con análisis horizontal.

TELECOMÓVIL S.A							
ESTADOS DE RESULTADOS							
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013, 2014							
En millones de córdobas.							
				2014	2013	Variación Absoluta	Variación relativa
Ingresos operacionales, neto				C\$90,652,372	79,786,342	10,866,030	13.62%
Costos de ventas y prestación de servicios				18,734,258	20,856,246	(2,121,988)	10.17%
Utilidad bruta				C\$71,918,114	C\$58,930,096	12,988,018	22.04%
GASTOS OPERACIONALES							
De administración				C\$4,221,397	C\$1,884,327	2,337,070	124.03%
De ventas				1,554,228	1,000,000	554,228	55.42%
Provisiones				1,725,457	1,500,999	224,458	14.95%
Utilidad (pérdida) operacional antes de depreciación y amortización				C\$64,417,032	C\$54,544,770	9,872,262	18.10%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES DE:							
Propiedades, planta y equipos				C\$2,592,786	C\$2,378,527	214,259	9.01%
Intangibles				2,849,537	1,473,172	1,376,365	93.43%
Cargos diferidos				3,258,720	2,845,215	413,505	14.53%
Total depreciaciones y amortizaciones				C\$8,701,043	C\$6,696,914	2,004,129	29.93%
Utilidad (pérdida) operacional				C\$55,715,989	C\$47,847,856	7,868,133	16.44%
(GASTOS) INGRESOS NO OPERACIONALES:							
Gastos financieros, neto				C\$3,701,917	C\$2,547,889	1,154,028	45.29%
Impuesto al patrimonio				1,110,290	1,000,000	110,290	11.03%
Otros ingresos no operacionales, neto				1,506,187	2,543,886	(1,037,699)	40.79%
Total gastos no operacionales, neto				C\$3,306,020	C\$1,004,003	2,302,017	229.28%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta				C\$52,409,969	C\$46,843,853	5,566,116	11.88%
Impuesto sobre la renta				13,140,493	14,053,156	(912,663)	6.49%
Utilidad neta del año				C\$39,269,476	C\$32,790,697	6,478,779	19.76%

Fuente: Elaboración propia.



5.4.2.2. Interpretación del análisis horizontal con respecto al estado de resultados.

Ingresos operacionales obtuvo una variación absoluta de C\$ 10, 866, 030 en el año 2014 esta cuenta aumentó en un 13.62%, quiere decir que para el año 2014 aumentaron los ingresos en prestación de servicios fue un año muy productivo con respecto al 2013.

Costo de ventas y prestación de servicios disminuyó con una variación absoluta de C\$ 2, 121,988 equivalente al 10.17% aunque es un porcentaje pequeño esto quiere decir que la empresa logró reducir costos y el nivel de precios aplicando nuevas políticas y aumentando así sus utilidades.

Utilidad bruta resultó con una variación relativa de C\$ 12, 988,018 ya que en el año 2014 aumentaron los ingresos pero disminuyó el costo de venta y prestación de servicios, este aumento equivale al 22.04%.

Gastos operacionales: de administración en estos gastos se obtuvo una variación absoluta de C\$ 2,337, 070 equivalente al 124.03% un porcentaje muy alto esto se debe al aumento de algunos impuestos, gastos de personal y gastos de mantenimiento y reparaciones propios de la administración.

Gastos operacionales: de ventas en estos gastos se obtuvo una variación absoluta de C\$ 554,228 equivalente al 55.42% este aumento se observa en el año 2014 y se debe al gasto que la empresa realizó en concepto de publicidad, propaganda y promociones todo esto para dar a conocer todos sus servicios a sus clientes y así aumentar el número de ellos.

Gastos operacionales: Provisiones obtuvo una variación absoluta de C\$ 224, 458 en el año 2014 equivalente al 14.95% esto supone que se está destinando un poco más para provisiones en el caso de las deudas de dudoso recaudo y también para la protección de inventarios de los que dispone la empresa.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Depreciación y amortización: de propiedades, planta y equipos obtuvo una variación absoluta de C\$ 214, 259 equivalente al 9.01% significa que hubo adquisición de nuevas propiedades y equipos las cuales aumentan el monto de depreciaciones.

Depreciación y amortización: de intangibles con variación absoluta de C\$ 1, 376,365 equivalente al 93.43% esta cuenta aumentó para el año 2014 debido a la obtención de nuevas licencias y concesiones de telefonía móvil con las cuales tiene que contar la empresa en todo momento para prestar de manera eficiente este servicio.

Depreciación y amortización: de cargos diferidos con variación absoluta de C\$ 413, 505 equivalente al 14.53% aumentó para el año 2014 debido a el valor de los proyectos de infraestructura para prestación de servicios y a otros proyectos en curso que tiene la empresa.

Utilidad operacional con una variación de C\$ 7, 868, 133 equivalente al 16.44% para el año 2014 aumentó significativamente aún después de deducir depreciaciones y amortizaciones esto significa que hay una eficiente control de gastos y esto no afecta en gran manera sus utilidades.

Gastos financieros con una variación absoluta de C\$ 1, 154, 028 equivalente al 45.29% aumentó esta cuenta debido a intereses por préstamos que tiene la empresa con instituciones financieras y a las provisiones cartera por intereses de mora, este aumento se reflejó en el año 2014.

Ingresos no operacionales con una variación absoluta de C\$ 1, 037, 699 equivalente al 40.79% disminuyó debido a costos y gastos de periodos anteriores, pérdida en venta de propiedades de ese año 2014 y en retiro de otros activos.

Utilidad antes del impuesto sobre la renta con una variación absoluta de C\$ 5, 566,116 equivalente al 11.88% aumentó debido a que en el año 2014 se obtuvieron más ingresos operacionales y esto permitió que no afectara en gran manera la reducción de los gastos.



Utilidad neta con una variación de C\$ 6,478, 779 equivalente al 19.76% supuso un aumento en el año 2014, aunque es un porcentaje menor del 50% se considera que no representa ningún problema ya que mientras la empresa no incurra en pérdida al final del año es mejor que obtenga utilidades para que no afecte sus operaciones, se observa que la empresa tiene que ir mejorando sus servicios y no tener alta dependencia de financiamiento por parte de instituciones financieras y utilizar de manera eficiente sus recursos.

5.4.3. Razones financieras.

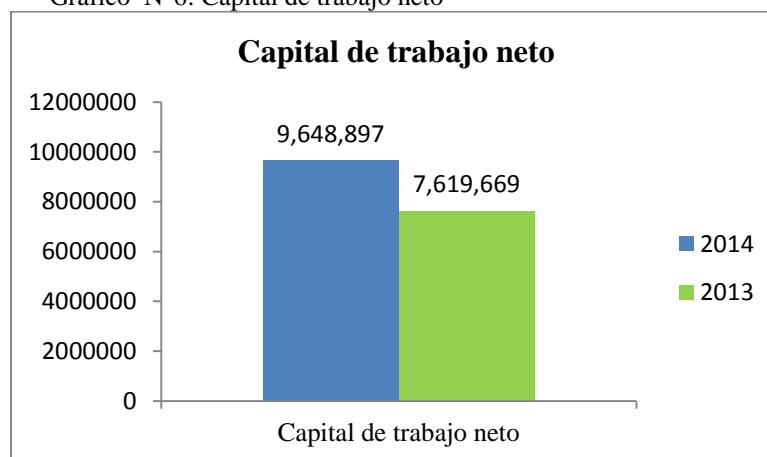
5.4.3.1. Razones de liquidez.

5.4.3.1.1. Capital de trabajo neto.

Capital de trabajo neto 2014 = 22, 197,976 – 12, 549,079= 9, 648,897

Capital de trabajo neto 2013 = 20, 105,415 – 12, 485,746= 7, 619,669

Gráfico N°6: Capital de trabajo neto



Fuente: Elaboración propia.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

La empresa para el año 2014 cuenta con un capital de trabajo neto de C\$ 9, 648, 897 en calidad de fondos permanentes para atender las necesidades de su operación normal mayor que en el año anterior, representa una adecuada liquidez ya que al aumentar el capital de trabajo neto de la empresa disminuye tanto la rentabilidad esperada como el riesgo.

Mantener un capital de trabajo neto positivo disminuye los riesgos para esta empresa, ya que, este representa el excedente de activo circulante con lo que cuenta después de haber liquidado sus cuentas a corto plazo. Cuanto mayor sea el capital, más líquida será la empresa y por lo tanto menor será su riesgo de volverse técnicamente insolvente, es decir, que sea incapaz de pagar sus cuentas a medida que se vencen.

El capital de trabajo neto de Telecomóvil s,a indica que es completamente solvente para hacer frente a sus obligaciones esto le permite ir cancelando sus obligaciones a corto plazo sin ningún inconveniente esto refleja el eficiente manejo de los activos circulantes con respecto a los dos años que se están analizando ya que en ambos el capital de trabajo neto es positivo y le proporciona a la empresa una estabilidad financiera con respecto a su financiamiento a corto plazo, estos resultados se deben a que se utilizan políticas de inversión y financiamiento enfocadas a maximizar la rentabilidad de la empresa.

5.4.3.1.2. *Razón del circulante o índice de solvencia.*

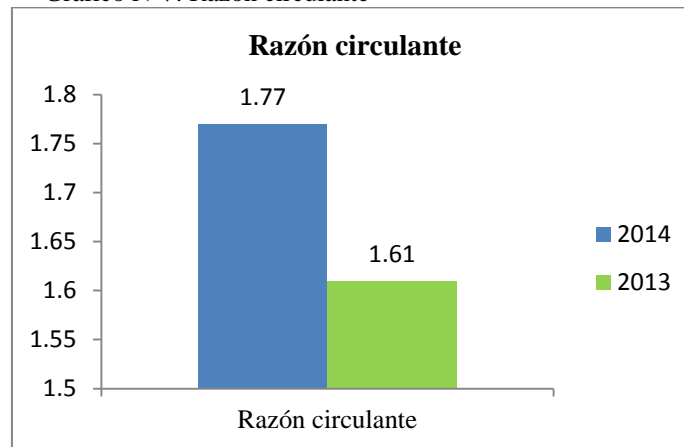
$$\text{Razón del circulante 2014} = \frac{22,197,976}{12,549,079} = 1.77$$

$$\text{Razón del circulante 2013} = \frac{20,105,415}{12,485,746} = 1.61$$



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Gráfico N°7: Razón circulante



Fuente: Elaboración propia.

La empresa presenta un grado de solvencia de C\$ 1.77 lo que significa que por cada C\$ 1 de pasivo circulante cuenta con C\$ 1.77 de activo circulante logrando así cancelar sus deudas inmediatas esto es para el año 2014 ya que en el año anterior fue de C\$ 1.61.

Es un índice aceptado de liquidez a corto plazo porque indica en qué proporción las exigibilidades a corto plazo están cubiertas por los activos corrientes que se esperan convertir a efectivo en un período de tiempo igual o inferior al de la madurez de las obligaciones corrientes.

Es importante que la empresa posea el índice de solvencia máxima ya que esto le permitirá cubrir totalmente los financiamientos adquiridos a corto plazo por lo tanto a medida que se van liquidando estas deudas la empresa cuenta con más recursos monetarios para sus operaciones diarias, el índice de solvencia depende de las condiciones de crédito que los proveedores otorgan a la empresa.

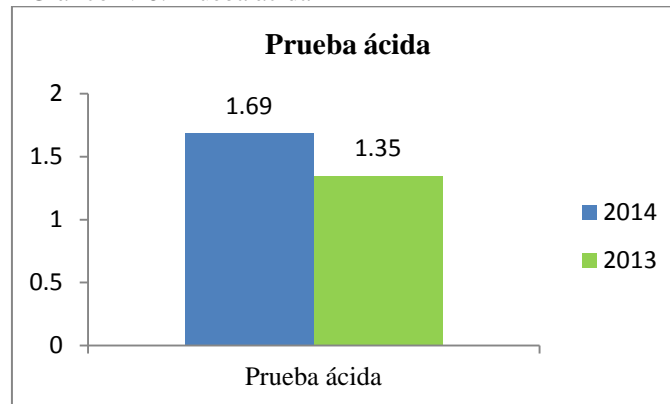


5.4.3.1.3. *Razón de prueba ácida.*

$$\text{Razón de prueba ácida 2014} = \frac{22,197,976 - 1,000,000}{12,549,079} = 1.69$$

$$\text{Razón de prueba ácida 2013} = \frac{20,105,415 - 3,285,111}{12,485,746} = 1.35$$

Gráfico N°8: Prueba ácida



Fuente: Elaboración propia.

La empresa registra una prueba ácida de 1.69 y 1.35 para los años 2014 y 2013 respectivamente, lo que a su vez permite deducir que por cada córdoba que se debe en el pasivo corriente se cuenta con C\$ 1.69 y C\$ 1.35 para su cancelación sin necesidad de tener que acudir a la realización de sus inventarios.

Como ya se mencionó antes los inventarios son los activos menos líquidos y muchas veces es necesario hacer uso de ellos cuando no se cuenta con la liquidez adecuada para cancelar las obligaciones a corto plazo, sin embargo, en el caso de Telecomóvil s.a no es necesario hacer uso de los mismos ya que tiene recursos monetarios para pagar.



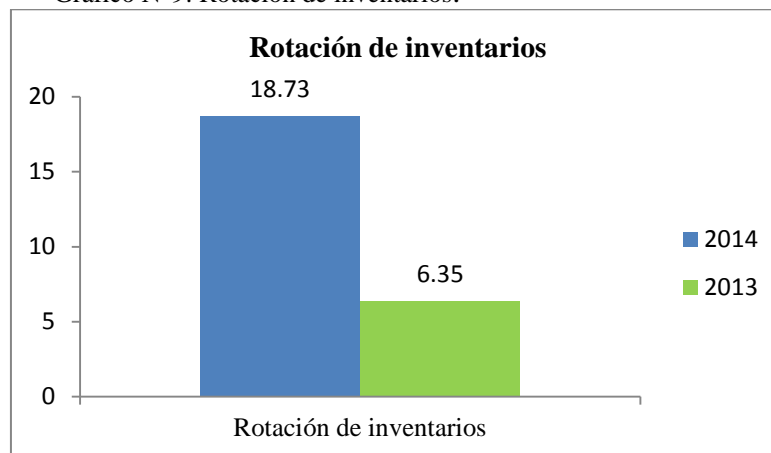
5.4.3.2. *Razones de actividad.*

5.4.3.2.1. *Razón de rotación de inventarios.*

$$\text{Razón de rotación de inventarios 2014} = \frac{18,734,258}{1,000,000} = 18.73$$

$$\text{Razón de rotación de inventarios 2013} = \frac{20,856,246}{3,285,111} = 6.35$$

Gráfico N°9: Rotación de inventarios.



Fuente: Elaboración propia.

Su interpretación indica que en el año 2014 el inventario se convirtió a efectivo 18.73 veces y en el 2013 6.35 veces, este índice de rotación de inventarios es muy alto para el año 2014 y significa que es más eficiente para este año la administración del mismo.

Lo importante de los inventarios es evitar su estacionalidad ya que este factor representaría un determinado grado de riesgo para la empresa, en el caso de Telecomóvil s,a la rotación tiene que ser alta a como se demostró en el cálculo ya que distribuye teléfonos móviles y equipos tecnológicos que debido a su rama no pueden estar estacionados mucho tiempo porque son artículos que pasan de



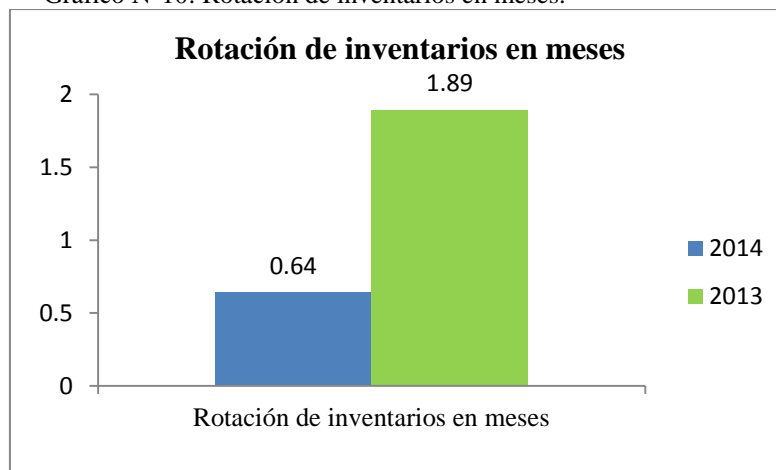
moda en poco tiempo, suelen dañarse y además tienen una mayor demanda por lo tanto la conversión a efectivo se da más rápido.

Para una mejor interpretación se puede determinar la realización de los inventarios en meses como se muestra a continuación:

$$\text{Rotación de inventarios en meses 2014} = \frac{12}{18.73} = 0.64$$

$$\text{Rotación de inventarios en meses 2013} = \frac{12}{6.35} = 1.89$$

Gráfico N°10: Rotación de inventarios en meses.



Fuente: Elaboración propia.

La empresa posee un índice de rotación de inventarios en meses de 0.64 y 1.89 respectivamente para los años 2014 y 2013, significa que el inventario no dura ni un mes en la empresa hasta su realización esto para el año 2014; comparando ambos años la empresa mejoró la rotación de sus inventarios con respecto al año anterior ya que en el 2013 estos duraban en la empresa un mes y medio hasta que se convertían en efectivo por lo tanto la empresa no acumula inventario y esto le permite percibir más liquidez.

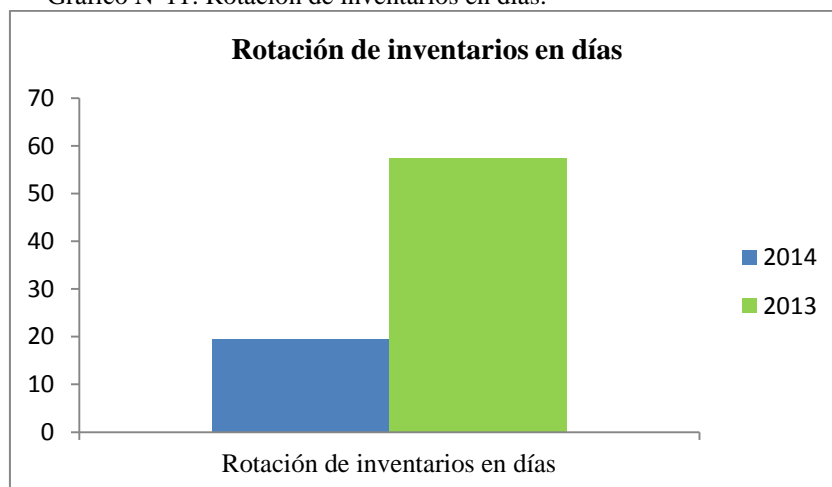


La realización de los inventarios también se puede calcular en días mediante la siguiente fórmula obteniendo de manera más precisa la rotación de los mismos:

$$\text{Rotación de inventarios en días 2014} = \frac{365}{18.73} = 19.49$$

$$\text{Rotación de inventarios en días 2013} = \frac{365}{6.35} = 57.48$$

Gráfico N°11: Rotación de inventarios en días.



Fuente: Elaboración propia.

Se observa que la empresa posee un índice de rotación en días de 19.49 y 57.48 respectivamente para los años 2014 y 2013, en el último año indica que el inventario solo permanece 19.49 días en la empresa antes de que se convierta en efectivo, un período de tiempo muy corto lo cual es muy beneficioso ya que evita acumulaciones innecesarias del mismo.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

La rotación de inventarios es un índice muy importante para la empresa en este caso se determinó que la empresa tiene un uso eficiente de sus inventarios porque evita la estacionalidad del mismo esto se comprobó con más exactitud al calcular la rotación en meses y días ya que esta es la manera más efectiva para determinar el tiempo que el inventario permanece en la empresa.

5.4.3.2.2. *Rotación de cuentas por cobrar.*

Los ingresos operacionales por ventas al crédito corresponden al 20% del total de los mismos, los cálculos se detallan a continuación:

$$\text{Ingresos operacionales netos 2014} * 20\% = 90,652,372 * 0.20 = \text{C\$ } 18,130,475$$

$$\text{Ingresos operacionales netos 2013} * 20\% = 79,786,342 * 0.20 = \text{C\$ } 15,957,269$$

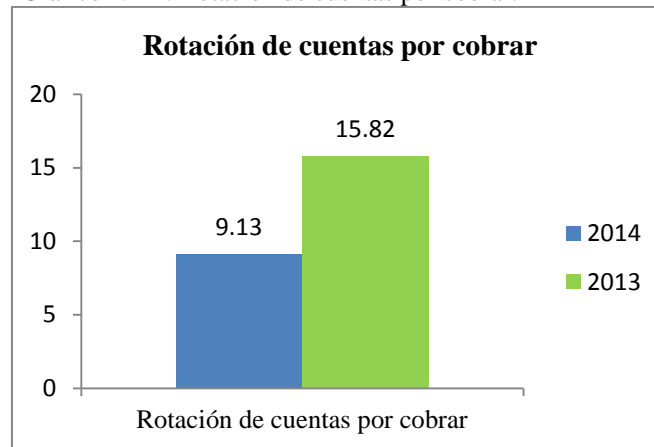
$$\text{Rotación de cuentas por cobrar 2014} = \frac{18,130,475}{1,985,000} = 9.13$$

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar 2013} = \frac{15,957,269}{1,008,900} = 15.82$$



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Gráfico N°12: Rotación de cuentas por cobrar.



Fuente: Elaboración propia.

La empresa presenta índices de rotación de cuentas por cobrar de 9.13 y 15.82 respectivamente para los años 2014 y 2013, significa que la empresa está realizando su cobranza 9.13 veces al año esto para el 2014 comparando ambos años se observa que este índice bajó con respecto al año anterior aunque no es de mucha incidencia porque no afectó el período de cobro de las cuentas por cobrar.

Los índices de rotación son altos lo cual indica que existe una rápida recuperación en las cuentas y por lo tanto es un alto grado de liquidez de las mismas esto se debe principalmente al giro de la empresa porque los servicios que brinda esta empresa de telecomunicaciones le permite percibir efectivo de manera más rápida ya que todos los meses los clientes hacen uso de los diferentes servicios de telefonía.

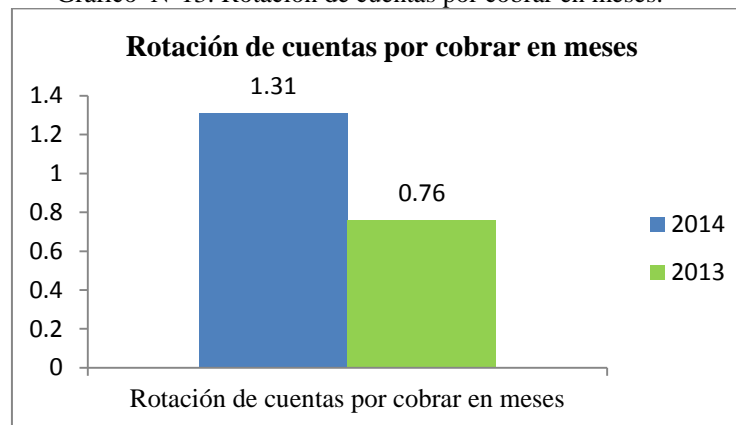
Existe un período medio de cobro que indica el número promedio de días o meses que tarda la empresa en cobrar sus cuentas, esta medida se considera mucho más eficiente para determinar con exactitud los períodos de tiempo, la siguiente fórmula nos indica el cobro en meses:



$$\text{Si el período medio de cobro es en meses } 2014 = \frac{12}{9.13} = 1.31$$

$$\text{Si el período medio de cobro es en meses } 2013 = \frac{12}{15.82} = 0.76$$

Gráfico N°13: Rotación de cuentas por cobrar en meses.



Fuente: Elaboración propia.

La empresa cuenta con índices de rotación de cuentas por cobrar en meses de 1.31 y 0.76 para los años 2014 y 2013 respectivamente esto significa que cobra efectivamente en un mes y medio sus cuentas esto para el año 2014, es un período de tiempo corto lo cual es beneficioso para la empresa porque percibe con más rapidez sus ingresos.

También se puede calcular la rotación de cuentas por cobrar en días para obtener el período más exacto en días de la siguiente manera:

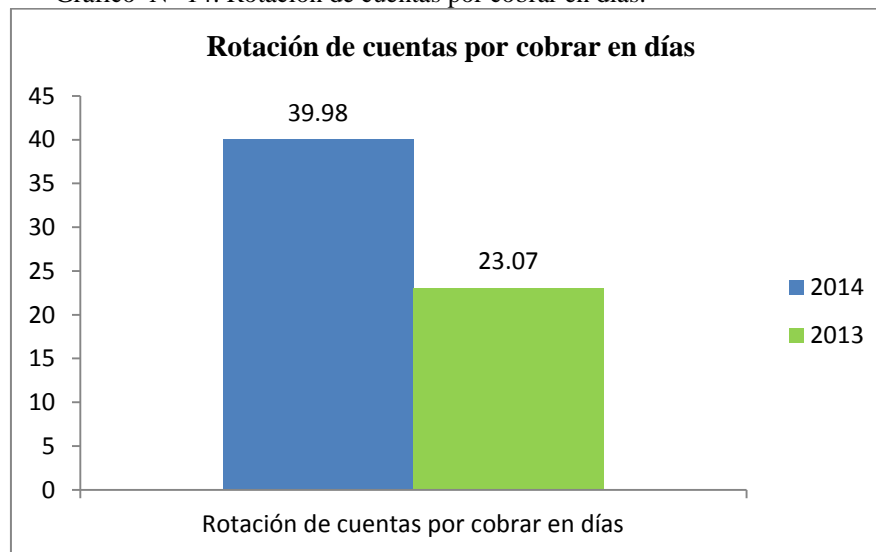


UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

$$\text{Si el período medio de cobro es en días 2014} = \frac{365}{9.13} = 39.98$$

$$\text{Si el período medio de cobro es en días 2013} = \frac{365}{15.82} = 23.07$$

Gráfico N° 14: Rotación de cuentas por cobrar en días.



Fuente: Elaboración propia.

El resultado indica índices de rotación de 39.98 y 23.07 para los años 2014 y 2013 respectivamente, es decir, que la empresa en el año 2014 tiene un período de cobro de 40 días mayor que el año anterior. El período medio de cobro arroja resultados más exactos en meses y días con respecto como la empresa está cobrando sus cuentas pendientes.

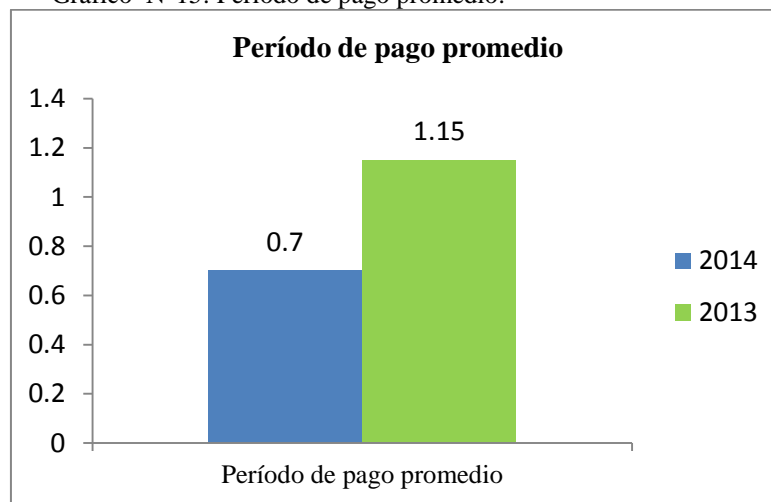


5.4.3.2.3. *Período de pago promedio.*

$$\text{Período de pago promedio en meses 2014} = \frac{1,100,250 \times 12}{18,734,258} = 0.70$$

$$\text{Período de pago promedio en meses 2013} = \frac{1,993,700 \times 12}{20,856,246} = 1.15$$

Gráfico N°15: Período de pago promedio.



Fuente: Elaboración propia.

Presenta período de pago promedio en meses de 0.70 y 1.15 para los años 2014 y 2013 respectivamente esto indica que la empresa realiza pago a los proveedores en menos de un mes durante todo el período esto para el año 2014, se puede decir que a como cobra así paga, es decir, liquida sus obligaciones con los proveedores en poco tiempo porque de esta manera percibe mejor sus ingresos y utilidades.

En días este período de pago se calcula de la siguiente manera obteniendo el siguiente resultado para ambos años:

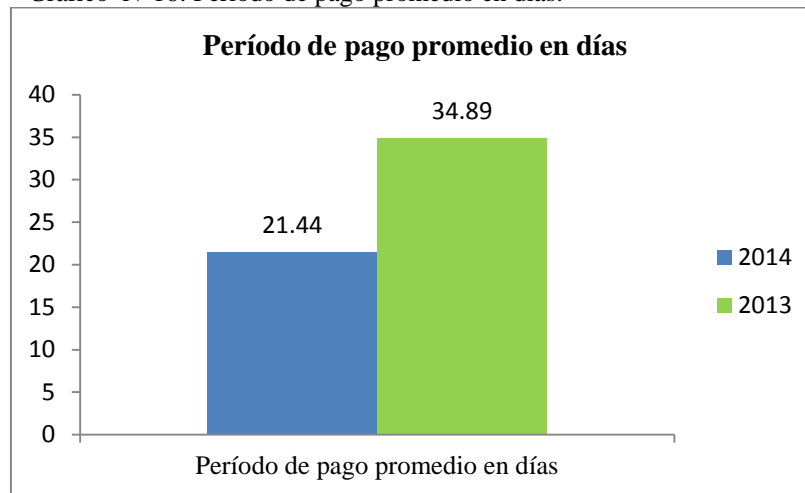


UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

$$\text{Período de pago promedio en días 2014} = \frac{1,00,250 \times 365}{18,734,258} = 21.44$$

$$\text{Período de pago promedio en días 2013} = \frac{1,993,700 \times 365}{20,856,246} = 34.89$$

Gráfico N°16: Período de pago promedio en días.



Fuente: Elaboración propia.

Habiendo realizado los cálculos anteriores se presentaron índices de período de pago de 21.44 y 34.89 para los años 2014 y 2013 esto quiere decir que la empresa realiza sus pagos cada 21.44 días en el período esto la permite llevar al día sus cuentas de proveedores y así obtener más financiamiento cuando lo requiera por parte de los mismos, el hecho de que la empresa tenga esta estrategia de pago habla muy bien de ella y le permite en el futuro obtener créditos de terceros para mejorar sus operaciones financieras.

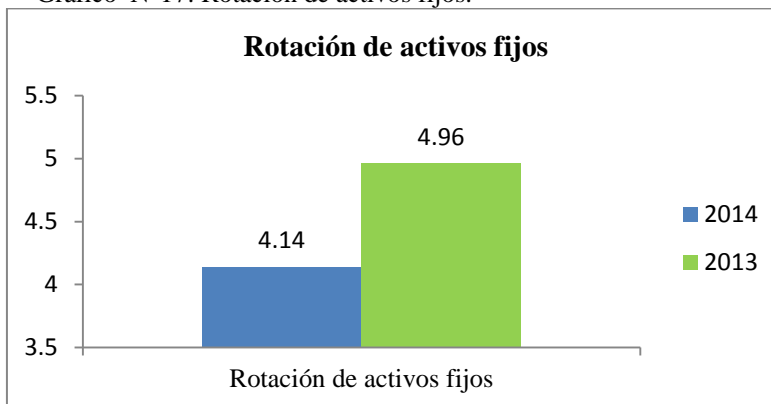


5.4.3.2.4. *Rotación de activos fijos.*

$$\text{Rotación de activos fijos 2014} = \frac{90,652,372}{21,917,553} = 4.14$$

$$\text{Rotación de activos fijos 2013} = \frac{79,786,342}{16,086,010} = 4.96$$

Gráfico N°17: Rotación de activos fijos.



Fuente: Elaboración propia.

La empresa cuenta con índices de rotación de activos fijos de 4.14 y 4.96 respectivamente para los años 2014 y 2013 y se puede interpretar que la empresa durante el año 2014 vendió por cada córdoba invertido en activos fijos C\$ 4.14 y en el 2013 C\$ 4.96 y se puede decir también que los activos fijos rotaron 4.14 veces en 2014 y 4.96 veces en 2013.

Existe un incremento tanto en los ingresos operativos como en los activos fijos lo cual es proporcional y a la vez es una ventaja para la empresa ya que este incremento en ambos rubros significa que hay eficiencia y eficacia en la utilización de los recursos ya que para obtener mayores ingresos se debe de invertir en activos fijos para que de esta manera como es el caso de Telecomóvil s.a mejor los servicios que se brindan a los clientes.

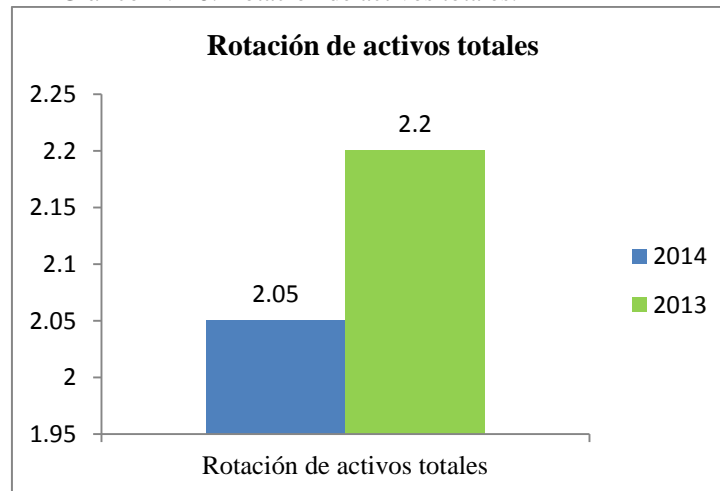


5.4.3.2.5. *Rotación de activos totales.*

$$\text{Rotación de activos totales 2014} = \frac{90,652,372}{44,115,529} = 2.05$$

$$\text{Rotación de activos totales 2013} = \frac{79,786,342}{36,191,425} = 2.20$$

Gráfico N°18: Rotación de activos totales.



Fuente: Elaboración propia.

De los resultados anteriores se puede interpretar que por cada córdoba invertido en los activos la empresa percibió ingresos de C\$ 2.05 y C\$ 2.20 para los años 2014 y 2013, sin embargo, se puede determinar también que los activos totales rotaron 2.05 veces en el 2014 y 2.20 veces en el 2013 esto debido a al número de veces que se utilizan los activos para la generación de ingresos.

El índice de rotación para el año 2014 es alto por lo tanto se deduce que las operaciones de la empresa han sido financieramente eficaces ya que se observa que en este año aumentó la inversión en activos y esto les permitió aumentar sus ingresos lo cual les resultó totalmente rentable.



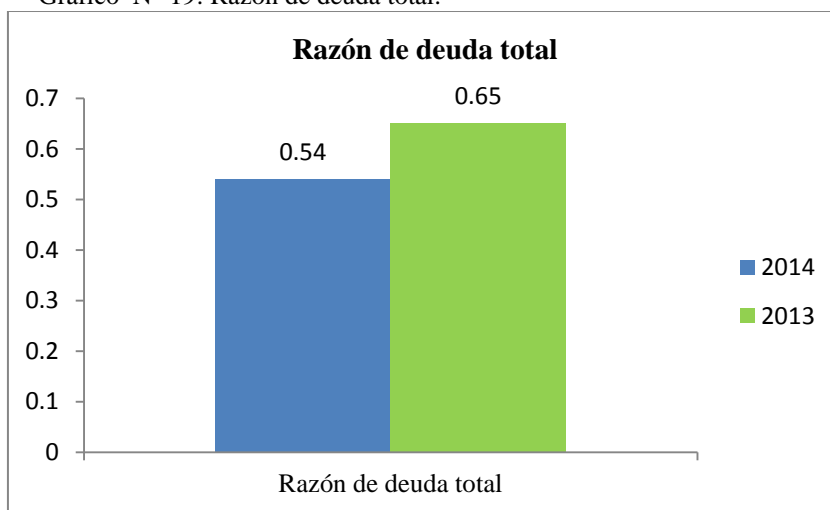
5.4.3.3. *Razones de endeudamiento.*

5.4.3.3.1. *Razón de deuda total.*

$$\text{Razón de deuda total 2014} = \frac{24,009,245}{44,115,529} = 0.54$$

$$\text{Razón de deuda total 2013} = \frac{23,476,228}{36,191,425} = 0.65$$

Gráfico N° 19: Razón de deuda total.



Fuente: Elaboración propia.

La interpretación de los resultados anteriores no indica que por cada córdoba que la empresa tiene en el activo debe C\$ 0.54 para el año 2014 y C\$ 0.65 para el año 2013, es decir, que esta es la participación de los acreedores sobre los activos de la compañía.

Comparando ambos años para el año 2014 el índice es menor aunque sigue siendo un porcentaje alto con respecto a los activos, esto se debe a los financiamientos a largo plazo que tiene la empresa lo cual está acaparando más de los activos totales y esto representa un problema ya que



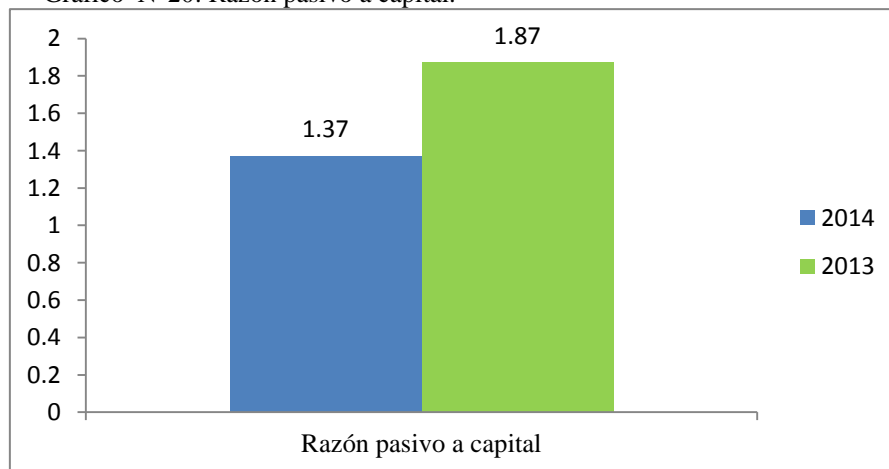
se puede decir que se debe un poco más de lo esperado; con esto la empresa debe tener cuidado y mejorar sus políticas de financiamiento a largo plazo para disminuir su endeudamiento.

5.4.3.3.2. *Razón pasivo a capital.*

$$\text{Razón pasivo a capital 2014} = \frac{11,460,166}{8,345,998} = 1.37$$

$$\text{Razón pasivo a capital 2013} = \frac{10,990,482}{5,890,110} = 1.87$$

Gráfico N°20: Razón pasivo a capital.



Fuente: Elaboración propia.

El índice de 1.37 para el año 2014 explica que la mayoría del capital social representa el pasivo a largo plazo, es decir, que los fondos a largo plazo que suministran los acreedores son mayores que los fondos aportados por los propietarios de la empresa.

Los socios de la empresa tienen que reducir el endeudamiento a largo plazo mediante aportes de más capital ya que no es conveniente que los socios estén aportando el mínimo porque afectaría directamente las utilidades de la empresa, el pasivo a largo plazo debería representar el mínimo por lo tanto en este aspecto la empresa está en desventaja.

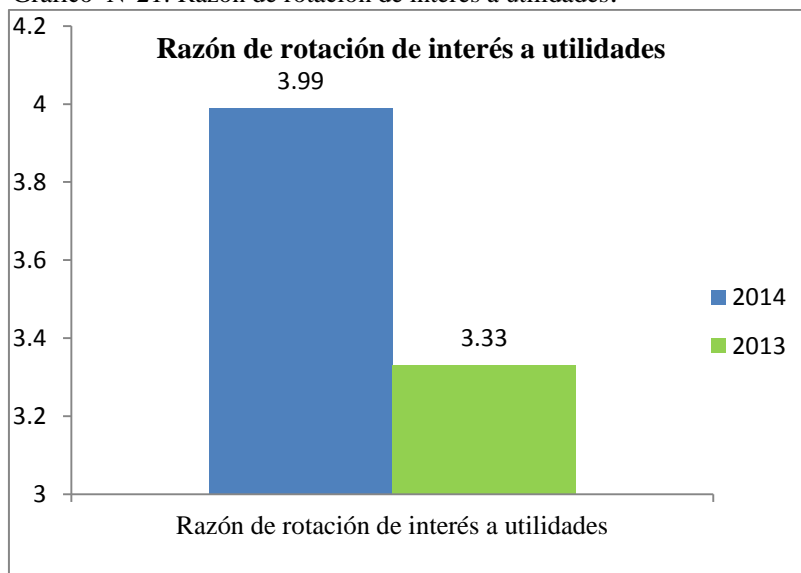


5.4.3.3.3. *Razón de rotación de interés a utilidades.*

$$\text{Razón de rotación de interés a utilidades 2014} = \frac{52,409,969}{13,140,493} = 3.99$$

$$\text{Razón de rotación de interés a utilidades 2013} = \frac{46,843,853}{14,053,156} = 3.33$$

Gráfico N°21: Razón de rotación de interés a utilidades.



Fuente: Elaboración propia.

La empresa presenta índices de rotación de interés a utilidades para el año 2014 de 3.99 y para el año 2013 de 3.33, esto significa que el año 2014 la empresa aumentó la capacidad para satisfacer sus obligaciones de intereses.

Es importante este punto ya que la empresa tiene que tener capacidad para cubrir los intereses y en este caso la empresa si cuenta con esto con respecto al año 2013 el índice resultante fue menor pero este aumentó en el siguiente año, los intereses son un rubro fundamental que hay



que atender siempre y con frecuencia porque si no se es capaz de cubrir los mismos no será capaz de cubrir los otros endeudamientos ya sea a corto o largo plazo.

5.4.3.4. Razones de rentabilidad.

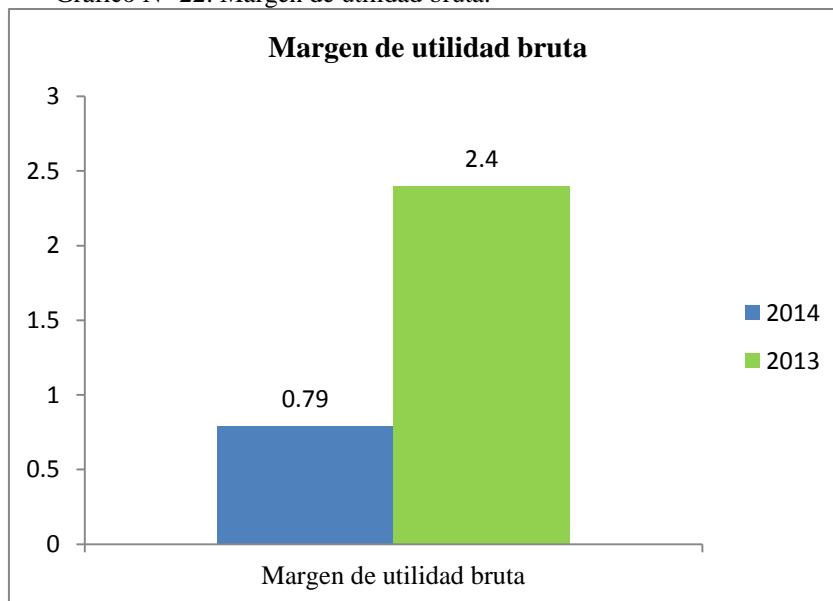
5.4.3.4.1. Rentabilidad en relación con las ventas.

- Margen de utilidad bruta

$$\text{Margen de utilidad bruta 2014} = \frac{71,918,114}{90,652,372} = 0.79$$

$$\text{Margen de utilidad bruta 2013} = \frac{58,930,096}{79,786,342} = 0.74$$

Gráfico N° 22: Margen de utilidad bruta.



Fuente: Elaboración propia.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

El margen de utilidad bruta para el año 2014 resultó del 79% y para el año 2013 resultó de 74% este margen tan elevado se debe a la utilidad que resulta después de deducir el costo de ventas y prestación de servicios ya que los ingresos operacionales son elevados y al restar estos costos que son menores da como resultado una utilidad bruta mayor al 50%.

El hecho de que exista un margen de utilidad elevado no significa que haya obtenido esta utilidad al final del año ya que aún después de esta utilidad se deducen otros gastos importantes lo cual la reduce hasta lo más mínimo. La utilidad bruta solo determina las utilidades que quedaron después de de deducir costo de los mismos ingresos por lo tanto hay que comprender la diferencia con las otras utilidades.

El margen de utilidad bruta señala como han sido fijados los precios de los servicios brindados en este caso y de los artículos vendidos por lo tanto es eficiente la realización de las operaciones en esta empresa.

- Margen de utilidad de operación

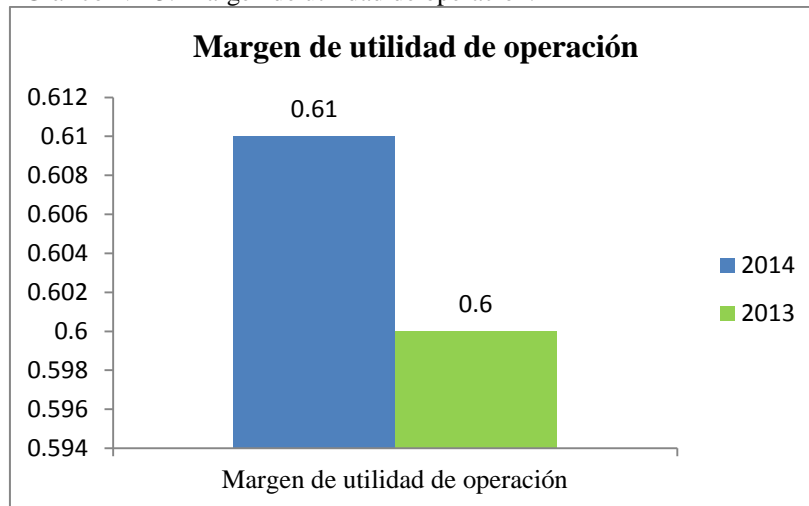
$$\text{Margen de utilidad de operación 2014} = \frac{55,715,989}{90,652,372} = 0.61$$

$$\text{Margen de utilidad de operación 2013} = \frac{47,847,856}{79,786,342} = 0.60$$



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Gráfico N°23: Margen de utilidad de operación.



Fuente: Elaboración propia.

De los resultados anteriores se tiene margen de utilidad de operación del 61% para el año 2014 y 60% para el año 2013 lo cual significa que es el porcentaje representado de los ingresos, esto es, tiene un margen de utilidad de operación 61 centavos por cada córdoba en ingresos para el año 2014 y 60 centavos por cada córdoba en ingresos para el año 2013.

El margen de utilidad de operación obtenido para el año 2014 es elevado ya que representa más del 50% e indica que este es el porcentaje que tiene la empresa como utilidades puras, es decir, lo que ha ganado por cada unidad monetaria de ingresos. Cabe recalcar que la utilidad de operación es lo que le queda a la empresa después de haber deducido los respectivos gastos, depreciaciones y amortizaciones del período.

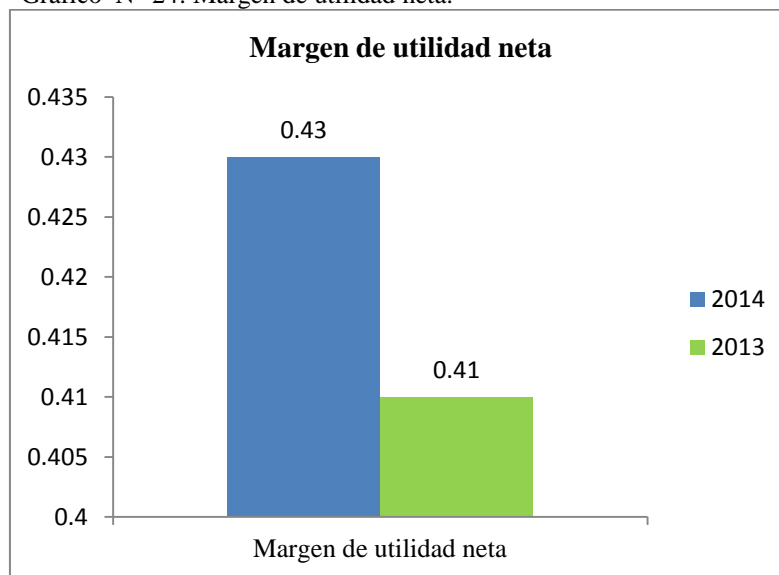


- Margen de utilidad neta

$$\text{Margen de utilidad neta 2014} = \frac{39,269,476}{90,652,372} = 0.43$$

$$\text{Margen de utilidad neta 2013} = \frac{32,790,697}{79,786,342} = 0.41$$

Gráfico N° 24: Margen de utilidad neta.



Fuente: Elaboración propia.

El margen de utilidad neta resultante para el año 2014 es de 43% y para el año 2013 es de 41% en base a estos resultados se puede deducir que la empresa generó 43 centavos de utilidad por cada córdoba en ingresos obtenidos para el año 2014. Este margen casi del 50% refleja la eficiencia con la que se han manejado los recursos.

La utilidad neta es la que resulta después de deducir gastos e impuestos, es la utilidad final que le queda a la empresa al final del período, esta es de mucha importancia porque es la que



determina cuantas unidades monetarias le generó la inversión e ingresos a la empresa durante ese momento.

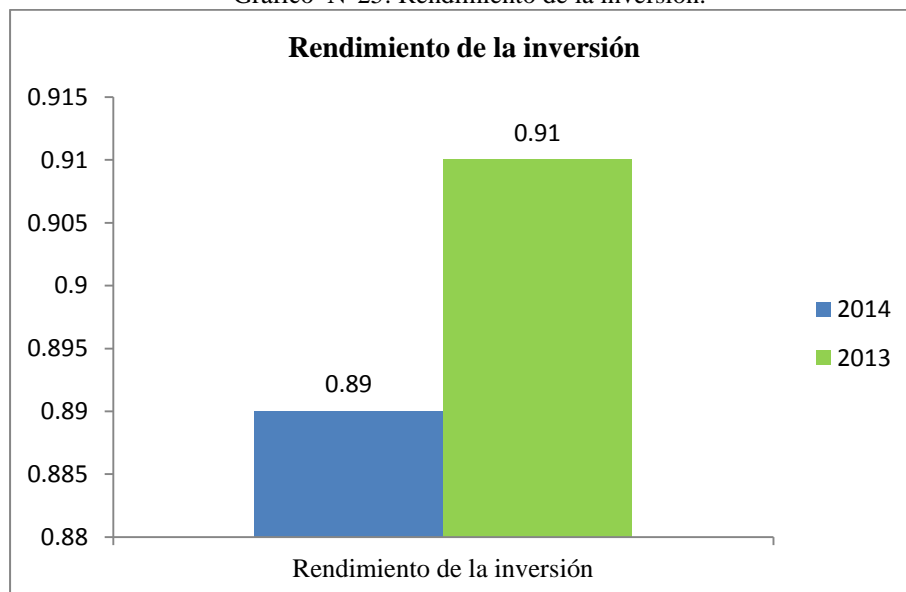
5.4.3.4.2. *Rentabilidad en relación con la inversión.*

- Rendimiento de la inversión

$$\text{Rendimiento de la inversión 2014} = \frac{39,269,476}{44,115,529} = 0.89$$

$$\text{Rendimiento de la inversión 2013} = \frac{32,790,697}{36,191,425} = 0.91$$

Gráfico N°25: Rendimiento de la inversión.



Fuente: Elaboración propia.

El rendimiento de la inversión para el año 2014 es del 89% y para el año 2013 es de 91% esto significa que la efectividad de los activos en cuanto a la producción de utilidades es elevada. Al aplicar esta razón se puede observar que el resultado indica cuanto se obtuvo de ganancias solo tomando en cuenta la inversión de los activos que generalmente realiza la empresa.



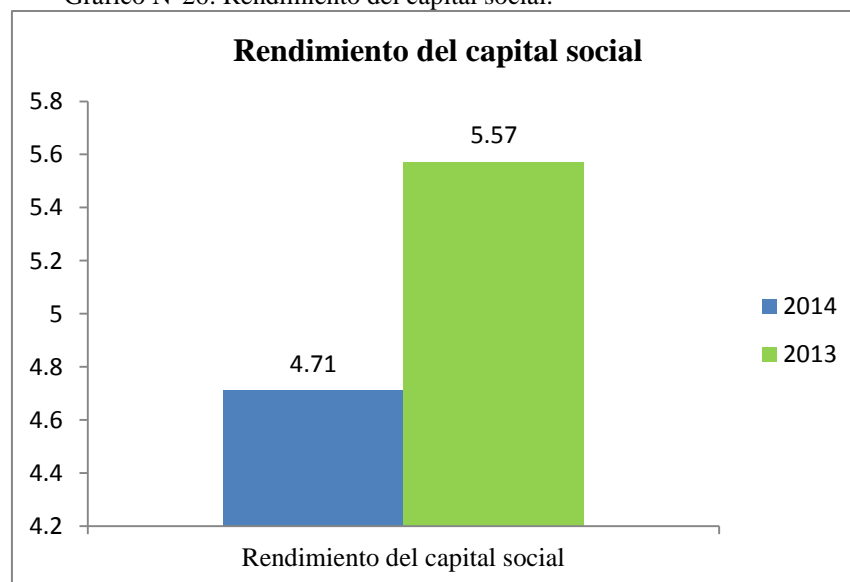
Cabe destacar que los activos son los recursos con los que cuenta la empresa e invertirlos de manera adecuada permitirá la obtención de elevadas utilidades lo cual es beneficioso para la misma empresa y para los socios, a través de esta razón se mide la efectividad del uso de estos recursos por parte de la administración. En este caso el rendimiento de la inversión es favorable porque asciende a más del 50% lo cual representa eficiencia y eficacia en la inversión de los activos.

- Rendimiento del capital social.

$$\text{Rendimiento del capital social 2014} = \frac{39,269,476}{8,345,998} = 4.71$$

$$\text{Rendimiento del capital social 2013} = \frac{32,790,697}{5,890,110} = 5.57$$

Gráfico N°26: Rendimiento del capital social.



Fuente: Elaboración propia.



El rendimiento de capital social para el año 2014 es de 4.71 y para el año 2013 es de 5.57, es decir, que esto es lo que se generó de la inversión a través de las acciones de los socios por lo tanto por cada córdoba invertido en capital social se obtuvo un rendimiento de capital social sobre utilidad neta de C\$ 4.71 para el año 2014 y C\$5.57 para el año 2013.

La empresa generó un alto rendimiento de capital social lo cual es conveniente ya que a medida que este rendimiento sea mayor, mejor situación alcanzarán los activos de los dueños, para poder tener mayores utilidades los accionistas tienen que invertir más capital a la empresa ya que no se debe de depender totalmente de los financiamientos a corto y largo plazo.

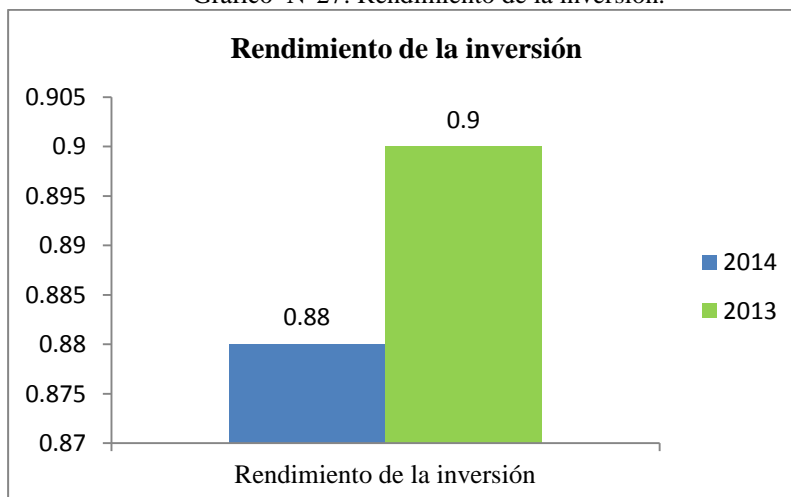
5.4.3.5. *Enfoque Dupont.*

5.4.3.5.1. *Rendimiento de la inversión.*

$$\text{Rendimiento de la inversión 2014} = 0.43 \times 2.05 = 0.88$$

$$\text{Rendimiento de la inversión 2013} = 0.41 \times 2.20 = 0.90$$

Gráfico N°27: Rendimiento de la inversión.



Fuente: Elaboración propia.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Haciendo uso de la fórmula de rendimiento de la inversión mediante el enfoque Dupont se determinará la verdadera capacidad de la empresa para generar utilidades de los activos totales, después de aplicar esta ecuación se obtuvo índices de 88% para el año 2014 y 90% para el año 2013,

esto indica que la empresa está haciendo uso eficiente de los activos y su capital de trabajo ya que representa un rendimiento por encima del 50% lo cual pone en ventaja a la empresa y a sus accionistas.

Este rendimiento de inversión determina el desempeño económico y operativo de la empresa ya que está dirigido a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la misma; en este caso existe un rendimiento mayor y se puede interpretar que por cada córdoba invertido la empresa genera C\$ 0.80 de rendimiento de la inversión esto para el año 2014 y C\$ 0.90 para el año 2013.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

5.4.3.6. Resumen del análisis de razones financieras.

Tabla N°10: Razones financieras.

Razón	Índice resultante	Observaciones
2014 – 2013		
Liquidez		
Capital de trabajo neto	9,648,897 – 7,619,669	Bien
Índice de solvencia	1.77 - 1.61	Bien
Prueba ácida	1.69 - 1.35	Bien
De actividad		
Rotación de inventarios	18.73 - 6.35	Bien
Rotación de cuentas por cobrar	45.67 - 79.08	Bien
Período de pago promedio	0.70 - 1.15	Bien
Rotación de activos fijos	4.14 - 4.96	Bien
Rotación de activos totales	2.05 - 2.20	Bien
De endeudamiento		
Deuda total	0.54 - 0.65	Baja
Pasivo a capital	1.37 - 1.87	Deficiente
Rotación de interés a utilidades	3.99 - 3.33	Bien
Rentabilidad		
Rentabilidad en relación con las ventas		
Margen de utilidad bruta	0.79 - 0.74	Bien
Margen de utilidad de operación	0.61 - 0.60	Bien
Margen de utilidad neta	0.43 - 0.41	Bien
Rentabilidad en relación con la inversión		
Rendimiento de la inversión	0.89 - 0.91	Bien
Rendimiento del capital social	4.71 - 5.57	Bien
Enfoque Dupont		
Rendimiento de la inversión	0.88 - 0.90	Bien

Fuente: Elaboración Propia.



5.5. Conclusión del caso

En este caso práctico se expuso la evaluación financiera a corto plazo de la empresa Telecomóvil s.a para el período de 2013 – 2014 para lo cual se hizo uso de sus estados financieros comparativos, balance general y estados de resultados, ambos concernientes a estos años para la respectiva evaluación.

Al realizar esta evaluación se aplicó tanto análisis vertical, análisis horizontal como razones financieras todo esto a corto plazo para evaluar la situación financiera de esta empresa en este período de tiempo y se encontró que Telecomóvil s.a es una empresa solvente, posee alta liquidez y es rentable en sus operaciones debido a esto tiene capacidad para hacer frente a todas sus obligaciones a corto plazo ya que cuenta con un capital de trabajo neto adecuado.

Aunque la realización de este caso práctico solo comprende la evaluación financiera a corto plazo, se observó que la empresa tiene un poco de problema en el financiamiento a largo plazo ya que según los resultados arrojados no se está cumpliendo en tiempo y forma con estas obligaciones, también se observó que hay baja inyección de capital por parte de los socios de la empresa por lo tanto un poco más de capital vendría a resolver este problema.

A manera de conclusión se puede decir que esta empresa es muy sólida y realiza de manera eficiente sus operaciones a pesar de ciertas dificultades que resultaron en la evaluación. Concluida esta evaluación se ha comprendido con mayor claridad el proceso de evaluación financiera a corto plazo ya que se abordó a cada uno de los pasos a seguir para su realización y es importante conocer e interpretar estos resultados para tener una visión del funcionamiento de la empresa ya aplicado este procedimiento.



VI. Conclusiones

En la realización de este seminario de graduación se abordó un tema muy importante que es la evaluación financiera a corto plazo en una empresa de servicio y se analizó este caso de la empresa Telecomóvil s.a, con el desarrollo del mismo expuesto anteriormente se logró el objetivo de aplicar con efectividad el proceso de evaluación paso a paso utilizando sus estados financieros para comprender de una manera más práctica la importancia de aplicarlo en las empresas.

La evaluación financiera a corto plazo plantea el manejo de los recursos y como hacer frente a las obligaciones financieras a corto plazo como ya se mencionó antes la mayoría de las empresas requieren de financiamiento a corto plazo en algún momento para la realización de sus operaciones y por lo tanto tienen que tomar decisiones financieras importantes con respecto a esto y planificar la manera de cómo van a solventar este financiamiento a medida que perciben sus utilidades.

La evaluación financiera en la empresa Telecomóvil s.a se realizó con el objetivo de mostrar que una eficiente evaluación financiera a corto plazo detecta a tiempo futuros problemas de liquidez de la empresa y en qué momento puede estar solvente o insolvente, por lo tanto, el administrador financiero debe formular las estrategias que permitan a la empresa obtener mayores utilidades sin requerir de mucho financiamiento por parte de instituciones financieras ya que si la empresa depende mucho de los acreedores no le permitirá obtener altas utilidades pero esto no significa que no deba endeudarse al contrario todo debe realizarse con medida para así garantizar un futuro provechoso para la misma.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

VII. Bibliografía

Actinver. (s,f). *Razones financieras*. Recuperado el 20 de Octubre de 2014, de

<http://www.actinver.com/documentos/CentroEducacionBursanet/Documentos/basico/RazonesFinancieras.pdf>

Besley, S., & Brigham, E. (2001). *Fundamentos de administración financiera*. México: Mc Graw Hill.

Chagolla, M. (s,f). *Aministración financiera del capital de trabajo*. Recuperado el 5 de Septiembre de 2014, de

<http://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia%20de%20Finanzas/Finanzas%20II%20Mauricio%20A.%20Chagolla%20Farias/ADMINISTRACION%20FINANCIERA%20CAPITULO%201.pdf>

David, R, F. (2003). *Conceptos de administración estratégica*. México: Editorial Pearson educación.

Delfino, M. (s,f). *Finanzas de corto plazo*. Recuperado el 26 de Septiembre de 2014, de

<http://marcelodelfino.net/files/FCP.pdf>

Emery, D. R., Finnerty, J. D., & Stowe, J. D. (2000). *Fundamentos de Administración financiera*. México: Pearson Educación.

Garcia, V. (2007). *Introducción a las Finanzas*. Mexico: Grupo editorial Patria.

Gitman, L. (2007). *Principios administración financiera*. Mexico: Pearson Educación.

Indicadores financieros y su interpretación. (s,f). Recuperado el 5 de Octubre de 2014, de

<http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/IndicadoresFinancieros.pdf>

Instituto Interamericano de cooperación para la agricultura - IICA. (2002). *Administración de la empresa asociativa*. Venezuela.

Kennedy, R., & McMullen, S. Y. (2000). *Estados Financieros; Forma, análisis e interpretación*. México: Editorial Limusa Noriega editores.

Monroy, A. (s,f). *Análisis financiero de la empresa*. Recuperado el Octubre de 2014



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Narvaez, A. (2002). Principios de administracion financiera. En A. Narvaez, *Principios de administracion financiera* (pág. 15). Managua.

Pontificia Universidad Católica del Perú, PUCP. (s,f). Obtenido de

<http://www.concytec.gob.pe/portalsinacyt/images/stories/corcytecs/cajamarca/finanzas.pdf>

Rizo, E., Pablos, G., & Rizo, E. (s.f). *La teoria del capital de trabajo y sus técnicas*.

Universidad interamericana de desarrollo, UID. (s,f). *Análisis financiero*. Recuperado el 24 de Septiembre de

2014, de http://moodle.unid.edu.mx/dts_cursos_mdI/ADI/AF/AF/AF01/AF01Lectura.pdf

Universidad José Carlos Mariategui, UJCM. (s,f). *Análisis vertical y horizontal de los estados financieros*.

Recuperado el 25 de Octubre de 2014, de

http://www.ujcm.edu.pe/bv/links/cur_comercial/AnaliEstaFinan-03.pdf

Unversidad nacional autónoma de México, U. (s,f). *Razones Financieras*. Recuperado el 15 de Octubre de

2014, de

<http://www.dcb.unam.mx/users/isabelpaj/web/asignaturas/archivos/finan/Razones%20Financieras>

.pd



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Anexos

Anexo N° 1

Composición de las cuentas de activos circulantes del balance general.

- Efectivo y equivalentes de efectivo: Representan los recursos en caja y bancos tanto en moneda local como en moneda extranjera (dólares). Las transacciones en moneda extranjera se efectúan de acuerdo con las normas vigentes y se registran a las tasas de cambio aplicables en la fecha que ocurren, los saldos en banco de moneda extranjera están expresados en córdobas a las tasa de cambio de C\$ 26.00 y C\$ 26.50 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

Efectivo y equivalentes de efectivo	2014	2013
Caja	C\$1,000,000	C\$500,000
Banco en moneda local	5,200,000	3,456,887
Banco en moneda extranjera	800,000	1,043,113
Totales	C\$7,000,000	C\$5,000,000

- Inversiones: Corresponden a los fondos de inversión con que cuenta la empresa, las inversiones a corto plazo se presentan a su valor de mercado y se valoran mediante la causación de rendimientos.

	2014	2013
Inversiones		
corto plazo		
fondos de inversión	C\$10,108,467	C\$8,509,971

- Cuentas por cobrar: Están registradas al costo, la provisión para cuentas de difícil cobro que incluye intereses de mora, financiaciones e intereses se revisa y actualiza al cierre de cada año con base en el análisis del riesgo, las edades de los saldos y evaluaciones de la cobrabilidad efectuadas por la administración a las cuentas individuales y por cada categoría de cartera. El cobro de las cuentas se realiza cada 30 días máximo.

Telecomóvil s.a calcula la provisión sobre las carteras determinando su riesgo de incobrabilidad de cada tipo de cartera de la siguiente manera:

Deudores de telefonía fija

La cartera con antigüedad superior a 105 días, se aplica provisión del 100%.

Por prestación de servicios a clientes del sector oficial al 100% sobre la cartera mayor a 720 días.

Por financiaciones a clientes el 80% sobre la cartera.

Por actas de interconexión con operadores nacionales e internacionales sobre la cartera mayor a 60 y 180 días respectivamente, se aplica una provisión del 50%.

Por cartera relacionada con otros deudores el 100% sobre aquella vencida a más de 120 días.

La provisión de larga distancia se calcula mediante la aplicación de un factor de incobrabilidad a los ingresos por este servicio que son facturados por otros operadores, el cual se estima según el comportamiento de la recuperación de deuda de los servicios de telefonía local.

Por venta de equipos, el 50% sobre la cartera mayor a 90 días, incluidas las cuentas pendientes a facturar.

Deudores de telefonía móvil

Cartera de consumo: Residencial con antigüedad superior a 105 días – 100%, empresas con antigüedad entre 90 y 135 días – 5% y aquella superior a 135 días – 85%, sector oficial de servicio de telefonía móvil con antigüedad superior a 180 días – 70%.

Cartera canales de comercialización: Agentes comerciales y de recargas con antigüedad superior a 90 días - 80%.

Cartera interconexión: Mediante el indicador promedio móvil histórico del porcentaje de incobrabilidad; cartera por tráfico fijo – móvil, móvil – móvil y larga distancia se provisiona al 100% de cartera neta de cuentas por pagar al vencimiento del pago.

	2014	2013
Cuentas por cobrar		
Por servicios, de telecomunicaciones	C\$500,000	C\$300,000
Cartera con operadores nacionales	100,000	90,000
Otros deudores	503,425	325,678
Deudores del exterior	634,257	30,000
Depósitos y anticipos entregados a terceros	10,000	100,000
Provisión para ctas de difícil cobro	(237,318)	(163,222)
Totales	C\$1,985,000	C\$1,008,900

- Inventarios, neto: Corresponde a los bienes adquiridos para la prestación de servicios de telecomunicaciones, venta y comercialización de teléfonos móviles como parte de un convenio con la empresa CELLMASTER S.A los cuales están valuados al costo promedio o valor de mercado más bajo.

	2014	2013
Inventarios, neto		
Teléfonos móviles y accesorios	C\$356,435	C\$500,000
Equipos informáticos	500,000	546,231
Otros inventarios para la prestación de servicios y materiales	143,565	2,238,880
Totales	C\$1,000,000	C\$3,285,111

- Gastos pagados por anticipado: Están representados por pólizas de seguros, arrendamientos, licencias y mantenimiento del software las cuales se amortizan durante la vigencia del contrato y el derecho pagado anticipadamente por el uso del espectro radioeléctrico para la prestación de los servicios de telecomunicaciones para acceso de banda ancha inalámbrica por cada área de servicio.

	2014	2013
Gastos pagados por anticipado		
corto plazo		
Servicios	C\$110,000	C\$80,000
Seguros	876,321	654,345
Arrendamientos	800,000	300,000
Otros gastos pagados por anticipado	318,188	1,267,088
Totales	C\$2,104,509	C\$2,301,433

Anexo N° 2

Composición de las cuentas de pasivos circulantes del balance general.

- Obligaciones financieras: Corresponden a obligaciones contraídas con establecimientos de créditos u otras instituciones financieras del país o del exterior con vencimiento menor a un año.

	2014	2013
Obligaciones financieras		
Créditos en moneda local en una institución financiera del país	C\$1,000,000	C\$1,741,552

- Proveedores y cuentas por pagar: Las cuentas por pagar se cancelan a 30 días máximo.

	2014	2013
Proveedores y cuentas por pagar		
Costos y gastos por pagar	C\$500,000	C\$600,000
Proveedores nacionales	20,000	50,432
Proveedores del exterior	105,439	87,454
Proveedores interconexión	474,811	1,255,814
Totales	C\$1,100,250	C\$1,993,700

- Impuestos, gravámenes y tasas.

	2014	2013
Impuestos, gravámenes y tasas		
Impuesto al valor agregado - IVA	C\$600,431	C\$500,000
Retenciones en la fuente	367,431	159,762
Contribuciones y tasa por pagar	179,067	937,308
Total	C\$1,146,929	C\$1,597,070

- Obligaciones laborales.

	2014	2013
Obligaciones laborales		
Vacaciones	C\$1,500,999	C\$1,675,423
Prima de servicios	884,395	689,093
Totales	C\$2,385,394	C\$2,364,516

- Pasivos estimados y provisiones.

	2014	2013
Pasivos estimados y provisiones		
Obligaciones fiscales	C\$1,654,233	C\$1,000,000
Provisiones para prestaciones sociales	1,256,785	145,321
Para contingencias	1,219,962	1,005,529
Totales	C\$4,130,980	C\$2,150,850

- Pasivos diferidos.

	2014	2013
Pasivos diferidos		
Derechos de uso y goce de sitios y torres	C\$500,000	C\$500,000
Ingresos - Plataforma prepago	80,435	54,364
Ingresos recibidos por anticipado	600,000	40,000
Operadores de interconexión	288,815	764,385
Totales	C\$1,469,250	C\$1,358,749

- Otros pasivos.

	2014	2013
Otros pasivos		
Depósitos recibidos de terceros	C\$1,000,000	C\$800,000
Ingresos recibidos para terceros	80,000	355,422
Depósitos recibidos en garantías	236,276	123,887
Totales	C\$1,316,276	C\$1,279,309

Anexo N° 3

Composición de las cuentas de estado de resultados.

- Ingresos operacionales, neto

	2014	2013
Ingresos operacionales, neto		
Servicios de Telecomunicaciones – Operación Fija:		
Servicio de transmisión de datos	C\$2,849,303	C\$3,556,978
Telefonía local	5,446,541	4,468,690
Larga distancia nacional e internacional	4,097,776	5,674,334
Otros servicios de telecomunicaciones y conexos	15,231,457	13,259,332
Servicio de televisión	10,675,542	9,432,145
Arrendamientos de equipos de voz, datos y otros	5,437,889	5,545,342
Comercio al por mayor y al por menor - Venta de equipos	8,765,436	8,654,432
	C\$52,503,944	C\$50,591,253
Servicios de Telecomunicaciones – Operación Móvil:		
Cargos básicos y tiempo al aire	4,667,899	4,674,221
Ingresos por venta de equipos terminales	8,775,434	6,493,302
Servicios suplementarios y complementarios	7,656,433	7,443,324
Roaming	7,653,223	6,584,332
Otros ingresos de operación, netos	9,395,439	3,999,910
	C\$38,148,428	C\$29,195,089
Totales	C\$90,652,372	C\$79,786,342

- Costos de ventas y prestación de servicios

	2014	2013
Costos de ventas y prestación de servicios		
Costo de ventas equipos móviles y accesorios	C\$3,835,549	C\$5,458,844
Interconexión con operadores nacionales	4,538,394	2,329,329
Uso de infraestructuras de telecomunicaciones	2,458,469	4,634,342
Contratos de mantenimiento y reparaciones	1,000,000	3,823,292
Arrendamientos	2,384,584	183,493
Servicios públicos	2,334,393	2,932,243
Servicios de valor añadido por uso de plataformas	1,546,332	500,000
Costo de ventas de otros equipos	594,322	543,222
Interconexión con operadores internacionales	42,215	451,481
Totales	C\$18,734,258	C\$20,856,246

- Gastos operacionales de administración.

	2014	2013
Gastos operacionales de administración		
Servicios	C\$556,223	C\$76,765
Gastos de personal	342,556	432,434
Impuestos, contribuciones y tasas	323,469	32,234
Mantenimiento y reparaciones	432,442	434,325
Honorarios	1,000,000	545,873
Seguros	343,436	50,000
Arrendamiento	676,775	23,542
Gastos de viaje	233,378	75,758
Contribuciones y afiliaciones	313,118	213,396
Totales	C\$4,221,397	C\$1,884,327

- Gastos operacionales de ventas

	2014	2013
Gatos operacionales de ventas		
Comisiones	C\$545,422	C\$54,545
Servicios	343,456	22,324
Publicidad, propaganda y promoción	30,000	895,658
Gastos de personal	635,350	27,473
Totales	C\$1,554,228	C\$1,000,000

- Provisiones

	2014	2013
Provisiones		
Para deudas de dudoso recaudo	C\$857,343	C\$943,533
Para protección de inventarios	868,114	557,466
Totales	C\$1,725,457	C\$1,500,999

- Depreciación y amortización de propiedades, planta y equipos

	2014	2013
Depreciación y amortización de propiedades, planta y equipos		
Red celular	C\$558,594	C\$32,444
Equipos de comunicación	689,493	543,543
Redes, líneas y cables	849,404	88,879
Equipos de computación	56,433	65,654
Teléfonos básicos	65,432	34,324
Maquinaria y equipo	65,423	23,343
Construcciones y edificaciones	22,134	577,888
Muebles y enseres y equipo de oficina	54,566	76,564
Plantas, ductos y túneles	65,657	34,343
Equipos de transporte	165,650	901,545
Totales	C\$2,592,786	C\$2,378,527

- Depreciación y amortización de intangibles.

	2014	2013
Depreciación y amortización de intangibles		
Concesiones de telefonía móvil	C\$442,244	C\$21,345
Crédito mercantil	231,114	54,657
Títulos habilitantes	444,423	33,224
Derechos y otras licencias	805,578	568,437
Licencias	90,000	684,358
Bienes adquiridos en leasing financiero	836,178	111,151
Totales	C\$2,849,537	C\$1,473,172

- Depreciación y amortización de diferidos

	2014	2013
Depreciación y amortización de diferidos		
Proyectos de infraestructura para prestación de servicios	C\$1,000,567	C\$453,252
Software	232,345	1,568,743
Proyectos en curso	898,985	500,000
Mejoras en propiedades ajenas	246,890	54,324
Otros cargos diferidos	879,933	268,896
Totales	C\$3,258,720	C\$2,845,215

- Gastos financieros.

	2014	2013
Gastos (Ingresos) no operacionales		
Gastos financieros		
Ingresos:		
Intereses recargo por mora	C\$2,325,624	C\$997,865
Rendimientos financieros	3,447,327	566,796
Otros ingresos financieros	1,600,000	4,575,899
Gastos:		
Intereses por préstamos y comisiones bancarias	556,443	765,489
Operaciones de cobertura de intereses	454,683	455,478
Provisión cartera por intereses de mora	247,538	445,422
Gasto por diferencia en cambio	789,532	689,064
Otros gastos financieros	1,622,838	1,237,218
	C\$3,671,034	C\$3,592,671
Totales	C\$3,701,917	C\$2,547,889

- Otros ingresos no operacionales.

	2014	2013
Gastos (ingresos) no operacionales		
Otros ingresos no operacionales		
Ingresos:		
Recuperaciones de costos y gastos de:		
Comisión por penalización a agentes comerciales	C\$768,753	C\$1,309,495
Impuestos asumidos de años anteriores	2,343,787	985,465
Provisión de cartera	322,111	806,943
Arrendamientos sitios técnicos y equipo de transporte	8,767,653	3,403,023
Otros ingresos no operacionales	3,436,732	970,724
	C\$15,639,036	C\$7,475,650
Gastos:		
Impuestos asumidos	454,522	657,643
Costos y gastos de ejercicios anteriores	6,788,895	555,433
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	676,854	754,336
Retiro de otros activos	847,323	465,843
Pérdida en baja de cargos diferidos	1,457,284	1,454,754
Donaciones	3,857,320	594,033
Otros gastos no operacionales	50,651	449,722
	C\$14,132,849	C\$4,931,764
Totales	C\$1,506,187	C\$2,543,886