

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA

FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ

FAREM-ESTELÍ

Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas



**Seminario de Graduación para optar al Título de Licenciado(a) en
Contaduría Pública y Finanzas.**

Tema delimitado:

**Efectos de un análisis financiero en la empresa TUBCELS.A, de Estelí
durante el período comprendido entre los años 2014 - 2015.**

Autores:

- **García Flores Carmen Patricia**
- **Raudez Merlo Michael Alexander**

Tutora: Jeyling Alfaro Manzanares.

Estelí, Enero de 2017

Agradecimientos

A Díos:

Por darnos la oportunidad de llegar a culminar nuestra carrera y porque nos ha demostrado que en cualquier situación él está con nosotros, sin él esto no fuera posible.

A nuestros padres:

Por darnos la vida y por ser nuestro ejemplo y motivación para seguir adelante, cumpliendo uno de nuestros sueños y con quienes compartimos nuestro logro, a ellos muchas gracias por estar con nosotros.

A nuestros profesores:

Por compartir sus conocimientos y brindarnos el pan de la enseñanza, en especial a nuestra tutora Jeyling Alfaro Manzanares por darnos su tiempo y estar al tanto de nuestro crecimiento profesional, muchas gracias por todo.

Dedicatoria

A Díos:

Por darnos la oportunidad de tener a nuestra familia y demás personas que han contribuido al logro de esta carrera.

A nuestros padres:

Por todo el amor y apoyo incondicional que día a día nos dan y por confiar plenamente en nuestras facultades, merecedores de este logro.

A nuestros profesores:

Porque sin el apoyo y orientación de ustedes no fuera posible llegar al final de nuestra carrera, con especial respeto y cariño dedicamos nuestro logro a ustedes.

Y a todas aquellas personas que de una u otra forma nos apoyaron y nos alentaron a seguir adelante, gracias por sus consejos y cariño.

Tema Delimitado:

“Efectos de un análisis financiero en la empresa TUBCEL S.A, de Estelí durante el período comprendido entre los años 2014 - 2015.”

Línea de Investigación:

La presente investigación se desarrollará bajo la línea de investigación de micro, pequeña y mediana empresa y se enmarcará en el tema de Contabilidad y finanzas empresariales.



INDICE

I. INTRODUCCIÓN	1
1.1 Antecedentes.....	2
1.2 Planteamiento del problema.....	4
1.3 Formulación del problema.....	6
1.4 Sistematización del problema.....	7
1.5 Justificación.....	8
II. OBEJTIVOS	9
2.1 Objetivo General:.....	9
2.2 Objetivos específicos:.....	9
III. MARCO TEÓRICO	10
3.1 Empresa.....	10
3.1.1 Concepto.....	10
3.1.2 Empresa manufacturera o de transformación.....	10
3.2 LEY N° 382, Ley N° 382 Ley de admisión temporal para perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones.....	13
3.3 Análisis Financiero.....	15
3.3.2 Importancia.....	16
3.3.3 Métodos de análisis.....	16
3.3.4.1 Tipos de razones financieras.....	17
3.3.4.1.1 Razones de liquidez.....	17
3.3.4.1.3 Razones de endeudamiento.....	22
3.3.4.1.4 Razones de rentabilidad.....	24
3.4.1 Financiamiento.....	26
3.4.2 Fuentes de financiamiento:.....	26
3.4.3 Importancia del financiamiento.....	29
3.5 Proceso contable.....	30
3.5.1 Elementos del proceso contable.....	30
3.5.1.1 Fundamento del registro contable.....	30
3.5.2 El ciclo contable.....	31
3.6 Contabilidad de costo.....	32
4.2 Matriz de Categoría y sub categorías	34



V. DISEÑO METODOLOGICO	41
5.1 Tipos de estudio	41
5.1.1 Estudio Descriptivo	41
5.1.2 Enfoque	41
5.1.3 Población	42
5.1.4 Muestra	42
5.1.5 Tipo de muestreo	42
5.2 Técnicas e instrumento de Recolección de datos:	43
VI. RESULTADOS	45
VII. CONCLUSIONES	80
VIII. RECOMENDACIONES	82
IX. BIBLIOGRAFIA	83
ANEXOS	85



I. INTRODUCCIÓN

La importancia de este trabajo radica en presentar de manera comprensible para el público y para la gerencia el uso de los estados financieros, las variaciones, los rendimientos y las debilidades de la empresa TUBCEL, S.A; con el fin de que la misma pueda disponer de una herramienta de análisis que contribuya y tenga peso en el proceso de toma de decisiones.

Algunas investigaciones que anteceden son dos de tipo financiero, la primera a nivel local dado en la empresa Distribuciones Karibe, S.A; donde se realizó un estudio financiero y el cual permitió dar un nivel de certeza al momento de tomar decisiones en la misma (Peña Navarrete, 2012), y como segundo antecedente también a nivel local, investigación realizada en la empresa Puros de Estelí Nicaragua S,A realizada en el año 2015 por estudiantes de la carrera de Banca y Finanzas quienes se plantearon Determinar la relación de los resultados de las razones financieras con las decisiones tomadas durante el año 2013 (Moreno Marin & Torrez Zelaya, 2015).

En este contexto, el principal objetivo es determinar el efecto de un análisis Financiero en la toma de decisiones de la empresa TUBCEL S.A, de Estelí durante el período comprendido entre los años 2014 a 2015 mediante la descripción del proceso contable de la empresa, identificando las causas por las que no se ha implementado un análisis financiero, analizando la situación a través de herramientas de análisis financieros y evaluando la importancia de un análisis financiero para la rentabilidad, crecimiento y oportunidades de inversión.

Sin duda alguna toda empresa nace con el fin de crecer y posicionarse en el mercado, pero no todas se valen de los resultados que lanzan los análisis financieros o lo más preocupante es que no se programan dicho análisis, de esta manera se puede decir que TUBCEL S.A, no ha implementado un análisis por varias causas como son: la falta de interés de los socios, falta de personal que se haga cargo del estudio de la situación financiera de la empresa y por el conformismo de los socios, son motivos fuertes que hacen determinar el estancamiento en la zona de confort que tiene TUBCEL, S.A

Al aplicar un análisis financiero se da una pauta para lo toma de decisiones, es decir se ayudará a la empresa a ver su situación actual en comparación con años anteriores, para dar una visión más fluctuante en cuanto a inversiones, financiamiento y crecimiento para acaparar más posicionamiento en el mercado de zonas francas.



1.1 Antecedentes

El análisis financiero consiste en el estudio pormenorizado que se efectúa sobre el estado contable, utilizándose para ellos diferentes indicadores y cuya misión es brindar un diagnóstico preciso y ajustado sobre la situación económica de una empresa o un negocio.

En el tiempo de la investigación se encontrado con trabajos de investigación que han permitido guiar este trabajo, el primero de estos es la “Incidencia de un análisis financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S,A realizada en el año 2015 por estudiantes de la carrera de Banca y Finanzas quienes se plantearon Determinar la relación de los resultados de las razones financieras con las decisiones tomadas durante el año 2013 en la empresa antes mencionada que donde llegaron concluir que el negocio de la producción de puros es una actividad rentable donde las pérdidas son mínimas comparadas con la rentabilidad obtenida, contando con liquidez para cubrir la deudas u obligaciones inmediatas contraídas con terceros, la toma de decisiones basada en el análisis financiero es una forma de garantizar el rendimiento esperado en una determinada inversión para esta empresa. (Moreno Marin & Torrez Zelaya, 2015)

Siguiendo con el proceso investigativo se encontró con la tesis que tiene por tema “Estudio de la situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe, S,A mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012” teniendo como fin conocer la situación financiera corporativa y tomar las mejores decisiones de forma oportuna para periodos posteriores, donde resulto que la empresa se encontraba en un nivel financiero medio ya que muestra deficiencias financieras que deben ser superadas que en caso contrario en llegaría a una situación de riesgo financiero por contar con un 60% de salud financiera según razones financieras aplicadas y sus fortalezas descansan en el indicador de Gestión o Actividad de salud financiera por su debida rotación de inventarios, en el mínimo tiempo de pago a proveedores y la rotación de caja y bancos posibilitan eso, de manera concisa se concluyó que se debe principalmente a que la empresa salió de su etapa inicial de posicionamiento de mercado y está entrando a una nueva etapa de crecimiento y expansión con altos niveles de inversión cuyo impacto en las ventas y los márgenes de utilidad todavía no se ve reflejado. (Peña Navarrete, 2012)

En la universidad de San Carlos de Guatemala FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS se plantea un análisis financiero para la toma de decisiones en una empresa Maquiladora dedicadas a la confección de prendas de vestir donde llegaron a concluir que la empresa Textiles Nuevo Sol, S.A., no cuenta con una herramienta de análisis financiero que permita medir los resultados, en consecuencia no tiene una base apropiada para emitir una opinión adecuada acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración en la toma de decisiones. También el rendimiento sobre la inversión de Textiles Nuevo Sol, S.A., establece que las utilidades obtenidas por la empresa de acuerdo



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

al total de activos invertidos, han disminuido durante el año 2009, en comparación a los años 2007 y 2008, demostrando con ello que es necesario mejorar la utilización de los recursos disponibles, los indicadores de desempeño definidos para el área financiera que miden la liquidez, solvencia, rotación de cuentas por cobrar, inventarios, activos fijos, apalancamiento y rentabilidad, generan mejoras sustanciales a los estados financieros, permitiendo que las políticas internas de la empresa se adecuen a las necesidades de su actividad productiva y financiera, que le permiten a la administración tomar decisiones oportunas sobre eventos internos o externos que perjudiquen las actividades. (Lopez Lopez, 2011)



1.2 Planteamiento del problema

Las tomas de decisiones en una Empresa productiva tienen como fundamento el análisis financiero, que le permita visualizar objetivamente la situación real de la misma, teniendo como referencia el conjunto de sus Estados Financieros. Sin un análisis financiero y desconociendo las probabilidades de éxito es uno de los problemas más comunes en las empresas, es por eso que el análisis financiero es importante para evaluar la situación en que se encuentra una empresa.

La Empresa TUBCEL S.A se ha seleccionado para la realización de este trabajo de investigación está ubicada en la ciudad de Estelí inició sus actividades en el año 2009, se dedica a la elaboración de tubos de celofán para empacar el puro de las empresas de tabaco; generando empleo y contribuyendo de esta manera al desarrollo económica social de la ciudad, actúa bajo el régimen de la LEY N° 382, Ley De Admisión Temporal Para Perfeccionamiento Activo De Facilitación De Las Exportaciones.

TUBCEL S.A desde su inicio comenzó con un registro manual donde se detallaba únicamente ingresos, gastos y producción, es decir, no existía una contabilidad básica que permitiera la elaboración y el análisis de estados financieros, al existir un cambio de personal se comenzó a registrar, ordenar y clasificar la información para dar origen a una contabilidad en la empresa, por motivos ajenos a la voluntad del personal no se ha realizado un análisis financiero y hasta la fecha no se ha implementado un análisis financiero como herramienta que le permita hacer un estudio, para determinar la situación de la empresa. Por consiguiente, no se puede definir su situación en cuanto a su liquidez, actividad, deuda, rentabilidad, y, que el análisis pueda permitir la toma decisiones acertadas. En la empresa se trabaja en base a la experiencia adquirida en períodos anteriores, debido a que muchas veces las personas tienen la certeza de actuar de la manera más idónea al tomar las decisiones.

La toma decisiones en esta empresa se da sin el debido cuidado de atender a su crecimiento en el mercado; otro problema que enfrenta la empresa es en relación a sus maquinarias, ya que se encuentran en depreciación, provocando a la empresa estancamiento en la producción lo que causa que los pedidos no se entreguen a tiempo generando inconformidad con los clientes.

En el cierre de cada período la empresa solicita con anticipación en el extranjero la materia prima según su proyección, para el proceso productivo siguiente, al llegarse el momento del embarque la empresa se enfrenta al pago total o parcial de la materia, pero que con su efectivo no hace frente a la cancelación de la misma es por eso que los socios aportan de sus utilidades dando origen a cuentas que tienen que ser pagadas a los mismos después de cierto tiempo de recuperación cuando se logra cumplir con las ventas a los clientes.



Además por las mismas decisiones que se toman en la empresa, esta solo cuenta con el número de clientes con los que inicio en el mercado en que se encuentra actualmente, es por eso que es de gran importancia el que se esté haciendo un análisis financiero para tomar decisiones enfocadas a la planificación, evaluación de gastos, financiamiento de operaciones, realización de inversiones así como la puesta en marcha de estrategias empresariales dirigidas al crecimiento de la empresa y al mejoramiento de su posición competitiva. Y fundamentalmente ubicar a la persona idónea como parte de los Recursos humanos, quien realice la función específica del análisis financiero, que responda a los intereses de la empresa en beneficio de su crecimiento, proyección y desarrollo.



1.3 Formulación del problema

¿Cuál es el efecto de un análisis financiero en la empresa TUBCEL S.A, de Estelí durante el período comprendido entre Julio 2015 a Julio 2016?



1.4 Sistematización del problema.

¿Cómo se realiza el proceso contable en la empresa?

¿Cómo determinan los niveles de liquidez en TUBCEL S.A?

¿Es importante implementar análisis financiero en la empresa TUBCEL S.A para determinar su rentabilidad?

Financieramente ¿Cómo está posicionada TUBCEL S.A?

¿De qué manera TUBCEL S.A se mantiene en marcha?

¿Qué tipo de herramienta de análisis financiera se puede aplicar en la empresa?

¿Con que frecuencia se puede realizar un análisis financiero?

¿Qué elementos restringen la implementación de un análisis financiero en una empresa?

¿Qué efectos se presentan por la falta de un análisis financiero?

¿Qué ventajas puede obtener esta empresa al implementar un análisis financiero?



1.5 Justificación

Dada la importancia de la evolución empresarial, es necesario estudiar los beneficios que puedan proporcionar a una organización la evaluación financiera de la misma, a través de la aplicación del análisis financiero.

El análisis financiero es un método para establecer las consecuencias financieras de las decisiones de negocio, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones referentes a los Estados Financieros, esta investigación se realizará con el propósito de enmarcar el principio básico de que la empresa debe luchar por ser más competitiva y eficiente haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menores costos, partiendo del efecto que conlleva la implementación de un análisis financiero.

Como investigadores hemos decidido abordar el tema de investigación, de manera espontánea con herramientas de análisis, como son los ratios financieros, para aplicarlos a la empresa TUBCEL, S.A., con el fin de que la gerencia pueda disponer de una valiosa herramienta para agilizar la toma de decisiones, permitiendo tener una mejor visión de la situación financiera y a la vez ejercer un mejor control de los recursos materiales, laborales y financieros.

Es importante señalar que con la realización de este trabajo se aplicaran los conocimientos adquiridos en el área financiera, siendo de gran importancia ya que como profesionales del área contable es necesario poder interpretar los Estados Financieros mediante un instrumento de análisis, en este caso, haciendo énfasis en las razones financieras. También ayudara a la misma proponiendo mejoras en cuanto a procesos productivos, administrativos, financieros y de inversión que ayuden a la empresa a crecer y expandirse; Y, que sirva de guía para otros investigadores que tengan como base nuestra investigación o que deseen ampliar sus conocimientos.



II. OBEJTIVOS

2.1 Objetivo General:

Determinar el efecto de un análisis Financiero en la toma de decisiones de la empresa TUBCEL S.A, de Estelí durante el período comprendido entre los años 2014 – 2015.

2.2 Objetivos específicos:

- Describir el proceso contable de la empresa TUBCEL.
- Identificar las causas por las que la empresa no ha implementado un análisis financiero.
- Analizar la situación de la empresa a través de herramientas de análisis financieros.
- Evaluar la importancia de un análisis financiero para la rentabilidad, crecimiento y oportunidades de inversión.



III. MARCO TEÓRICO

Para enmarcar la investigación se ha hecho necesario conocer teoría que se relacione con la problemática a desarrollar, a continuación, se plasma la información necesaria.

3.1 Empresa

3.1.1 Concepto.

La empresa es una organización social que realiza un conjunto de actividades y utiliza una gran variedad de recursos (financieros, materiales, tecnológicos y humanos) para lograr determinados objetivos, como la satisfacción de una necesidad o deseo de su mercado meta con la finalidad de lucrar o no; y que es construida a partir de conversaciones especificadas basadas en compromisos mutuos entre las personas que la conforman. (Thompson, 2006)

Una empresa es una organización con fines de lucro que otorga un servicio o bien a la sociedad. Desde el punto de vista de la economía, una empresa es la encargada de satisfacer las demandas del mercado. (ABC, s.f.)

La empresa es la célula del sistema económico capitalista, es la unidad básica de la producción. Representa un tipo de organización económica que se dedica a cualquiera de las actividades económicas fundamentales en alguna de las ramas productivas de los sectores económicos. (Méndez Morales, 2010)

Según diferentes autores y sus teorías una empresa, es una organización con fines de lucro que realiza actividades con recursos (humanos, tecnológicos, materiales y económico-financieros) para satisfacer las necesidades de su mercado.

3.1.2 Empresa manufacturera o de transformación

Este tipo de empresa se dedica a la compra de materia prima para que mediante la utilización de mano de obra y tecnología sean transformadas en un producto terminado para su posterior venta.

Las implicaciones contables de este tipo de organización son mucho mayor dado que se debe realizar un control del inventario de materia prima, de productos en proceso y de productos terminados, así como de costo de la mercancía vendida, y del costo de producción. Algunos ejemplos típicos de este tipo de organizaciones son las plantas



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

ensambladoras de automóviles, la empresa acereras, constructoras y muchas otras. (Guajardo Cantú, CONTABILIDAD FINANCIERA, 2002)

Estos tipos de empresas se dedican a la compra de materias primas, para que luego mediante la utilización de mano de obra y tecnología, sean transformadas en un producto terminado para su posterior venta. (Conduce tu empresa, 2014 - 2015)

Diferentes autores y fuentes definen una empresa de transformación como, la empresa que compra materia prima, para transformarla con el uso de recursos humanos (Mano de Obra) y recursos tecnológicos, con el fin de venderlos para satisfacer necesidades de mercados.

3.1.2.1 Funciones de la empresa de transformación:

3.1.2.2 Función de compra

Consiste en adquirir las materias primas necesarias para la producción, de la calidad adecuada y al precio más favorable, así como asegurar su entrega por parte del proveedor, de acuerdo con las fechas establecidas. Para asegurar la continuidad de las operaciones operativas productivas, las materias primas que deben ser utilizadas se adquieren generalmente por anticipado a las necesidades inmediatas. A medida que se reciben en la fábrica se guardan en el almacén de materiales, en espera de utilizarse en la producción. Esta función deberá incluir una estadística del comportamiento del proveedor para que sirva de base en la colocación de pedidos futuros. (Gestiopolis, 2000 - 2016)

Funciones del departamento de compra

1. Adquirir materiales

Uno de los papeles del departamento de compras es proporcionar todos los materiales necesarios para la producción o las operaciones diarias de la compañía o de la organización gubernamental. Para una compañía manufacturera esto podría incluir materias primas como el metal, el aluminio o plásticos, pero también podría incluir herramientas, maquinaria o incluso material de oficina necesario para los secretarios y el equipo de ventas.

Si se tiene una empresa pequeña es muy importante mantener el inventario a un nivel razonable; invertir grandes cantidades de capital en un exceso de existencias podría dar lugar a problemas de almacenaje y a un menor capital para otros procesos como la publicidad, la investigación y el desarrollo. Las compras también supervisan a todos los proveedores que abastecen a una empresa con los artículos que necesita, para funcionar de forma correcta.



2. Evaluar el precio

Un departamento de compras también es el encargado de realizar una evaluación continua de si los materiales recibidos cuentan con el mejor precio posible, con el objetivo de maximizar los beneficios. Esto puede ser desafiante para una pequeña empresa que puede comprar en cantidades menores que un gran vendedor, además que no recibirá el mismo tipo de descuentos.

El departamento de compras en una empresa pequeña necesita averiguar cuáles son los mejores vendedores y cuáles cuentan con los precios más razonables para el tamaño particular de una compañía. El equipo de compras puede comunicarse con vendedores alternativos, negociar el mejor precio o investigar la posibilidad de adquirir materiales más baratos, procedentes de fuentes alternativas como parte de sus actividades diarias.

3. Documentación y contabilidad

El departamento de compras maneja toda la documentación relacionada con las compras y las gestiones administrativas, así como con los materiales. Las compras aseguran la llegada de los materiales procedentes de los vendedores en el tiempo concretado, esto genera contar con un orden en las transacciones. Este será un trabajo llevado en conjunto con el departamento de contabilidad de pagos, asegurándose de que hay suficiente capital como para comprar los servicios o productos necesarios, así como fluidez financiera para realizar todos los pagos a tiempo.

4. Cumplimiento de la política

El departamento de compras también debe asegurarse del cumplimiento de todas las políticas empresariales. Por ejemplo, en una pequeña empresa, los miembros individuales del equipo pueden comunicarse con el departamento de compras sobre las necesidades requeridas para la oficina o para los ordenadores.

Antes de realizar una compra, el departamento de compras debe asegurarse de que sigue los protocolos adecuados para recibir la aprobación de esta operación, así como de que cualquier producto comprado sigue la política de compra de la organización. (como funciona que!, 2014)

3.1.2.3 Función Producción

Asume la responsabilidad de transformar las materias primas y materiales en productos terminados, aceptables y económicos. Abarca los recursos básicos fabriles que se emplean: maquinaria, materia prima, mano de obra, adicionándoles también servicios y dinero. Es la



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

actividad vital de operaciones de transformación para la recolección, registro y control de costos en una industria. (Gestiopolis, 2000 - 2016)

Es la responsabilidad de transformar las materias primas y materiales en productos terminados. (Contabilidad De Costos, 2016)

3.1.2.4 Función Distribución:

Cuando se han terminado los procesos de fabricación, las materias primas originales se han convertido en productos terminado, los cuales se transfieren al almacén de artículos terminados. Aquí se asume la responsabilidad de envasar los artículos terminados, surtir los pedidos de los clientes y continúa hasta que se cobran las ventas realizadas. (Gestiopolis, 2000 - 2016)

Asume la responsabilidad de envasar los artículos terminados, surtir los pedidos de los clientes y continúa hasta que se cobran las ventas realizadas. (Contabilidad De Costos, 2016)

Para que la empresa pueda cumplir con sus objetivos de producción, se desligan tres funciones, la primera función es de compra: la empresa debe de tener contacto con sus proveedores para que le faciliten la materia prima necesaria en tiempo y forma; en la segunda función es de producción: la materia se debe procesar para convertirse en un producto final, y la tercera función es de distribución: la que consiste en embazar el producto final, que cumpla con la revisión previa del mismo, para que se autorice su salida o venta.

3.2 LEY N° 382, Ley N° 382 Ley de admisión temporal para perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones.

Objeto

La presente ley tiene por objeto regular las facilidades requeridas en la admisión temporal para perfeccionamiento activo, así como las que se requieren por la reexportación de los productos compensadores fuera del territorio nacional, incluyendo las ventas a las Zonas Francas Industriales de Exportaciones en sus diferentes modalidades.

Definiciones

Para efectos de esta Ley se establecen las siguientes definiciones:



Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo

Régimen aduanero que tiene por objeto permitir el ingreso de mercancías sin el pago de derechos, impuesto de importación, u otros tributos, con la condición de ser perfeccionadas, es decir, sometidas a alguna operación posterior.

CETREX

Centro de Trámites de las Exportaciones.

CNPE

Comisión Nacional de Promoción de Exportaciones: Comisión encargada en la aplicación de esta Ley y su Reglamento.

DGA

Dirección General de Servicios Aduaneros del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Exportador Directo

Persona natural o jurídica que efectúa o tiene previsto efectuar ventas de mercancías desde el territorio de Nicaragua hacia fuera, o hacia una Zona Franca Industrial de Exportación.

Exportador Indirecto

Persona natural o jurídica que vende o tiene previsto vender a exportadores directos, materias primas, insumos, envases, empaques o productos terminados que se incorporan a bienes destinados a la exportación.

MHCP

Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

MIFIC

Ministerio de Fomento, Industria y comercio.

Productos Compensadores

Los obtenidos en el curso o como consecuencia de la transformación, elaboración o reparación de mercancías acogidas a este régimen.

Reexportación

La salida del territorio nacional de mercancías previamente ingresada al mismo, la que puede ser de forma directa o incorporada en productos compensadores.



Secretaría Técnica o Secretaria

La secretaria técnica de la Comisión Nacional de la Promoción de Exportaciones.

Declaración Obligatoria de Beneficios

Los beneficiarios deberán efectuar declaraciones periódicas de venta de mercancías ingresadas al amparo de este régimen en el mercado local, regional y extra regional, si es el caso y pagar las partes de los derechos e impuestos de internación que corresponda. Estas declaraciones serán entregadas a la Secretaría Técnica de la CNPE con las correspondientes justificaciones del uso dado a los insumos y previo pago de las deudas generadas con el fisco. (/www.dga.gob.ni, s.f.)

Se toma partes y artículos esenciales de esta Ley para comprender el actuar de una empresa zona franca dentro del territorio nicaragüense y para conocer beneficios que se brindan a las empresas que actúan bajo el régimen de esta ley con relación a las exportaciones dentro del territorio nacional hacia la empresa zonas francas.

3.3 Análisis Financiero

3.3.1 Concepto

El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento o inversión. (.andragogy.org)

Es un proceso que comprende la recopilación, interpretación y comparación y estudio de los Estados Financieros y Datos Operacionales de un negocio, esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores, y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma ayudando así a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones. (dspace.unl.edu.ec)

El análisis financiero es un proceso de selección, relación, y evaluación. E primer paso consiste en seleccionar el total de la información disponible respecto a un negocio, la que sea más relevante y que afecte la decisión según las circunstancias. El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa. Por último, se deben estudiar estas relaciones e interpretar los resultados. Los tres pasos mencionados son definitivamente muy importantes, sin embargo, la esencia del proceso es la interpretación



de los datos obtenidos como resultado de aplicar las herramientas y técnicas de análisis. (González, 2011)

Según diferentes autores un Análisis Financiero, es la interpretación y recopilación de datos que se extraen de las actividades contables y operativas de una empresa, comprendida en un periodo y de la cual, se espera obtener información, que pueda fundamentar una decisión para la gerencia.

3.3.2 Importancia

El análisis financiero es importante porque es un diagnóstico, el mismo que mediante la aplicación de métodos y técnicas nos permiten interpretar sistemática y adecuadamente los estados financieros, para llegar al conocimiento objetivo de la realidad financiera de la empresa y por ende a proyectarnos en un futuro. (dspace.unl.edu.ec)

Es el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al responsable financiero o de inversión su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado. (repositorio.ug.edu.ec)

Aunque los estados financieros representen un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados financieros que ofrecen la contabilidad y su debida aplicación a razones financieras. (Gutierrez. & Rugama, 2007)

La importancia de un análisis financiero radica en la objetividad de la información que resulta de la aplicabilidad de técnicas (Ratios financieros), con las cuales se llega a obtener la información que sirva a la misma empresa para la toma de decisiones, con fin de orientarla a nuevas proyecciones futuras.

3.3.3 Métodos de análisis

3.3.3.1 Análisis Horizontal

Busca determinar la variación que un rubro ha sufrido respecto de otro. Este es importante para determinar cuándo se ha crecido o disminuido de un periodo a otro. (gerencie.com)

Se realiza con estados financieros de diferentes periodos quiere decir de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo, y ya establecido para su análisis. El cálculo de este análisis se realiza con la diferencia de dos o más años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje tomando un año base para poder tener datos relevantes que analizar. En dado caso que se haga el examen con los



valores absolutos o los porcentajes, podría resultar un error en la toma de decisiones. (moodle2.unid.edu.mx)

El análisis horizontal permite comparar e interpretar los resultados comprendidos entre dos periodos contables, determinando variaciones sufridas en cada uno de los rubros de un estado financiero.

3.3.3.2 Análisis Vertical

El objetivo principal es determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global indicador que nos permite igualmente que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global. (gerencie.com)

El Análisis Vertical del Balance General como del Estado Financiero es la evaluación del funcionamiento de la empresa en un periodo ya especificado. Este análisis según Jae K. Shim y Joel G. Siegel sirve para poner en evidencia la estructura interna de la empresa, también permite la evaluación interna y se valora la situación de la empresa con su industria. (moodle2.unid.edu.mx)

El análisis vertical es otra de las herramientas, que permite ver qué porcentaje de participación tiene cada cuenta de activo con el total de los mismos, es decir de qué manera están distribuidos los activos.

3.3.4.1 Tipos de razones financieras

Las razones financieras pueden agruparse en cuatro tipos: de liquidez, deuda, rentabilidad y actividad. Ninguna razón nos proporciona información suficiente como para juzgar las condiciones y desempeños financieros de la empresa. Solo cuando analicemos un grupo de razones podremos llegar a la conclusión razonables. Debemos estar seguros de incluir cualquier característica estacional del negocio. Las tendencias subyacentes pueden ser determinadas solo mediante una comparación de las cifras absolutas y las razones en la misma época del año.

3.3.4.1.1 Razones de liquidez

Las razones de liquidez se utilizan para juzgarla capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo. A partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicios sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas .En esencia, deseamos comparar las obligaciones de corto plazo con los recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones. (Van Horne, 2007)



a) Razón circulante

Una de las razones más generales y uso más frecuente utilizadas es la razón circulante:

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \text{Veces}$$

Se supone que mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Sin embargo, esta razón debe ser considerada como una medida cruda de liquidez por que no considera la liquidez de los componentes individuales de los activos circulantes.

Se considera en general, que una empresa que tenga activos circulantes integrados principalmente por efectivos y cuentas por cobrar circulantes tiene más liquidez que una empresa cuyos activos circulantes consisten básicamente de inventarios. En consecuencia debemos ir a análisis "más finas" si queremos hacer una evaluación crítica de la liquidez de la empresa.

b) Razón de la prueba del acido

Una guía algo más precisa para la liquidez es la razón rápida o de la prueba del acido

$$\frac{\text{Activo circulante menos inventario}}{\text{Pasivo circulante}} = \text{Veces}$$

Esta razón es la misma que la razón circulante, excepto que excluye los inventarios tal vez la parte menos liquida de los activos circulantes del numerador. Esta razón se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con las obligaciones circulantes, por lo que proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón circulante.

c) Prueba defensiva:

Esta prueba permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo, considerando únicamente los activos mantenidos en caja, bancos y los valores negociables, descartando la influencia de la variable de tiempo y la incertidumbre de las demás cuentas del activo corriente. Además, indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos



más líquidos sin recurrir a sus flujos de ventas. Esta ratio se calcula dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo circulante.

$$\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo circulante}} = \%$$

d) Capital de trabajo:

La empresa necesita saber qué relación existe entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. El capital de trabajo es lo que queda a la sociedad después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los activos circulantes menos pasivos circulantes, algo así como el dinero que queda para poder operar día a día.

$$\text{Activos circulantes} - \text{Pasivos circulantes} = U.M.$$

3.3.4.1.2 Razones de actividad o gestión.

Las razones de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, las entradas o salidas. Con respecto a las cuentas circulantes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas porque las diferencias en la posición de los activos y pasivos circulantes de la empresa pueden afectar de manera significativa su verdadera liquidez.

Existen varios índices disponibles para medir la actividad de las cuentas circulantes más importantes, entre las que se encuentran el inventario y las cuentas por cobrar. También se puede evaluar la eficiencia con la que se usan los activos totales.

a) Periodo promedio de cobranza:

Cuando se sospecha sobre la presencia de desequilibrios o problemas en varios componentes de los activos circulantes, el analista financiero debe examinar estos componentes por separado para determinar la liquidez. Las cuentas por cobrar son activos líquidos solo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo razonable. Para nuestro análisis de las cuentas por cobrar, tenemos dos razones básicas, la primera de las cuales es el periodo promedio de cobranza:



$$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times \text{Días en el año}}{\text{Ventas anuales a credito}} = \text{Días}$$

El periodo promedio de cobranza nos indica el numero promedio de días que las cuentas por cobrar están en circulación, es decir el tiempo promedio que tardan en convertirse en efectivo.

La segunda razón es la *razón de rotación de las cuentas por cobrar*:

$$\frac{\text{Ventas anuales a credito}}{\text{cuentas por cobrar}}$$

b) Rotación de inventarios

Podemos calcular la razón de rotación de inventarios como una indicación de la liquidez del inventario.

$$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}} = \text{Veces}$$

La cifra del costo de venta que se utiliza en el numerador es para el periodo que se está estudiando, el cual suele ser un año; la cifra del inventario promedio que se utiliza en el denominador es comúnmente un promedio delos inventario al principio y al final del periodo. sin embargo, al igual que con las cuentas por cobrar, puede ser necesario calcular un promedio más elaborado cuando existe un fuerte elemento estacional. La razón de rotación de inventarios indica la rapidez con que cambia el inventario en cuentas por cobrar por medio de las ventas. A esta razón, al igual que a otras razones, se les debe juzgar en relación con las razones pasadas y futuras esperadas de la empresa y en relación con las razones de empresas similares, del promedio de la industria o ambas.

Por lo general mientras más alta sea la rotación de inventario, más eficiente será el manejo del inventario de una corporación. En ocasiones una razón relativamente elevada de rotación de inventarios puede ser resultado de un nivel demasiado bajo de inventarios y de frecuentes agotamientos del mismo. También puede deberse a órdenes demasiado pequeñas para el reemplazo del inventario. Cualquiera de estas situaciones puede ser más costosas para la compañía que mantener una mayor inversión en inventarios y tener una razón de rotación más reducida.



c) Periodo promedio de pago

Desde el punto de vista de un acreedor, es deseable obtener una demora de las cuentas por pagar o una matriz de conversión para las cuentas por pagar. Estas medidas, combinadas con la rotación menos exacta de las cuentas por pagar (compras anuales divididas entre las cuentas por pagar) nos permite analizar estas cuentas en formas muy parecidas a la que utilizamos cuando analizamos las cuentas por cobrar. Así mismo podemos calcular la edad promedio de las cuentas por pagar de una compañía. El periodo promedio de pago es

$$\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 360}{\text{Compras}} = \text{Días}$$

Donde las cuentas por pagar son el saldo promedio pendiente para el año y el denominador son las compras externas durante el año.

Cuando no se dispone de información sobre las compras, en ocasiones se puede utilizar el costo de ventas como denominador.

d) Rotación de caja y bancos:

Esta razón proporciona a la empresa industrial una idea sobre la magnitud que existe en caja y bancos para cubrir días de venta, es decir, se obtiene la cantidad de días de operación que la empresa puede subsidiar sin tener que recurrir a las ventas. Se obtiene multiplicando el total de caja y bancos por 360 días del año y dividiendo el producto entre las ventas anuales.

$$\frac{\text{Caja y Bancos} \times 360}{\text{Ventas}} = \text{Días}$$

e) Rotación de los activos totales:

La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos para generar venta, la rotación de activos totales se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \text{Veces}$$



f) Rotación activos fijos:

Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad que presenta la empresa de utilizar el capital en activo fijo. Además, mide la actividad de venta de la empresa y permite saber cuántas veces se puede colocar entre los clientes un valor a la inversión realizada en el activo fijo.

$$\frac{Ventas}{Activos Fijos} = Veces$$

3.3.4.1.3 Razones de endeudamiento

Las razones de endeudamiento miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa. Los índices de endeudamiento muestran el grado de utilización del capital ajeno con relación al capital propio o el activo total.

a) Razón de deuda:

Al extender nuestro análisis a la liquidez de largo plazo de la compañía (es decir, su capacidad para satisfacer sus obligaciones de largo plazo) podemos utilizar varias razones de deuda. *La razón deuda a capital se* calcula simplemente dividiendo la deuda total de la compañía, (inclusive sus pasivos circulantes) entre el capital social:

$$\frac{Pasivos Totales}{Activos totales} = \%$$

b) Razón pasivo/capital

Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Esta razón evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio, esta razón se calcula así:

$$\frac{Pasivos a largo plazo}{Capital contable} = U.M.$$

Donde el total de la capitalización representa toda la deuda de largo plazo y el capital social de los accionistas.

Esta medida nos indica la importancia relativa de la deuda de largo plazo en la estructura de capital. Las razones mostradas aquí se han calculado con base en las cifras del valor en libros; algunas veces resulta provechoso calcular estas razones utilizando los valores del



mercado. En resumen, las razones indican las proporciones relativas de los aportes de capital por parte de acreedores y propietarios.

c) Razón de la capacidad de pago de intereses

La capacidad de pagos de intereses, a veces conocida como razón de cobertura de interés mide la capacidad de la empresa para hacer pagos contractuales de intereses. Cuanto mayor es su valor más capacidad tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. Se calcula de la siguiente manera:

Razón de la capacidad de pagos de intereses

$$\frac{\text{utilidades antes intereses e impuestos}}{\text{intereses}} = \text{veces}$$

d) Razón de cobertura de pagos fijos:

La razón de cobertura de pagos fijos mide la capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones de pago fijo, como intereses y principal de un préstamo, pagos de arrendamiento y dividendos de acciones preferentes al igual que en la razón de la capacidad de pago de intereses, cuanto más alto sea el valor, mejor.

$$\frac{\textit{Utilidad Bruta}}{\textit{Gastos Fijos}} = \textit{Veces}$$

Se considera como gastos fijos los rubros de gastos de ventas generales y administrativos y depreciación. Esto no significa que los gastos de venta corresponden necesariamente a los gastos fijos. Al clasificar los costos fijos y variables deberá analizarse las particularidades de cada empresa; puesto que las utilidades disponibles son casi el doble que sus obligaciones de pago fijos, la empresa.

Al igual que la razón de la capacidad de pagos de interés, la razón de cobertura de pagos fijos mide el riesgo. Esta razón permite que las partes interesadas evalúen la capacidad de la empresa, para cumplir con las obligaciones de pago fijo adicionales sin que se tenga que ir a la quiebra.



3.3.4.1.4 Razones de rentabilidad

Hay dos tipos de razones de rentabilidad en relación con las ventas las que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran la rentabilidad en relación con la inversión. Juntas, estas razones indican la eficiencia de operación de la compañía.

a) Margen de utilidad bruta:

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que queda después de que la empresa pague sus bienes. Cuanto más alto el margen de utilidad bruta (es decir, cuanto más bajo es el costo relativo del costo de las ventas), mejor.

$$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de venta}}{\text{Ventas}} = \%$$

Esta razón nos indica la ganancia de la compañía en relación con las ventas, después de deducir los costos de producir los bienes que se han vendido.

b) Margen de utilidad operativa:

El margen de utilidad operativa da a conocer el porcentaje de cada córdoba de venta que quedan después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Esta utilidad es pura porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto.

$$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} = \%$$

c) Margen de utilidad neta:

Al igual que al margen de utilidad operativa, la utilidad neta mide el porcentaje de cada córdoba de ventas que queda después que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto el margen de utilidad neta de la empresa, mejor.



$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

Al considerar ambas razones de manera conjunta, podemos obtener considerables elementos de juicio sobre las operaciones de la empresa. Si el margen bruto de utilidades permanece sin cambios esenciales durante un periodo de varios años, pero el margen de utilidades netas ha declinado durante el próximo periodo, sabemos que la causa consiste ya sea en mayores gastos relacionados con las ventas o en una tasa de impuesto más elevada.

d) Utilidad por acción:

Por lo general, las utilidades por acción (UPA) de la empresa interesan a los accionistas actuales y prospectos, así como a la administración. Representa el monto en córdobas obtenidos durante el periodo para cada acción común en circulación.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de acciones comunes}} = U.M.$$

e) Rendimiento sobre los activos totales:

El rendimiento sobre los activos totales denominado con frecuencia retorno de la inversión mide la eficacia general de la administración para generar utilidades a través de sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa mejor.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}} = \%$$

f) Rendimiento sobre capital

El rendimiento sobre capital (RSC, o ROE), mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. En general, cuanto más alto es este rendimiento, es mejor para los propietarios.



$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital en acciones comunes}} = \%$$

3.4.1 Financiamiento

Concepto:

Se designa con el término de Financiamiento al conjunto de recursos monetarios y de crédito que se destinarán a una empresa, actividad, organización o individuo para que los mismos lleven a cabo una determinada actividad o concreten algún proyecto, siendo uno de los más habituales la apertura de un nuevo negocio.

(www.definicionabc.com/economia/financiamiento7, s.f.)

El *financiamiento* es una de las funciones principales que realizan las unidades económicas, ya que toda entidad requiere de recursos humanos, materiales y financieros para cumplir con sus objetivos. De esta forma, el financiamiento se concibe como el proceso que permite obtener recursos financieros para la empresa, sean éstos propios o ajenos. Es decir, el financiamiento analiza: la obtención de fondos; las instituciones financieras que aportan los fondos; el incremento de los costos por el financiamiento; los efectos del financiamiento sobre la estructura financiera de la empresa; y la utilización de los fondos en el proceso de inversión. (Méndez Morales, 2010)

El financiamiento es el mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtienen recursos para un proyecto específico que puede ser adquirir bienes y servicios, pagar proveedores, etc. Por medio del financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable, planear a futuro y expandirse. (Mx, s.f.)

El financiamiento es una herramienta monetaria que se adquiere por la necesidad de satisfacer la falta de efectivo o para la adquisición de un bien o servicio, con el fin de que la empresa busque estabilidad económica y pueda mantener un nivel productivo que la lleve a expandirse.

3.4.2 Fuentes de financiamiento:

Cuando se utiliza los recursos internos o propios de la empresa, se dice que es un autofinanciamiento. Entre las principales fuentes internas de financiamiento destacan las siguientes:

- Las utilidades reinvertidas, que se generan en la empresa y no se distribuyen entre los accionistas, sino que significan una ampliación de la inversión original.



- El conjunto de efectivo que contiene la empresa con sus operaciones y que recupera la inversión, el cual se encuentra formado por las depreciaciones, las amortizaciones y el flujo que se acumule de acuerdo con las estimaciones de obsolescencia.

- Los incrementos de pasivos acumulados que son una fuente de financiamiento originada por las operaciones contables de la empresa, ya que muchos servicios se pagan con prosperidad a su prestación y permiten acumular recursos; sobre salen los pasivos acumulados por; intereses y dividendos, sueldos y salarios, rentas y servicios públicos, impuestos, y pensiones y primas de antigüedad, también son fuentes internas de financiamiento las estimaciones de cartera dudosa de cobro, los inventarios de lento movimiento, la baja de valor de inversiones y cualesquiera otras que, por política contable, disminuyen los resultados sin necesidad de utilizar fondos”.

Las fuentes externas o ajenas de financiamiento se clasifican en el pasivo de la empresa y son fondos exigibles según su duración en el corto, mediano o largo plazo. Las modalidades del financiamiento son muy amplias; entre ellas se destacan las siguientes:

- Crédito comercial; es el que otorgan los proveedores de bienes y servicios con base en la confianza que se tenga en la empresa; por ejemplo el crédito que los proveedores del papel otorguen a una empresa editorial.

- Crédito bancario; es el que otorgan las instituciones financieras, como bancos y fideicomisos, y se realizan a través de: descuento de documentos, préstamos directos, préstamos prendarios, préstamos de habitación o avío, préstamos refaccionarios, préstamos hipotecarios, descuentos de créditos en libros (factorización), tarjetas de crédito, etc.

- Crédito particular; es el que proporcionan a la empresa los accionistas, los conocidos o las empresas filiales.

- Crédito colectivo; se realiza a través de las emisiones de papel comercial (que el inversionista adquiere para cobrar el importe del pagare en la fecha que se especifique) y de obligaciones quirografarias e hipotecarias. Se le llama crédito colectivo porque los documentos los emite la empresa y los coloca al público en general, además de que la propia empresa impone las condiciones de la emisión.



- Casi-capital; se le llama así porque tiene algunas características tanto del crédito como del capital. Se realiza a través de la colocación de obligaciones convertibles en acciones, las cuales ganan un interés en tanto no sean convertidas. También se realizan a través de la colocación de acciones preferentes no participantes con voto limitado; es decir, son casi-capitales.

- Capital; es una de las principales fuentes externas de financiamiento de la empresa, ya que, en este caso, se hace una clara distinción entre los propietarios de la empresa y la propia empresa. El capital se coloca por medio de acciones que obtienen dividendos, los cuales representan el costo de capital. Se distinguen entre acciones ordinarias y acciones preferentes participantes que obtienen un dividendo preferente y además participan de las demás utilidades de la empresa.

- Arrendamiento; es otra forma que tiene la empresa para usar recursos que posteriormente deben devolverse. Algunos autores distinguen entre arrendamiento de operación, que es el que debe devolverse sin opción a compra, y arrendamiento financiero, que puede significar una opción de compra para la empresa.

Además de esta clasificación general financiamiento existen otras distinciones: según el plazo, se habla de financiamiento a corto, mediano y largo plazo; según la utilización de los recursos, se habla de financiamiento directo que consiste en préstamos, colocación de bonos, acciones y otro tipo de valores; el financiamiento indirecto se realiza a través del arrendamiento.

La gerencia financiera de la empresa, al realizar sus actividades en relación a las fuentes y formas de financiamiento, debe tomar en cuenta los siguientes aspectos:

- Buscar un equilibrio entre el tiempo de duración de las inversiones y el tiempo de permanencia de los recursos financieros, para no tener problemas de liquidez.
- Buscar también un adecuado equilibrio entre el capital propio y los recursos ajenos que se utilicen.
- Analizar los distintos plazos de pago de intereses y dividendos de sus operaciones financieras, así como de las amortizaciones y de otros pagos que deben realizarse.
- Analizar el mercado de dinero y el mercado de capitales mediante el estudio de las cotizaciones de los valores de renta fija y variable, para decidirse por la utilización de algunos.



- Pensar en el futuro y no agotar en el presente todos los recursos disponibles, con el objeto de poder realizar inversiones posteriores y completar el ciclo de inversiones realizadas con anterioridad.

En síntesis, la función financiera de la empresa debe contribuir al incrementar las ganancias de los empresarios mediante tres procedimientos:

1. Minimizando el volumen de la inversión que reclama la empresa para su operación (inversión operativa);
2. Minimizando el costo del dinero, ósea el precio que la empresa debe pagar por la utilización de recursos para realizar sus inversiones operativas;
3. Dando origen a beneficios de tipo financiero que se aumentan a los beneficios operativos, o que disminuyen el costo combinado del dinero que se obtiene para el financiamiento de las inversiones operativas.” (Méndez Morales, 2010)

3.4.3 Importancia del financiamiento

El financiamiento, si se adquiere y utiliza dentro de una estrategia financiera, será el combustible que el negocio necesita para cumplir sus metas y le ayudará a soportar necesidades de capital de trabajo a corto plazo. (la-importancia-del-financiamiento-para-las-pymes.html, s.f.)

Todo financiamiento es resultado de una necesidad, es por ello que se requiere que el mismo sea planeado, basado en que la empresa se da cuenta que es necesario un financiamiento, para cubrir sus necesidades de liquidez o para iniciar nuevos proyectos, la empresa debe analizar sus necesidades y con base en ello determinar el monto de los recursos necesarios para cubrir sus insuficiencias monetarias y el tiempo que necesita para amortizar el préstamo sin poner en peligro la estabilidad de la empresa. (<http://www.monografias.com/trabajos100/sobre-las-decisiones-de-financiamiento/sobre-las-decisiones-de-financiamiento.shtml>, s.f.)

El financiamiento es importante porque por medio de esta herramienta la empresa puede obtener un nivel de crecimiento, que si bien es una deuda; el tiempo en que esta se paga, hace que beneficie a la empresa y a los mismos socios.



3.5 Proceso contable

Concepto

Se entiende por proceso contable los pasos a seguir en el registro de las operaciones que realiza. (Varó Carbonell, 2007)

La finalidad básica de la contabilidad, es suministrar información para analizarla e interpretarla. Para registrar y procesar todas las operaciones que se realizan en una empresa, es necesario seguir una serie de pasos íntimamente relacionado unos con otros y los cuales deben guardar una secuencia lógica a esto se define como proceso contable o ciclo contable. (EcuRed)

El proceso contable, es un proceso que hace posible el registro de las actividades de una empresa para que del mismo se obtenga información y esta pueda analizarse con el fin que la empresa pueda asumir y realizar decisiones.

3.5.1 Elementos del proceso contable

Introducción

La contabilidad se basa en un **sistema de partida o registro doble**, debido a la cual cada transacción que realiza una empresa afecta a dos o más cuentas del sistema contable. Este capítulo comienza con los fundamentos para registrar las transacciones de negocios tales como las cuentas T y los saldos de ésta, las reglas del cargo y el abono y finalmente, se hará una breve descripción de los cuatro módulos que comprenden el ciclo contable de una de una empresa.

3.5.1.1 Fundamento del registro contable

La base acumulada o devengo es el fundamento de la contabilización de las transacciones efectuadas por una organización económica, por lo que es sumamente importante entender la diferencia entre ambos esquemas de la contabilización.

La **contabilidad base efectivo** reconoce los ingresos cuando se produce una entrada de efectivo; además, los gastos se registran en el momento en que produce una salida de efectivo; es decir, que el registro se lleva a cabo en el momento en que se produce un cambio en el efectivo.

La **contabilidad base acumulada o devengada** reconoce los ingresos cuando se ingresa la venta, ya sea que exista o no ingreso de efectivo o de algún otro bien. De igual forma,



los gastos se registran cuando se incurren en ellos, exista o no una salida de efectivo o algún otro bien. En síntesis, los ingresos y gastos se registran cuando se ganan o se incurren, no cuando se reciben o se pagan.

3.5.2 El ciclo contable

El registro de las operaciones que realiza una organización económica se realiza con la intención de ingresar una base de datos que permita su utilización posterior para generar información útil en el proceso de toma de decisiones de los usuarios externos.

Normalmente, las actividades necesarias para elaborar estados financieros a partir de las transacciones realizadas por una organización económica se agrupan en el **ciclo contable**. Dicho ciclo incluye cuatro procesos o módulos principales. En los módulos de transacciones, ajustes, y cierre se efectúan a su vez cuatro sub procesos (A) análisis, (B) registro en el diario, (C) clasificación en el mayor, (D) elaboración de la balanza de comprobación.

a) Registro de transacciones

En esta sección se procede a efectuar el análisis de cada una de las transacciones realizadas por una organización para ver su efecto en la ecuación contable.

Posteriormente se registra en el diario general, se clasifican los movimientos en el mayor general y se elabora la balanza de comprobación antes de ajustes.

b) Ajustes

En esta sección se registra los asientos de ajuste que son los que realizan al finalizar cada periodo contable para así tener actualizadas las cuentas, para así tener actualizadas las cuentas que afectan el estado financiero. Estos asientos son esenciales para lograr el correcto enfrentamiento de ingresos versus gastos, para esta forma determinar la utilidad obtenida en el periodo actual y realizar una presentación más precisa de los conceptos que integran a los estados financieros existentes al finalizar el periodo contable.

c) Estados financieros

Una vez realizados los procesos contables de registro de transacciones y ajustes, se procede a elaborar los estados financieros, los cuales son el objetivo del ciclo contable. En ellos se presenta la información financiera de la empresa separada en dos grandes rubros: las utilidades que se generaron por actividades de la empresa y todo aquello que posee la empresa para lograr sus objetivos financieros. Los cuatro estados financieros básicos son los siguientes:



1. Estados de resultado.
2. Estados de variaciones en el capital contable.
3. Estado de situación financiera.
4. Estados de cambios en la situación financiera

d) Cierre

Una vez que han sido elaborados los estados financieros de una empresa, el último paso es el cierre contable, en el que se preparan las cuentas de ingresos, gastos y dividendos para el registro de las transacciones del próximo periodo.

Como se mencionó anteriormente, excepto en los referentes a los estados financieros se deben realizar a su vez cuatro pasos o actividades básicas para generar la información relativa de cada uno de esos procesos:

1. Análisis de la información (A).
2. Registro en el diario general (B).
3. Clasificación en el mayor general (C).
4. Elaboración de la balanza de comprobación correspondiente (D). (Guajardo Cantú, Fundamentos de la contabilidad, 2008)

3.6 Contabilidad de costo

3.6.1 Concepto

Mide, analiza y presenta información financiera y no financiera relacionada con los costos de adquirir o utilizar recursos en una organización. Por ejemplo, calcular, el costo de un producto es una función de contabilidad de costo que responde a las necesidades de valoración de inventario de la contabilidad financiera y a las necesidades de la toma de decisiones de la contabilidad administrativa, la contabilidad de costos moderna adopta la perspectiva de recopilación de información de costos como la función toma de decisiones. (HONRGREN, 2007)

La contabilidad de costos es un sistema de información para predeterminar, registrar, acumular, distribuir, controlar, analizar, interpretar e informar de los costos de producción, distribución, administración y financiamiento. (ingenieria.unam.mx, s.f.)



3.7 Crecimiento

Al hablar de crecimiento empresarial la definición más precisa sería la que lo considera como el proceso de mejora de una compañía que la impulsa a alcanzar determinadas metas de éxito. El crecimiento del negocio puede lograrse de dos formas distintas: bien aumentando los ingresos percibidos por la organización gracias a un aumento del volumen de venta de sus productos o un incremento de los ingresos percibidos por sus servicios; bien mediante el incremento de la rentabilidad de las operaciones, que es el que se consigue al reducir de forma efectiva los costes. (Crecimiento)

Es un entorno en el que la empresa es capaz de generar recursos que le permiten no sólo mantener su nivel de actividad actual sino generar un excedente, deberá decidir qué hacer con ese excedente. Las decisiones pueden ser múltiples y estarán todas muy condicionadas unas con otras. (Gestiopolis, 2000 - 2016)

3.8 Rentabilidad

La “Rentabilidad”, en su versión tradicional, como expresión de la relación entre beneficio y capital invertido, mide el rendimiento financiero de los capitales propios y es positiva siempre que existan beneficios. (Morales & Arce, 2009)

En Economía, la rentabilidad hace referencia al beneficio, lucro, utilidad o ganancia que se ha obtenido de un recurso o dinero invertido. La rentabilidad se considera también como la remuneración recibida por el dinero invertido. En el mundo de las finanzas se conoce también como los dividendos percibidos de un capital invertido en un negocio o empresa. La rentabilidad puede ser representada en forma relativa (en porcentaje) o en forma absoluta (en valores). (Eucken, 2008)

3.9 Inversión

Es difícil hablar por separado de los conceptos de capital o inversión, toda vez que la inversión, en su acepción más resumida y simple, viene a significar la formación o incremento neto de capital. (Morales & Arce, 2009)

Inversión es un término económico que hace referencia a la colocación de capital en una operación, proyecto o iniciativa empresarial con el fin de recuperarlo con intereses en caso de que el mismo genere ganancias. (Eucken, 2008)



IV. SUPUESTO

4.1 Supuesto

La falta de un análisis financiero en TUBCEL S.A podría producir un estancamiento económico y financiero en la empresa.

4.2 Matriz de Categoría y sub categorías

Cuestión de Investigación	Propósito Especifico	categoría	Definición Conceptual	Sub Categoría	Fuentes de la Información	Técnicas de recolección de la información	Eje de Análisis	Procedimiento de Análisis
¿Cómo se describe el proceso contable en la empresa TUBCEL S.A?	Describir el proceso contable de la empresa TUBCEL S.A.	proceso contable	El conjunto de fases a través de la cuales la contaduría pública obtiene y comprueba la información financiera.	Actos de Comercio. Análisis del documento soporte. Archivo contable. Balance inicial. Partida doble. Libro diario.	Fuente Primaria: Contadora Fuente Secundaria: Libros Internet	Entrevistas, Guía de observación	¿Cómo inicia el proceso contable? ¿Cómo se lleva a cabo el proceso contable? ¿Importancia del	Cualitativa



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

Cuestión de Investigación	Propósito Especifico	categoría	Definición Conceptual	Sub Categoría	Fuentes de la Información	Técnicas de recolección de la información	Eje de Análisis	Procedimiento de Análisis
				Mayor. Balanza de Comprobación. Estados financieros			proceso contable? ¿Qué etapas contiene el proceso contable?	
¿Cuáles son las causas por las que la empresa no ha implementado o un análisis financiero?	Identificar las causas por las que la empresa no ha implementado un análisis financiero.	Análisis financiero.	El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos estudio, permite entender y comprender el comportamiento del	Razones financieras	Fuentes Secundarias Libros Internet	Entrevistas Guía de observación	¿Mencionas las causas por la que no se ha realizado un análisis financiero?	Cualitativa



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

Cuestión de Investigación	Propósito Especifico	categoría	Definición Conceptual	Sub Categoría	Fuentes de la Información	Técnicas de recolección de la información	Eje de Análisis	Procedimiento de Análisis
			pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento o inversión.					
¿Cómo puede analizar la situación de la empresa a través de un análisis financiero?	Analizar la situación de la empresa a través de herramientas de análisis financieros.	Herramientas de análisis financieros.	Es el conjunto de elementos que conforman las razones financieras	Liquidez. Endeudamiento. Rentabilidad. Cobertura	Fuentes Secundarias Libros Internet Análisis	Entrevistas Guía de observación	¿Cuál es la situación actual de la empresa? ¿Qué herramientas se utilizarían para llevar a cabo el	Cualitativa



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

Cuestión de Investigación	Propósito Especifico	categoría	Definición Conceptual	Sub Categoría	Fuentes de la Información	Técnicas de recolección de la información	Eje de Análisis	Procedimiento de Análisis
							análisis financiero ? ¿Cuál es la importancia de la implantación de herramientas financieras?	
¿Cuál es la importancia de un análisis financiero para la rentabilidad crecimiento y	Evaluar la importancia de un análisis financiero para la rentabilidad,	Rentabilidad, Crecimiento, Oportunidad de inversión.	Rentabilidad : en su versión tradicional, como expresión de la relación	Realizando análisis Vertical, Horizontal	Fuentes Secundarias Libro	Guía de observación	¿Cómo se lleva a cabo un análisis de rentabilidad?	Cualitativa



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

Cuestión de Investigación	Propósito Específico	categoría	Definición Conceptual	Sub Categoría	Fuentes de la Información	Técnicas de recolección de la información	Eje de Análisis	Procedimiento de Análisis
oportunidad de inversión?	crecimiento y oportunidad de inversión.		entre beneficio y capital invertido, mide el rendimiento financiero de los capitales propios y es positiva siempre que existan beneficios. Crecimiento : Al hablar de crecimiento empresarial la definición más precisa sería la que lo considera				¿Qué métodos se utilizarían para realizar una prueba de rentabilidad? ¿Cómo interpretar un análisis financiero ?	



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

Cuestión de Investigación	Propósito Especifico	categoría	Definición Conceptual	Sub Categoría	Fuentes de la Información	Técnicas de recolección de la información	Eje de Análisis	Procedimiento de Análisis
			<p>como el proceso de mejora de una compañía que la impulsa a alcanzar determinadas metas de éxito.</p> <p>Inversión: Es difícil hablar por separado de los conceptos de capital o inversión, toda vez que la inversión, en su acepción más</p>					



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

Cuestión de Investigación	Propósito Especifico	categoría	Definición Conceptual	Sub Categoría	Fuentes de la Información	Técnicas de recolección de la información	Eje de Análisis	Procedimiento de Análisis
			resumida y simple, viene a significar la formación o incremento neto de capital.					



V. DISEÑO METODOLOGICO

5.1 Tipos de estudio

5.1.1 Estudio Descriptivo

Muy frecuentemente el propósito del investigador es describir situaciones y eventos. Esto es, decir cómo es y se manifiesta determinado fenómeno. Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades importantes de personas, grupos, -comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis (Dankhe, 2010). Miden y evalúan diversos aspectos, dimensiones o componentes del fenómeno o fenómenos a investigar. Desde el punto de vista científico, describir es medir. Esto es, en un estudio descriptivo se selecciona una serie de cuestiones y se mide cada una de ellas independientemente, para así -y valga la redundancia- describir lo que se investiga.

Es necesario hacer notar que los estudios descriptivos miden de manera más bien independiente los conceptos o variables con los que tienen que ver. Aunque, desde luego, pueden integrar las mediciones de cada una de dichas variables para decir cómo es y se manifiesta el fenómeno de interés, su objetivo no es indicar cómo se relacionan las variables medidas. (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2010)

La investigación es de tipo descriptiva porque se trata de medir una serie de cuestiones que se evalúan independientemente y la relación existente entre las variables. Además se busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. También es descriptivo porque la información es recolectada sin cambiar el entorno es decir no hay manipulación.

5.1.2 Enfoque

Este estudio tiene un enfoque cualitativo por que trata de investigar el efecto de un análisis financiero para ayudar a la empresa en la toma de decisiones, debido a que esta investigación estudia un problema partiendo de la causa y efecto ,se tomaron en cuenta elementos claves en la identificación del estudio se considera que el más indicado para aplicar es el estudio explicativo, porque va más a ya de la descripción de los eventos ocurridos dentro de la empresa y cuáles serían los posibles resultados de una buena o mala decisión a través del análisis de los estados financieros.

Además, en la investigación se utiliza el método inductivo debido a que se tienen los conocimientos adquiridos en el transcurso de la carrera enfocada al Área de finanzas, por esta razón resulta factible estudiar datos financieros de una empresa haciendo uso de la



lógica y aplicar los métodos adquiridos para obtener las conclusiones al final de la investigación.

5.1.3 Población

Así, una población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones. (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2010)

El tema de investigación está dirigido a la empresa TUBCEL S,A. del municipio de Estelí en el departamento de Estelí, la que representa la población de este estudio. En esta se pretende recopilar información y darle solución al problema planteado

5.1.4 Muestra

La *muestra* es, en esencia, un subgrupo de la población. Digamos que es un subconjunto de elementos que pertenecen a ese conjunto definido en sus características al que llamamos *población*. (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2010)

La muestra está constituida por el área contable de la empresa TUBCEL S, A.

5.1.5 Tipo de muestreo

Básicamente categorizamos las muestras en dos grandes ramas: *las muestras no probabilísticas* y *las muestras probabilísticas*.

En las **muestras probabilísticas** todos los elementos de la población tienen la misma posibilidad de ser escogidos y se obtienen definiendo las características de la población y el tamaño de la muestra, y por medio de una selección aleatoria o mecánica de las unidades de análisis.

En las **muestras no probabilísticas**, la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características de la investigación o de quien hace la muestra. Aquí el procedimiento no es mecánico ni con base en fórmulas de probabilidad, sino que depende del proceso de toma de decisiones de un investigador o de un grupo de investigadores y, desde luego, las muestras seleccionadas obedecen a otros criterios de investigación. Elegir entre una muestra probabilística o una no probabilística depende de los objetivos del estudio, del esquema de investigación y de la contribución que se piensa hacer con ella. (metodolgia 02).

La muestra para llevar a cabo esta investigación es no probabilística ya que no todas las áreas de la empresa se pueden elegir, en este caso a conveniencia se eligió el área contable esta muestra es no probabilística porque que se atiende debido al acceso de la información.



5.2 Técnicas e instrumento de Recolección de datos:

Entrevistas

Se elaboraron entrevistas con el objetivo de obtener información sobre las actividades empresariales enfocadas en aspectos financieros relativos al tema de estudio, aplicándose este instrumento al personal de la empresa, tales como: gerente general, y contador general.

Para obtener información que sea valiosa en la investigación se procedieron a realizar preguntas que se podían responder libremente, es decir, son preguntas abiertas para obtener información completa de interés en la investigación sin desatender el tema general.

Análisis documental

Esta técnica de recopilación de información permitirá identificar, reunir y analizar los documentos relacionados con la presente información. En este caso la fuente de información la constituyen los estados financieros de la empresa donde se puede conocer la situación financiera y los resultados de las actividades de los periodos comprendidos entre los años 2014 a 2015.

Elaboración de instrumentos:

Para llevar a cabo la recolección de datos de nuestra investigación fue necesario apropiarnos de la elaboración de los instrumentos de la entrevista, la cual fue dirigida al gerente general y al contador de la empresa TUBCEL S, A la que representa nuestra población. La entrevista posee preguntas abiertas, por lo que se considera de gran importancia para satisfacer las inquietudes planteadas en nuestro trabajo de investigación y profundizar en relación al cumplimiento de nuestros objetivos.

5.3 Etapas de investigación

Para llevar a cabo la investigación fue necesario pasar por etapas que condujeron a la obtención de resultados que se abordaran posteriormente. A continuación se detallara cada etapa de la investigación.

Primera etapa: para dar solución a un problema existente se hizo necesario poner andar las ideas, de las cuales surgió la idea de investigar la problemática en la empresa TUBCEL ubicada en la ciudad de Estelí, Nicaragua.

Segunda Etapa: con la visita a la empresa y con ideas concretas se procedió a realizar el planteamiento de la investigación, donde se propuso un objetivo general que será concretado con la agregación de objetivos específicos enlazados con preguntas que son



complementos de la investigación, es decir, preguntas que atienden a cada objetivo específico planteado.

Tercera etapa: Para sustentar la investigación fue necesario conocer teoría que ayude a reconocer la problemática planteada, recolectando así información que fue escogida de manera confiable a través de libros y sitios web seguros para proceder a estructurar el marco teórico.

Cuarta etapa: la investigación en este caso se define como descriptiva porque pretende delimitar hechos que conforman la problemática para comprobar o descubrir las posibles asociaciones de las variables y se llegará hasta la obtención de resultados que sean fruto del análisis en los Estados Financieros más el complemento obtenido de las entrevistas y las posibles sugerencias.

Quinta etapa: en esta etapa se procedió a determinar el supuesto dado que la investigación es de tipo descriptiva, el estudio de las variables se hizo por cada uno de los objetivos específicos donde se definen conceptual y operativamente las variables.

Sexta etapa: al tener planteado el problema y los objetivos para dar respuesta al mismo, se procedió a seleccionar el diseño de investigación, en este caso es de tipo no experimental por ser la investigación descriptiva puesto que se está estudiando información ya elaborada en la empresa TUBCEL S.A.

Séptima etapa: el universo de la investigación está conformado por la empresa TUBCEL S.A convirtiéndose esta en la misma población, la muestra fue elegida por conveniencia, en esta investigación la muestra es el área contable obteniendo de ésta la información con la que se trabaja.

Octava etapa: se procederá a realizar el análisis completo de los Estados Financieros con las herramientas de análisis financieros como lo son: Ratios Financieros (Razones Financieras), Análisis Vertical o porcentual y Análisis horizontal o dinámico.

Novena etapa: Presentar los resultados y todo lo que se abordó en la investigación en un reporte o documento final, este documento esta ordenado a perfil de Tesis para optar al Título de Licenciado (a) en Contaduría Pública y Finanzas guiado por la Facultad Multidisciplinaria de Estelí.



VI. RESULTADOS

La empresa TUBCEL, S.A pertenece al sector industrial de capital nacional, constituida legalmente en el año 2009. Sus oficinas y plantas de producción están ubicadas en la ciudad de Estelí, Nicaragua. Actualmente se dedica a la producción y exportación de material de empaque flexible (tubos de celofán). La empresa fue constituida con el propósito de contribuir al desarrollo económico y social del país mediante la provisión de materiales que ayuden a las empresas en la comercialización y exportación de sus productos. TUBCEL S.A. es una empresa de sociedad anónima que actúa bajo el Régimen de la *LEY N°382* donde se expresa en el Artículo 1 que, “ *La presente Ley tiene por objeto regular las facilidades requeridas en la admisión temporal para perfeccionamiento activo, así como las que se requieren por la reexportación de los productos compensadores fuera del territorio nacional, incluyendo las ventas a las Zonas Francas Industriales de Exportaciones en sus diferentes modalidades.*” Y en el artículo 4 se expresa lo siguiente: “*El régimen de Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo es el sistema tributario que permite tanto el ingreso de mercancías en el territorio aduanero nacional como la compra local de las mismas sin el pago de toda clase de derechos e impuestos.* Las mercancías a que se refiere el párrafo anterior serán reexportadas o exoneradas en su caso, de conformidad al Artículo 7 de esta Ley, después de ser sometidas a un proceso de transformación, elaboración, reparación u otro contemplo en el Reglamento de la presente Ley (LEY N° 382).

Para obtención de la información se aplicaron instrumentos como la entrevista y la guía de observación en la empresa con el propósito de recopilar la información pertinente y necesaria, encaminada directamente con la formulación de resultados de los objetivos planteados, donde se obtuvo información de gran utilidad, que permite dar salida a nuestro primer objetivo (Descripción del proceso contable de la empresa TUBCEL S.A.)

Además, se verificará si se está cumpliendo con el ciclo contable ya antes mencionado partiendo de las cuatro fases fundamentales: registro de las transacciones, ajustes, estados financieros, cierre y con los subprocesos.



6.1 Proceso contable de la empresa TUBCEL, S.A.

Proceso de adquisición de materia prima

Para la adquisición de materia prima el área contable realiza un documento donde proyecta la cantidad que se necesitará para el proceso productivo, este documento se transfiere al CNPE (Centro Nacional de Promociones a las Exportaciones) **ver anexo N°10,12** el cual se encarga de aprobar y determinar qué porcentaje será exonerado de impuestos en relación a las ventas anteriores que igual están detalladas dentro del mismo documento, dada la aprobación se procede a realizar la compra en el extranjero mediante vía telefónica con el proveedor y para finalizar la compra se transfieren por correo los documentos necesarios para el desembarque de la materia prima en el territorio nacional.

Proceso de operación

En el proceso de operación la contadora diseña formatos con la herramienta de Excel para llevar a cabo los pedidos de los clientes de modo que faciliten la obtención de información con el fin de que esta pueda ser clasificada en los distintos Estados Financieros en el área de producción existen cuatro operarios los cuales son los encargados de manipular las máquinas y de cumplir con los pedidos que los clientes requieren.

Para mayor comprensión todo comienza cuando el cliente (Zona Franca de Puros) envía el pedido por correo electrónico a la empresa, en el cual se detalla todas las medidas de la vitola (medida de 10,000 millares de 6 x 60), la orden se imprime y se llena un formato detallando las medidas de los puros y la cantidad solicitada, en el mismo se desglosan varias columnas para efectos de referencia porque el pedido es grande y se entregan por partes, es decir, por remisión.

Luego el formato que se realizó se pasa al encargado del área de producción, él tiene la decisión de cómo y cuánto sacara de fabricación porque tiene conocimiento de cuanto produce una máquina, el encargado realiza un inventario de la orden por cliente donde se detalla las medidas que las empresas tienen, para manejo exclusivo de producción, con el fin de que, a manera que haya tubos de celofán producidos se llena una remisión que se descarga del inventario para saber qué medidas y cuantos millares faltan por fabricar, la remisión se pasa por aduana para ser sellada, y de la misma manera con todas las remisiones hasta que cumplen con el 100 % de la orden.



Proceso de venta

Al final del mes se realizan las facturas en base a las remisiones, donde se detallan los bultos y millares con cada una de las medidas las cuales deben cotejar con el inventario, las facturas ya elaboradas se llevan a las empresas clientes para que estas generen la exoneración del IVA (Franquicia) como soporte de la factura.

El encargado de Producción hace un cuadro detallando que cantidad se paga para realizar el depósito en la cuenta del CETREX, luego se dirige esta persona con el Boucher al CETREX, donde le extienden el Formato Único de Exportación (FUE) **ver anexo N°11** de la empresa cliente, con varias copias que se entregan, tanto para la empresa cliente, la empresa fabricante, y para el agente aduanero ACONIC, este agente aduanero se encarga de realizar la póliza de exportación para el descargue de la materia prima a lo que hace referencia la Ley N°382.

Es importante señalar que el proceso de venta es igual para todas las zonas francas clientes, pero en el caso a las empresas que están acogido a la Ley N°382 o que son régimen general recaudadores del IVA, solamente se les hace la factura y se soporta con la franquicia.

Según Iván Thompson La empresa es una organización social que realiza un sin número de actividades que para cumplirlas utiliza gran variedad de recursos, llámese recursos humanos y recursos materiales de los cuales transforma y optimiza para satisfacer necesidades de un mercado con el objetivo de lucrar, para ello tiene la responsabilidad de contabilizar cada una de las operaciones.

Toda finalidad de la Contabilidad es suministrar todo tipo de información para ser analizada de manera que pueda ser interpretada, es decir, por cada operación o actividad debe existir un registro que siga una serie de pasos que estén ligados íntimamente donde dé cabida a un ciclo contable.

Para efectos de análisis la empresa está llevando una contabilidad a base de devengo debido a que se originan diversas transacciones que deben ser registradas en su momento aunque haya o no un ingreso de efectivo igual así se afecta dos o más cuentas dándose así la partida doble.

En la actualidad se exige llevar los registros de las transacciones en libros de diario donde se detalle cada una de las afectaciones de la cuenta y que todo sea consolidado a nivel de libro mayor para posteriores cálculos en los estados financieros. De tal manera se ha venido llevando a cabo este proceso desde que se inició una contabilidad más detallada en la empresa desde el año 2014, pero, aun se ven debilidades a simple vista según lo que se observó en varias visitas, donde se constató que faltan libros contables por cada cuenta que



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

lo requiere, al igual que no se cierran en su periodo cada mes es decir se encuentran meses que aún no se han cerrado contablemente.



6.2 Determinar causas por las que no se ha implementado un análisis financiero

Un análisis financiero es un elemento principal para dar inicio a un conjunto de decisiones que interesa a la empresa desde su nivel gerencia. Por tanto muchas empresas no realizan análisis financieros debido al costo que esto implica, también que se basan en el resultado que reflejan los estados financieros que se presentan mensualmente, sin darle tanta importancia a los diferentes variaciones que tienen las cuentas de activo pasivo y capital, que un análisis financiero puede aportar para el crecimiento, rentabilidad, sostenibilidad de la misma, hacía la toma de decisiones.

La contadora de la empresa TUBCEL, S.A mediante una entrevista expresó que, la empresa ha pasado por diferentes etapas las cuales no le han ayudado en su crecimiento dentro del área contable porque desde el inicio de sus operaciones no llevaban una contabilidad formal solo se reflejaban los ingresos y egresos, es a partir del año 2014 cuando se empieza a realizar un ciclo contable más detallado, también expresó la Lic., que desde el inicio se encontró con información contable sin ser clasificada ni ordena, para ser analizada, además se encontraron cuentas contables que no se aplicó correctamente la partida doble, es decir no había un registro adecuado de las transacciones.

Los estados financieros se presentan a final del mes donde los socios no los revisan con frecuencia porque semanalmente se les presenta un informe detallado de los giros de la empresa y los estados de las cuentas que ha afectado. En relación a los estados financieros la empresa no realiza comparaciones entre los mismos, dado que a los socios al momento de tomar una decisión les resulta fácil, porque la empresa es pequeña y se puede ver a simple vista que es lo que está faltando o fallando dentro de la misma, pero siempre guiándose por la utilidad reflejada en el Estado de Resultado, esta es una de las causas principales: no se ha dado la posibilidad de implementar un análisis financiero.

La empresa levemente está estableciendo el área contable es por tal motivo, que no tienen el interés de implementar una análisis financiero ya que esto les generaría un gasto adicional de los estipulados si se contratase personal externo, además la empresa no tiene una visión de crecimiento y ampliación de personal así como de clientes, porque, consideran que es pequeña y no puede contar con más número de clientes, la falta de interés, el saber que se generará otro gasto son causas por la que no se ha implementado dicho análisis.

Es por tanto que no ven la necesidad que tiene la empresa de un análisis financiero, que pueda darles una visión de la empresa en cuanto a crecimiento, rentabilidad, y oportunidad de inversión para mayor expansión en el mercado aumentado, clientes, generando oportunidades de empleo y una mayor estabilidad, para la mejor toma de decisiones. Además los socios de la empresa tienen la idea de que no necesitan un análisis financiero porque la contadora es la que se encarga de todo, es decir, ella maneja las finanzas y es



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

quien sabe cómo funciona la empresa, cuales son las variaciones que están teniendo las actividades contables, ellos dan por hecho que con los informes que se les presenta semanalmente es una evaluación para la empresa y que no es necesario incurrir en ese gasto de pagar personal externo para que se evalué.

Además, es una empresa que se ha conformado con los resultados que tiene en cada mes contable más no se dan cuenta de los beneficios que obtendrían del análisis y de lo mucho que les aportaría para proyectarse para un futuro; así como los orientaría al crecimiento, aumento de producción y muchas oportunidades de financiamiento para optar a cambiar las máquinas de producción para incrementar el número de clientes.



6.3 Analizar la situación de la empresa a través de herramientas de análisis financieros.

El análisis financiero consiste en analizar e interpretar a través de técnicas y métodos especiales la información económica y financiera de una empresa proporcionada básicamente por sus Estados Financieros. Para llevar a cabo el proceso de análisis se usarán los ratios financieros para saber el comportamiento de cada una de las cuentas en dos periodos distintos con el fin de analizar las variaciones con el objetivo de proporcionar a la gerencia una base para la toma de nuevas decisiones.

6.3.1 Razones financieras basadas en los Estados Financieros del periodo contable 2014, Balance General (Ver anexo N°2) y Estado de Resultado (Ver anexo N°3).

✓ **Razones de liquidez:** serán utilizadas para calificar la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus necesidades a corto plazo.

a) Razón circulante:

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \text{Veces}$$

$$\frac{2,325,772.37}{2,000,097.22} = 1.1628 \text{ Veces}$$

El activo circulante cubre 1.1628 veces al pasivo circulante, es decir que por cada córdoba de deuda, la empresa cuenta con 1.1628 para pagarla. Al observar los estados financieros del 2014 se detalla que el pasivo circulante es casi equivalente que el activo circulante lo que representa una deficiencia en la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo.

b) Razón de la prueba acida:

$$\frac{\text{Activo circulante menos inventario}}{\text{pasivo circulante}} = \text{Veces}$$

$$\frac{2,325,772.37 - 646,596.57}{2000097.22} = 0.8395 \text{ Veces}$$



El activo circulante de fácil disponibilidad cubre 0.8395 veces al pasivo circulante, sin recurrir a la venta de ninguno de sus inventarios tanto de materia prima, productos en proceso y productos terminados, puesto que estos son de difícil conversión a efectivo. Este resultado indica que la empresa no estaba en capacidad de cubrir sus deudas sin tener que incluir la cuenta de inventarios, por lo tanto, podría suspender sus pagos u obligaciones con terceros por tener activos líquidos insuficientes en el año 2014.

c) Prueba defensiva:

$$\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo circulante}} = \%$$

$$\frac{1,032,876.15}{2,000,097.22} = 0.5164 = 51.64\%$$

La empresa dispone del 51.64 % de liquidez para operar con sus activos más líquidos sin recurrir a los flujos de venta. Según este resultado es preciso destacar que la empresa no cuenta con un porcentaje de efectivo líquido suficiente para cubrir sus deudas de corto plazo.

d) Razón capital de trabajo:

$$\text{Activos circulantes} - \text{Pasivos circulantes} = \text{U. M.}$$

$$2,325,772.37 - 2,000,097.22 = \text{C\$ } 325,675.15$$

Para el año 2014 la empresa contaba con capacidad económica para solventar sus obligaciones ante terceros, debido a que el valor del activo circulante es mayor en relación con el valor del pasivo circulante, es decir que la diferencia después de pagar las obligaciones es con lo que cuenta la empresa para operar día a día.

✓ Razones de actividad o gestión

Las razones de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, las entradas o salidas. Existen varios índices disponibles para medir la actividad de las cuentas circulantes más importantes, entre las que se encuentran el inventario y las cuentas por cobrar.



a) Periodo promedio de cobranza:

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times \text{Días en el año}}{\text{Ventas anuales a credito}} = \text{Días}$$

$$\frac{646,299.65 * 360}{5,777,642.7675} = 40.2703 \sim 40 \text{ Días}$$

La empresa tiene un periodo promedio de cobranza estipulado de 20 día, este es el tiempo que tiene la empresa para convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. La empresa utilizó un periodo promedio de cobranza de 40 días para el año 2014. Este resultado se considera no aceptable ya que tiene una duración doble en comparación a las políticas de la empresa, es decir, que la empresa por causa de sus clientes se dilata en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo.

La segunda razón es la *razón de rotación de las cuentas por cobrar*:

$$\frac{\text{Ventas anuales a credito}}{\text{cuentas por cobrar}} = \text{Veces}$$

$$\frac{5,777,642.7675}{646,299.65} = 8.9395 \text{ Veces}$$

Este resultado indica que la rotación de las cuentas por cobrar es de 8.9395 veces, es decir el número de veces en que se recupera el crédito otorgado a los clientes en el año. Mientras menos rotación exista de las cuentas por cobrar es deficiente para la empresa, puesto que significa que los clientes están cumpliendo con la obligación de pago de sus deudas, pero, no en el periodo establecido.

b) Rotación de inventario:

$$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}} = \text{Veces}$$

$$\frac{5,072,966.95}{646,596.57} = 7.8456$$

En este caso la empresa rota su inventario 7.8456 veces en el año, lo que significa que la empresa tiene un buen manejo de sus inventarios, pero, dado el caso la empresa no tiene un historial de cálculos de rotación de los inventarios, no se puede dar un análisis partiendo de una comparación por tratarse de ser el primer análisis en su historia.



c) Periodo promedio de pago:

$$\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 360}{\text{Compras}} = \text{Días}$$

$$\frac{1,916,524.89 \times 360}{5,290,470.44} = 130.4135 \sim 130 \text{ Días}$$

Durante el año 2014 la empresa disponía de un periodo promedio de pago de 130 días para cubrir sus deudas con sus proveedores y socios. Lo cual se considera demasiado alto ya que los días promedio de pago deben ser de 30 a 60 días, según los días de crédito que otorgan los proveedores. Este resultado representa un costo de oportunidad para la empresa ya que se mantiene una holgura favorable con los días promedio de cobro, esto permite a la empresa utilizar los fondos para cubrir otras obligaciones, pero, no es beneficioso para la misma cancelar sus cuentas por pagar en un lapso de 130 días, si los proveedores dan 30 días para hacer efectivo el pago.

d) Rotación de caja y bancos

$$\frac{\text{Caja y Bancos} \times 360}{\text{Ventas}} = \text{Días}$$

$$\frac{1,032,876.15 \times 360}{7,703,523.69} = 48.2682 \sim 48 \text{ Días}$$

La empresa podía subsidiar 48 días de operación con sus activos más líquidos mantenidos en bancos sin tener que recurrir a las ventas. Esto se considera favorable porque la empresa puede realizar sus operaciones por un determinado tiempo sin necesidad de vender sus productos y obtener transferencias de capital por parte de sus socios.

e) Rotación de los activos totales

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \text{Veces}$$

$$\frac{7,703,523.69}{5,656,502.86} = 1.3618 \text{ Veces}$$



Este dato significa que la empresa está colocando entre los clientes 1.3618 veces el valor de la inversión efectuada, es decir, por cada córdoba invertido en el total de activos se generan C\$ 1.3618 de ventas. Para la empresa cuanto más alta sea la rotación de activos totales, quiere decir, más eficientemente se han utilizado sus activos.

f) Rotación de activos fijos

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}} = \text{Veces}$$

$$\frac{7,703,523.69}{122,306.00} = 62.9856 \text{ Veces}$$

La empresa colocó en el mercado 62.9856 veces el valor de lo invertido en activo fijo, es decir, por cada córdoba invertido en activos fijos se generan C\$62.9856 en ventas. Este resultado nos indica que la empresa está utilizando eficientemente su capital en activos fijos para la generación del proceso productivo y la rentabilidad sobre las ventas.

- ✓ **Razones de endeudamiento:** con estas razones se sabrá cómo puede satisfacer sus necesidades de pago en corto y largo plazo en el periodo 2014.

a) Razón de deuda

$$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}} = \%$$

$$\frac{2,000,097.22}{5,656,502.86} = 0.3535 = 35.3592\%$$

En el año 2014 la empresa analizada presenta que el 35.3592% de sus activos totales fueron financiados por los acreedores. Este es un valor aceptable debido a que está en el rango del 50% de financiamiento.



b) Razón pasivo/capital:

$$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{capital contable}} = \text{U. M.}$$

Esta razón no puede ser aplicada por dos motivos, primero no cuentan con un financiamiento mayor a 12 meses y segundo la deuda que la empresa obtiene es con los socios cuando aportan para el embarque de la materia prima, es decir no tienen el efectivo necesario en el momento del embarque.

c) Razón de la capacidad de pagos de intereses

$$\frac{\text{utilidades antes intereses e impuestos}}{\text{intereses}} = \text{veces}$$

Esta razón no se aplica por lo expuesto anteriormente, la empresa no tiene un deuda de la cual debe pagar intereses.

d) Razón de cobertura de pagos fijos

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Gastos Fijos}} = \text{Veces}$$

$$\frac{2,630,556.74}{2,120,306.38} = 1.2406 \text{ Veces}$$

La empresa para el año 2014 puede cubrir 1.2406 veces el pago de sus obligaciones fijas adicionales sin que tenga que ir a la quiebra.

✓ **Razones de Rentabilidad:** al aplicar estas razones se verá cómo se comportan las utilidades de la empresa en relación a ventas y a los activos de la empresa durante el año 2014.

a) Margen de utilidad bruta

$$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de venta}}{\text{Ventas}} = \%$$



$$\frac{7,703,523.69 - 5,072,966.95}{7,703,523.69} = 0.3414 = 34.1474\%$$

Este resultado indica que la empresa por cada córdoba que vende obtiene 34.1474% de utilidad bruta, deducidos de los costos de producción de los bienes vendidos y el 65.8526% representan los gastos incurridos. Este valor se considera bajo debido a que la empresa incurre en altos costos de producción para el año 2014

b) Margen de utilidad operativa

$$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} = \%$$

$$\frac{510,250.36}{7,703,523.69} = 0.06235 = 6.6235 \%$$

La empresa obtiene en el ejercicio del año 2014 el 6.6235% de utilidad operativa, lo que representan las ganancias obtenida por las operaciones de la empresa, sin incluir para ello intereses, impuestos y gastos.

c) Margen de utilidad neta

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

$$\frac{510,250.36}{7,703,523.69} = 0.06235 = 6.6235 \%$$

La empresa obtiene 6.6235% de utilidad por cada unidad monetaria vendida una vez que se ha cubierto los costos y gastos relacionados directamente con la actividad de la empresa. Este resultado se considera bajo para el nivel de producción que realiza la empresa.

d) Utilidad por acción

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de acciones comunes}} = \text{U. M.}$$



$$\frac{510,250.36}{3,656,405.64} = 0.1395 \text{ U.M}$$

La empresa está recibiendo 0,1395 centavos de utilidades netas por el total de patrimonio usado para la producción.

e) Rendimiento sobre los activos totales

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}} = \%$$

$$\frac{510,250.36}{5,656,502.86} = 0.090205 = 9.0205 \%$$

La empresa cuenta con el 9.0505% para generar utilidades a través de sus activos disponibles, es decir que por cada córdoba invertido la empresa tiene un rendimiento de 9.0205% en el año 2014. Esto es bueno para la empresa porque significa que administra eficientemente los recursos para generar utilidades.

f) Rendimiento sobre capital

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital en acciones comunes}} = \%$$

$$\frac{510,250.36}{3,656,405.64} = 14\%$$

La empresa está obteniendo un 14% sobre las inversiones que se realizaron durante el año 2014.



6.3.2 Razones financieras basadas en los Estados Financieros del periodo contable 2015, Balance General (Ver anexo N°4) y Estado de Resultado (Ver anexo N°5).

✓ **Razones de liquidez:** serán utilizadas para calificar la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus necesidades a corto plazo.

a) Razón circulante:

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \text{Veces}$$

$$\frac{7,066,833.24}{3,361,041.48} = 2.1025 \text{ Veces}$$

El activo circulante cubre 2.1025 veces al pasivo circulante, es decir que por cada córdoba de deuda, la empresa cuenta con 2.1025 para pagarla. Al observar los estados financieros del 2015 se detalla que el pasivo circulante es menor que el activo circulante lo que representa una eficiencia en la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo.

b) Razón de la prueba acida:

$$\frac{\text{Activo circulante} - \text{inventario}}{\text{pasivo circulante}} = \text{Veces}$$

$$\frac{7,066,833.24 - 1,493,450.03}{3,361,041.48} = 1.6582 \text{ Veces}$$

El activo circulante de fácil disponibilidad cubre 1.6582 veces al pasivo circulante, sin recurrir a la venta de ninguno de sus inventarios tanto de materia prima, productos en proceso y productos terminados, puesto que estos son de difícil conversión a efectivo. Este resultado indica que la empresa estaba en capacidad de cubrir sus deudas sin tener que incluir la cuenta de inventarios en el año 2015.

c) Razón defensiva:

$$\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo circulante}} = \%$$



$$\frac{1,288,243.25}{3,361,041.48} = 0.383286 = 38.3286\%$$

La empresa dispone del 38.3286 % de liquidez para operar con sus activos más líquidos sin recurrir a los flujos de venta. Según este resultado es preciso destacar que la empresa no cuenta con un porcentaje de efectivo líquido suficiente para cubrir sus deudas de corto plazo.

d) Razón capital de trabajo:

$$\text{Activos circulantes} - \text{Pasivos circulantes} = U. M.$$

$$7,066,833.24 - 3,361,041.48 = \text{C}\$3,705,791.76$$

Para el año 2015 la empresa contaba con capacidad económica para solventar sus obligaciones ante terceros, debido a que el valor del activo circulante es mayor en relación con el valor del pasivo circulante, es decir que la diferencia después de pagar las obligaciones es con lo que cuenta la empresa para operar día a día.

✓ Razones de actividad o gestión

Las razones de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, las entradas o salidas. Existen varios índices disponibles para medir la actividad de las cuentas circulantes más importantes, entre las que se encuentran el inventario y las cuentas por cobrar.

a) Periodo promedio de cobranza

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times \text{Días en el año}}{\text{Ventas anuales a credito}} = \text{Días}$$

$$\frac{697,817.32 * 360}{6,468,436.155} = 38.8369 \sim 39 \text{ Días}$$

La empresa tiene un periodo promedio de cobranza estipulado de 20 días Este es el tiempo que tiene la empresa para convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. La empresa utilizó un periodo promedio de cobranza de 39 días para el año 2015. Este resultado se considera no aceptable ya que tiene una duración doble en comparación a las políticas de la empresa, es decir, que la empresa por causa de sus clientes se dilata en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo.



La segunda razón es la *razón de rotación de las cuentas por cobrar*:

$$\frac{\text{Ventas anuales a credito}}{\text{cuentas por cobrar}} = \text{Veces}$$

$$\frac{6,468,436.155}{697,817.32} = 9.2695 \text{ Veces}$$

Este resultado indica que la rotación de las cuentas por cobrar es de 9.2695 veces, es decir el número de veces en que se recupera el crédito otorgado a los clientes en el año. Mientras menos rotación exista de las cuentas por cobrar es deficiente para la empresa, puesto que significa que los clientes están cumpliendo con la obligación de pago de sus deudas, pero, no en el periodo establecido.

b) Rotación de inventario:

$$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario promedio}} = \text{Veces}$$

$$\frac{7,530,093.10}{1,493,450.03} = 5.0420 \text{ Veces}$$

En este caso la empresa rota su inventario 5.0420 veces en el año, lo que significa que la empresa tiene no tiene un buen manejo de sus inventarios.

c) Periodo promedio de pago:

$$\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 360}{\text{Compras}} = \text{Dias}$$

$$\frac{3,204,203.68 \times 360}{6,127,000.00} = 188.2672 \sim 188 \text{ Días}$$

Durante el año 2015 la empresa disponía de un periodo promedio de pago de 188 días para cubrir sus deudas con sus proveedores y socios. Lo cual se considera demasiado alto ya que los días promedio de pago deben ser de 30 a 60 días, según los días de crédito que otorgan los proveedores. Este resultado representa un costo de oportunidad para la empresa ya que se mantiene una holgura favorable con los días promedio de cobro esto permite a la empresa utilizar los fondos para cubrir otras obligaciones, pero, no es beneficioso para la misma cancelar sus cuentas por pagar en un lapso de 188 días, si los proveedores dan 30 días para hacer efectivo el pago.



d) Rotación de caja y bancos

$$\frac{\text{Caja y Bancos} * 360}{\text{Ventas}} = \text{Días}$$

$$\frac{1,288,243.20 * 360}{8,624,581.54} = 53.7727 \sim 54 \text{ Días}$$

La empresa podía subsidiar 54 días de operación con sus activos más líquidos mantenidos en bancos sin tener que recurrir a las ventas. Esto se considera favorable porque la empresa puede realizar sus operaciones por un determinado tiempo sin necesidad de vender sus productos y obtener transferencias de capital por parte de sus socios.

e) Rotación de los activos totales

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \text{Veces}$$

$$\frac{8,624,581.54}{7,066,833.24} = 1.2204 \text{ Veces}$$

Este dato significa que la empresa está colocando entre los clientes 1.2204 veces el valor de la inversión efectuada, es decir, por cada córdoba invertido en el total de activos se generan C\$ 1.2204 de ventas. Para la empresa cuanto más alta sea la rotación de activos totales, quiere decir, más eficientemente se han utilizado sus activos.

f) Rotación de activos fijos

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}} = \text{Veces}$$

$$\frac{8,624,581.54}{0.00} = 0.00$$

Esta razón no aplica porque en el Balance General no se refleja el monto de los activos fijos, esto hace que se distorsione el análisis.



- ✓ **Razones de endeudamiento:** con estas razones se sabrá cómo puede satisfacer sus necesidades de pago en corto y largo plazo en el periodo 2014.

a) Razón de deuda

$$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}} = \%$$

$$\frac{3,361,041.48}{7,066,833.24} = 0.4756 = 47.56\%$$

En el año 2015 la empresa analizada presenta que el 47.56% de sus activos totales fueron financiados por los acreedores. Este es un valor aceptable debido a que está en el rango del 50% de financiamiento.

b) Razón pasivo/capital:

$$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{capital contable}} = \text{U. M.}$$

$$\frac{0.00}{3,705,791.76} = 0.00$$

Esta razón no puede ser aplicada por dos motivos, primero no cuentan con un financiamiento mayor a 12 meses y segundo la deuda que la empresa obtiene es con los socios cuando aportan para el embarque de la materia prima, es decir no tienen el efectivo necesario en el momento del embarque.

c) Razón de la capacidad de pagos de intereses

$$\frac{\text{utilidades antes intereses e impuestos}}{\text{intereses}} = \text{veces}$$

$$\frac{1,094,488.44}{0.00} = 00$$



Esta razón no se aplica por lo expuesto anteriormente, la empresa no tiene una deuda de la cual deba pagar intereses.

d) Razón de cobertura de pagos fijos

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Gastos Fijos}} = \text{Veces}$$

$$\frac{1,094,488.44}{458,058.44} = 2.3894 \text{ Veces}$$

La empresa para el año 2015 puede cubrir 2.3894 veces el pago de sus obligaciones fijas adicionales sin que tenga que ir a la quiebra.

✓ **Razones de Rentabilidad**

a) Margen de utilidad bruta

$$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de venta}}{\text{Ventas}} = \%$$

$$\frac{8,624,581.54 - 7,530,093.10}{8,624,581.54} = 0.1269 = 12.6903\%$$

Este resultado indica que la empresa por cada córdoba que vende obtiene 12.6903% de utilidad bruta, deducidos de los costos de producción de los bienes vendidos y el 87.3097% representan los gastos incurridos. Este valor se considera bajo debido a que la empresa incurre en altos costos de producción para el año 2015.

b) Margen de utilidad operativa:

$$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} = \%$$

$$\frac{636,430.00}{8,624,581.54} = 0.073792 = 7.3792\%$$



La empresa obtiene en el ejercicio del año 2015 el 67.3792% de utilidad operativa, lo que representan las ganancias obtenida por las operaciones de la empresa, sin incluir para ello intereses, impuestos y gastos.

c) Margen de utilidad neta

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

$$\frac{655,957.91}{8,624,581.54} = 0.0760 = 7.6056\%$$

La empresa obtiene 7.6056% de utilidad por cada unidad monetaria vendida una vez que se ha cubierto los costos y gastos relacionados directamente con la actividad de la empresa. Este resultado se considera bajo para el nivel de producción que realiza la empresa.

d) Utilidad por acción

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de acciones comunes}} = \text{U. M.}$$

$$\frac{655,957.91}{3,705,791.76} = 0.1770 \text{ U. M.}$$

La empresa está recibiendo 0.1770 centavos de utilidades netas por el total de patrimonio usado para la producción.

e) Rendimiento sobre los activos totales

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}} = \%$$

$$\frac{655,957.91}{7,066,833.24} = 0.0928 = 9.2822\%$$



La empresa cuenta con el 9.2822% para generar utilidades a través de sus activos disponibles, es decir que por cada córdoba invertido la empresa tiene un rendimiento de 9.2822% en el año 2014. Esto es bueno para la empresa porque significa que administra eficientemente los recursos para generar utilidades.

f) Rendimiento sobre capital

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital en acciones comunes}} = \%$$

$$\frac{655,957.91}{3,705,791.76} = 18\%$$

La empresa está obteniendo un 18% sobre las inversiones que se realizaron durante el año 2015.

6.3.3 Comparación de Resultados de la Aplicación de Razones Financieras

En base a los resultados obtenidos de la aplicación de las Razones Financieras se analizan las variaciones que se presentaron en la situación financiera de los periodos contables 2014-2015 TUBCEL, S.A.

✓ Razones de liquidez

Las razones de liquidez representan para la empresa la capacidad que ésta posee para cubrir sus deudas a corto plazo, así como también de convertir en efectivo determinados activos y pasivos.

a) Razón Circulante

Razón Circulante	Año	Resultado
<u>Activo Circulante</u>	2014	1.1628 Veces
<u>Pasivo Circulante</u>	2015	2.1025 Veces

Tabla #1: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón circulante durante los periodos contables 2014 - 2015



La empresa en el año 2014 tenía deudas a corto plazo que se pudieron haber cubierto por los activos circulantes, puesto que, en ese periodo contaba con 1.1628 veces para cubrir esas deudas, es decir, poseía C\$ 1.1628 por cada córdoba que se adeudaba, en cambio, en el año 2015 aumentó la capacidad de hacer frente a sus deudas con 2.1025 veces, es decir, que sus activos cubren C\$2.1025 por cada córdoba que se adeudaba, el incremento es significativo porque disminuyeron sus pasivos circulantes.

b) Razón de la prueba acida

Razón de la Prueba Ácida	Año	Resultado
$\frac{\text{Activo circulante} - \text{inventario}}{\text{pasivo circulante}}$	2014	0.8395Veces
	2015	1.6582 Veces

Tabla #2: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón prueba acida durante los periodos contables 2014 - 2015

La prueba acida excluye los inventarios para dar más certeza de que la empresa pueda cubrir sus deudas con los activos circulantes, para el año 2014 la empresa contaba con 0.8395 veces, es decir, no cubría la totalidad de las deudas, en cambio, en el año 2015 mejoró la situación, donde incremento su capacidad para cubrir sus pasivos a corto plazo, lo que está reflejado en la tabla es 1.6582 veces, por lo tanto poseía C\$ 1.6582 córdobas por cada córdoba que debía en su momento.

c) Razón Prueba Defensiva

Razón Prueba Defensiva	Año	Resultado
$\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo circulante}} = \%$	2014	51.64%
	2015	38.33%

Tabla #3: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón prueba defensiva durante los periodos contables 2014 - 2015

Los activos mantenidos en caja y bancos, es decir, el efectivo con el que cuenta la empresa en el año 2014 en ese momento fue equivalente al 51.64%, lo que significa que su liquidez solo pudo haber cubierto sus deudas a corto plazo en un 52% aproximadamente, de la misma manera contaba con ese porcentaje para operar sin tener que recurrir a su flujo de ventas, en el año 2015 disminuyo su capacidad de cubrir sus deudas, dando como resultado el 38.33%, es decir, su efectivo no llega a cubrir al menos el 50% de la deuda, pero, con ese 38% puede seguir operando sin recurrir a su flujo de venta.



d) Razón Capital de Trabajo

Razón Capital de trabajo	Año	Resultado
Activos circulante – pasivos circulante = U. M.	2014	325,675.15
	2015	3,705.791.76

Tabla #4: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón capital de trabajo durante los periodos contables 2014 – 2015

La empresa si hubiese cancelado sus deudas a corto plazo con los activos circulantes con los que contaba en el año 2014 le hubiese quedado C\$325,675.15 para operar día a día en su producción, es decir, ese monto es la diferencia que se cataloga como Capital de trabajo, en el año 2015 su capital de trabajo fue de C\$ 3, 705,791.76 esto es un aumento muy significativo lo que da a creer sus activos circulantes crecieron más del 8.79%, esto se debe a que creció C\$ 3,380,116.61 el rubro de activos circulantes por la nueva agregación de cuentas en el mismo.

✓ **Razones de Actividad o Gestión**

Este tipo de razones permitirá a la empresa conocer el aprovechamiento que se le está dando a los activos con los que cuenta a fin de que se puedan generar las utilidades esperadas. Es decir, la efectividad con que la gerencia administra los recursos con los que cuenta para producir.

a) Periodo Promedio de Cobranza

Razón Promedio de Cobranza	Año	Resultado
$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 360}{\text{Ventas anuales a credito}} = \text{Días}$	2014	40 Días
	2015	39 Días

Tabla #5: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón periodo promedio de cobranza durante los periodos contables 2014 – 2015

El periodo promedio de cobranza en la empresa es de 20 días según lo estipularon, en el año 2014 las cuentas por cobrar se convirtieron en efectivo en un lapso de 40 días, esto es muy contraproducente, ya que, los clientes atrasan en un mayor tiempo el pago del crédito, lo que podría ocasionar problemas de liquidez. En el año 2015 disminuyo la cantidad de días, pero no en gran manera, esto siempre afecta a la empresa porque se continúa la misma situación con los clientes los cuales cancelan sus créditos en 39 días.



b) Razón Cuentas por Cobrar

Rotación de Cuentas por cobrar	Año	Resultado
$\frac{\text{Ventas anuales a credito}}{\text{cuentas por cobrar}} = \text{Veces}$	2014	8.9395 veces
	2015	9.2695 veces

Tabla #6: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón promedio de cobranza durante los periodos contables 2014 – 2015

Esta razón muestra que en el año 2014 se logró cobrar 8.9395 veces a los clientes con respecto a ventas que se realizaron en el año, en cambio en el año 2015 se cobraron 9.6295 veces lo que indica que aumentó el número de veces que se cobraron las ventas que se efectuaron a crédito, y de esta manera indica que se hace más efectiva la venta para seguir operando.

c) Razón Rotación de Inventario

Razón Rotación de Inventario	Año	Resultado
$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario promedio}} = \text{Veces}$	2014	7.8456
	2015	5.0420

Tabla #7: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón rotación de inventario durante los periodos contables 2014 – 2015

Mediante la rotación de inventario se puede observar como este se vende durante cada uno de los periodos analizados, en el año 2014 se vendió 7.8456 veces, es decir se roto el inventario en casi 8 veces al año, en el año 2015 disminuyo su movimiento, donde se refleja en la tabla que se vendió 5.042 veces, por tanto, el manejo del mismo fue lento, pero cabe señalar que la empresa carga su inventario en el año dos veces para su producción de tubos de celofán.

d) Periodo promedio de pago

Periodo Promedio de Pago	Año	Resultado
$\frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Compras}} = \text{Días}$	2014	130 Días
	2015	188 Días

Tabla #8: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón periodo promedio de pago durante los periodos contables 2014 – 2015

El cálculo de esta razón hace muy importante el análisis, dado que en el cálculo resulto que para el año 2014 en 130 días y en el año 2015 en 188, cabe señalar que la empresa no se dilata tanto tiempo en pagar a sus Socios ya que con los mismos asumen deudas cuando



se enfrentan al pago de Materia Prima que importan desde el extranjero; “la cancelación de la deuda se hace en la pronta recuperación según los ingresos por ventas” expreso la fuente.

e) Rotación de caja y bancos

Rotación de Caja y Bancos	Año	Resultado
$\frac{\text{Caja y bancos} * 360}{\text{Ventas}} = \text{Días}$	2014	48 Días
	2015	54 Días

Tabla #9: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón rotación de caja y bancos durante los periodos contables 2014 - 2015

La empresa en el periodo año 2014 podía operar 48 días sin tener que recurrir a las ventas, en cuanto, al año 2015 la empresa aumento su capacidad de cubrir sus operaciones en 54 días sin la necesidad de vender productos terminados, se considera un aumento beneficioso porque obtuvo 6 días más para operar sin darse al hecho de vender inventarios terminados.

f) Rotación de los activos totales

Rotación de los Activos Totales	Año	Resultado
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \text{Veces}$	2014	1.3618 veces
	2015	1.2204 veces

Tabla #10: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón rotación de los activos totales durante los periodos contables 2014 – 2015

La empresa en el año 2014 roto sus activos totales 1.3618 veces para poder generar ventas, es decir, coloco entre sus clientes 1.3618 veces en el año, para el año 2015 se asemejo porque se colocó 1.2204 veces sus activos, por tanto se puede decir que disminuyó levemente su movimiento.

g) Rotación de activos fijos

Rotación de los Activos Totales	Año	Resultado
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}} = \text{Veces}$	2014	62.9856 veces
	2015	0.00 veces

Tabla #11: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón rotación de activos fijos durante los periodos contables 2014 – 2015

En el año 2014 la empresa utilizo sus activos fijos para poder aportar al proceso productivo y roto en ese entonces 62.9856 veces, es decir se colocó entre los clientes



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

aproximadamente 63 veces la inversión que se realizó en activos fijos. Para el año 2015 se presenta una dificultad, dado que, la empresa realizó cambios en el orden de su catálogo de cuentas, donde se refleja que sus activos fijos son igual a C\$ 0.00.

✓ Razón de endeudamiento

Por medio de estas razones la empresa podrá determinar cómo se encuentran financiados los activos con los que cuenta. En TUBCEL S, A. durante los periodos contables 2014-2015.

a) Razón de deuda

Razón de Deuda	Año	Resultado
$\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}} = \%$	2014	35.35 %
	2015	47.56 %

Tabla #12: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón de endeudamiento durante los periodos contables 2014 – 2015

Estos Indicadores dan como resultado en el año 2014 el nivel de endeudamiento fue de 35.35% y para el año 2015 fue de 47.56%, es decir aumento en un 12.21%, esto significa que la empresa está en un nivel medio de endeudamiento, casi redondeando el 50% de sus activos totales, es un nivel aceptable en cuanto refiere a financiamiento, esto se puede deber al aumento en el costo de mercancía o a la participación de los socios en cuanto al pago de la misma cuando se enfrentan al pago total.

b) Razón pasivo/capital

Razón Pasivo/Capital	Año	Resultado
$\frac{\text{Pasivos a largo plazo}}{\text{Capital contable}} = \text{U. M.}$	2014	0.00
	2015	0.00

Tabla #13: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón pasivo/capital durante los periodos contables 2014 – 2015

Esta razón muestra que la empresa desde que inicio en el mercado no ha adquirido financiamientos mayores a 1 año, por lo tanto, se puede decir que se encuentra en una posición estable, aunque, se ve una posible necesidad en cuanto a inversión en activos fijos.



c) Razón de la capacidad de pago de intereses

Razón de la Capacidad de Pago de Intereses	Año	Resultado
$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{intereses}} = \text{Veces}$	2014	0
	2015	0

Tabla #14: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón capacidad de pago de intereses durante los periodos contables 2014 – 2015

Esta razón muestra que la empresa desde que inicio en el mercado no ha adquirido financiamientos mayores a 1 año y no se ve en la necesidad de pagar intereses.

d) Razón de la cobertura de pagos fijos

Razón de Cobertura de pagos fijos	Año	Resultado
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Gastos fijos}} = \text{Veces}$	2014	1.2406 veces
	2015	2.3894 veces

Tabla #15: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón cobertura de pagos fijos durante los periodos contables 2014 – 2015

La empresa para el año 2014 contaba con la capacidad de pagar 1.2406 veces sus gastos fijos, en este caso se consideran como gastos fijos los administrativos y operativos, para el año 2015 aumento a 2.389 veces, para la empresa entre mayor sea su capacidad de pago indica que se encuentra en una producción segura.

✓ **Razones de rentabilidad**

En base a este tipo de razones se analizan las ganancias de la empresa con respecto al nivel de ventas o a la inversión que realizaron los propietarios. Así mismo miden la efectividad de la gerencia de la empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones.

a) Margen de utilidad bruta

Margen de Utilidad Bruta	Año	Resultado
$\frac{\text{Ventas} - \text{Costos de ventas}}{\text{Ventas}} = \%$	2014	34.1474%
	2015	12.6903 %

Tabla #16: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón margen de utilidad bruta durante los periodos contables 2014 – 2015



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

En el año 2014 la empresa obtuvo un 34.15% de ganancia después de ser deducidos costos, para el año 2015 disminuyó a 12.69%, el cual no es muy beneficioso, porque se está obteniendo un porcentaje bajo en cuanto a ganancias se refiere, para el mismo año se aumentaron costos en comparación con el año 2014, el motivo de la disminución podría haber sido que se cargaron gastos a los costos y por ello se elevaron pero no es posible comprobarlo ya que en la empresa se nos fue restringida el acceso a la información.

b) Margen de utilidad operativa

Margen de Utilidad Operativa	Año	Resultado
$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} = \%$	2014	6.6235%
	2015	7.3792 %

Tabla #17: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón margen de utilidad operativa durante los periodos contables 2014 – 2015

Durante el año 2014 la empresa obtuvo un 6.62% de ganancia por cada unidad monetaria una vez deducido costos y gastos que no son intereses ni impuestos, para el año 2015 su porcentaje de ganancia fue de 7.37%, se ve un leve aumento lo que significa que los gastos de operación disminuyeron. En este caso la Utilidad antes de intereses e impuestos es la misma utilidad del ejercicio dado que la empresa no refleja intereses por deudas e impuestos ya que son exonerados de impuestos al actuar bajo régimen de la Ley N°382.

c) Margen de utilidad neta

Margen de Utilidad neta	Año	Resultado
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \%$	2014	6.6235%
	2015	7.6056%

Tabla #18: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón margen de utilidad neta durante los periodos contables 2014 – 2015

Al igual que la razón anterior, en el año 2014 el porcentaje de ganancia sobre cada unidad monetaria es del 6.62% y para el año 2015 el porcentaje es de 7.60%, es decir, aumento un tanto la ganancia según las ventas netas de tubos de celofán.

d) Utilidad por acción

Utilidad por acción	Año	Resultado
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{N° de acciones comunes}} = \%$	2014	0.1395 U.M
	2015	0.1770 U.M

Tabla #19: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón utilidad por acción durante los periodos contables 2014 – 2015



La empresa no tiene acciones o accionistas a los que se les deba rendir informes sobre las utilidades del ejercicio, pero si cuenta con dos socios donde se les pasa un informe detallado de los gastos y ganancias de cada mes.

e) Rendimiento sobre los activos totales

Rendimiento sobre los Activos Totales	Año	Resultado
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}} = \%$	2014	9.0205 %
	2015	9.2822 %

Tabla #20: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón rendimiento sobre activos totales durante los periodos contables 2014 – 2015.

La empresa para generar utilidades ha utilizado sus activos fijos, en el año 2014 ubico sus activos fijos y genero 9.02% de ganancias sobre cada unidad monetaria, en el periodo 2015 ubico sus activos fijos y genero 9.28, no hubo un crecimiento notorio, pero no dejo de aumentar ganancias.

f) Rendimiento sobre capital

Rendimiento sobre Capital	Año	Resultado
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital en acciones comunes}} = \%$	2014	14%
	2015	18%

Tabla #21: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón rendimiento sobre capital durante los periodos contables 2014 - 2015

Esta razón muestra el porcentaje que le corresponde a cada socio sobre la utilidad percibida durante el ejercicio, pero esta empresa no cuenta con accionistas hasta la fecha.

Análisis de los Estados Financieros dentro del proceso de análisis financiero

En el análisis financiero es importante determinar el porcentaje de cada cuenta del Balance General con relación al total, de la misma forma se realiza en el Estado de Resultados, de esta manera se comparan los resultados por cada tipo de rubro, a continuación se presenta el análisis vertical aplicado en el Balance General (**Ver anexo N°6**) del periodo comprendido del año 2014 a 2015:



En las cuentas de activos circulantes de la empresa TUBCEL , según datos reflejados en los Estados Financieros proporcionados por el área contable de la empresa, para el año 2015 representan el 100% del total de todo el rubro de activos, puesto que, se agregaron cuentas nuevas, al igual se trasladaron cuentas que no son muy significativas en el Balance General, pero que, por su movimiento es un tanto inexplicable que los Impuestos Pagados por Anticipado Representan el 43.63% y para el año 2014 la misma cuenta representa dentro de los activos diferidos el 54% este alto porcentaje puede ser efecto de un mal registro de las operaciones o un error en el desglose de las cuentas del Balance General ; con respecto a la cuenta de Efectivo en banco hubo un aumento del 0.20% en comparación con el año 2014 que contaba con el 18%, las Cuentas por cobrar disminuyeron de 11% a 9.87% esta disminución puede ser efecto de que la empresa este recuperando con más prontitud sus ventas a crédito, el Inventario para el año 2015 representa el 21.13% y en el 2014 el 11% es decir que la empresa roto más rápido sus inventarios en el año 2014. Las cuentas agregadas en el 2015 son Fondos para pagos menores con el 0.03%, Pagos anticipados con el 2.50% y Producción terminada con el 0.43%. El traslado que se efectuó consta de la cuenta de Maquinaria y Equipo que para ambos años representa el 2%, Anticipo a I.R que disminuyo en 2.47% respecto al año 2014 la cual representaba el 3% dentro de los activos diferidos e Impuestos pagados por anticipados de la que se hizo principal referencia por su alto porcentaje de representatividad dentro del Balance General en el rubro Activo **(Ver anexo N°6)**.

En el Balancee General el rubro Pasivo más el rubro Capital totalizan el 100%, el rubro Pasivo representa el 47.56% en el año 2015 y en el año 2014 representa el 35% este aumento se debe a que hubo más adquisiciones de deudas a corto plazo para el año 2015, no existe una gran variación en las cuentas de Retenciones por pagar al igual que en las cuentas de Gastos Acumulados en el año 2014 y Prestaciones por pagar en el año 2015. Dentro del patrimonio con el que cuenta la empresa el Capital social no varía según el monto en ambos años pero con respecto al porcentaje si, dado que, de un año a otro el balance general aumento su monto en casi dos millones de Córdoba; las Utilidades acumuladas disminuyeron y representan para el año 2015 el 19.63% efecto por el aumento en costos de producción y en el año 2014 representaron el 26% y las Utilidades del Periodo solo aumentaron en el 0.28% en relación con el año 2014 que representaron el 9% **(Ver anexo N°6)**.

Otra herramienta muy precisa en el análisis financiero es el “Análisis Horizontal o Dinámico” este permitirá evaluar el crecimiento de cada cuenta en comparación de un año con otro, en este caso se aplicó en el balance general para estudiar el comportamiento de las cuentas.



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

En los resultados obtenidos del Balance General mediante la aplicación del “Análisis Horizontal” dentro de los Activos Circulantes se observa que aumento en un 25% el Efectivo en Banco en el año 2015, probable aumento se dio porque se están recuperando las Cuentas por Cobrar es decir, las ventas a crédito están disminuyendo, no obstante el Inventario aumento en un 131%, probable aumento pudo ser provocado por el almacenamiento de materia prima para el proceso productivo, dado que se expresó mediante entrevista que: “la empresa realiza dos adquisiciones de materia prima traída desde el extranjero, que se dan al inicio y al séptimo mes del año”. En cambio la agregación de nuevas cuentas para el año 2015 no representan un aumento con relación a un año anterior dado que son cuentas que se agregaron y que vienen resultando de nuevos movimientos entre las actividades de la empresa, la sumatoria de estas cuentas dan como resultado el total de Activos Circulantes en un 204% en el año 2015 por estos movimientos que se hicieron dentro de rubro de los activos **(Ver anexo N°7)**.

El traslado de Maquinaria y Equipo pasaron a ser parte del activo circulante, igual que los activos diferidos que constan de las cuentas Anticipo a I.R e Impuestos Pagados por Anticipados esta última para el año 2015 aumento su monto y es un tanto incomprensible que una cuenta que como esta represente la mayor parte en los activos de la empresa, por eso debe el aumento de los activos circulantes con relación al año 2009 **(Ver anexo N°7)**.

Con respecto al rubro de los Pasivos y el Patrimonio existen variaciones significativas, en los Pasivos Circulantes las Cuentas por pagar aumentaron en C\$1,287,678.79 es decir que la cuenta creció un 67% lo que representa un mayor compromiso con terceros es preciso mencionar que la empresa no debe a proveedores, sino, a los socios quienes aportan de sus utilidades para el pago de la materia prima en el extranjero según lo que se expresó mediante entrevista. Las Retenciones por pagar de un año con respecto al otro creció un 116% se debe a que la empresa retiene que debe enterar a la D.G.I, por ser una empresa que actúa bajo el régimen de la Ley N° 382, en uno de sus artículos hace mención que beneficia a la empresa con la exoneración del I.V.A **(Ver anexo N°7)**.

En el año 2014 los Gastos Acumulados por pagar representaron el 0.04% dentro del 100% que suma el Pasivo y el Patrimonio, pero en el año 2015 esta cuenta desapareció, se relaciona porque no existe la misma cuenta para determinar el crecimiento o disminución de la misma, no es explicable que la cuenta Prestaciones Por Pagar haya suplantado la cuenta de Gastos, por falta de información queda en incertidumbre el ¿Por qué la cuenta Gastos Acumulados por pagar desapareció? Y ¿Por qué hasta el año 2015 se incluyó la cuenta Prestaciones Por pagar?, para el análisis se hace un tanto complejo el desarrollo del análisis y afecta la valoración de la empresa. En cuanto al Patrimonio la cuenta del Capital no vario en ambos años su valor se mantuvo, la Utilidad acumulada durante los periodos disminuyo en un 6% en el año 2015, las Utilidades del periodo en el año 2015 aumento en 29% en comparación al año 2014, dado que en el año siguiente la empresa logro vender más su inventario, pero, al vender más incurrió en más gastos **(Ver anexo N°7)**.



- **Análisis para el Estado de Resultados en el periodo comprendido entre los años 2014 y 2015:**

En el análisis vertical del Estado de Resultado para los años 2014 y 2015 se expresa que las Ventas representan el 100% con el fin de apreciar ¿qué cuentas? y ¿con que porcentajes participan en la determinación de las mismas?, en cuanto al costo para el año 2015 represento un 87% y en el año 2014 un 66% habiendo un incremento de venta en 21% es decir, la empresa aumento el porcentaje de costo de producción de los tubos de celofán, con relación a la Utilidad Bruta el aumento del costo de producción hace que esta disminuya dando como resultado un 13% en el año 2015 y un 34% en el año 2014, en cuanto a los Gastos de Administración participaron en un 5% el cual no se sabe si aumento o disminuyo porque no hay gastos de administración reflejados en el Estado de Resultado en el año 2014, no se comprende si estos cambios hayan sido erróneos en la contabilización o se contabilizaron dentro de los Costos de Venta aunque no es veraz el análisis de esta cuenta debido a que la la fuente no respondió a dudas que resultaron a durante la revisión documental, la cuenta Gasto de Venta representa un 28% en el año 2014 y en el año 2015 esta cuenta no está reflejada sin explicación alguna, en la determinación de la Utilidad del ejercicio están representados por un 8% en el año 2015 y en el año 2014 en un 7% el cual representa solo el 1% aumento con respecto al año 2014, el cual no es muy beneficioso para la empresa debido al gran incremento de sus costos, esto sin dejar pasar por alto el gasto de administración y de venta que también implican menos utilidades para la misma (**Ver anexo N°8**).

Continuando con el análisis horizontal este es otra forma donde se puede comparar cada uno de los resultados obtenidos en diferentes periodos, en este caso se puede obtener la variación absoluta y relativa en los años 2014 y 2015, donde las Ventas tuvieron un aumento del 12% equivalentes a C\$ 921,057.85 en el año 2015, este aumento se ve reflejado en el aumento del Efectivo en banco es un punto positivo para la empresa, en cambio el costo de venta tuvo una variación de C\$ 2,457,126.15 que equivale al 48% este resultado no es muy favorable para la empresa dado que el costo se incrementó un poco más de lo que aumentaron las ventas en referencia de un año con otro, la empresa tiene que ver si fue que se cargaron gastos y por ello incremento el costo, o si realmente se incurrieron en ese costo el cual tendría un nivel muy elevado, ya que esto afecta de una manera directa la utilidad bruta, es decir, que se obtuvo mayor ganancia para el año 2014 en comparación al 2015 es decir la utilidades se disminuyeron más de la mitad, lo cual refleja una disminución para la empresa, en el gasto de administración no se puede saber si hay variación ya que el año 2014 no se encuentra reflejada la cuenta, a diferencia de los gastos de venta que no se refleja la cuenta en el año 2014, para la Utilidad del ejercicio hubo una variación del 29% equivalente a C\$145,707.55 de aumento (**Ver anexo N°9**).



6.4 Evaluar la importancia de un análisis financiero para la rentabilidad, crecimiento y oportunidades de inversión.

Un análisis financiero es el elemento principal de todo un conjunto de decisión que interesa al responsable financiero o de inversión según se expresa en (repositorio.ug.edu.ec), es un método de cual se vale de diferentes indicadores para determinar la situación en la que se encuentra una empresa con respecto a dos o más periodos.

La empresa realiza la transformación de materia prima con el fin de ser re-exportada, pero, para transformarla se debe manejar bien cada instrumento y máquina que se necesita, según datos del análisis la empresa está rotando de un año al otro sus inventarios por ende sus ventas aumentan con ello costos y gastos en producción, pero es preocupante que la empresa esté generando gastos y atrasos en la entrega de sus pedidos por el averío de la misma máquina, la empresa se está endeudando a cada necesidad de materia prima, pero será una buena estrategia que opten a la adquisición de maquinaria nueva y sofisticada ya que la maquinaria utilizada está amparada para la suspensión de impuestos al momento de ser importadas, es beneficioso y estratégico que la empresa opte a maquinaria nueva dado que no pague impuestos según el artículo 7 inciso b) de la Ley N°382 para que la producción sea óptima y alcance niveles de calidad y satisfacción dentro de los clientes, el análisis no arroja este dato, pero si se observa que la empresa puede optar a un financiamiento interno o externo; otro punto muy importante es que el mismo sirvió para estudiar y analizar las actividades dentro del quehacer contable dado que se está manejando erróneamente los conceptos de gastos y costos para el arreglo de ello se puede dar una aclaración.

La empresa en comparación con periodos anteriores ha mejorado su situación productiva de igual manera su utilidades con respecto al año anterior, pero, aumento costos lo que significa que la misma no trata de maximizar las utilidades minimizando los costos, esto no quiere decir que este mal, puesto que la empresa está siendo rentable pero no en niveles deseados, la manera de mejorar la situación es que se estudie a nivel de Gerencia la posibilidades para disminuir costo con la adquisición de maquinaria nueva lo que viene a ser una manera de invertir a la empresa o incurrir en publicidad para la obtención de clientes, ya que a mayor clientes mayor ventas y más rentabilidad económica y financiera en la empresa

Realizar el análisis financiero permite adquirir datos y cifras claves para la empresa TUBCEL, S.A; la interpretación de los datos financieros es vital e indispensable para cada una de las actividades que la empresa realiza, a través de la interpretación los socios podrán ver los resultados para formularse nuevas estrategias y medidas sobre el uso de sus recursos con el fin de mejorar la toma de decisiones que ayuden a encaminar a la empresa a un nivel óptimo en cuanto a crecimiento y altos niveles de rentabilidad. Y es por tal, la



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

importancia que el aplicar el análisis financiero puede y da datos precisos que son interpretados e investigados por cada elemento que conforma la empresa.



VII. CONCLUSIONES

Después de conocer con más detalles los antecedentes de la empresa, su proceso contable y su situación financiera según los resultados obtenidos en los periodos 2014-2015 hemos llegado a la conclusión que:

- ✓ El efecto de haber aplicado un análisis financiero en la empresa TUBCEL S.A, es que la gerencia vio a más profundidad la situación en que se encuentra la empresa y dio la primera pauta para estudiar posibles cambios e inversiones, cabe señalar que la empresa actualmente es rentable pero no en el nivel deseado.
- ✓ La empresa dentro su proceso contable omite ciertos principios y controles que permiten llevar una contabilidad más detallada y ordenada por efecto de que desde su inicios no se tenía una contabilidad formal y a como lo exigen las normas a esto se le suma el cambio de personal encargado de las actividades contables, pero a la fecha esta área se está reestructurando para un mejor control de sus recursos materiales, humanos y económicos.
- ✓ Desde que inició operaciones la empresa no ha implementado un análisis financiero que sirva como punto de partida para evaluar los siguientes periodos contables a efecto de que existe desinterés por parte de los socios en cuanto a la elaboración de un análisis financiero. Por el tamaño, el número de personal y por la restructuración que ésta sufriendo la contabilidad es por tal motivo que no se ha realizado un análisis por parte de la encargada del área contable desde que comenzó a llevarse una contabilidad más apropiada.
- ✓ Mediante la aplicación del análisis financiero la situación de TUBCEL, S.A., reflejo que cuenta con liquidez en sus operaciones, pero en comparación con el año anterior no es significativa el aumento de liquidez dado que la empresa está produciendo y vendiendo un poco más, pero aumentando costos y gastos algo que no es bueno pues está en estancamiento operativo y de rentabilidad dado que no aumenta clientes ni sus utilidades.
- ✓ El análisis financiero dentro de una empresa es tan importante como las actividades que la misma realiza, dado que es un resumen en el que se puede observar como se ha encontrado, como se encuentra en la actualidad y del mismo modo tener una vista previa del futuro en la empresa, en TUBCEL la aplicación del análisis financiero es importante como la realización de otras actividades siendo este el primer análisis que se realiza y



del cual se podrán ver los resultados y dar posibles medidas para el mejoramiento de la empresa, también es importante porque ayudo a la gerencia a estimularse para la toma de decisiones, así mismo estar en constante aplicación de análisis para los años siguientes.

- ✓ En general TUBCEL hasta la fecha se puede decir que no tiene un nivel de competitividad deseado dentro del mercado pues desde que inició sus operaciones ha trabajado con los mismos cliente y los mismos son las que lo mantienen en operación, es decir, no tienen una visión de crecimiento y expansión en el mercado,



VIII. RECOMENDACIONES

- ✓ Para un mejor control de la información contable en la empresa se sugiere, halla un sistema actualizado, donde se pueda llevar un buen registro y orden adecuado de las actividades originadas en la empresa y a la vez un mejor manejo de los recursos en cuanto se refiere al proceso productivo, con el fin de que se presente un mejor resultado de la información a la gerencia.
- ✓ Se recomienda a la gerencia que continúen realizando análisis financiero para estudiar periodos que están por venir y capacitar al personal de la empresa en el uso de técnicas de análisis financiero, para realizar una correcta interpretación de la información revelada en los estados financieros y de esta manera facilitar el proceso de toma de decisiones para el mejor desempeño de la misma.
- ✓ Realizar un estudio de la posible inversión en maquinaria para el proceso productivo dado que la ley N°382 “Ley de Admisión Temporal para perfeccionamiento Activo y de facilitación a las exportaciones” ampara la maquinaria como capital de la empresa de modo que la exonera de todo al momento de ser importada, es decir, es un beneficio para la empresa; realizar publicidad para la captación de cliente lo que vendría mejor su ingreso y utilidades.
- ✓ Aplicar de forma correcta los movimientos a las cuentas existentes en la empresa para que en periodos venideros no hayan dificultades en la realización de un análisis financiero con el fin de que este sea más efectivo en lo que cabe a toma de decisiones y para posibles estudios en ámbito investigativo.



IX. BIBLIOGRAFIA

http://www.andragogy.org/_Cursos

<https://www.dga.gob.ni/ley/LEY%20No%20382.pdf>

<http://www.definicionabc.com/economia/empresa.php>

Amez, F. M. (1999). *Diccionario de Coantabilidad y Fiananzas*.

<http://comofuncionaque.com/las-4-funcionesdel-departamento-de-compras-y-ventas>

<http://blog.conducetuempresa.com>

<http://contacostos-contabilidaddecostos.blogspot.com>

<http://definicion.de/razones-financieras/>

<http://dspace.unl.edu.ec/jspui>

http://www.ecured.cu/Proceso_contable

Eucken, W. (2008). *Cuestiones fundamentales*

<http://www.gerencie.com/diferencia-entre-analisis-horizontal-y-vertical.html>

<http://www.gestiopolis.com/caracteristicas-de-la-empresa-moderna-de-transformacion/>

González, C. A. (2011). *Finanza para no financieros*.

Guajardo Cantú, G. (Noviembre de 2002). CONTABILIDAD FINANCIERA.

Guajardo Cantú, G. (2008). *Fundamentos de la contabilidad*.

Gutierrez., M. G., & Rugama, E. Z. (2007). Situación Financiera de la empresa White House con la aplicación de las razones financieras

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la Investigación*

HONRGREN, D. F. (2007). *Contabilidad de costos* (decimasegunda ed.). Mexico

<http://www.monografias.com/trabajos100/sobre-las-decisiones-de-financiamiento/sobre-las-decisiones-de-financiamiento.shtml>.

<https://www.dga.gob.ni/ley/LEY%20No%20382.pdf>. (s.f)

<http://www.ingenieria.unam.mx/~materiafc/CCostos.html>



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua / UNAN-Managua

Lawrence J., G., & Chad J., Z. (2007). *Princiíos de administración financiera*.

Lopez Lopez, J. C. (2011). *Análisis financiero para la toma de decisiones en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir*.

Méndez Morales, J. S. (2010). *ECONOMÍA Y LA EMPRESA*.

Morales, R., & Arce, M. (2009). *Economía de la empresa: Inversión y Financiación*.

Moreno Marin, K. G., & Torrez Zelaya, D. I. (2015). *incidencia del annalisis financiero en el proceso de toma de desisiones de la empresa puros de nicaragua S.A PENSA durante el año 2013*.

Mx, F. (s.f.). *Fianaciamiento.com.mx*. <http://www.financiamiento.com.mx/>

Peña Navarrete, K. N. (2012). *Estudio de la situación fiananciera de la empresa Distribuciones Karibe S,A mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012*. Estelí, Nicaragua.

<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/9252/1/MERCHAN%20AGUIRRE%20SILVIA.pdf>

<http://www.promonegocios.net/empresa/concepto-empresa.html>

Van Horne, J. C. (2007). *Administración Financiera* (Tercera ed

Varó Carbonell, J. (2007). *Contabilidad, CFGM de Gestión Administrativa*. San Vicente, Alicante



ANEXOS



Anexo N°1



**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua,
Managua
UNAN-MANAGUA
Facultad Regional Multidisciplinaria, Estelí
FAREM-ESTELÍ**

ENTREVISTA

Somos estudiantes de V año de Contaduría Pública y Finanzas de la Universidad Autónoma de Nicaragua, FAREM-ESTELÍ, para el desarrollo de la investigación, estamos realizando un estudio sobre la incidencia que tiene el análisis financiero mediante la aplicación de las Razones Financieras en la toma de decisiones de la empresa TUPASA, S, A.

I. Datos Generales

Fecha: _/_/_

Cargo que Desempeña: Contadora General

II. Desarrollo

2. ¿La empresa cuenta con un sistema computarizado, que permita llevar a cabo la contabilidad de la misma, o, el proceso se realiza manualmente?
3. ¿Cómo llega a obtener la información contable de la empresa?
4. ¿La información contable que proporciona el departamento es: Mensual, Bimestral, Trimestral, Semestral o Anual?
5. ¿Cómo usted inicia el proceso contable y con qué actividades?
6. ¿En qué fecha se presentan los estados financieros a la junta directiva?

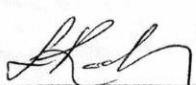


7. ¿Con que frecuencia el Gerente revisa los Estados Financieros?
8. ¿Se comparan periódicamente los Estados Financieros?
9. ¿Si se hacen comparaciones, se dan a la tarea de tomar decisiones?
10. ¿El departamento de contabilidad ha realizado algún tipo de análisis financiero?

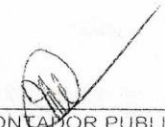


ANEXO N°2

TUBCEL S.A.		
BALANCE GENERAL		
AL 31 DE DICIEMBRE 2014		
EXPRESADO EN CORDOBAS		
	<u>ACTIVOS</u>	
<u>CIRCULANTE</u>		2,325,772.37
Efectivo en Banco	1,032,876.15	
Cuentas por Cobrar	646,299.65	
Inventario	<u>646,596.57</u>	
<u>FIJOS</u>		122,306.00
Maquinaria y Equipo	<u>122,306.00</u>	
<u>DIFERIDOS</u>		3,208,424.49
Impuesto Pag x Antic	3,034,077.82	
Anticipo Ir	<u>174,346.67</u>	
TOTAL ACTIVOS		<u><u>5,656,502.86</u></u>
	<u>PASIVOS</u>	
<u>CIRCULANTE</u>		2,000,097.22
Cuentas por Pagar	1,916,524.89	
Ret. X Pagar	61,526.97	
Gtos Acum x Pagar	<u>22,045.36</u>	
	<u>PATRIMONIO</u>	
<u>CAPITAL</u>		3,656,405.64
Capital social	1,662,792.23	
Utilidad Acumulada	1,483,363.05	
Utilidad del Periodo	<u>510,250.36</u>	
TOTAL PASIVO + CAPITAL		<u><u>5,656,502.86</u></u>



 REPRESENTANTE LEGAL





 CONTADOR PUBLICO



Anexo N°3

TUBCEL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO 2014 AL 31 DE DICIEMBRE 2014
EXPRESADO EN CORDOBAS

INGRESOS		7,703,523.69
Ventas	7,703,523.69	
Otros ingresos	<u> </u>	
Inv. Inicial	429,093.08	
Compras	5,290,470.44	
Disponible	5,719,563.52	
Inv. Final	<u>646,596.57</u>	
COSTOS DE VENTA		<u>5,072,966.95</u>
UTILIDAD BRUTA		2,630,556.74
GASTOS DE OPERACIÓN		2,120,306.38
Gastos de Ventas	<u>2,120,306.38</u>	
UTILIDAD DEL EJERCICIO		510,250.36

 _____ REPRESENTANTE LEGAL	 _____ CONTADOR PUBLICO
---	--



Anexo N° 4

TUBCEL S.A.							
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015							
ACTIVOS CIRCULANTE			C\$ 7.066.833,24	PASIVO CIRCULANTE			C\$ 3.361.041,48
Fondo por Pagos Menores		1.985,00		Cuentas por Pagar		3.204.203,68	
Efectivo en Bancos Mon. Nacional		11.885,45					
Efectivo en Bancos Mon. Extranjera		1.274.372,80		Prestaciones por Pagar		23.661,07	
Pagos Anticipados		176.825,79		Retenciones por Pagar		133.176,73	
Cuentas por Cobrar		697.817,32					
Produccion Terminada		30.386,39					
Inventarios		1.493.450,03					
Maquinaria y Equipo		122.306,00					
Impuestos Pag. Por Anticipados		3.083.457,79					
Anticipos de IR		174.346,67					
ACTIVOS FIJO				CAPITAL			
				Capital			C\$ 3.705.791,76
					Social	1.662.792,23	
OTROS ACTIVOS				Utilidades Acumuladas			
						1.387.041,62	
					Utilidades del Periodo	655.957,91	
TOTAL ACTIVOS			C\$ 7.066.833,24	TOTAL PASIVO + CAPITAL			C\$ 7.066.833,24
							-
Elaborado por: _____ Revisado Por: _____ Autorizado Por: _____							



Anexo N°5

TUBCEL S.A.		
ESTADO DE RESULTADO		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015		
	DEL MES	ACUMULADO
VENTAS NETAS	1.031.649,06	8.624.581,54
COSTO DE LO VENDIDO	731.823,85	7.530.093,10
RESULTADO BRUTO	299.825,21	1.094.488,44
<u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>		
GASTOS DE ADMINISTRACION	73.342,72	458.058,44
UTILIDAD DE OPERACIÓN	226.482,49	636.430,00
OTROS INGRESOS	-	
OTROS GASTOS	(4.825,71)	(19.527,91)
GASTOS NO DEDUCIBLES		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	231.308,20	655.957,91



Anexo N°6

EMPRESA TUPASA S.A.					
BALANCE GENERAL					
EXPRESADO EN CORDOBAS					
	2014	%		2015	%
ACTIVOS					
Activo Circulante					
Efectivo en Banco	1.032.876,15	18%		1.286.258,25	18,20%
Cuentas por cobrar	646.299,65	11%		697.817,32	9,87%
Inventario	646.596,57	11%		1.493.450,03	21,13%
			Fondos por pagos menores	1.985,00	0,03%
			Pagos Anticipados	176.825,79	2,50%
			Producción Terminada	30.386,39	0,43%
			Maquinaria y equipo	122.306,00	1,73%
			Impuestos pag. Por antic.	3.083.457,79	43,63%
			Anticipo a I.R	174.346,67	2,47%
				7.066.833,24	100,00%
	2.325.772,37	41%			
Fijos					
Maquinaria y equipo	122.306,00	2%		0	
	122.306,00	2%		0	
Diferido					
Impuestos pag. Por antic.	3.034.077,82	54%		0	
Anticipo a I.R	174.346,67	3%		0	
	3.208.424,49	57%			
TOTAL ACTIVOS	C\$ 5.656.502,86	100%		C\$ 7.066.833,24	100%
PASIVOS					
Circulante					
Cuentas por pagar	1.916.524,89	34%		3.204.203,68	45,34%
Retenciones por pagar	61.526,97	1,1%		133.176,73	1,88%
Gastos acumulados por pagar	22.045,36	0,4%			
	2.000.097,22	35%	Pestaciones por pagar	23.661,07	0,33%
				3.361.041,48	47,56%
PATRIMONIO					
Capital					
Capital social	1.662.792,23	29%		1.662.792,23	23,53%
Utilidad acumulada	1.483.363,05	26%		1.387.041,62	19,63%
Utilidad del periodo	510.250,36	9%		655.957,91	9,28%
	3.656.405,64	65%		3.705.791,76	52,44%
TOTAL PASIVO + CAPITAL	C\$ 5.656.502,86	100%		C\$ 7.066.833,24	100%



Anexo N°7

EMPRESA TUPASA S.A.				
BALANCE GENERAL				
EXPRESADO EN CORDOBAS				
	2014	2015	Var. Absoluta	Var. Relativa
ACTIVOS				
Activo Circulante				
Efectivo en Banco	1.032.876,15	1.286.258,25	253.382,10	25%
Cuentas por cobrar	646.299,65	697.817,32	51.517,67	8%
Inventario	646.596,57	1.493.450,03	846.853,46	131%
Fondos por pagos menores		1.985,00	1.985,00	
Pagos Anticipados		176.825,79	176.825,79	
Producción Terminada		30.386,39	30.386,39	
Maquinaria y equipo		122.306,00	122.306,00	
Impuestos pag. Por antic.		3.083.457,79	3.083.457,79	
Anticipo a I.R		174.346,67	174.346,67	
	<u>2.325.772,37</u>	<u>7.066.833,24</u>	<u>4.741.060,87</u>	204%
Fijos				
Maquinaria y equipo	<u>122.306,00</u>	0	-122.306,00	-100%
	<u>122.306,00</u>	0		0%
Diferido				
Impuestos pag. Por antic.	3.034.077,82	0	-3.034.077,82	-100%
Anticipo a I.R	<u>174.346,67</u>	0		0%
	<u>3.208.424,49</u>			0%
TOTAL ACTIVOS	<u>C\$ 5.656.502,86</u>	<u>C\$ 7.066.833,24</u>	<u>C\$ 1.410.330,38</u>	25%
PASIVOS				
Circulante				
Cuentas por pagar	1.916.524,89	3.204.203,68	1.287.678,79	67%
Retenciones por pagar	61.526,97	133.176,73	71.649,76	116%
Gastos acumulados por pagar	22.045,36		-22.045,36	-100%
Prestaciones por pagar		<u>23.661,07</u>	23.661,07	
	<u>2.000.097,22</u>	<u>3.361.041,48</u>	<u>1.360.944,26</u>	68%
PATRIMONIO				
Capital				
Capital social	1.662.792,23	1.662.792,23	0,00	0%
Utilidad acumulada	1.483.363,05	1.387.041,62	-96.321,43	-6%
Utilidad del periodo	<u>510.250,36</u>	<u>655.957,91</u>	145.707,55	29%
	<u>3.656.405,64</u>	<u>3.705.791,76</u>	49.386,12	1%
TOTAL PASIVO + CAPITAL	<u>C\$ 5.656.502,86</u>	<u>C\$ 7.066.833,24</u>	<u>C\$ 1.410.330,38</u>	25%



Anexo N°8

Estado de Resultados				
Expresado en cordobas				
	2014	%	2015	%
Ventas	7.703.523,69	100%	8.624.581,54	100%
Inv. Inicial	429.093,08	6%		
Compras	5.290.470,44	69%		
Disponible	5.719.563,52	74%		
Inv. Final	646.596,57	8%		
COSTOS DE VENTA	5.072.966,95	66%	7.530.093,10	87%
UTILIDAD BRUTA	2.630.556,74	34%	1.094.488,44	13%
GASTOS DE OPERACIÓN				
Gastos de administración			458.058,44	5%
Gastos de venta	2.120.306,38	28%		
Otros gastos			-19.527,91	-0,23%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	510.250,36	7%	655.957,91	8%



Anexo N° 9

Estado de Resultados				
Expresado en cordobas				
	2014	2015		
Ventas	7.703.523,69	8.624.581,54	921.057,85	12%
Inv. Inicial	429.093,08			
Compras	5.290.470,44			
Disponibile	5.719.563,52			
Inv. Final	646.596,57			
COSTOS DE VENTA	5.072.966,95	7.530.093,10	2.457.126,15	48%
UTILIDAD BRUTA	2.630.556,74	1.094.488,44	-1.536.068,30	-58%
GASTOS DE OPERACIÓN	2.120.306,38	438.530,53	-1.681.775,85	
Gastos de administración		458.058,44		
Gastos de venta	2.120.306,38			
Otros gastos		-19.527,91		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	510.250,36	655.957,91	145.707,55	29%



Anexo N°10

TUBCEL S.A			
upoli 1 cuadra al sur Esteli, Nic			
RUC J0310000132001 (505) 2173-5981			
SOLICITUD DE COMPRA			
FECHA: _____			
ÁREA : _____			
ACITIVIDAD A REALIZAR: _____			
DESCRIPCION	UNIDAD DE MEDIDA	CANTIDAD SOLICITADA	CANTIDAD AUTORIZADA
ELABORADO POR: _____ AUTORIZADO POR: _____ RECIBIDO POR: _____			



Anexo N°11

FORMATO UNICO DE EXPORTACION DECLARACION DE EXPORTACION REPUBLICA DE NICARAGUA				1/ NUMERO DE GRABACION: 2/ NO. DECLARACION DGA Y FECHA:	
3/ EXPORTADOR: TUBCEL S.A.				M673863	
5/ DIRECCION EXPORTADOR: Porton UPEL 1 cuadra al Sur ESTELI, NICARAGUA				4/ RUC: J0310000132097	
6/ CONSIGNATARIO: PLASENCIA CIGARS S.A.				4.1/ CODIGO DE EXPORTADOR 00007225	
10/ DIRECCION: ESCUELA NORMAL 200 MTS AL NORTE ESTELI, NICARAGUA				6/ CIUDAD: ESTELI	
13/ MODALIDAD DE PAGO: COBRANZA DIRECTA/PAGO DIRE				7/ TELEFONO: 27136781	
14/ FECHA DE PAGO: 29/07/2016		15/ FECHA DE EMBARQUE: 29/07/2016		9/ PUERTO DE EMBARQUE Y ARRIBO: ZONA FRANCA ESTELI - ZONA FRANCA ESTELI	
16/ FACTURAS COMERCIALES: 2580, 2599, 2606				11/ PAIS DE ORIGEN: NICARAGUA	
19/ FECHA DE EMISION DEL REGISTRO: 29/07/2016				12/ PAIS / DESTINO: NICARAGUA ZONA FRANCA	
20/ FECHA DE CADUCIDAD DEL REGISTRO: 28/08/2016				16/ ADUANA DE DESPACHO: ZONA FRANCA ESTELI	
21/ PARTIDA ARANCELARIA 3923299020				17/ ADUANA DE SALIDA: ZONA FRANCA ESTELI	
22/ DESCRIPCION DE MERCADERIA DE PAPELCELLOFAN (BOLSAS) ----- ULTIMA LINEA -----				23/ UNIDADES CANTIDADES: 1,300.000 UNIDAD	
26/ TOTALES:				24/ PESO (KG) BRUTO: 1,474.15	
				25/ VALOR US\$ FOB: 16,250.00	
27/ NUMEROS:				31/ REGIMEN DE EXPORTACION: EXPORTACION DEFINITIVA	
28/ MARCAS: S/M		29/ CANTIDADES: 130.00		30/ CLASE: BULTOS	
32/ PERMISOS Y OBSERVACIONES:				33/ REPRESENTANTE DEL EXPORTADOR: NOMBRE: ROGER BISMARK TORUNO CORRALES CEDULA No: 161-050874-00104 FIRMA:	
34/ CENTRO DE TRAMITES DE LAS EXPORTACIONES: CETREX-FUEM673863-0				No. 6097 	
35/ AGENCIA ADUANERA (NOMBRE O RAZON SOCIAL, NO. RUC):				36/ ADUANA DE DESPACHO: ADUANA ZONA FRANCA ESTELI NOMBRE DEL VISTA: FIRMA / FECHA Y SELLO:	

http://www.cetrex.gob.ni

3ra. COPIA EXPORTADOR



Anexo N°12

No.328 HAILONG ROAD. HANTING DISTRICT, WEIFANG CITY, 261100, SHANDONG, CHINA
 L:0086-536-7288383 FAX:0086-536-728 2

COMMERCIAL INVOICE

DATE:MAR 11ST, 2016

INVOICE NO.HL(1)IMS

BUYER: TUBEEL SA.
 Porton UPOL 1 wadra al Sur
 E
 Esteli,Nicaragua.
 Email: daisbelmartinez@yahoo.es
 Cell phone : (505) 57099500
 Phone: (505) 27136437

FROM: QINGDAO, CHINA TO: CORINTO, NICARAGUA

4994

GOODS:TRANSPARENT PVDC CELLULOSE FILM 50GSM

DESCRIPTION	ROLLS	PALLETS	QUANTITY (KGS)	UNIT PRICE (USD/KG)	AMOUNT (USD)	
50GSM	108MM*2000M	9	PAPEL CELOFAN 27CASES/PALLET, 9PALLETS; 25CASES/PALLET, 1PALLET; 18CASES/PALLET, 12PALLETS	97.2	6.45	626.94
	99MM*2000M	9		89.1	6.45	574.70
	92MM*2000M	50		460.0	6.45	2967.00
	89MM*2000M	204		1815.6	6.45	11710.62
	84MM*2000M	108		907.2	6.45	5851.44
	79MM*2000M	345		2725.5	6.45	17579.48
	76MM*2000M	359		2728.4	6.45	17598.18
	74MM*2000M	417		3085.8	6.45	19903.41
	70MM*2000M	98		700.0	6.45	4515.00
	64MM*2000M	92		588.8	6.45	3797.76
	61MM*2000M	75		457.5	6.45	2950.88
	57MM*2000M	142		809.4	6.45	5220.63
	54MM*2000M	84		453.6	6.45	2925.72
	48MM*2000M	20		96.0	6.45	619.20
TOTAL	2012	22	15014.1		96,840.95	

TOTAL: SAY CIF CORINTO,NICARAGUA US DOLLARS NINETY SIX THOUSAND EIGHT HUNDRED AND FORTY AND NINETY FIVE CENTS ONLY.

TOTAL: 22 PALLETS

All THE GOODS WERE PRODUCED IN CHINA

MANUFACTURER:
 SHANDONG HENGLIAN NEW MATERIALS CO., LTD.
 ADDRESS: No.328 HAILONG ROAD, HANTING DISTRICT, WEIFANG CITY, 261100, SHANDONG, CHINA



Handwritten signature