

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



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADAS EN  
BANCA Y FINANZAS**

**TEMA GENERAL: FINANZAS A CORTO PLAZO.**

**SUB-TEMA: EVALUACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA DE  
PRODUCCIÓN CARRIÓN–CRUZ S, A DURANTE EL PERÍODO 2013-2014.**

**AUTORES:**

**BRA. KATHERINE YAHOSCA ESCOBAR PINEDA.  
BRA. YARITZA DE LOS ANGELES ESPINOZA MEJÍA.**

**TUTOR:**

**MSC. SANDRA GUADALUPE ALVARADO CERVANTES**

**MANAGUA, NICARAGUA JULIO DEL 2016**

**i. DEDICATORIA**

Dedico este seminario primeramente a Dios por darme la fortaleza y la sabiduría para realizarlo; A mis padres Dionisia Pineda y Leonel Escobar por su apoyo incondicional que me brindaron en toda esta etapa de mi vida y así poder lograr y culminar mi carrera.

A mi familia; especialmente a mi abuela, hermano, tío (Bismarck Araica), amigos quienes jamás me dieron la espalda y que siempre han estado conmigo en los buenos y malos momentos de mi vida, se lo dedico a mi tía Jenny Pineda, quien a pesar de no ser mi madre se ha portado como si lo fuera me animaba en los momentos en que más lo necesitaba.

Quiero dedicar este trabajo a mi abuelo Bernardo Pineda Silva (q.d.e.p) que fue una de mi inspiración para realizarme profesionalmente quien con su alegría me animo a seguir adelante y luchar por cumplir mis metas.

Bra. *Katherine Yahosca Escobar Pineda.*

## DEDICATORIA

*“Porque JEHOVA da la sabiduría,  
Y de su boca viene el conocimiento y la inteligencia”*

*(Proverbios 2, 6)*

Dedico mi seminario de graduación a mi Dios padre, quien fue el que me abrió las puertas de la universidad al poder cursar el examen de admisión y quien me ha ayudado en todo momento en cada adversidad que tuve en cada clase o en cada situación de la vida que atentaba con terminar mi carrera.

A mis queridos padres; Claudia A. Mejía Alarcón y Rodolfo A. Espinoza Almanza quienes me han apoyado incondicionalmente y me han forjado en esta vida, a ellos les debo lo que soy y mis logros realizados a lo largo de mi vida y a mi querido hermano Rodolfo A. Espinoza Mejía.

A dos personas que he amado con todo mi corazón y que siempre los llevo presente, porque desde mi niñez marcaron mi vida con sus inmensas muestras de amor; Juana C. Almanza (q.d.e.p) y Juan J. Mejía Alarcón (q.d.e.p).

Y a cada uno de los miembros de la familia Espinoza y a la familia Mejía, porque ellos me han brindado apoyo en los momentos buenos y en los de dificultad y por supuesto a mis queridos amigos con los que compartí mi secundaria.

*Bra. Yaritza De Los Ángeles Espinoza Mejía.*

**ii. AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por ser tan maravilloso conmigo por darme la vida, por la familia que me regalo, por protegerme hasta el día de hoy y por darme mucha fe y fuerza para terminar mi trabajo.

A mi madre por el amor que me ha dado en estos años por la confianza de comprenderme y ayudarme económicamente y a mi padre por la ayuda económica y moral que me brindado en estos cinco años de mi carrera.

A mi tutora de seminario que me guio en todos mis trabajos, a mis maestros de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua quienes me enseñaron y compartieron sus conocimientos adquiridos durante su experiencia laboral y a mis amigos(a) quienes me acompañaron siempre en mis alegrías, tristeza, fracasos y triunfos, a pesar de todo creyeron en mí. Gracias mi Dios por ponerme en mi camino a persona extraordinaria.

*Br. Katherine Yahosca Escobar Pineda.*

## AGRADECIMIENTO

Agradezco en primer lugar a Dios todopoderoso, que me ha sabido guiar y me ha brindado sabiduría y entendimiento para culminar con una de mis metas en la vida, le agradezco porque me ha guardado y su misericordia ha sido con migo.

A mi tutora, porque supo encaminarnos en la realización de este seminario de graduación, por sus consejos que fueron de gran ayuda.

Y a ciertos profesores que en el trascurso de mi carrera fueron parte de la UNAN-RUCFA, quienes me trasmitieron sus conocimientos, fueron una ayuda y apoyo para poder recibirme de Banca y Finanzas.

*Br. Yaritza De Los Ángeles Espinoza Mejía.*

iii. CARTA AVAL

Valoración del docente

Managua, Nicaragua, 07 de diciembre del 2015.

**Msc. Álvaro Guido**  
**Director del departamento de Contaduría Pública y Finanzas**  
**Su Despacho.**

**Estimado Maestro Guido:**

Remito a usted los ejemplares del Informe Final de Seminario de Graduación titulado con el tema: **Finanzas a Corto Plazo** y el sub-tema **“Evaluación Financiera en la Empresa de Producción Carrión-Cruz S, A en el Periodo 2013-2014”** presentado por las bachilleres: Katherine Yahosca Escobar Pineda Carnet No. **11-20120-1** y Yaritza de los Ángeles Espinoza Mejía Carnet No. **11-20150-9** para optar al título de licenciadas en Banca y Finanzas.

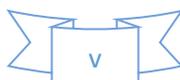
Este Informe Final reúne todos los requisitos metodológicos para el Informe de Seminario de Graduación que especifica la Normativa para las modalidades de Graduación como formas de culminación de estudios, Plan 1999, de la UNAN-Managua.

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

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

---

Msc. Sandra Guadalupe Alvarado Cervantes  
Tutora



#### **iv. RESUMEN**

En la presente investigación denominada evaluación financiera en la empresa de producción Carrión-Cruz en el periodo 2013-2014, obtuvo como objetivo general analizar la situación financiera a corto plazo de dicha empresa, para la realización del trabajo se siguió la metodología documental, ha sido planteado algunos de los aspectos más importantes de las finanzas a corto plazo, comenzando con generalidades destacadas de las finanzas como es su concepto, su importancia, la relación que tiene con las demás ramas económicas como son la administración, la contabilidad y la economía donde ciertos elementos afectan a las empresas del sector productivo, es así que también nos brinda la información sobre las actividades que realiza el gerente financiero dentro de la entidad tomando en cuentas las funciones de las finanzas que dentro de ellas se encuentran las decisiones de inversión, las decisiones de financiamiento y las decisiones de dividendos. Los administradores financieros para poder lograr un análisis financiero eficiente a corto plazo, toman en cuenta las herramientas financieras, así como son los métodos dinámico-horizontal que es el que permite a la empresa constatar si los resultados de las actividades han sido positivo o negativo y cual merece atención para realizar cambios; y estático-vertical que es importante porque brinda un mejor enfoque de la estructura de los estados financieros. Una de las herramientas más importante a utilizarse en el análisis completo de una organización, son las razones financieras, que nos brindan una mayor información sobre los ámbitos más importantes como es la razón de liquidez con la que cuenta la empresa para pagar sus obligaciones, la razón de endeudamiento que es la que señala la transformación de los préstamos a utilidades, el índice de rentabilidad demuestra la utilidad ganada con respecto a las ventas así también como con la inversión y la razón de mercado que es la que indica el valor de las acciones si estas llegaran a ser buenas como los accionistas esperan. Se desarrolló un caso práctico para analizar la situación financiera a corto plazo en la empresa Carrión-Cruz S,A en el periodo 2013-2014.

## v. ÍNDICE

<i>i. DEDICATORIA</i> .....	<i>i</i>
<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>ii</b>
<i>ii. AGRADECIMIENTO</i> .....	<i>iii</i>
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	<b>iv</b>
<i>iii. CARTA AVAL</i> .....	<i>v</i>
<i>iv. RESUMEN</i> .....	<i>vi</i>
<b>I. Introducción</b> .....	<b>1</b>
<b>II. Justificación</b> .....	<b>2</b>
<b>III. Objetivos</b> .....	<b>3</b>
<b>3.1. Objetivo General</b> .....	<b>3</b>
<b>3.2. Objetivos Específicos</b> .....	<b>3</b>
<b>IV. Desarrollo del subtema</b> .....	<b>4</b>
<b>4.1 Generalidades de las Finanzas</b> .....	<b>4</b>
<b>4.1.1 Definición de finanzas</b> .....	<b>4</b>
<b>4.1.2 Importancia de las finanzas</b> .....	<b>4</b>
<b>4.1.3 Tipos de finanzas</b> .....	<b>5</b>
<b>4.1.3.1 Finanzas a corto plazo</b> .....	<b>5</b>
<b>4.1.3.2 Finanzas a largo plazo</b> .....	<b>5</b>
<b>4.1.4 Funciones de finanzas</b> .....	<b>5</b>
<b>4.1.4.1 Decisiones de inversión</b> .....	<b>6</b>
<b>4.1.4.2 Decisiones de financiamiento</b> .....	<b>6</b>
<b>4.1.4.3 Decisiones de dividendos</b> .....	<b>7</b>
<b>4.1.5 Relación de las Finanzas con otras disciplinas</b> .....	<b>7</b>
<b>4.1.5.1 Con la economía</b> .....	<b>7</b>
<b>4.1.5.2 Con la contabilidad</b> .....	<b>8</b>
<b>4.1.5.3 Con la administración</b> .....	<b>9</b>
<b>4.1.6 Actividades del gerente financiero</b> .....	<b>9</b>
<b>4.2 Análisis Financiero a Corto Plazo</b> .....	<b>10</b>
<b>4.2.1 Análisis dinámicos y estáticos</b> .....	<b>11</b>
<b>4.2.1.1 Análisis dinámico u horizontal</b> .....	<b>11</b>
<b>4.2.1.2 Análisis estático o vertical</b> .....	<b>13</b>
<b>4.2.2 Categoría de las razones financiera</b> .....	<b>16</b>
<b>4.2.2.1 Razones de liquidez</b> .....	<b>16</b>
<b>4.2.2.1.1 Razón de liquidez corriente</b> .....	<b>17</b>
<b>4.2.2.1.2 Razón rápida (prueba del ácido)</b> .....	<b>18</b>
<b>4.2.2.1.3 Capital neto de trabajo</b> .....	<b>20</b>
<b>4.2.2.2 Índice de actividad</b> .....	<b>21</b>
<b>4.2.2.2.1 Rotación de inventario</b> .....	<b>22</b>
<b>4.2.2.2.2 Periodo promedio de cobro</b> .....	<b>24</b>
<b>4.2.2.2.3 Periodo promedio de pago</b> .....	<b>25</b>
<b>4.2.2.2.4 Rotación de los activos totales</b> .....	<b>26</b>
<b>4.2.2.3 Razones de endeudamientos</b> .....	<b>27</b>

4.2.2.3.1	índice de endeudamiento. ....	29
4.2.2.3.2	Razón de cargo de interés fijo. ....	30
4.2.2.3.3	índice de cobertura de pagos fijos. ....	31
<b>4.2.2.4</b>	<b>Índices de rentabilidad. ....</b>	<b>32</b>
4.2.2.4.1	Estado de pérdida y ganancia de tamaño común. ....	33
4.2.2.4.2	Margen de utilidad bruta. ....	34
4.2.2.4.3	Margen de utilidad operativo. ....	35
4.2.2.4.5	Ganancias por acción. ....	37
4.2.2.4.6	Rendimiento sobre los activos totales. ....	38
4.2.2.4.7	Rendimiento sobre el patrimonio. ....	39
<b>4.2.2.5</b>	<b>Razones de mercado. ....</b>	<b>40</b>
4.2.2.5.1	Relación precio/ganancia. ....	41
4.2.2.5.2	Razón de mercado/libro (M/L). ....	42
<b>4.2.3</b>	<b>Sistema de análisis DuPont. ....</b>	<b>43</b>
<b>V.</b>	<b>Caso Práctico. ....</b>	<b>47</b>
<b>5.1.</b>	<b>Perfil de la Empresa. ....</b>	<b>47</b>
<b>5.2.</b>	<b>Historia de la Empresa. ....</b>	<b>47</b>
5.2.1	Visión y misión. ....	48
5.2.2	Objetivos estratégicos. ....	49
5.2.3	Valores. ....	49
5.2.4	Organización. ....	50
<b>5.3.</b>	<b>Objetivos. ....</b>	<b>50</b>
<b>5.3.1</b>	<b>Objetivo general. ....</b>	<b>50</b>
<b>5.3.2</b>	<b>Objetivos específicos. ....</b>	<b>51</b>
<b>5.4.</b>	<b>Planteamiento del Problema. ....</b>	<b>51</b>
<b>5.5.</b>	<b>Diagnóstico del Problema. ....</b>	<b>52</b>
5.4.1	Análisis horizontal-dinámico del estado de resultado 2013-2014. ....	52
5.4.2	Análisis horizontal-dinámico balance general 2013-2014. ....	54
5.4.3	Análisis vertical-estático del estado de resultado 2013. ....	56
5.4.5	Análisis vertical-estático del balance general 2013. ....	59
5.4.6	Análisis vertical-estático del balance general 2014. ....	61
5.4.7	Aplicación de razones financieras. ....	63
5.4.7.1	Razones de Liquidez. ....	63
5.4.7.1.1	Razón de Liquidez Corriente. ....	63
5.4.7.1.2	Razón Rápida (Prueba del Ácido). ....	64
5.4.7.1.3	Capital Neto de Trabajo. ....	64
5.4.7.2	Índice de Actividad. ....	65
5.4.7.2.1	Rotación de Inventario. ....	65
5.4.7.2.2	Periodo Promedio de Cobro. ....	65
5.4.7.2.3	Periodo Promedio de Pago. ....	66
5.4.7.2.4	Rotación de los Activos Totales. ....	66
5.4.7.3	Razones de Endeudamiento. ....	67
5.4.7.3.1	Índice de Endeudamiento. ....	67
5.4.7.3.2	Razón de Cargo de interés fijo. ....	68
5.4.7.3.3	Índice de Cobertura de Pagos Fijos. ....	69
5.4.7.4	Índice de Rentabilidad. ....	70
5.4.7.4.1	Margen de Utilidad Bruta. ....	70

5.4.7.4.2 Margen de Utilidad Operativo. ....	70
5.4.7.4.4 Ganancias por Acción. ....	71
5.4.7.4.5 Rendimiento Sobre los Activos Totales. ....	71
5.4.7.4.6 Rendimiento Sobre el Patrimonio. ....	72
<b>5.4.7.5 Razones de Mercado. ....</b>	<b>72</b>
5.2.7.5.1 Relación Precio/Ganancia (P/E). ....	72
5.2.7.5.2 Relación de Mercado/Libro (M/L). ....	73
<b>5.5 Conclusión del Caso Práctico. ....</b>	<b>74</b>
<b>VI. Conclusiones. ....</b>	<b>75</b>
<b>VIII. Anexos. ....</b>	<b>79</b>

## I. Introducción

En el presente trabajo de seminario de graduación se abordará las generalidades de las finanzas, donde se planteará la importancia del mismo y las funciones que cumplen los administradores tomando en cuenta los tipos de decisiones, las relaciones que tiene esta disciplina con otras ramas y las actividades del gerente financiero. Este será de mucha importancia para los futuros estudiantes del Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador. Dentro de las finanzas se obtienen herramientas analíticas básicas para analizar estados financieros tales como: el estado de resultado, el estado de situación financiera, en donde se aplican técnicas o herramientas como es el análisis vertical, análisis horizontal, y el uso de las categorías de las razones financieras (Razones de liquidez, Índice de actividad, Razones de endeudamiento, Índice de rentabilidad, Razones de mercados); de modo que pueda el administrador financiero supervisar el avance de sus metas financieras e identificar y diagnosticar problemas para desarrollar planes financieros de corto y a largo plazo. Se analizará la situación financiera de la empresa productora Carrión-Cruz S,A en el periodo 2013-2014, para medir y evaluar la facultad de la empresa en cumplir con sus obligaciones, comprobando que la planificación de los objetivos y el control interno se estén cumpliendo eficientemente. Permitiendo así una valoración de la capacidad financiera y de inversión de la empresa. El desarrollo del presente seminario de graduación estará compuesto por ocho acápites; en el primer acápite consta de las generalidades de las finanzas; en el segundo acápite justifica todo el trabajo a realizar de acuerdo a quienes va dirigido; el tercer acápite enumera los objetivos de aprendizaje que consolidan dicho trabajo investigativo; en el cuarto acápite esta desglosado a entender las finanzas a corto plazo y los métodos de evaluación financiera; en el quinto acápite estará desarrollado por caso práctico aplicado a la empresa de producción “Carrión-Cruz S.A” en el periodo 2013-2014; sexto acápite contendrá la conclusión en la que finalizará el presente seminario de graduación; en el séptimo acápite contendrá la bibliografía consultada para futuros estudios; finalizando con el octavo acápite que son los anexos.

## II. Justificación

El presente seminario de graduación fue elaborado para estudiar las finanzas a corto plazo y asimismo analizar la situación financiera de la empresa de producción “Carrión-Cruz S.A” en el periodo 2013-2014, el principal propósito de esta investigación es plantear los estudios recibido por nuestros maestros y por nuestra formación autodidactica durante los cinco años de estancia en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua (UNAN-RUCFA).

La investigación contenida en el presente seminario de graduación, le será útil a los futuros estudiantes de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua así también como a los estudiantes que visitan las instalaciones de nuestro Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador como material de guía y consulta como material didáctico para sus investigaciones ya sea por la importancia del tema o por su estructura metodológica. De tal forma que todos los estudiantes de las diferentes carreras puedan enriquecer sus conocimientos en los diferentes aspectos planteados en el presente trabajo investigativo.

Es de mucho valor ya que por medio de la conclusión del presente trabajo se optara al grado de licenciatura de banca y finanzas.

### III. Objetivos

#### 3.1. Objetivo General

- Analizar la situación financiera a corto plazo en la empresa Carrión- Cruz S.A. en el período 2013-2014.

#### 3.2. Objetivos Específicos

- Conocer las generalidades conceptuales de las finanzas a corto plazo.
- Explicar la metodología de los análisis estáticos y dinámicos para la evaluación financiera a corto plazo.
- Interpretar cada uno de los tipos de razones financieras de liquidez, gestión, endeudamiento, rentabilidad, y de mercado.
- Evaluar la situación financiera actual de la empresa Carrión Cruz S.A durante el periodo 2013-2014 mediante caso práctico.

## IV. Desarrollo del subtema

### 4.1 Generalidades de las Finanzas

#### 4.1.1 Definición de finanzas.

De acuerdo al diccionario Real Academia Española (RAE) el término “finanzas proviene del francés finance y se refiere a la obligación que un sujeto asume para responder de la obligación de otra persona” (2008, parr.1).

Las finanzas es la rama de la economía que estudia las actividades económicas de carácter bancario y bursátil desarrollado por individuos, empresas, organizaciones o entidades públicas. Este término puede ser referencia a “bienes”, “caudales”; de un modo genérico también puede significar haciendas públicas. (Significados, 2013, parr.1)

“Implica el manejo eficiente de los recursos de una empresa, el conocimiento y la administración de las relaciones entre el mercado de capitales y la empresa“(Wong Cam, s.f.).

Según (Gitman, 1997, p. 4) define a “las finanzas como el arte y la ciencia de la administración del dinero”. Virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan y perciben dinero, y lo gastan o lo invierten. Así pues, las finanzas se ocupan de los procesos de instituciones, mercados e instrumentos mediante los cuales se rigen la circulación del dinero entre las personas, las empresas y los gobiernos.

#### 4.1.2 Importancia de las finanzas.

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervisión del estado y de las empresas privadas o públicas, pues se considera un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la

producción y el consumo. La economía nacional es movida por la actividad financiera, por cuanto da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones, como consecuencia el aumento de la demanda global influye sobre el costo de producción modificando la eficiencia marginal del capital. (Melgar, 2011, parr.1)

### **4.1.3 Tipos de finanzas.**

#### ***4.1.3.1 Finanzas a corto plazo.***

Wong Cam (s.f) determina que las finanzas están constituidas en un equilibrio de liquidez, rentabilidad y riesgo; en donde la liquidez de la empresa le permite pagar sus obligaciones a corto plazo, la rentabilidad es la que genera beneficios y el riesgo es la incertidumbre de poder ganar o perder.

Por consiguiente si la inversión de un proyecto que genera rentabilidad es excesivamente riesgosa y no permite pagar la deuda a corto plazo, nadie invertirá por el riesgo que corre aunque para muchos tienen como concepto que finanzas es ganar dinero.

#### ***4.1.3.2 Finanzas a largo plazo.***

Son aquellas funciones enfocadas en planear y controlar el flujo de fondos de una empresa, es decir desarrollar actividades a largo plazo para lograr que los fondos de esta se aplique de la mejor manera posible y asimismo optimizar tanto la forma de obtener recursos financieros como el uso de los mismos durante el desarrollo de sus negocios o actividad productiva empresarial (Barandiaran, 1986, p. 94).

### **4.1.4 Funciones de finanzas.**

Gitman (2012, p. 14) define que la función de las finanzas dependen de las dimensiones de la empresa, en dependencia del crecimiento de la entidad, el departamento de las finanzas será independiente, más sin embargo si se trata de una micro-empresa su función será realizada por el

departamento de contabilidad, este estará relacionado con el presidente de la empresa o el director general a través del director de finanzas. El personal de finanzas debe realizar pronósticos y tomar decisiones útiles, debe mostrar disposición y ser capaz de planificar con las diferentes áreas de la empresa, empleando diversos instrumentos financieros para equilibrar los riesgos o protegerla, a un costo razonable.

Según Andrés Narváez percibe tres decisiones fundamentales en el desarrollo de las finanzas.

Estas decisiones son:

#### ***4.1.4.1 Decisiones de inversión.***

Narváez (2006, p. 17) afirma que las decisiones de inversión son la planificación eficiente del activo y el número total con el que cuenta la empresa, estableciendo la disposición junto con la naturaleza del riesgo comercial, haciendo crecer el valor de los activos en el futuro, pero con el tiempo puede ser afectado el valor de la empresa, siendo percibido por quienes aportan el capital. En el corto plazo las decisiones de inversión tienen validez tales como el capital de trabajo, cambios que efectúan en las líneas de inventarios para la venta o qué hacer con un exceso de liquidez en cuenta corriente.

“Para tomar las decisiones correctas el financiero debe tener en cuenta elementos de evaluación, de los criterios de análisis, los flujos de fondos asociados a las inversiones, el riesgo de las inversiones y la tasa de retorno requerida” (Gestiopolis, 2002, parr.3).

#### ***4.1.4.2 Decisiones de financiamiento.***

El administrador financiero debe de manejar eficientemente el pasivo en las decisiones de financiamiento para poder determinar la mezcla de financiamiento que necesita la empresa, distinguiendo los costos de los procesos administrativos y analizar los diferentes métodos a elegir según sus ventajas y problemas que se presenta.

Muy importante en estas decisiones es cómo interactúan los intereses de la empresa y los mercados de capitales cada vez más cambiantes y cuál es la estructura de capital que hace posible un incremento de precio de mercado de las acciones de la empresa. (Narváez, 2006, p. 16)

#### ***4.1.4.3 Decisiones de dividendos.***

Determina la utilidad de acción para los accionistas, tal es la fecha de declaración de dividendos y la forma de pagos, estas pueden ser efectivo, acciones y préstamos bancarios. Estas decisiones son los aspectos de la política de pago en efectivo a las acciones tomando en cuenta la reducción de utilidades retenidas que afecta el importe de financiamiento interno que puede tener la empresa. (Narváez, 2006, p.17).

### **4.1.5 Relación de las Finanzas con otras disciplinas**

#### ***4.1.5.1 Con la economía.***

Según Gitman (2012, p. 14) plantea que la economía aporta a las finanzas una perspectiva global en su sistema económico en donde utiliza herramientas variables para sus principales proyecciones que la afectan. El directivo financiero debe comprender las interrelaciones entre los mercados de capital y las empresas, cómo se interconecta la economía del país con la del resto del mundo, así como entender las proyecciones de la inflación, la devaluación, la tasa de interés, etc. De la misma forma la globalidad pierde de vista los pequeños detalles que también son importantes, como es la conciliación de caja, la administración de tesorería, los inventarios, etc. Los gerentes financieros deben percibir la estructura económica y estar atentos a las consecuencias de los diversos niveles de la actividad económica y a los cambios en la política económica. Además deben tener la capacidad de usar las teorías económicas como directrices para lograr una operación empresarial eficiente. El principio económico que se utiliza en la administración financiera es el análisis de costos y beneficios marginales,

principio que establece que deben tomarse decisiones financieras y llevarse a cabo acciones solo cuando los beneficios adicionales exceda los costos adicionales.

#### ***4.1.5.2 Con la contabilidad.***

“La contabilidad ofrece un gran aporte a las finanzas en tanto a la disponibilidad ordenada de información y medio de control de las operaciones de la empresa” (Wong Cam, s.f)

Las finanzas está estrechamente relacionada con la contabilidad, la función contable debe considerarse como un insumo necesario porque se le brinda información presentando los estados financieros útiles para realizar la función financiera, es decir, que la contabilidad es un apoyo de las finanzas. Sin embargo existen dos diferencias básicas entre estas dos disciplinas:

- La contabilidad destaca en la realización de flujo de efectivo en el procedimiento que dan a los fondos.
- Las finanzas enfatiza en la toma de decisiones. (Narváez, 2006, p.23)

Es por ello que la contabilidad solo estudia el dinero en forma parcial, registrando las cuentas de ingreso y gasto con igual valor, aunque se produzca en diferentes tiempos; por ejemplo:

Registran al mismo tiempo las ventas cobradas al cash y ventas cobradas al crédito, así como los gastos pagados al contado y gastos pagados al futuro. (Wong Cam, s.f)

El papel del contador es recaudar información cuantitativa y presentar los estados financieros, para que el gerente financiero valore los informes presentados, muestre datos adicionales y tome decisiones basadas en análisis subsecuente. Por consiguiente esto no quiere decir que los contadores nunca puedan tomar decisiones financieras, o que el administrador financiero tampoco debe de reunir información contable, sino que el interés primario de la contabilidad y el de las finanzas, es sin duda diferente. (Narváez, 2006, p.25)

#### **4.1.5.3 Con la administración.**

La administración es una de las ramas de las finanzas, están relacionadas entre sí, ya que el departamento de finanzas debe de tomar decisiones y saber administrar los recursos, es muy importante mencionar que la administración ayuda en todo tipo de empresa pues incluye bancos, y otras instituciones financieras, la administración también es una aportadora de análisis mediante las técnicas estudiadas. (Weston, 1994, p.6)

“se refiere a las tareas que realiza el administrador en la empresa, como atender los programas financieros de todo tipo de organizaciones privadas, publicas, grandes y pequeña, lucrativa o con fines lucrativos.” (González, 2002, p.1)

La relación entre finanzas y la administración es infinita, partiendo del dinero y hasta qué punto sabemos utilizarlo. Es evidente que el objetivo de una empresa, negocio o individuo, es conseguir retener dinero y utilizarlo en el intento de alcanzar las metas fijadas por la gerencia, accionistas o cualquier individuo, bien sea en la administración pública, comercial o individual. Esta relación consiste en administrar los bienes, ingresos y gastos con sentido común. En cuanto al estado se refiere, éste debe regirse por los principios de la administración, a fin de determinar la obtención de los ingresos requeridos para la elaboración y asignación de las diversas partidas presupuestarias, mediante la planificación. (Yibetza, 2002, p.1)

#### **4.1.6 Actividades del gerente financiero.**

Los gerentes financieros analizan, planean y su principal papel en la empresa es la toma decisiones de inversión y financiamiento; en donde las decisiones de inversión determinan el activo con el que cuenta la entidad y las decisiones de financiamiento son las estrategias que utiliza la empresa para recaudar dinero y pagar por los activos que invierte. Una manera de visualizar la diferencia entre las decisiones de inversión y financiamiento es relacionarlas con el balance general de

la empresa. Los gerentes financieros toman decisiones con base en el efecto sobre el valor de la empresa, no sobre los principios contables usados para elaborar los estados financieros. (Gitman, 2012, p. 17)

Gitman plantea una serie de funciones de la administración financiera que a continuación se mencionan:

- Determina la cantidad total de activos que necesita para mantener la empresa.
- Analiza la mejor forma en que la empresa desea obtener recursos por medio de financiamiento.
- Administración de los activos de manera eficiente.
- Mantiene un manejo adecuado de los recursos de la empresa.
- Analiza y elige las oportunidades de inversiones que realizan las empresas, tomando en cuenta la rentabilidad y el riesgo concebido por esta.
- Preparación y análisis de la información.

#### **4.2 Análisis Financiero a Corto Plazo**

El análisis financiero es un proceso que percibe la recopilación, interpretación, comparación de los estados financieros o datos adicionales de una entidad. Los cálculos de porcentajes sirven para evaluar la práctica y las operaciones de la firma, es importante mencionar que para los administradores, inversionistas y acreedores esta práctica les ayuda a tomar decisiones en el corto plazo. (Gerencie, s.f)

“El análisis financiero requiere de una comprensión amplia, detallada sin limitaciones de los estados financieros, el analista debe determinar si las diversas partidas presentan una relación entre sí, permitiendo calificar las políticas financieras y administrativas” (Ortiz, 2006, p. 34)

#### **4.2.1 Análisis dinámicos y estáticos.**

##### ***4.2.1.1 Análisis dinámico u horizontal.***

“En el análisis dinámico u horizontal se compara entre si las cifras de diferentes periodos operativos tanto de las cuentas del balance general como del estado de resultado” (Narváez, 2006, p. 25).

Se define como el procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para poder determinar los aumentos, disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, mediante él se informa si los cambios en las actividades y los resultados han sido positivos o negativos; permitiendo definir cuáles merecen mayor atención por cambios significativos en la partida. (Gerencie, s.f)

Según Sabino (1991, p. 1) define que el método dinámico es una herramienta de análisis económica en la que se basa en examinar la forma en que el precio y la cantidad pasan de la posición inicial a la nueva, comparando las estructuras porcentuales del balance general y el estado de resultado, en donde se aprecian los fondos distribuidos en un mismo orden, conociendo los cambios que se dan, que se mueven y que se modifican en relación a lo planeado; para la realización de este análisis se necesitan mínimo de dos períodos contables.

Las formas más usadas en el análisis dinámico u horizontal son:

- La comparación de las estructuras porcentuales (relativas).
- La comparación de los cambios absolutos de las cuentas.
- El estado de origen y aplicación de fondos.

“La técnica consiste en establecer la diferencia entre el año base y el año de análisis en términos absolutos y porcentuales con los grupos o rubros de cuentas que forman el activo, pasivo y capital” (Narváez, 2006, p.43-44)

El análisis horizontal, requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, deben ser comparativos, lo que busca el análisis horizontal es precisamente comparar un periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el periodo objeto de análisis.

(Gerencie, s.f)

Según Bone (2012, p.14) afirma que el análisis horizontal es una variación “absoluta o relativa” en la que busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. La entidad se da cuenta si está pasando por un déficit financiero conforme a las variaciones, determinando el crecimiento o depreciación que tiene la empresa.

El análisis se centra en los cambios extraordinarios o más significativos en cuya determinación es fundamental tener en cuenta las variaciones absolutas como las relativas, al examinar estos cambios debe considerarse ciertos criterios definidos, como: Activo, Pasivo, Pérdidas y Ganancias. (Ortiz, 2006, p.205).

Tabla No. 1. Diferencia entre Valor absoluto y Valor relativo.

Valor absoluto	Valor relativo
Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. La fórmula sería $P2-P1$ .	Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1)*100$

Fuente: Bone, 2012, p. 1.

Tabla No. 2. Balance general según análisis horizontal en una variación absoluta y variación relativa.

Cuenta	Año 1	Año 2	Variación Absoluta	Variación Relativa
Caja	10	12	2	20%
Bancos	20	15	-5	-25%
Inversiones	15	25	10	66.67%
Clientes	5	14	9	180%
Inventarios	30	15	-15	-50%
Activos fijos	40	60	20	50%
Total Activos	120	141	21	17.50%
proveedores	20	35	15	75%
Impuestos	15	5	-10	-66.67%
Provisiones	10	10	0	0%
T. Pasivo	45	50	5	11.11%
Aportes	50	50	0	0%
Reservas	10	15	5	50%
Utilidad	15	26	11	73.33%
T. Patrimonio	75	91	16	21.33%

Fuente: Gerencie, S.F

#### ***4.2.1.2 Análisis estático o vertical.***

Sabino (1991, p.1) establece que el análisis estático consiste en estudiar las relaciones entre los factores que determina una posición de equilibrio, es decir, en la que se fundamenta una comparación entre posiciones de equilibrio diferentes, analiza los distintos valores que asumen en cada caso las variables económicas. Este análisis estático se aplica en el Balance General y en el Estado de Resultado, se relaciona y compara con los porcentajes de una variable que se toma como base o parámetro respecto a las demás. El análisis vertical se basa en realizar una comparación entre las cifras alcanzadas durante un periodo de operación planteadas en las cuentas de balance general y el estado de pérdida y ganancias.

El análisis vertical forma la correlación porcentual que determina cada componente de los estados financieros con respecto a las cifras total o principal. Es así como la técnica reconoce la importancia que incide en cada cuenta accediendo a un mejor enfoque tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros; es importante revelar que el análisis vertical es aplicado al estado financiero de cada periodo individual. (Narváez, 2006, p.33)

Las prácticas más usuales del análisis estático son:

- Estructura porcentual de las cuentas del activo.
- Estructura porcentual de las cuentas del pasivo.
- Estructura porcentual de las cuentas de pérdida y ganancias.
- Comparación de los valores absolutos de algunas cuentas del activo con algunas cuentas del pasivo para determinar el valor del capital tangible neto.

Según Narváez plantea las siguientes fórmulas para la realización de análisis vertical con relación al balance general:

Tabla No. 3. Formulas del análisis vertical en relación del balance general.

FORMULA DE ANALISIS VERTICAL EN RELACION DEL BALANCE GENERAL:	%
$\frac{\text{Valor De Cada Cuenta De Activo}}{\text{Total De Activo}}$	%
$\frac{\text{Valor De Cada Cuenta De Clasificación De Activo}}{\text{Total De La Clasificación De Activo}}$	%
$\frac{\text{Valor De Cada Cuenta De Pasivo Y Capital}}{\text{Total De Pasivo Y Capital}}$	%
$\frac{\text{Valor De Cada Cuenta De Pasivo}}{\text{Total De Pasivo}}$	%
$\frac{\text{Valor De Cada Cuenta De Clasificación Del Pasivo}}{\text{Clasificación Del Pasivo}}$	%
$\frac{\text{Valor De Cada Cuenta De Capital}}{\text{Total De Capital}}$	%

Fuente: Narváez, 2006, p. 34

El análisis estático asimila la situación financiera en un período determinado, sin razonar los cambios ocurridos a través del tiempo.

Un aspecto interesante en el análisis vertical es la interpretación de los porcentajes que nos muestra el valor de cada estructura y composición de los estados financieros, estableciendo las políticas del tipo empresa, estructura financiera y los márgenes de rentabilidad. Si es necesario debe de realizar un análisis comparativo con empresas del mismo rubro o sector. (Narváez, 2006, p.35)

El siguiente ejemplo presenta la estructura del análisis vertical aplicado a un balance general:

Tabla No. 4. Estructura del Balance General aplicando el análisis vertical

Cuenta	Valor	Análisis Vertical
Caja	10,000	$(10,000/200,000)*100 = 5\%$
Bancos	20,000	$(20,000/200,000)*100 = 10\%$
Inversiones	40,000	$(40,000/200,000)*100 = 20\%$
Clientes	20,000	$(20,000/200,000)*100 = 10\%$
Inventarios	40,000	$(40,000/200,000)*100 = 20\%$
Activos Fijos	60,000	$(60,000/200,000)*100 = 30\%$
Diferidos	10,000	$(10,000/200,000)*100 = 5\%$
<b>TOTAL ACTIVO</b>	200,000	100%
Obligaciones Financieras	18,000	$(18,000/60,000)*100 = 30\%$
Proveedores	30,000	$(30,000/60,000)*100 = 50\%$
Cuentas por Pagar	12,000	$(12,000/60,000)*100 = 20\%$
<b>TOTAL PASIVO</b>	60,000	100%
Aportes Sociales	100,000	$(100,000/140,000)*100 = 71.42\%$
Utilidades del Ejercicio	40,000	$(40,000/140,000)*100 = 28.58\%$
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	140,000	100%

Fuente: Gerencie, S.F

## 4.2.2 Categoría de las razones financiera

### 4.2.2.1 Razones de liquidez.

“Es el grupo de razones que permite medir la capacidad de la empresa para pagar las obligaciones o deudas a corto plazo a medida que venza. Principal atención se le presta a la razón circulante y de liquidez o prueba acida” (Guajardo, 1994, p.55).

Se recurren a ellos para medir el grado de facilidad o dificultad que la compañía tiene para pagar los pasivos corrientes, con el fin de transformar sus activos corrientes a efectivo, respondiendo a la hipótesis, de que ocurriría si a la empresa se le demandará pagar de inmediato los compromisos a menos de un año. Si esta prueba calificara a la empresa según su actividad, los pasivos no serían pagados con la liquidación de activo corriente sino con la ganancia percibida por las ventas. (Ortiz, 2006, p.216)

El grado de liquidez que toman las empresas, es que las cuentas por cobrar sean reales como el inventario, las cuentas por cobrar serían un activo más líquido que el inventario, conforme que solo requiere un tiempo más corto para así convertirse en dinero. (Van Horne, 1994, p.154)

La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, facilidad con la que puede pagar sus cuentas. El principal problema financiero es una liquidez decreciente, estas razones dan síntomas anticipados de inconvenientes de flujo de efectivo. Los activos líquidos, como es el efectivo en banco y valores negociables, no cuentan con una tasa exclusivamente alta de rendimiento, es por ello que los accionistas no permiten que la empresa realice una sobreinversión en liquidez. Las empresas tienen que equilibrar la necesidad de seguridad que proporciona la liquidez contra los bajos rendimientos que los activos líquidos generan para los inversionistas (Gitman, 2012, p.65).

Van Horne afirma dos dimensiones de liquidez:

- El tiempo necesario para convertir el activo en dinero.
- La seguridad del precio realizado.

#### *4.2.2.1.1 Razón de liquidez corriente.*

“Se denomina también relación corriente y trata de verificar las disponibilidades de la empresa a corto plazo, para afrontar sus compromisos, también a corto plazo” (Ortiz, 2006, p. 217).

Podría expresarse que en una empresa de servicio, un índice de liquidez de 1.0 se cree aceptable, más sin embargo pondría ser rechazado en las empresas manufactureras. El índice de solvencias es aprobado según el rubro de las operaciones de la empresa. (Narvárez, 2006, p.51-52)

En los activos circulantes encontramos las cuentas de efectivo, inversiones temporales, inventario, cuentas por cobrar (cliente) y otros activos circulantes con la capacidad de crear efectivo. Por otra parte entre los pasivos circulantes se encuentran las siguientes cuentas: cuentas por pagar entre ellas proveedores, acreedores, impuesto por pagar y otras cuentas de índole deudoras. Con la generación de efectivo, tomando en cuenta los activos circulantes y cumplir con los compromisos no se incluye partidas que no impliquen una entrada o salida de efectivo, por ejemplo: las cuentas de pago por anticipado, crédito diferido para amortizar. Cuanto mayor sea el resultado de la razón circulante, mayor posibilidad existe que los pasivos sean pagados, ya que hay activos suficientes para convertirlos en efectivo cuando así se requiere. (Guajardo, 2008, p. 309)

Según Van Horne (2010, p.157) la razón de liquidez corriente se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Total de activo corriente}}{\text{Total de pasivos corrientes}}$$

El índice de solvencia puede interpretarse de varias formas:

- Que el activo circulante en más de cien veces el pasivo circulante.
- Que el activo corriente signifique o represente un porcentaje del pasivo circulante.
- Que cada córdoba del pasivo circulante está respaldado “X” cantidad de córdobas del activo circulante.

Al interpretar la razón de liquidez expresa, que a mayor cantidad porcentual mejor posición de liquidez, aunque podría representar poco nivel de endeudamiento a corto plazo o exceso de activos circulantes. (Narváez, 2006, p. 52)

#### 4.2.2.1.2 Razón rápida (prueba del ácido).

Razón rápida o también conocida como prueba del ácido, concentra los activos que fácilmente se convierten en dinero. Las cuentas incluidas son las de inversiones temporales y las cuentas por cobrar que son de transformación rápida o que estarán a disposición en un tiempo corto para el pago del pasivo circulante. (Ochoa, 2012, p. 277)

“Se incluyen las partidas cuya conversión en efectivo es inmediata, por eso los inventarios no se consideran ya que requieren de más tiempo para convertirse en efectivo” (Guajardo, 1994, p. 514)

Según Gitman (2012, p. 67) destaca dos componentes primordiales sobre la baja de liquidez del inventario:

- Muchos tipos de inventarios no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo.
- El inventario se vende generalmente a crédito lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

Van Horne (2010, p.157) establece que la razón de prueba acida está formulada de la siguiente manera:

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

A mayor razón, mejor posición de liquidez. Al igual que en la anterior, una razón alta puede representar poco endeudamiento de corto plazo o exceso de efectivo o cuentas por cobrar.

“Es un test más riguroso, pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes sin depender de las ventas de sus existencias” (Ortiz, 2006, p.219-220).

“La razón de liquidez inmediata se concentra en el efectivo, los valores realizables y las cuentas por cobrar en relación con las obligaciones circulantes y de esta forma brinda una medida más penetrante de liquidez que la razón del circulante” (Van Horne, 1994, p. 155).

#### 4.2.2.1.3 Capital neto de trabajo.

El rendimiento sobre capital contable, es la disposición en qué medida está ejecutando la compañía para obtener utilidades sobre los fondos que los accionistas han confiado a la administración. (Guajardo, 1994, p.513)

“El capital neto de trabajo representa el exceso de los activos circulantes sobre los pasivos de la misma naturaleza” (Ochoa, 2012, p. 271).

“Este no es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa (en peso) los resultados de la razón corriente. El cálculo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación” (Ortiz, 2006, p.219).

Para evaluar el capital neto de trabajo, el observador debe usar su propio juicio y catalogar las partidas que incluirá con el fin de establecerlo. Los activos circulantes contienen el efectivo y otros activos que serán transformados, vendidos o consumidos dentro del ciclo normal de procedimientos. El pasivo circulante será pagado por un activo circulante o ya sea por la creación de otros pasivos circulante. El valor de capital neto de trabajo debe ser considerado únicamente cuando concierne con variables como ventas, activo total, etc. Si se toma el costo de capital neto de trabajo como régimen del margen de seguridad de acreedores de corto plazo, se comete una falta debido a que los activos implicados en el cálculo pueden no ser líquidos y que este monto puede ser intrascendente en relación con el importe global de los pasivos. (Ochoa, 2012, p. 283)

Un aumento excesivo del capital neto de trabajo, puede hacer pretender que el activo circulante no se está empleando adecuadamente y que existen fondos inactivos. Esté algunas veces

tiene como origen los compromisos a largo plazo, realizar una comparación de periodo de tiempo de capital neto de trabajo, será muy ventajoso ya que se puede valorar las operaciones de está. (Narváez, 2006, p. 51)

Según Narváez (2006, p. 51) el capital neto de trabajo se representa de la siguiente forma:

$$\textit{Capital de Trabajo Neto} = \textit{Activos Circulantes} - \textit{Pasivos Circulantes}$$

Este porcentaje no se utiliza para medir los resultados con otra empresa pero es de suma importancia para el control interno. La asimilación del tipo longitudinal de capital neto de trabajo es con frecuencia útil para su estimación de sus operaciones. (Gitman, 1990, p. 92)

#### ***4.2.2.2 Índice de actividad.***

El índice de actividad, calcula la rapidez de las diversas cuentas y la que cambia las ventas por efectivo, quiere decir, que son las entradas y salidas. Por el cual este índice de actividad regula la eficiencia con la que opera una entidad, en la que existe variedad de dimensiones como tales: la administración de inventario, gastos, cobros. Preexisten diversos índices para el control de la actividad de las cuentas corrientes más significativas, entre ellas están, el inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, asimismo se consigue apreciar la eficiencia del uso de los activos totales. (Gitman, 2012, p. 68)

El análisis de actividad esta conexo con el análisis de liquidez. Este análisis se enfoca a prestar la adecuada atención en como administra eficientemente la empresa dos grupos de activos específicos cuentas por cobrar e inventarios y en general sus activos totales. (Van Horne, 1994, p. 159)

Al realizar un análisis de actividad se intenta ilustrar un sentido dinámico a la aplicación de recursos mediante la igualdad entre cuentas de balance (estáticos) y cuentas de resultado (dinámicos), este es creado mediante un principio fundamental del campo de las finanzas en el que señala, que todos los activos de una empresa deben de ayudar al máximo logro de las metas financieras de la misma. De tal manera no concierne conservar los activos inservibles o innecesarios, es decir, que como objetivo una empresa debe de originar los más elevados resultados con el mínimo de inversión, este podría ser deducido por el cálculo periódico de la rotación de los diferentes activos. (Ortiz, 2006, p. 223).

#### *4.2.2.2.1 Rotación de inventario.*

El importe de inventario que deben de considerar las empresas para beneficiarse con las oportunidades de venta o cumplir con la demanda normal, será determinado tomando en cuenta las ventas esperadas, el costo de ordenar y mantener el inventario, de esta forma se debe considerar la cantidad optima que deben conservar como inversión, si la existencia no concuerda con lo estimado podría ser que existe un exceso en el inventario o menor cantidad necesaria para operar.

En un periodo, la rotación de inventario señala, la proporción de inversión en relación con el grado de actividad conseguido, si se compara la rotación de dos o más periodos, podría revelar si la rotación se reduce, que la demanda ha decaído o que las ventas sean mal estimadas, existiendo una sobreinversión en inventario. (Ochoa, 2012, p. 260-261)

“La rotación de inventario indica la rapidez con que estos entran y salen de la empresa, lo que el resultado esta expresado en cuantas veces la inversión en este tipo de activo es vendida” (Gujardo, 1994, p. 515).

La rotación de inventario calcula el desplazamiento con que se vende el mismo, es decir, la rotación mide su rapidez o liquidez mostrando la eficacia y eficiencia con que se administra los niveles de inventario. El resultado de la rotación es relevante solo si son comparados con el de otra empresa del mismo rubro o con la rotación del inventario de la empresa con otro periodo. Un índice elevado de rotación de inventario, puede aparentar problemas para la empresa. Este problema puede ser generado por diversos inventarios de pequeñas cantidades dando lugar al faltante (ventas perdidas debido a inventario insuficiente) circunstancia que podría afectar negativamente las ventas proyectadas de la empresa. (Narváez, 2006, p. 54)

Una rotación de inventario de 20 podría ser normal si esta es de una tienda de comestible, cuyos bienes son transitorios y deben ser vendidos con rapidez; más sin embargo es igual de aceptable si en una fábrica de aviones su índice de rotación fuera de cuatro veces por año. El índice de actividad del inventario puede medir, cuantos días conserva la empresa el inventario convirtiéndose rápidamente en la edad promedio del inventario, siendo dividido el resultado entre 365. (Gitman, 2012, p. 68)

Según Van Horne (2010, p.157) la rotación de inventario se presenta de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costos de Ventas}}{\text{Inventario}}$$

“Mientras más alta sea la rotación de inventario más eficiente será la administración del mismo en la empresa y el inventario más fresco, con mayor liquidez” (Narváez, 2006, p. 54).

#### 4.2.2.2.2 *Periodo promedio de cobro.*

El periodo promedio de cobro representa los días en que la cartera será recuperada, es decir, el número de días en que la cartera se convierte a efectivo. Este análisis es el mejor modelo para comprobar si el periodo de cobro es el conveniente, incluyendo las políticas de ventas a crédito; un periodo real de cobro de 34 días dentro de un plazo de venta de 30 días es aceptable tomando en cuenta que existen días que no son laborables y que los clientes tienen vacaciones, pero si el periodo fuera de 50 días a más la empresa está teniendo problemas dentro y fuera de la misma, pudiendo ser que los métodos de cobranza sean deficientes, que el plazo sea reducido en relación con el que puede dar la competencia o que la economía este en recesión general. (Ortiz, 2006, p. 226)

La razón de rotación de cuentas por cobrar, muestra la rapidez con la que estas son pagadas, el administrador no debe de realizar una comparación con las políticas de crédito de la empresa, dicha comparación debe realizarse con la razón periodo promedio de cobro. Será observado el periodo promedio de cobro al convertir el resultado en días. Cuando se confronta el periodo promedio de cobro con las cláusulas de crédito aprobadas en el tiempo de industria al que concierne la empresa, puede dar a conocer el grado en que los clientes cancelan sus ventas a tiempo. La rotación de cuentas por cobrar así como por el promedio de cobro, son sustanciales en la evaluación de liquidez de la empresa siendo un complemento de información proporcionada por la razón del circulante y por la prueba del ácido. (Ochoa, 2012, p. 278)

“La razón de rotación de cuentas por cobrar indica el número de veces en que el total de las cuentas son cobradas en su totalidad en un periodo determinado” (Gujardo, 2008, p. 346).

Van Horne (2010, p.157) establece que la fórmula de rotación de cuentas por cobrar es:

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias Promedio de Crédito}}$$

“La razón de días de venta pendientes de cobro se refiere al número de días promedio en que una venta a crédito tarda en convertirse en efectivo” (Guajardo, 2008, p. 347).

Según Van Horne (2010, p.157) la fórmula de rotación de días de venta pendiente de cobro es:

$$\text{Días de Ventas Pendientes de Cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

#### 4.2.2.2.3 Periodo promedio de pago.

La razón periodo promedio de pago, tiene la ventaja de ser comparada con los requisitos de crédito que el proveedor otorga a la empresa, representando la cantidad de días que esta espera para cancelar sus cuentas. Al deducir la razón de periodo promedio de pago, tiene la dificultad que por lo general el valor de las compras no aparezca en la información que publica la empresa, por lo cual se debe otorgar un grado máximo de interés a las notas relacionadas con la línea de cuenta por pagar que forma parte de los estados financieros. (Ochoa, 2012, p. 279)

“Las compras se calculan como un porcentaje del costo de bienes vendidos. Los proveedores de crédito se interesan en el periodo promedio de pago porque este índice brinda información sobre los patrones de pago de las cuentas de la empresa”. (Gitman, 2012, p. 69-70)

Cuando la información está al alcance del analista, en cierto momento se puede ocupar el costo de las mercancías vendidas para establecer esta razón. El periodo promedio de cuentas por pagar es importante para la estimación de la probabilidad de que un sujeto a crédito pague en el tiempo establecido. Si los antecedentes promedio de las cuentas por pagar es de 48 días y las políticas de la entidad son de 30 días hábiles, demuestra que las cuentas por pagar del deudor no son pagadas a tiempo. Este problema podría ser aclarado con una verificación de crédito junto con otros proveedores. (Van Horne, 1994, p. 162)

Según Gitman (2012, p.69) las fórmulas de la razón promedio de pago es:

$$\textit{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\textit{Cuentas por Pagar}}{\textit{Compras Diarias Promedio}}$$

$$\textit{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\textit{Cuentas por Pagar}}{\textit{Compras Anuales /365}}$$

El periodo promedio que la empresa tarda en pagar sus cuentas por pagar. A mayor razón, mayor eficiencia en administración de cuentas por pagar.

#### *4.2.2.2.4 Rotación de los activos totales.*

“Esta rotación mide el grado de utilización de los activos totales para generar ventas, se genera el rendimiento de los activos y también de los accionistas comunes” (Ochoa, 2012, p. 263).

Cuanto más alto es la rotación de los activos totales de una empresa mejor es la eficiencia con la que se utiliza sus activos. Este porcentaje es de gran importancia para los administradores por que señala que las operaciones de la empresa han sido eficiente desde el punto de vista financiero.

(Gitman, 2012, p.70)

“La rotación de los activos totales es la que evalúan la efectividad que tiene la empresa en crear activos” (Gerencie, s.f).

Van Horne (2010, p.157) establece la fórmula de rotación de activos totales presentada de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

“El coeficiente resultante es significativo, solo si se le compara con el funcionamiento pasado de la empresa o en periodo industrial” (Narváez, 2006, p. 59).

#### ***4.2.2.3 Razones de endeudamientos.***

La situación de endeudamiento de una entidad, expresa el valor del dinero de otras personas utilizada para crear utilidades, el administrador financiero presta más importancia a las obligaciones de largo plazo. Cuánto más elevado es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos, las deudas con los acreedores deben ser cumplidas antes de impartir las ganancias entre los accionistas; los prestamistas así como los accionistas se interesan en el

endeudamiento de la empresa. Si es mayor la cantidad de deuda que usa la empresa con respecto a sus activos totales, mayor será su apalancamiento financiero. (El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante uso de financiamiento de costo fijo, la deuda y las acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperado). (Gitman, 2012, p. 70).

Los indicadores de endeudamiento asumen el grado de financiamiento que poseen las entidades por parte de los acreedores. Así mismo se alterna establecer el riesgo que forma parte de los prestamistas, riesgo que toman los empresarios y el beneficio o la incomodidad de un nivel de endeudamiento para la empresa. Los administradores de la empresa ven el endeudamiento como todo un arte y su optimización será establecida por la situación financiera de la empresa, de los márgenes de rentabilidad de la entidad y del nivel de las tasas de interés vigente en el momento. En pocas palabras, operar con dinero prestado es rentable mientras esté sea superior a los intereses que se cancela por el préstamo. Por parte de los acreedores, ellos optan que sus clientes tengan un nivel de endeudamiento bajo para así conceder nueva financiación. Para disminuir el riesgo se tiene un grado nivel de liquidez y un alto grado de generación de utilidades. El endeudamiento a corto plazo se calcula, el riesgo por el grado de interés, mientras que en el largo plazo es significativo examina la capacidad de la empresa para crear recursos internos por lo cual pueda liquidar sus obligaciones. (Ortiz, 2006, p. 252-253)

Una empresa que adquiriera un mayor o mínimo grado de apalancamiento no figura que sea conveniente o malo, sino que debe asimilar su rentabilidad y riesgo. El interés de los socios esta en porque una mínima inversión mantiene el control de la empresa y a los acreedores les brinda la información adecuada sobre la capacidad de la empresa en el desempeño de las obligaciones, mientras que para los administradores su interés esta en cumplir con las obligaciones, estas ya sean del principal así como de los intereses para no caer en problemas de solvencia y liquidez. (Narváez, 2006, p. 60)

#### 4.2.2.3.1 índice de endeudamiento.

El índice de endeudamiento calcula la cantidad de los activos totales que invierten los acreedores de la empresa. Si el índice es elevado, mayor será la cantidad de dinero a utilizarse para crear utilidad. El resultado señala la cantidad de dinero que la empresa ha utilizado para financiar sus activos. Cuanto mayor sea este índice, mayor será su grado de endeudamiento y apalancamiento financiero. (Gitman, 2012, p. 72)

Este índice funciona para medir cuanto es el aporte financiero de los prestamistas dentro de la compañía, por conocer cuánto activo es financiado por la deuda. El acreedor prefiere un índice bajo para poder garantizar la recuperación de su capital y para no tener pérdida o liquidación de la entidad. Para los accionistas o dueño de la empresa le conviene un alto grado de endeudamiento para que pueda lograr un crecimiento en sus utilidades y rentabilidad. (Narváez, 2006, p. 60)

“Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa” (Ortiz, 2006, p. 253)

Según Gitman (2012, p.72) el índice de endeudamiento se calcula de la siguiente manera:

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

“El coeficiente debe ser menor al 50%. Si fuese mayor indicaría que más del 50% de sus activos totales estarían financiados con deuda, no sería conveniente porque entonces el control de la empresa estaría en poder de los acreedores” (Narváez, 2006, p. 61).

Área de pymes (s.f) establece las dos fórmulas del endeudamiento a corto plazo y largo plazo:

$$\textit{Endeudamiento a Corto Plazo} = \frac{\textit{Pasivo Corriente}}{\textit{Patrimonio Neto}} \times 100 = \%$$

$$\textit{Endeudamiento a Largo Plazo} = \frac{\textit{Pasivo no Circulante}}{\textit{Patrimonio Neto}} \times 100 = \%$$

Es preciso destacar que esta razón indica lo apalancada que esta por medio de financiación impropia, a través del largo y corto plazo. Esta percepción de comprender lo correcto de la inversión que se localiza a largo plazo, es obtener los pasivos no corrientes iguales en valor al patrimonio neto, el índice de endeudamiento de la empresa se dispondría en 100%. De esta manera los pasivos corrientes se encuentren por debajo del 50 % del patrimonio neto, en que la razón de endeudamiento a corto plazo se dispone como máximo por debajo del 50%. (Área de pymes, s.f).

#### 4.2.2.3.2 Razón de cargo de interés fijo.

La razón de cargo de interés fijo es también conocida como razón de cobertura de interés, calcula la capacidad de la compañía para efectuar pagos de utilidades contractuales. Cuánto más alto es su grado, mayor es la cantidad de la empresa para cancelar sus obligaciones de interés. (Gitman, 2012, p. 72).

Según Narváez (2006, p. 61) expresa que esta razón, evalúa el punto hasta el cual las entradas en operaciones pueden ser reducidas antes que la entidad no pueda ser capaz de cumplir sus costos

anuales por interés. El no satisfacer estas obligaciones podría causar una acción legal por parte de los acreedores de la empresa, lo que podría causar una bancarrota.

La razón de cargo de interés es la que determina y calcula las veces que se ganan los intereses, entre mayor sea esta razón, más elevada será la posibilidad que tenga la empresa para poder cumplir con los intereses que deba cancelar. (Guajardo, 1994, p. 516)

Según Gitman (2012, p.72) la fórmula de razón de cargos de interés fijo estará comprendida por:

$$\text{Razón de Cobertura de Interés Fijo} = \frac{\text{Utilidades antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}}$$

#### 4.2.2.3.3 índice de cobertura de pagos fijos.

El índice de cobertura de pago fijo es la que mide la capacidad de la corporación para cancelar sus obligaciones de pagos fijos, como son los intereses, préstamos, pagos de arrendamiento, dividendos de acciones preferentes de tal manera esta razón de cargo de interés fijo, es importantes para la empresa, cuanto más alto es el valor de este índice, mejor será para la compañía. (Gitman, 2012, p. 73)

Esta razón sirve para medir el grado del efectivo creado por las operaciones cumpliendo con los gastos financieros y otras deudas de naturaleza fija, así como las amortizaciones de pasivo fijadas desde la adquisición de un crédito, los compromisos a efectuar pagos por compra de activos fijos o respaldar la existencia de materia escasa. (Ochoa, 2012, p. 282)

Según Gitman (2012, p.73) la fórmula para calcular el índice de cobertura de pagos fijos es:

*Índices de Cobertura de Pagos Fijos*

$$= \frac{\text{Utilidades antes de Intereses e Impuestos} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de Arrendamiento}} + \{[(\text{Pagos Del Principal} + \text{Dividendos De Acciones Preferentes}) * [1/(1 - T)]]\}$$

**4.2.2.4 Índices de rentabilidad.**

“La razón de rentabilidad son de dos tipos: son aquellas que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran la rentabilidad respecto a la inversión. Juntas, estas razones muestran la eficiencia de operación de las empresas” (Van Horne, 1994, p. 168).

Es de suma importancia tomar en cuenta la medida de rentabilidad. En la que consiente al observador, evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activo o la inversión del propietario. Una empresa no podría crear capital externo sin utilidad. Los accionistas, los acreedores y la administración presta mucha atención al incremento de las utilidades por la importancia que el mercado le brinda a las ganancias. (Gitman, 2012, p. 73)

La razón de rentabilidad es denominada como rendimiento de fines de lucro, esta funciona para calcular la efectividad que tiene la administración y la entidad. Se puede decir que es la que controla los costos y gastos, es así que convierte las ventas en utilidades. Para el inversionista le sirve para comprender o analizar la creación del retorno de los valores invertidos en la empresa como son rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total. (Anaya, 2006, p. 241)

4.2.2.4.1 Estado de pérdida y ganancia de tamaño común.

El estado de pérdida y ganancia de tamaño común es una de las herramientas más utilizada para valorar la rentabilidad en relación a las ventas. Cada sección de este estado se presenta como un porcentaje de las ventas. Este estado es de gran utilidad para confrontar el desempeño de los años operativos, al tener la facilidad para revelar si ciertos gastos tienen la tendencia a elevarse o disminuir como un porcentaje del número total de las inversiones que realiza la empresa. (Gitman, 2012, p. 73)

Tabla No. 5. Estado de Perdida y Ganancia de Tamaño Común de Bartlett Company

Para los años que finalizan el 31 de diciembre			Evaluación <sup>a</sup> 2011-2012
	2012	2011	
Ingresos por ventas	100.0%	100.0%	Igual
Menos: Costos de los bienes vendidos	67.9	66.7	Peor
(1) Margen de utilidad bruta	32.1%	33.3%	Peor
Menos: Gastos operativo			
Gastos de ventas	3.3%	4.2%	Mejor
Gastos generales y administrativos	6.8	6.7	Mejor
Gastos de arrendamiento	1.1	1.3	Mejor
Gastos por depreciación	7.3	9.3	Mejor
Total de gastos operativos	18.5%	21.5%	Mejor
(2) Margen de la utilidad operativa	13.6%	11.8%	Mejor
Menos: Gastos por intereses	3.0	3.5	Mejor
Utilidad neta antes de impuestos	10.6%	8.3%	Mejor
Menos: Impuestos	3.1	2.5	Peor <sup>b</sup>
Utilidad neta después de impuestos	7.5%	5.8%	Mejor
Menos: dividendos de acciones preferentes	0.3	0.4	Mejor
(3) Margen de utilidad neta	7.2%	5.4%	Mejor
<sup>a</sup> Evaluaciones subjetivas basadas en los datos proporcionados. <sup>b</sup> Los impuestos como un porcentaje de las ventas aumentaron notablemente entre el 2011 y 2012 debido a diferencias entre los costos y gastos, en tanto que las tasas impositiva promedio (impuestos ÷ utilidad neta antes de impuestos) de 2011 y 2012 permanecieron más o menos iguales, 30 y 29%, respectivamente.			

Fuente: Gitman, 2012, p. 74

#### 4.2.2.4.2 Margen de utilidad bruta.

“Esta razón expresa la utilidad de la empresa con relación a las ventas después de deducir el costo de producir las mercancías vendidas. Señala la eficiencia de las operaciones y como se fijaron los precios a los productos” (Van Horne, 1993, p. 790).

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

“El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida)” (Gitman, 2012, p. 74).

En las empresas comerciales el costo de venta es igual al costo de los bienes vendidos. Pero en las empresas industriales el costo de venta es sencillamente el costo de producción más la existencia de inventario de producto terminado. Es por lo cual que el método que se emplea para los diferentes inventarios (materias primas, producto en proceso y producto terminado) puede incurrir de manera significativa sobre el costo de venta y por ende sobre el margen bruto de utilidad. También debe ser tomado en cuenta el análisis de depreciación que la empresa realiza, este puede incidir en la estimación del costo de ventas y asimismo en el cálculo del margen bruto de utilidad. Es por ello que el administrador debe tener presente que la depreciación del ejercicio es un gasto que reduce la utilidad, este importe no es una salida de efectivo y no tiene incidencia sobre el flujo de caja de la compañía. (Ortiz, 2006, p. 242)

Según Gitman (2012, p.74) el margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costos de los Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

#### 4.2.2.4.3 Margen de utilidad operativo.

“Esta razón representa lo que a menudo se conoce como utilidades puras, en el sentido de que no tiene en cuenta cargos financieros o gubernamentales (intereses e impuestos) y de que determinan las ganancias obtenidas exclusivamente en las operaciones” (Narvárez, 2006, p. 63).

El margen de utilidad operativa valora el porcentaje que resta de cada dollar de venta, después que se substrajeron los costos y gastos, sin incluir los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. La utilidad operativa es pura ya que evalúa solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Un margen de utilidad operativa alto es aceptable y preferible. (Gitman, 2012, p. 75)

La utilidad operacional esta complementada por el costo de venta, gastos operacionales, gastos de administración y venta. Los gastos financieros no son incluidos porque no son relevantes para que la empresa realice sus operaciones. Las empresas comerciales o industriales no incluyen como ingresos operacionales, los intereses captados por depósitos, dividendos de otras compañías, utilidades en venta de activos fijos; más sin embargo cuando las operaciones de la entidad implica ventas a crédito los ingresos que se generan por financiación (intereses) de la cartera pueden ser ingresos operacionales y sumarse a la utilidad operacional, pero no a la utilidad bruta. El margen de utilidad operacional tiene

suma relevancia dentro del análisis de la rentabilidad de una compañía ya que indica si el negocio es rentable o no, sin tomar en cuenta la forma como ha sido financiado. (Ortiz, 2006, p. 243)

Según Gitman (2012, p.75) la fórmula del margen de utilidad bruta es:

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

#### 4.2.2.4.4 Margen de utilidad neta.

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

El margen de utilidad neta se deduce a partir de la utilidad después de los gastos financieros, impuestos y dividendos preferentes. Este margen calcula el porcentaje de las ventas que se transforman en utilidades disponibles para los accionistas comunes. Una diferencia básica entre el margen de utilidad calculado como componente del rendimiento de activo y el margen de utilidad que se muestra como componente del rendimiento de la inversión de los accionistas comunes se expresa en función del grado de manejo de recursos externos: la utilidad usada en el margen de utilidad en el rendimiento de los activos es la utilidad después de impuesto pero antes de gastos financieros, así mismo antes de los dividendo preferentes; mas sin embargo, la utilidad empleada en el margen de utilidad del rendimiento de los accionistas comunes se localiza después de los gastos financieros y de los dividendos preferentes. Si la organización no manipula recursos externos, como pasivo o capital preferente, el margen de utilidad de ambos rendimientos es igual. (Ochoa, 2012, p. 262)

“Este margen mide el porcentaje de las ventas que logran convertirse en utilidad disponible para los accionistas comunes. La utilidad neta es la considerada después de gastos financieros, impuestos y dividendos preferentes” (Guajardo, 1994, p. 513).

“El margen de utilidad neta señala la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos y el impuesto sobre el ingreso. Indica el ingreso neto por dólar de venta de la empresa” (Van Horne, 1994, p. 168-169).

Según Gitman (2012, p.75) a fórmula del Margen de la utilidad neta es:

$$\text{Margen de la Utilidad Neta} = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Ventas}}$$

“El margen de utilidad neta es una medida comúnmente referida, que indica el éxito de la empresa en cuanto a las ganancias obtenidas de las ventas. Los márgenes de utilidad neta “adecuados” difieren considerablemente entre las industrias” (Gitman, 2012, p. 75).

#### 4.2.2.4.5 Ganancias por acción.

Los accionistas no cuentan con un rendimiento establecido, tienen el riesgo de no percibir rendimientos sobre su inversión o de desaprovechar cuando la empresa no crea utilidades. La idea es captar un rendimiento superior al que alcanzarían en otra elección de inversión, por ejemplo los títulos de crédito del mercado de dinero. La correlación de los socios con la entidad es constante, siempre y cuando que los accionistas no vendan su participación en la corporación. (Ochoa, 2012, p. 291)

“Las ganancias por acción (GPA) de la empresa son importantes para los accionistas actuales o futuros y para la administración, las GPA representan el monto en dólares obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación” (Gitman, 2012, p. 75).

Según Gitman (2012, p.75) las ganancias por acción se calculan de la siguiente manera:

$$\text{Ganancias por Acción} = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Número de Acciones Comunes en Circulación}}$$

#### 4.2.2.4.6 Rendimiento sobre los activos totales.

“La rentabilidad sobre activos, mide las ganancias que reciben los que tienen intereses en la empresa (pasivo y patrimonio) en relación a los montos invertidos” (Kettlun, 2007, p. 7).

Esta razón muestra la capacidad de adquirir utilidades por la inversión en libros de los accionistas y se utiliza en reiterada ocasiones al confrontar dos o más entidades de una manufactura. La suma para el capital contable manejado en la razón se puede formular en término de valor de mercado en lugar de valor en libro. (Van Horne, 1993, p. 791)

“El rendimiento sobre activos totales (RSA), conocido como rendimiento sobre la inversión (RSI), mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con activos disponibles, cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor” (Gitman, 2012, p. 76).

Según Gitman (2012, p.76) la ecuación del rendimiento sobre los activos totales se expresa:

$$RSA = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}}$$

El rendimiento total se fundamenta en medir la utilidad neta luego del impuesto, que es la utilidad final creada por la compañía generada de la inversión en activos. Si el rendimiento es reducido es señal de desperfecto de los activos en la producción de utilidades, más sin embargo un aumento es signo de que la productividad de las inversiones es eficaz para producir utilidades. Es medida en términos porcentuales. (Narvárez, 2006, p. 64)

#### *4.2.2.4.7 Rendimiento sobre el patrimonio.*

“La rentabilidad sobre el patrimonio mide la ganancia que recibe los dueños del patrimonio de la empresa en relación a su propia inversión” (Kettlun, 2007, p. 6).

“El rendimiento sobre el patrimonio (RSP) mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Por lo general, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios” (Gitman, 2012, p. 76).

“El rendimiento del capital social, mide el rendimiento obtenido de la inversión (tanto en acciones comunes como acciones preferentes), de los accionistas de una empresa. Cuanto mayor sea este rendimiento, mejor situación alcanzaran los activos de los dueños” (Narvárez, 2006, p. 65-66).

Según Gitman (2012, p.76) la ecuación del rendimiento sobre el patrimonio es la siguiente:

$$RSP = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Capital en Acciones Comunes}}$$

#### **4.2.2.5 Razones de mercado.**

Las razones de valor de mercado, corresponde al importe de las gestiones de la corporación con sus beneficios y con su costo en libros por operación. Estas razones suministran a la administración un índice de lo que los capitalistas piensan del trabajo primordial de la entidad y de sus manifiestos futuros, es decir, que si la liquidez, la administración de activos, la administración de deudas y la rentabilidad de la empresa son de manera buena, entonces su razón de valor de mercado preexistirá alta y el valor de sus acciones eventualmente llegara a ser tan caro como alcanzara esperarse. (Weston, 1994, p79)

Gitman (2012, p.77) plantea que las razones de mercado son medidas por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones brindan la información necesaria sobre que tan bien se desenvuelve la empresa en el riesgo y el rendimiento en cuanto a los inversionistas del mercado. Muestra sobre una base relativa, la valoración que realiza los accionistas comunes de todos los parámetros del esfuerzo pasado y futuro de la empresa. Se desenvuelve dos razones comunes de mercado:

- Una de ellas se especifica en las ganancias.
- Toma importancia el valor en libros.

Es un grupo que vincula el precio de las acciones de la empresa con sus utilidades y con su valor en libros por acción. Estas razones suministran a la administración una breve información de lo que opinan los accionistas del desempeño pasado de la empresa y de sus proyecciones futuras. Si es aceptable la liquidez, la administración de activos, la administración de deudas y la rentabilidad de la empresa, las razones de valor de mercado serán mayores y es probable que el precio de sus acciones sean elevadas como pudiera esperarse. (Weston, 1994, p. 79)

#### *4.2.2.5.1 Relación precio/ganancia.*

El índice de precio/utilidad (P/E) demuestra la suma total que los inversionistas están prestos a retribuir por cada dólar de utilidades reportadas. La razón precio/utilidad es más superior para las compañías que poseen prospecto de profundo desarrollo conservando firme otros elementos, pero este disminuye en las entidades más comprometidas. (Weston, 1994, p. 79)

“La razón precio/utilidades como una medida del valor relativo. Mientras más elevada sea esta razón, mayor será el valor de las acciones que se atribuyen a las utilidades futuras en oposición a las utilidades actuales” (Serahima, s.f)

Según Gitman (2012, p.77) la relación Precio/Ganancia esta expresada con la siguiente ecuación:

$$\text{Relación Precio/Ganancia} = \frac{\text{Precio de Mercado por Acción Común}}{\text{Ganancias por Acción}}$$

4.2.2.5.2 Razón de mercado/libro (M/L).

Esta razón de precio de mercado de las acciones a su importe en libros suministra otro índice de la noción que poseen los inversionistas acerca de la empresa. Por lo habitual, las entidades que tienen ingresos de tasas de rendimiento sobre el capital contable ofrecen sus acciones a múltiplos más grandes con relación a su valor en libros en la que sus rendimientos son más bajos. (Brigham, 2008, p. 95).

La razón de valor en libro de la gestión tiene como objetivo confrontar el valor contable de la acción con su coste de mercado. Habitualmente esta comparación no suministra un índice de los financieros, especula el desempeño de la entidad que espera en el futuro. De tal manera, esta razón está restringida solo para compañías que evalúa los mercados financieros que cuenta con información pública del importe de mercado de las operaciones de una compañía. (Guajardo, 2008, p.502).

“La razón mercado/libro (M/L) permite hacer una evaluación de cómo los inversionistas ven el desempeño de la empresa. Relaciona el valor de mercado de las acciones de la empresa con su valor en libros (estrictamente contable)” (Gitman, 2012, p. 77).

Según Gitman (2012, p.77) para calcular la razón M/L de la firma, primero debemos obtener el valor en libros por acción común:

$$\text{Valor en Libros por Acción Común} = \frac{\text{Capital en Acciones Comunes}}{\text{Número de Acciones Comunes en Circulación}}$$

Ya teniendo el valor en libros podemos continuar a calcular la fórmula de mercado/libro:

$$\text{Razón Mercado/Libro (M/L)} = \frac{\text{Precio de Mercado por Acción Común}}{\text{Valor en Libros por Acción Común}}$$

El resultado de esta razón demuestra que cantidad de valor en libros están dispuestos a pagar los negociantes por las acciones en el mercado de cualquier empresa. Un resultado por encima de 1.0 demuestra que los inversionistas están de acuerdo a pagar un precio superior al valor en libros de las acciones. (Guajardo, 2008, p. 502).

#### **4.2.3 Sistema de análisis DuPont**

“Una variación del enfoque DuPont es de especial importancia para entender el rendimiento sobre la inversión de una empresa” (Van Horne, 1994, p. 169).

El modelo de análisis DuPont se utiliza para examinar los estados financieros de la organización y valorar su situación financiera, manejando el beneficio operativo de los activos y el capital. El sistema DuPont de la utilidad sobre la inversión es un esquema que permite representar fácilmente la desintegración del rendimiento de los activos y del rendimiento sobre el capital en sus distintos elementos. Demostrando la vinculación entre estos elementos y la variable económica que los afectan. Mediante este diagrama el analista obtendrá la información que recopilara para evaluar la rentabilidad de la empresa. (Ochoa, 2012, p. 265)

El modelo DuPont compara primeramente el margen de utilidad neta, que evalúa la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de los activos totales, la cual señala la eficiencia con la que son utilizados los activos para crear ventas. (Gitman, 2012, p. 82)

En la formula DuPont el resultado de estas dos razones da como derivado el rendimiento sobre los activos totales (RSA).

Rendimiento Sobre Los Activos = Margen De Utilidad Neta X Rotación De Activos Totales

Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula presentada anteriormente:

$$\begin{aligned} \text{RSA} &= \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} \\ &= \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} \end{aligned}$$

En el segundo paso del sistema DuPont dispone de la formula DuPont modificada. Esta ecuación vincula el rendimiento sobre los activos totales de la compañía (RSA) con su rendimiento sobre el patrimonio (RSP). Se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (RSA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF) que es el índice entre los activos totales de la entidad y su capital en acciones comunes.

$$RSP = \text{RSA} \times \text{MAF}$$

Sustituyendo las expresiones apropiadas en la ecuación y simplificando los resultados en la formula presentada anteriormente,

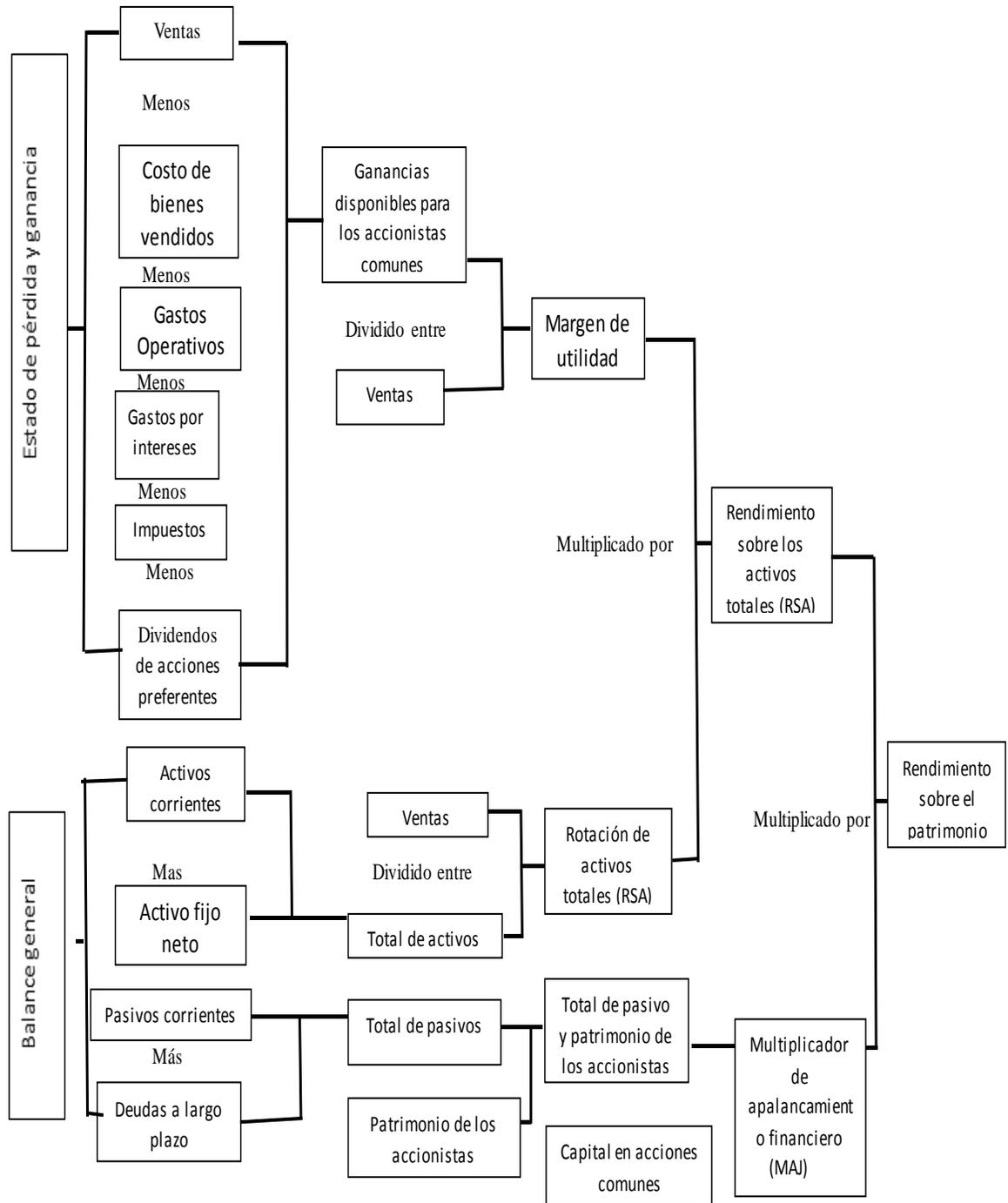
$$\begin{aligned} \text{RSP} &= \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} \times \frac{\text{Total de Activos}}{\text{Capital en Acciones Comunes}} \\ &= \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Capital en Acciones Comunes}} \end{aligned}$$

La utilización del multiplicador de apalancamiento financiero (MAF) para transformar el rendimiento sobre activo (RSA) en rendimiento sobre patrimonio (RSP) para revelar el efecto del apalancamiento financiero en el rendimiento que tienen los accionistas.

Una de la ventaja del sistema Dupont es que acceden a la compañía en dividir el rendimiento sobre el patrimonio en un elemento de utilidad sobre las ventas como es el margen de utilidad neta, de tal manera existe mecanismo de validez del uso de activos (rotación de activos totales) y este componente de uso de apalancamiento crediticio este sirven como multiplicador de apalancamiento financiero por lo tanto, es viable analizar el rendimiento total para los empresarios en estas importantes dimensiones.

El sistema de análisis Dupont es un instrumento para diagnosticar la mejor forma el importe presentado en el extremo de la parte derecha del rendimiento sobre patrimonio (RSP), el observador financiero se traslada hacia la izquierda; al punto estudia y examina cuidadosamente las entradas de la fórmula para recoger las causas probable del valor por encima del promedio. (Gitman, 2012, p.84)

Sistema de Análisis DuPont



Fuente: Gitman, 2012, p.83

## V. Caso Práctico

### 5.1. Perfil de la Empresa

Carrión-Cruz S.A es una compañía global de materiales para la construcción que ofrece productos de alta calidad y servicios confiables a clientes y comunidades en más de 50 países del mundo, a la vez que mantiene relaciones comerciales en más de 100 naciones. Trabajando con esmero por desarrollar y entregar las mejores soluciones en cemento, concreto y agregados, para poder convertir las ideas en realidad.

### 5.2. Historia de la Empresa

En el año 2001 Carrión- Cruz S.A firmó un contrato de arriendo con el gobierno nicaragüense, que le permite operar las instalaciones de la Compañía Nacional Productora de Cemento Lima por 25 años. Estas instalaciones incluyen una planta de cemento con capacidad de producción anual de 450,000 toneladas. La planta San Rafael del Sur es la única planta cementera del país que tiene el proceso completo de fabricación de cemento; además es una de las pocas plantas cementeras que aún utilizan el proceso vía húmeda.

Durante seis décadas, Cementera Carrión-Cruz contribuyó a satisfacer las necesidades de la industria de la construcción en Nicaragua, pero en sus operaciones no tomaban en cuenta la protección del trabajador, el medio ambiente y la recuperación productiva de canteras. Operar en estas condiciones significó para Carrión-cruz un desafío que implicaba profundas transformaciones.

Adicional a las inversiones realizadas en la planta cementera de San Rafael del Sur, Carrión-Cruz S, A inició en agosto de 2004 las operaciones en Nicaragua, con una planta móvil y dos camiones revoladores. Esta nueva operación creció progresivamente, incrementando su capacidad con la

adquisición de nuevas plantas y una mayor flota de equipos de transporte que incluye: camiones revolvedores, bombas telescópicas y estacionarias.

Se incrementó el portafolio de productos en el país, ofreciendo y colocando además de concreto convencional, otros tipos como concretos para pavimento, tipo industrializado, piso industrial, seco, entre otros. Sumado a esto, se pone a disposición la producción de otros concretos profesionales, tales como antibacterianos, auto-compactables, fluidos, acelerados, durables, etc.

En el 2007 inició con el negocio de Agregados en el país con una planta ubicada en el municipio de Tipitapa. Un año antes, la compañía ya estaba vendiendo multiproductos para solucionar cada necesidad de construcción. Con la llegada a Nicaragua se inicia una nueva era en la producción de materiales para la industria de la construcción en una manera sostenible con el Medio Ambiente.

### **5.2.1 Visión y misión.**

Visión:

Ser una empresa competitiva, impulsora del desarrollo de nuestro país que brinde soluciones innovadoras y sustentables para la construcción, orientadas a mejorar la calidad de vida de las familias nicaragüense.

Misión:

Satisfacer globalmente las necesidades de construcción de nuestros clientes y crear valor para los grupos de interés, consolidándose como la compañía de materiales de construcción, más eficiente y rentable del mundo.

### 5.2.2 Objetivos estratégicos.

- Ayudar a nuestros clientes a lograr el éxito.
- Desarrollo Sustentable.
- Innovación.
- Eficiencia Operativa.
- Gobierno Corporativo y Ética.

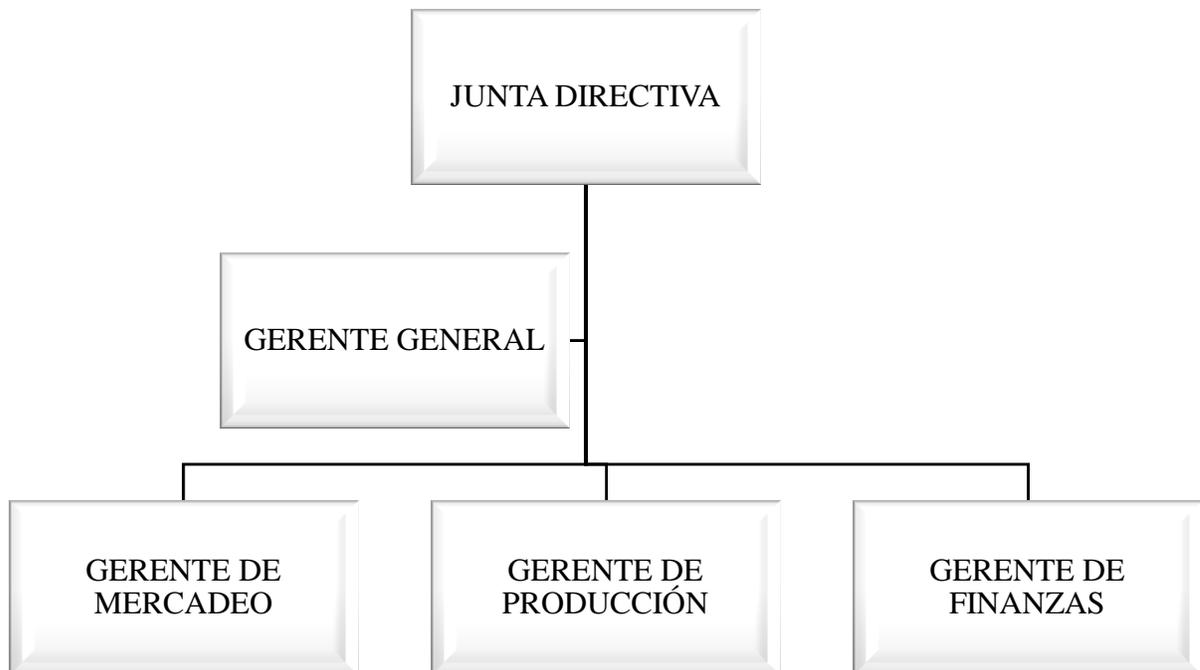
### 5.2.3 Valores.

En Carrión-Cruz se busca la excelencia en sus resultados forjando relaciones perdurables al vivir con intensidad sus valores esenciales como son:

- Colaboración.
- Integridad.
- Liderazgo.
- Confianza.
- Responsabilidad.
- Respeto.
- Puntualidad.
- Dedicación.
- Disciplina.
- Optimismo.
- Lealtad.
- Honestidad.
- Trabajo en equipo.

- Profesionalización.
- Transparencia en el servicio.
- Apego a la ley de cada país.

#### 5.2.4 Organización.



Fuente: Elaboración Propia

### 5.3. Objetivos

#### 5.3.1 Objetivo general

- Analizar la situación financiera a corto plazo en la empresa Carrión-Cruz S,A en el periodo 2013-2014.

### 5.3.2 Objetivos específicos

- Analizar cómo ha sido el comportamiento en las cuentas activo, pasivo y patrimonio de la empresa Carrión-Cruz S, A durante el periodo comprendido del año 2013-2014.
- Presentar el nivel de endeudamiento de la empresa Carrión-Cruz S, A durante el periodo comprendido del año 2013-2014.
- Demostrar los resultados de rentabilidad que ha obtenido la empresa Carrión-Cruz S, A durante el periodo comprendido del año 2013-2014.

### 5.4. Planteamiento del Problema

La empresa Carrión-Cruz S, A esta dedicada a la fabricación y comercialización de cemento, es una empresa de gran prestigio que tiene operaciones en distintos países, pero en el periodo 2013-2014 ha tenido dificultades en la obtención de utilidades. Es por ello que se solicita realizar un análisis a fondo de los estados financieros (Estado de Resultado y Balance General) para poder identificar los problemas por los que está cursando durante este periodo. Por medio del análisis de la información recaudada se aplicaran las diferentes herramientas estudiadas, con la finalidad de tomar decisiones que sean un aporte para continuar con sus operaciones y pueda lograr utilidades que beneficien a la entidad como a sus accionistas.

## 5.5. Diagnóstico del Problema

### 5.4.1 Análisis horizontal-dinámico del estado de resultado 2013-2014.

CARRIÓN-CRUZ S. A				
ESTADO DE RESULTADO				
Del 01 de Enero 2013 al 31 de Diciembre 2014				
Expresado en Millones de Dólares				
	2014	2013	Aumento Disminucion	% de Cambio Respecto al 2013
Ingresos	188,938	178,260	10,678	6
Costo de ventas	135,068	128,307	6,761	5.27
Utilidad bruta	53,870	49,953	3,917	7.84
Gastos de administración y venta	25,718	25,871	-153	0.59
Gastos de distribución	16,169	13,239	2,930	22.13
Total gastos de operación	41,887	39,110	2,777	7.10
Utilidad de operación	11,983	10,843	1,140	10.51
Otros gastos, neto	4,241	6,672	-2,431	-36.43
<b>Utilidad de operación después de otros gastos, neto</b>	<b>7,742</b>	<b>4,171</b>	<b>3,571</b>	<b>85.61</b>
Gastos financieros	17,927	16,302	1,625	9.96
Productos financieros	484	439	45	10.25
Resultado por instrumentos financieros	4,112	956	3,156	330.12
Resultado por fluctuación cambiaria	1,804	926	878	94.81
Resultado por posición monetaria	159	266	-107	-40.22
Resultado integral de financiamiento	23,200	15,627	7,573	48.46
Participación en asociadas	372	551	-179	-32.48
<b>Utilidad (pérdida) antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>15,830</b>	<b>12,007</b>	<b>3,823</b>	<b>31.84</b>
Operaciones discontinuadas				
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada</b>	<b>15,830</b>	<b>12,007</b>	<b>3,823</b>	<b>31.84</b>
Participación no controladora	3,297	4,509	-1,212	-26.88
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada</b>	<b>19,127</b>	<b>16,516</b>	<b>2,611</b>	<b>15.80</b>

Tabla #1 Fuente: Elaboración Propia.

Al realizar el análisis horizontal y comparar los últimos dos periodos, se ha observado que los ingresos con respecto al 2013 obtuvieron un aumento de \$10,678 representado por un 6% de sus ingresos totales, el costo de venta de estos ingresos ha aumentado \$6,761 y ha representado un aumento de 5.27%, llegando a una utilidad bruta que aumento \$3,917 con forme al 2013 con un porcentaje de 7.84%.

De esta utilidad bruta la empresa debe de hacer frente a sus obligaciones como son los gastos de administración y venta que disminuyeron \$153 con un porcentaje de 0.59%, los gastos de distribución aumentaron \$2,930 representado por un porcentaje de 22.13%, el total de gasto de operación ha aumentado \$2,777 representado por 7.10%, las utilidades de operación aumentaron \$1,140 presentado por 10.51%, otros gastos en lo que incurrió la empresa disminuyeron \$ 2,431 representando por un porcentaje de 36.43%, llevando a la empresa ha obtener una utilidad de operación después de otros gastos a un aumento de \$ 3,571 representado por 85.61%.

La empresa obtuvo un aumento en los gastos financieros de \$ 1,625 esto lleva a un porcentaje de 9.96 %, los productos financieros aumentaron \$ 45 que es un 10.25%, el resultado por instrumentos financieros aumentaron \$ 3,156 con respecto al año 2013 obtuvo un porcentaje de 330.12%, en la fluctuación cambiaria ha habido un aumento de \$ 878 representado por 94.81% , los resultados por posición monetaria ha disminuido \$ 107 representado por un 40.22% esto no representa una pérdida a la empresa podría ser que no tuvo la necesidad de cambiar la misma cantidad de divisas a dólares en el 2013 como en el 2014, el resultado integral de financiamiento aumento \$7,573 que es un 48.46%, la participación en la asociada disminuyo \$ 179 que es un 32.48%.

La empresa ha obtenido perdida antes de las operaciones discontinuas, este aumento \$ 3,823 que representa un 31.84%, la empresa no realizo operaciones discontinuas en los dos años a evaluar, la participación no controladora disminuyo para el año 2014 a \$ 1,212 que es un porcentaje de 26.88%, llevando a la empresa a obtener un aumento en la perdida consolidada de \$ 2,611 que es un 15.80%.

## 5.4.2 Análisis horizontal-dinámico balance general 2013-2014.

<b>CARRIÓN-CRUZ S.A</b>				
<b>BALANCE GENERAL</b>				
<b>Del 01 de Enero 2013 al 31 de Diciembre 2014</b>				
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Aumento Disminucion</b>	<b>% de Cambio Respecto al 2013</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Efectivo e inversiones	16,128	8,354	7,774	93.05
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	13,472	12,193	1,279	10.48
Otras cuentas por cobrar	8,454	16,124	-7,670	-47.56
Inventarios, neto	17,539	15,098	2,441	16.16
Otros activos circulantes	3,354	2,798	556	19.87
Total del activo circulante	58,947	54,567	4,380	8.02
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>				
Inversiones en asociadas	8,642	8,261	381	4.61
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	11,065	15,118	-4,053	-26.8
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	245,763	231,254	14,509	6.27
Activos intangibles y cargos diferidos, neto	223,882	205,897	17,985	8.73
Total del activo no circulante	489,352	460,530	28,822	6.25
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>548,299</b>	<b>515,097</b>	<b>33,202</b>	<b>6.44</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL</b>				
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>				
Deuda y vencimiento de la deuda a largo plazo	4,674	5,618	-944	-16.8
Otras obligaciones financieras	659	132	527	399.24
Proveedores	20,168	18,686	1,482	7.93
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	31,169	30,683	486	1.58
Total del pasivo circulante	56,670	55,119	1,551	2.81
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>				
Deuda a largo plazo	204,603	189,439	15,164	8
Otras obligaciones financieras	31,062	9,623	21,439	222.78
Beneficios a los empleados	8,020	7,583	437	5.76
Impuestos diferidos	15,038	17,147	-2,109	-12.3
Otros pasivos	25,169	22,486	2,683	11.93
Total del pasivo a largo plazo	283,892	246,278	37,614	15.27
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>340,562</b>	<b>301,397</b>	<b>39,165</b>	<b>13</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital social y prima en colocación de acciones	113,444	108,722	4,722	4.34
Otras reservas de capital	37,642	22,180	15,462	69.71
Utilidades retenidas	59,058	79,790	-20,732	-25.981
Pérdida neta	19,127	16,516	2,611	15.8
Total de la participación controladora	191,017	194,176	-3,159	-1.62
Participación no controladora e instrumentos perpetuo	16,720	19,524	-2,804	-14.36
<b>TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>207,737</b>	<b>213,700</b>	<b>-5,963</b>	<b>-2.8</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>548,299</b>	<b>515,097</b>	<b>33,202</b>	<b>6.44</b>

Tabla #2 Fuente: Elaboración Propia.

La empresa Carrión-Cruz S.A en el 2013 tuvo un aumento en su activo circulante como es en la cuenta de efectivo e inversiones de \$ 7,774 en la cual lo representa con un 93.05%, la cuenta de clientes, neto de estimaciones por incobrables aumento a \$ 1,279 que es un 10.48%, otras cuentas por cobrar disminuyeron \$ 7,670 que es un 47.56%, el inventario aumento \$ 2,441 que es 16.16%, otros

activos circulantes aumentaron \$ 556 que es un 19.87%, el total del activo circulante aumento \$ 4,380 que representa un 8.02%.

Las inversiones en asociadas aumentaron \$ 381 que es un 4.61%, otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo disminuyeron \$ 4,053 que está representado 26.08%, las propiedades maquinaria y equipo aumentaron \$ 14,509 que es un 6.27%, los activos intangibles y cargos diferidos, neto aumentaron \$ 17,985 que es un 8.73%, el total del activo circulante aumento \$ 28,822 que es un 6.25%, esto conlleva a un aumento en el total del activo de \$ 33,202 que está representado por 6.44%.

Las deudas y el vencimiento a largo plazo disminuyeron \$ 944 que es un 16.8%, otras obligaciones financieras aumentaron \$ 527 que es 399.24%, la cuenta de proveedores aumento \$1,482 que es un 7.93%, otras cuentas y gastos acumulados por pagar aumentaron \$ 486 que es un 1.58%, el total de pasivo circulante aumentó \$ 1,551 que es 2.81%.

Las deudas a largo plazo obtuvo un alza de \$ 15,174 que es un 8%, otras obligaciones financieras aumentaron \$ 21,439 que es 222.78%, el beneficio a los empleados aumento \$ 437 que es 5.76%, los impuestos diferidos disminuyeron \$ 2,109 que es 12.3%, otros pasivos aumentaron \$2,683 que es un 11.93%, el total del pasivo a largo plazo aumento \$37,614 que es un 15.27% esto lleva a un aumento del total de pasivo de \$ 39,165 que está representado por un 13%.

El capital social y prima en colocación de acciones aumento \$ 4,722 que es un 4.34%, otras reservas de capital aumentaron \$ 15,462 que es un 69.71%, las utilidades retenidas disminuyeron \$20,732 representado por 25.98%, la pérdida neta aumento \$ 2,611 que es un 15.8%, el total de la participación controladora disminuyo \$ 3,159 que es un 1.62%, la participación no controladora e instrumentos perpetuos disminuyo \$ 2,804 que es un 14.36%. Esto conlleva a una disminución de total del capital contable de \$ 5,963 que es un 2.8% y es así que el total de pasivo y capital contable llega a aumentar \$ 33,202 que está representado con un porcentaje de 6.44%.

## 5.4.3 Análisis vertical-estático del estado de resultado 2013.

<b>CARRION-CRUZ</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
<b>Del 01 de enero el 31 de Diciembre 2013</b>		
<b>Expresado en Millones de Dólares</b>		
	<b>2013</b>	<b>%</b>
Ingresos	<b>178,260</b>	<b>100</b>
Costo De Venta	<b>128,307</b>	<b>72</b>
Utilidad Bruta	<b>49,953</b>	<b>28.02</b>
Gastos de Administracion y Venta	<b>25,871</b>	<b>14.51</b>
Gastos de Distribucion	<b>13,239</b>	<b>7.42</b>
Total Gastos de Operación	<b>39,110</b>	<b>21.94</b>
Utilidad de Operacion	<b>10,843</b>	<b>6.08</b>
Otros gastos, Neto	<b>6,672</b>	<b>3.74</b>
<b>Utilidad de Operacion Despues de Otros Gastos, Neto</b>	<b>4,171</b>	<b>2.34</b>
Gastos Financieros	<b>16,302</b>	<b>9.14</b>
Productos Financieros	<b>439</b>	<b>0.24</b>
Resultado Por Instrumentos Financieros	<b>956</b>	<b>0.53</b>
Resultado Por Influctuacion Cambiaria	<b>926</b>	<b>0.52</b>
Resultado Por Posicion Monetaria	<b>266</b>	<b>0.15</b>
Resultado Integral De Financiamiento	<b>15,627</b>	<b>8.76</b>
Participacion En Asociadas	<b>551</b>	<b>0.3</b>
<b>Utilidad (Perdida) Antes De Operaciones Discontinuas</b>	<b>12,007</b>	<b>6.73</b>
Operaciones Discontinuas		
<b>Utilidad (Perdida) Neta Consolidada</b>	<b>12,007</b>	<b>6.73</b>
Participacion No Controladora	<b>4,509</b>	<b>2.52</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA CONTROLADORA</b>	<b>16,516</b>	<b>9.26</b>

Tabla #3 Fuente: Elaboración Propia.

En el año 2013, la empresa Carrión-Cruz S, A del 100% de sus ventas atendió un costo de venta elevado de 72%, obteniendo una utilidad operativa de 28.51%, con esta utilidad la empresa enfrente los gastos de administración y venta sumándole los gastos de distribución con un total de los gastos de operación de 21.94% y agregándole otros gastos con un porcentaje de 3.74%, terminando como una utilidad después de gastos netos de 2.34%, con respecto a los gastos financieros ha obtenido un valor de 9.14%, en los productos financieros su porcentaje ha sido de 0.24%, el resultado por

instrumentos financieros es 0.53%, el resultado por in fluctuación cambiaria que es la devaluación de la moneda con respecto a otras divisas es de 0.52% esto representa que la empresa no pierde en momento de comprar bienes y servicios con moneda extranjera, la posición monetaria de la empresa está representada por 0.15%, el resultado integral del financiamiento es de 8.76%, la participación en asociados que son inversiones en otras empresas es de 0.30%, obteniendo una pérdida antes del impuesto a la utilidad de 6.72%, el impuesto a la utilidad es de 2.53%, obteniendo una pérdida antes de operaciones discontinuas de 6.73%, la empresa no presenta este año operaciones discontinuas por lo tanto su porcentaje es 0%, la participación no controladora es de 2.52%, así termina sus operaciones con una pérdida neta controladora de 9.26%.

#### 5.4.4 Análisis vertical-estático del estado de resultado 2014.

<b>CARRIÓN-CRUZ S.A</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
<b>Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2014</b>		
<b>Expresado en Millones de Dólares</b>		
	<b>2014</b>	<b>%</b>
Ingresos	<b>188,938</b>	<b>100</b>
Costo De Venta	<b>135,068</b>	<b>71.48</b>
Utilidad Bruta	<b>53,870</b>	<b>28.51</b>
Gastos de Administracion y Venta	<b>25,718</b>	<b>13.61</b>
Gastos de Distribucion	<b>16,169</b>	<b>8.55</b>
Total Gastos de Operación	<b>41,887</b>	<b>22.16</b>
Utilidad de Operacion	<b>11,983</b>	<b>6.34</b>
Otros gastos, Neto	<b>4,241</b>	<b>2.24</b>
<b>Utilidad de Operacion Despues de Otros Gastos, Neto</b>	<b>7,742</b>	<b>4.09</b>
Gastos Financieros	<b>17,927</b>	<b>9.48</b>
Productos Financieros	<b>484</b>	<b>0.25</b>
Resultado Por Instrumentos Financieros	<b>4,112</b>	<b>2.17</b>
Resultado Por In fluctuacion Cambiaria	<b>1,804</b>	<b>0.95</b>
Resultado Por Posicion Monetaria	<b>159</b>	<b>0.08</b>
Resultado Integral De Financiamiento	<b>23,200</b>	<b>12.27</b>
Participacion En Asociadas	<b>372</b>	<b>0.19</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Antes De Operaciones Discontinuas</b>	<b>15,830</b>	<b>8.37</b>
Operaciones Discontinuas		
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>15,830</b>	<b>8.37</b>
Participacion No Controladora	<b>3,297</b>	<b>1.74</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA CONTROLADORA</b>	<b>19,127</b>	<b>10.12</b>

Tabla #4 Fuente: Elaboración Propia.

En el año 2014 la empresa Carrión-Cruz S, A del 100% de sus ventas canceló el 71.48% de sus costos de venta así obteniendo una utilidad bruta del 28.51%, con este porcentaje debe de asumir los gastos de operación que son un 22.16%, representando los gastos de administración y venta con 13.61% y gastos de distribución con 8.55%, al restar estos gastos con la utilidad obtenida anteriormente se obtuvo una utilidad de operación de 6.34%, al que se le restaría 2.24% de otros gastos que obtuvo la empresa, en el que al final se tendrá una utilidad después de otros gastos de 4.09%, encontrando que los gastos financieros están representados por 9.48%, y los productos financieros fueron de 0.25%, del resultado por instrumentos financieros se ha obtenido 2.17%, el resultado por influcción cambiaria es de 0.95% el cual representa que la empresa no pierde al comprar bienes y servicio con otras divisas, el resultado por posición monetaria ha sido de 0.08%, de igual forma se encontró un resultado de financiamiento de 12.27%, teniendo un porcentaje de participación en otras empresas de 0.19%, así se ha obtenido una perdida antes de operaciones discontinuas 8.37%, la empresa no presenta operaciones discontinuas durante este periodo, la participación no controladora de 1.74%, obteniendo una pérdida neta controladora de 10.12%.

## 5.4.5 Análisis vertical-estático del balance general 2013.

<b>CARRIÓN CRUZ S.A</b>		
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2013</b>		
<b>Expresado en Millones de Dólares</b>		
	<b>2013</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Efectivo e Inversiones	8,354	1.62
Clientes, Neto de estimaciones por incobrables	12,193	2.36
Otras Cuentas Por Cobrar	16,124	3.13
Inventarios	15,098	2.93
Otros Activos Circulantes	2,798	0.54
<b>Total Del Activo Circulante</b>	<b>54,567</b>	<b>10.6</b>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>		
Inversiones En Acciones	8,261	1.6
Otras Inversiones y Cuentas Por Cobrar a Largo Plazo	15,118	2.93
Propiedades, Maquinaria y Equipo, Neto	231,254	44.9
Activos Intangibles y Cargos Diferidos, Neto	205,897	40
<b>Total del Activo No Circulante</b>	<b>460,530</b>	<b>89.4</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>515,097</b>	<b>100</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		
<b>CIRCULANTE</b>		
Deuda y Vencimiento de la Deuda a Largo Plazo	5,618	1.86
Otras Obligaciones Financieras	132	0.04
Proveedores	18,686	6.2
Otras Cuentas y Gastos Acumulados Por Pagar	30,683	10.18
<b>Total Del Pasivo Circulante</b>	<b>55,119</b>	<b>18.28</b>
<b>PASIVO NO CIRCULANTE</b>		
Duedas A Largo Plazo	189,439	62.85
Otras Obligaciones Financiera	9,623	3.19
Beneficios A Los Empleados	7,583	2.51
Impuesto Diferido	17,147	5.69
Otros Pasivos	22,486	7.46
<b>TOTAL DE PASIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>246,278</b>	<b>81.71</b>
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>301,397</b>	<b>100</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital Social Y Prima En Colocacion De Acciones	108,722	50.87
Otras Reservas De Capital	22,180	10.37
Utilidades Retenida	79,790	37.33
Perdida Neta	16,516	-8
<b>Total De La Participación Controladora</b>	<b>194,176</b>	<b>90.86</b>
Participacion No Controladora E Instrumento Perpetuos	19,524	9.13
<b>Total De Capital Contable</b>	<b>213,700</b>	<b>100</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>515,097</b>	

Tabla #5 Fuente: Elaboración Propia.

La empresa Carrión- Cruz S, A en el año 2013 de su total de activos presenta un 1.62% de efectivo e inversiones, de la cuenta clientes tiene un 2.36% y otras cuentas por cobrar tiene 3.13%, de sus inventarios el 3% y otros activos circulantes es de 0.54%.

En los activos circulantes las inversiones en acciones son del 1.6%, en otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo la empresa tiene 3%, las propiedades, maquinarias y equipo neto tiene un porcentaje de 44.9%, de los activos intangibles y cargos diferidos la empresa cuenta con 40%.

Los pasivos circulantes del 100% la empresa tiene deudas a largo plazo de 1.86%, de las obligaciones financieras 0.04%, de los proveedores les deben un 6.2%, en otras cuentas y gastos por pagar han obtenido un porcentaje de 10.18%, de las deudas a largo plazo tiene 62.82%, en otras obligaciones financieras son de 3.2%, de los beneficios a los empleados tienen 2.51%, en los impuestos diferidos se ha obtenido 5.7%, y en otros pasivos se ha obtenido 7.46%.

Del 100% del capital social, la empresa tiene en el capital social y prima en colocación de acciones el 50.87%, de otras reservas de capital tiene 10.37%, en utilidades retenidas estas tienen 37.33%, de la pérdida neta la empresa tiene un porcentaje de 8%, en total de la participación controladora tiene 90.86% y en la participación no controladora e instrumento perpetuos tiene 9.13%.

## 5.4.6 Análisis vertical-estático del balance general 2014.

<b>CARRIÓN-CRUZ S.A</b>		
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2014</b>		
<b>Expresado en Millones de Dólares</b>		
	<b>2014</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Efectivo e Inversiones	<b>16,128</b>	<b>2.94</b>
Clientes, Neto de estimaciones por incobrables	<b>13,472</b>	<b>2.45</b>
Otras Cuentas Por Cobrar	<b>8,454</b>	<b>1.54</b>
Inventarios	<b>17,539</b>	<b>3.2</b>
Otros Activos Circulantes	<b>3,354</b>	<b>0.61</b>
<b>Total Del Activo Circulante</b>	<b>58,947</b>	<b>10.75</b>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>		
Inversiones En Acciones	<b>8,642</b>	<b>1.57</b>
Otras Inversiones y Cuentas Por Cobrar a Largo Plazo	<b>11,065</b>	<b>2.01</b>
Propiedades, Maquinaria y Equipo, Neto	<b>245,763</b>	<b>44.82</b>
Activos Intangibles y Cargos Diferidos, Neto	<b>223,882</b>	<b>40.83</b>
<b>Total del Activo No Circulante</b>	<b>489,352</b>	<b>89.24</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>548,299</b>	<b>100</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		
<b>CIRCULANTE</b>		
Deuda y Vencimiento de la Deuda a Largo Plazo	<b>4,674</b>	<b>1.37</b>
Otras Obligaciones Financieras	<b>659</b>	<b>0.2</b>
Proveedores	<b>20,168</b>	<b>5.92</b>
Otras Cuentas y Gastos Acumulados Por Pagar	<b>31,169</b>	<b>9.15</b>
<b>Total Del Pasivo Circulante</b>	<b>56,670</b>	<b>16.64</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Deuda A Largo Plazo	<b>204,603</b>	<b>60.07</b>
Otras Obligaciones Financieras	<b>31,062</b>	<b>9.12</b>
Beneficios A Los Empleados	<b>8,020</b>	<b>2.35</b>
Impuestos Diferidos	<b>15,038</b>	<b>4.41</b>
Otros Pasivos	<b>25,169</b>	<b>7.4</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>283,892</b>	<b>83.35</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>340,562</b>	<b>100</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital Social y Prima en Colocacion de Acciones	<b>113,444</b>	<b>54.61</b>
Otras Reservas De Capital	<b>37,642</b>	<b>18.12</b>
Utilidades Retenidas	<b>59,058</b>	<b>28.43</b>
Perdida Neta	<b>19,127</b>	<b>-9.2</b>
Total De La Participacion Controladora	<b>191,017</b>	<b>91.95</b>
Participacion No Controladora e Instrumentos Perpetuos	<b>16,720</b>	<b>8.04</b>
<b>TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>207,737</b>	<b>100</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>548,299</b>	

Tabla #6 Fuente: Elaboración Propia.

La empresa Carrión-Cruz S, A en el año 2014 de su total de activos presenta un 3% de efecto e inversiones, de la cuenta clientes tiene un 2.45% y otra cuenta por cobrar tiene 1.54%, de sus inventarios del 3.2% y otros activos circulantes es de 0.61%. En los activos circulantes las inversiones en acciones será del 1.57%, en otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo la empresa tiene 2.02%, las propiedades, maquinarias y equipo neto obtuvo un porcentaje de 44.82%, de los activos intangibles y cargos diferidos la empresa cuenta con 40.83%.

Del 100% de los pasivos la empresa tiene deuda a largo plazo del 1.37%, de las obligaciones financieras 0.02%, a los proveedores les deben un 5.92%, en otras cuentas y gastos por pagar han obtenido un porcentaje de 9.15%, de las deudas a largo plazo tiene 60.07%, en otras obligaciones financieras son del 9.12% de los beneficios a los empleados tienen 2.35%, en los impuestos diferidos se ha obtenido 4.41%, y en otros pasivos se tiene 7.4%.

Del 100% del capital social, la empresa tiene en el capital social y prima en colocación de acciones el 28.45%, de otras reservas de capital tiene 9.44%, en utilidades retenidas estas tienen 14.81%, de la pérdida neta la empresa tiene un valor de 4.8%, en total de la participación controladora tiene 48% y en la participación no controladora e instrumento perpetuos tiene 4.2%.

### 5.4.7 Aplicación de razones financieras.

RAZONES FINANCIERAS				
Nombre de la Razon	2014	2013	Tendencia	
Razon de Liquidez Corriente	1.04	1.00	Aumento	\$
Prueba del acido	0.73	0.72	Aumento	\$
Capital neto de trabajo	2277.00	-552.00	Aumento	\$
Rotacion de Inventario	7.70	8.50	Disminucion	veces
Periodo Promedio de Cobro	54.70	44.90	Aumento	dias
Periodo Promedio de Pago	77.86	75.94	Aumento	dias
Rotacion de Activo Totales	0.34	0.34	Igual	veces
Indice de Endeudamiento	62.00	58.00	Aumento	Porcentaje
Endeudamiento a corto plazo	27.00	25.00	Aumento	Porcentaje
Endeudamiento a largo plazo	136.65	115.24	Aumento	Porcentaje
Razon de Cargos de Interes Fijo	0.43	0.25	Aumento	\$
Indice de Cobertura de Pago Fijo	0.23	0.17	Aumento	\$
Margen de Utilidad Bruta	28.51	28.02	Aumento	Porcentaje
Margen de Utilidad Operativa	4.09	2.33	Aumento	Porcentaje
Ganancia Por Accion	2.40	2.06	Aumento	\$
Rendimiento Sobre los Activos Totales	3.49	3.20	Aumento	Porcentaje
Rendimiento Sobre el Patrimonio	16.89	15.16	Aumento	Porcentaje
Relacion Precio/Ganancia	11.12	12.96	Disminucion	\$
Razon Mercado/Libro	1.88	1.96	Disminucion	\$

Tabla #7 Fuente: Elaboración Propia.

#### 5.4.7.1 Razones de Liquidez.

##### 5.4.7.1.1 Razón de Liquidez Corriente.

La empresa tiene una razón corriente de 1.00 a 1.00 en el año 2013 y de 1.04 a 1.00 en el año 2014. Esto quiere decir, que por cada dólar que la empresa debe en el corto plazo cuenta con \$1.04 (2014) y \$1.00 (2013) para respaldar las obligaciones, este índice no es apropiado porque si la empresa tuviera que pagar de inmediato sus obligaciones, se quedaría sin liquidez.

$$2013 \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{54,567}{55,119} = 1\$$$

$$2014 \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{58,947}{56,670} = 1.04\$$$

5.4.7.1.2 Razón Rápida (Prueba del Ácido).

La entidad presenta una prueba acida de 0.71 a 1 en el año 2013 y de 0.73 a 1 en el año 2014.

La empresa cuenta con 71 y 73 centavos por cada dólar que debe y así posteriormente cancelar, sin contar con las ventas del inventario sino con activos corrientes de fácil realización como es el saldo en efectivo, lo producido por las cuentas por cobrar u algún otro activo de fácil liquidación.

$$2013 \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{54,567 - 15,098}{55,119} = 0.71\$$$

$$2014 \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{58,947 - 17,539}{56,670} = 0.73\$$$

5.4.7.1.3 Capital Neto de Trabajo.

El resultado del capital de trabajo al finalizar el periodo 2013 fue de \$-552 y al finalizar el año 2014 la empresa cuenta con \$2,277 de sus activos corrientes financiados con recursos de largo plazo. Es decir, que solo en el año 2014 la empresa conto con financiamiento de sus activos corrientes y el resto con recursos de largo plazo.

$$2013 \text{ Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante} = 54,567 - 55,119 = -552$$

$$2014 \text{ Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante} = 58,947 - 56,670 = 2,277$$

### 5.4.7.2 Índice de Actividad.

#### 5.4.7.2.1 Rotación de Inventario.

El inventario de la empresa Carrión-Cruz S, roto 8.50 veces en el año 2013 y en el año 2014 disminuyó su rotación a 7.70 veces, es decir, que en el año 2013 se convirtió en efectivo o en cuenta por cobrar 8.50 veces y en el año 2014 solo 7.70 veces.

$$2013 \frac{\text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Inventario}} = \frac{128,307}{15,098} = 8.50 \text{ Veces}$$

$$2014 \frac{\text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Inventario}} = \frac{135,068}{17,539} = 7.70 \text{ Veces}$$

#### 5.4.7.2.2 Periodo Promedio de Cobro.

Las políticas de la empresa Carrión-Cruz S, A para las ventas a crédito es de 30 días a cobrarse. Para el año 2013 los días a cobrarse las ventas a crédito fueron de 44.9 días y para el periodo 2014 fue de 54.70 días. Esto quiere decir que en el año 2013 la empresa tenía un periodo de cobro no aceptable por cada venta realizada ya que es de 44.9 días para convertirse en efectivo, pero para el periodo 2014 este aumento a 70 días teniendo problemas en los métodos de cobranza ya que son deficientes.

$$2013 \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Anuales}/365} = \frac{21,926}{178,260/365} = 44.9 \text{ Días}$$

$$2014 \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Anuales}/365} = \frac{28,317}{188,938/365} = 54.70 \text{ Días}$$

5.4.7.2.3 *Periodo Promedio de Pago.*

Las condiciones de crédito otorgadas a la empresa Carrión-Cruz S, A son de 30 días a pagar. Para el año 2013 los días para pagar sus deudas fueron de 75.94 días y en el año 2014 su periodo a pagar fue de aumento a 77.86 días. Esto quiere decir que según los acuerdos establecidos con el proveedor la empresa no han estado cumpliendo en ninguno de los dos años, ha tenido problemas para cancelar sus obligaciones.

$$2013 \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias Promedio}} = \frac{18,686}{246.06} = 75.94 \text{ Días}$$

$$\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Anuales}/365} = \frac{18,686}{(0.70)(128,307)/365} = 246.06$$

$$2014 \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias Promedio}} = \frac{20,168}{259.03} = 77.86 \text{ Días}$$

$$\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Anuales}/365} = \frac{20,168}{(0.70)(135,068)/365} = 259.03$$

En cierto caso las compras no están reflejadas en el estado de resultado de la empresa es por ello que se debe de tomar un porcentaje de los costos de los bienes vendidos, en este caso tomamos el 70%

5.4.7.2.4 *Rotación de los Activos Totales.*

La utilización de los activos para generar ventas, en el periodo 2013 fue de 34 veces al año y asimismo fue en el año 2014, sin presentar aumento o disminución. Esto significa que la empresa en el periodo 2013 y 2014 sustituyo sus activos 34 veces por año, indicando que las operaciones de la empresa no han sido eficientes desde el punto de vista financiero.

$$2013 \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \frac{178,260}{515,097} = 0.34 \text{ Veces}$$

$$2014 \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \frac{188,938}{548,299} = 0.34 \text{ Veces}$$

### 5.4.7.3 Razones de Endeudamiento.

#### 5.4.7.3.1 Índice de Endeudamiento.

Por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos, 58 centavos han sido financiados por los acreedores en el año 2013 y en el periodo 2014 aumento que por cada dólar ha sido financiado 62 centavos. En otras palabras, el índice de endeudamiento que presente esta empresa es más del 50% por lo cual no es adecuado ya que el control de la empresa estaría en poder de los acreedores, por ende los accionistas solo tienen como control el 42% para el año 2013 y el 38% para el periodo 2014.

$$2013 \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Total de Activo}} = \frac{301,397}{515,097} = 0.58 \times 100 = 58\%$$

$$2014 \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Total de Activo}} = \frac{340,562}{548,299} = 0.62 \times 100 = 62\%$$

En el corto plazo la empresa Carrión-Cruz S, A señala que por cada dólar de deuda que tiene con terceros 25 centavos han sido financiados en el año 2013 y un aumento de 27 centavos en el periodo 2014, estos tienen vencimiento corriente. O lo que es igual que del 25% del año 2013 y el 27% del año 2014 de los pasivos con terceros tienen vencimiento en menos de un año.

$$2013 \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{55,119}{213,700} = 0.25 \times 100 = 25\%$$

$$2014 \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{56,670}{207,737} = 0.27 \times 100 = 27\%$$

Para el periodo de largo plazo el índice de endeudamiento sobrepasa del 100% de financiamiento, en el año 2013 fue de 115.24 por cada dólar que la empresa necesito de financiamiento para sus activos y obtuvo un aumento para el año 2014 que fue de 136.65 centavos por cada dólar.

$$2013 \frac{\text{Pasivo no Circulante}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{246,278}{213,700} = 1.1524 \times 100 = 115.24\%$$

$$2014 \frac{\text{Pasivo no Circulante}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{283,892}{207,737} = 1.3665 \times 100 = 136.65\%$$

#### 5.4.7.3.2 Razón de Cargo de interés fijo.

Esta razón representa la capacidad de cubrir las cancelaciones de pagos de interés contractuales. La empresa Carrión-Cruz S, A en el año 2013 no es aceptable el índice que presenta y tampoco en el periodo 2014. En el año 2013 fue de 0.25 y presento un aumento insignificante en el periodo 2014 de 0.43, esto nos indica que la empresa por la pérdida que ha sufrido los dos años no cuenta con la capacidad de pagar.

$$2013 \frac{\text{Utilidades antes de Interés e Impuesto}}{\text{Intereses}} = \frac{4,171}{16,302} = 0.25\$$$

$$2014 \frac{\text{Utilidades antes de Interés e Impuesto}}{\text{Intereses}} = \frac{7,742}{17,927} = 0.43\$$$

5.4.7.3.3 Índice de Cobertura de Pagos Fijos.

El índice de cobertura de pagos fijos para la empresa Carrión-Cruz S, A representa un riesgo para los accionistas como para los prestamistas. En el periodo 2013 es de 0.17 y en 2014 aunque aumento fue muy poco a 0.23, esto representa que la entidad no tiene la capacidad para realizar sus pagos fijos.

2013 Índice de Cobertura de Pagos Fijos

$$= \frac{\text{Utilidades antes de Intereses e Impuestos} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de Arrendamiento}} + \{[(\text{Pagos del Principal} + \text{Dividendos de Acciones Preferentes})X[1/(1 - T)]]\}$$

$$\frac{4,171 + 5,000}{16,302 + 5,000 + \{(12,000 + 10,000) X [1/(1 - 0.30)]\}} = \frac{9,171}{52,730.57} = 0.17\$$$

2014 Índice de Cobertura de Pagos Fijos

$$= \frac{\text{Utilidades antes de Intereses e Impuestos} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de Arrendamiento}} + \{[(\text{Pagos del Principal} + \text{Dividendos de Acciones Preferentes})X[1/(1 - T)]]\}$$

$$\frac{7,742 + 5,000}{17,927 + 5,000 + \{(12,000 + 10,000) X [1/(1 - 0.30)]\}} = \frac{12,742}{54,355.57} = 0.23\$$$

En la realización de esta fórmula, fue necesario establecer el pago de arrendamiento y en los dos años establecimos la misma cantidad, al igual que en la cuenta de pagos del principal y en la cuenta de dividendos preferentes ya que en los estados financieros de la empresa no están reflejados.

#### 5.4.7.4 Índice de Rentabilidad.

##### 5.4.7.4.1 Margen de Utilidad Bruta.

Las ventas de la empresa generaron un 28.02% de utilidad bruta en el año 2013 y aumento en el año 2014 con 28.51%. En otras palabras, cada dólar vendido en el año 2013 género 28.02 centavos de utilidad y cada dólar vendido en el periodo 2014 género 28.51 centavos de utilidad, este porcentaje es muy bajo para esta empresa.

$$2013 \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{178,260 - 128,307}{178,260}$$

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \frac{53,870}{178,260} = 0.2802 \times 100 = 28.02\%$$

$$2014 \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{188,938 - 135,068}{188,938}$$

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \frac{53,870}{188,938} = 0.2851 \times 100 = 28.51\%$$

##### 5.4.7.4.2 Margen de Utilidad Operativo.

Esto indica que la utilidad de la empresa Carrión-Cruz S, A corresponde en el periodo 2013 a 2.33% de las ventas y a un 4.09% en el año 2014. Esto es, que por cada dólar vendido en el año 2013 se reportaron 2.33 centavos de utilidad operacional y en el año 2014 aumento a 4.09 centavos.

$$2013 \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \frac{4,171}{178,260} = 0.02 \times 100 = 2.33\%$$

$$2014 \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \frac{7,742}{188,938} = 0.0409 \times 100 = 4.09\%$$

5.4.7.4.4 *Ganancias por Acción.*

La empresa Carrión-Cruz S, A presenta un índice de ganancia por acción en el periodo 2013 de 2.06 y en el año 2014 se obtuvo un aumento de 2.40. Representando que por cada acción común en circulación la empresa gana en el 2013 \$2.06 y en el 2014 aumento a \$2.40.

$$2013 \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Número de Acciones Comunes en Circulación}} = \frac{16,489}{8,000} = 2.06\$$$

$$2014 \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Número de Acciones Comunes en Circulación}} = \frac{19,164}{8,000} = 2.40\$$$

5.4.7.4.5 *Rendimiento Sobre los Activos Totales.*

Significa que las ganancias para los accionistas comunes con respecto al activo total, correspondió a 3.20% en el periodo 2013 y en el año 2014 aumento a 3.49%. O lo que es igual decir que cada dólar invertido en activo total género 3.20 centavos de utilidad neta para el año 2013 y para el periodo 2014 creo un aumento de 3.49 centavos de la utilidad neta.

$$2013 \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} = \frac{16,489}{515,097} = 0.0320 \times 100$$

$$= 3.20\%$$

$$2014 \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} = \frac{19,164}{548,299} = 0.0349 \times 100$$

$$= 3.49\%$$

*5.4.7.4.6 Rendimiento Sobre el Patrimonio.*

Los resultados significan que las utilidades netas corresponden a 15.16% del capital social en el año 2013 y un aumento de 16.89% en el año 2014. Quiere decir, que los socios de la empresa obtuvieron un rendimiento sobre su inversión del 15.16% y 16.89% respectivamente a cada año.

$$2013 \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Capital en Acciones Comunes}} = \frac{16,489}{108,722} = 0.1516 \times 100$$
$$= 15.16\%$$

$$2014 \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Capital en Acciones Comunes}} = \frac{19,164}{113,444} = 0.1689 \times 100$$
$$= 16.89\%$$

*5.4.7.5 Razones de Mercado.*

*5.2.7.5.1 Relación Precio/Ganancia (P/E).*

Los resultados que presenta la empresa Carrión-Cruz S, A en el año 2013 es de 12.96 y disminuyo en el año 2014 que fue de 11.12. Esto indica que en el 2013 por cada dólar los inversionistas pagan \$12.96 y en el 2014 disminuyo su pago a \$11.12.

$$2013 \frac{\text{Precio de Mercado por Acción Común}}{\text{Ganancia por Acción}} = \frac{26.7}{2.06} = 12.96 \$$$

$$2014 \frac{\text{Precio de Mercado por Acción Común}}{\text{Ganancia por Acción}} = \frac{26.7}{2.40} = 11.12 \$$$

Como no es conocido el precio de mercado por acción común, entonces fue necesario establecer una estimación.

5.2.7.5.2 *Relación de Mercado/Libro (M/L).*

La empresa presenta en el año 2013 un índice de 1.96 y para el año 2014 fue de 1.88. Esto significa que para el 2013 los accionistas están dispuestos a pagar \$1.96 por cada dólar de valor en libros de las acciones comunes de Carrión-Cruz S, A para el 2014 este índice disminuyo a \$1.88.

Valor en libros por acción común

$$2013 \frac{\text{Capital en Acciones Comunes}}{\text{Número de Acciones en Circulación}} = \frac{108,722}{8,000} = 13.60$$

$$\frac{\text{Precio de Mercado por Acción}}{\text{Valor en Libros por Acción Común}} = \frac{26.7}{13.60} = 1.96 \$$$

$$2014 \frac{\text{Capital en Acciones Comunes}}{\text{Número de Acciones en Circulación}} = \frac{113,444}{8,000} = 14.18$$

$$\frac{\text{Precio de Mercado por Acción}}{\text{Valor en Libros por Acción Común}} = \frac{26.7}{14.18} = 1.88 \$$$

Como anteriormente ya se había establecido el número de acciones en circulación, fue utilizada la misma cifra.

## 5.5 Conclusión del Caso Práctico.

El comportamiento de las cuentas de activos, pasivo y capital de la empresa Carrión-Cruz S,A durante el periodo comprendido 2013-2014 han sido variables, experimentando aumentos y disminuciones en el transcurso de este tiempo, manteniéndose por la inyección de capital de sus accionistas.

La empresa Carrión-Cruz S, A no presenta una adecuada liquidez con base en el estrecho margen de mano de obra que tiene, según sus restricciones financieras debido al grado de endeudamiento que esta presenta, es por ello que ha tenido que superar con financiamiento mediante ventas de activos, emisión de acciones y flujo de efectivo. En general Carrión-Cruz S, A como negocio en marcha tiene un perfil satisfactorio, durante 2014 sus indicadores financieros se mantuvieron relativamente débiles, que deberá de recuperar para los años futuros. Un incremento en la generación de flujo de efectivo podría permitir a la compañía pagar parte de sus compromisos a corto plazo y así mejorar su índice de deuda.

Si los niveles de la compañía bajan o se mantienen en el mismo nivel generaran un mayor deterioro de sus niveles de liquidez y desempeño financiero.

Los resultados de la rentabilidad obtenida de la empresa Carrión-Cruz en el periodo 2013-2014, tendió a aumentar en año 2014 en comparación al año 2013. Por consiguiente para cumplir con sus necesidades de liquidez, también deberá tomar en cuenta la reducción de costos y mejorar las operaciones para optimizar su capacidad y maximizar la rentabilidad.

## VI. Conclusiones

Las finanzas envuelve el manejo eficiente de los recursos de una empresa, el conocimiento y la administración de las relaciones entre el mercado de capitales y la empresa, es uno de los fundamentos más importantes de una entidad, estas son de ayuda para tomar decisiones teniendo en cuenta la planeación de sus objetivos, en ella se encuentran herramientas que son de apoyo para la organización de sus metas y asimismo realizar evaluaciones de manera general y específica según los ámbitos más importantes de la entidad.

Al conocer detalladamente los métodos de evaluación, los administradores financieros estarán capacitados para ponerlos en práctica dichas herramientas utilizadas y así poder tener un mejor control de la situación financiera por la que cursa la empresa Carrión-Cruz S, A en el corto plazo, mediante el análisis dinámico u horizontal se puede comparar los dos periodos estudiados donde se observan resultados positivos y negativos de las cuentas que merecen mayor atención, asimismo el análisis estático o vertical forma la correlación porcentual que determina cada componente de los estados financieros con respecto a las cifras total o principal.

Cada razón sirve para medir un área específica de la empresa, por tanto el tipo y naturaleza de la razón o razones a utilizar para depender del objetivo y enfoque analítico que se pretende, por ello se tiene que los índices financieros se divide en cinco grandes grupos fundamentales: razones de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y de mercado. Conformé a la aplicación de las razones financieras que a través de esta, se ha dado a conocer de la liquidez que puede solventar una deuda o pérdida en la entidad. Fue de mucha utilidad para así identificar el tipo de pérdida que está pasando en la actualidad la empresa Carrión-Cruz S, A.

Mediante la realización del análisis financiero a la empresa Carrión-Cruz S,A en el periodo 2013-2014, se observó desde una perspectiva distinta los problemas por los está cursando durante este periodo y según las fortalezas que sean encontradas por el análisis, contando con la organización eficiente de los recursos de la empresa.

Los procedimientos más adecuado para realizar el análisis financiero es tener un énfasis de la evaluación financiera en la empresa Carrión-Cruz S, A correspondiente en el periodo 2013-2014, tomando en cuenta las herramientas necesarias a través de un caso práctico logrando realizar un análisis acorde a la situación financiera que estaba incurriendo la entidad, lo cual solicitaba de inmediato una evaluación financiera haciendo uso de las técnicas financieras estudiadas.

## VII. Bibliografía

- (2008). Obtenido de Recuperado de [http:// Definicion de Finanzas Real Academia Española](http://definicion.de/finanzas/)
- (2011). Obtenido de <http://finanzasempresariales-tendencias.blogspot.com/2011/06/importancia-de-lafinanzas.html>
- (2013). Obtenido de <http://www.significados.com/finanzas>
- Amat, O. (2012). *Contabilidad y Finanzas para Dummies*. España: T.G Soler.
- análisis financiero*. (s,f). Obtenido de análisis financiero: <http://www.gerencie.com/clasificacion-de-los-metodos-de-analisis-financiero.html>
- Anaya, H. O. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. Colombia: Cordillera S.A.
- Barandiaran, R. (1986). *Diccionario de Términos Financieros*. Mexico DF: Trilla.
- Brigham, E. F. (2008). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Patria S.A.
- Cam, D. W. (s,f). Obtenido de <http://www.davidwongcam.com/libros/finanzascorp/introduccion.pdf>
- Cantu, G. G. (1994). *Contabilidad Financiera*. Mexico: Editorial Miembros de la camara nacional de la industria.
- Gitman, L. J. (1997, 2012). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educacion .
- Gómez, G. (2002). Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/criterios-decision-inversiones-empresariales/Giovanny>
- González, M. E. (27 de 02 de 2002). Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/teoria-basica-de-finanzas/Maria Elena González>
- Horne, J. C. (1993). *Administración Financiera* . Mexico: Novena Ediccion, Hispanoamericana S.A.
- Moreira, S. B. (2012). *slideshare*. Obtenido de <http://es.slideshare.net/Silviaknela/analisis-horizontalyverticalpresentacin>
- Real Academia Española*. (2008). Obtenido de [http://definicion.de/finanzas/\(2008\) real academia española](http://definicion.de/finanzas/(2008) real academia española)
- Rodríguez, M. T. (2008). Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/razones-financieras-en-el-analisis-y-la-administracion-financiera/2008>
- (s,f). Obtenido de <http://www.gerencie.com/clasificacion-de-los-metodos-de-analisis-financiero.html>
- (s,f). Obtenido de <http://areadepymes.com/?tit=ratios-de-estructura-ratios-del-balance-y-de-la-cuenta-de-resultado&fid=ej0bcag#m63>.
- (s,f). Obtenido de [http://www.ecured.cu/index.php/M%C3%A9todo\\_Raz%C3%B3n\\_financiera](http://www.ecured.cu/index.php/M%C3%A9todo_Raz%C3%B3n_financiera)
- (s,f). Obtenido de <http://www.gerencie.com/cual-seria-la-rotacion-ideal-de-inventarios.html>

Sabino, C. (1991). *Diccionario de Economía Y Finanzas*. Caracas: Panapo.

Sanchez, A. A. (2006). *Principio de Administracion Financiera (Finanzas I)*. Managua: Ediciones AN.

Weston, J. F. (1994). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico: 5ta Edicion Mc Graw Hill.

Zeledón, M. N. (08 de 2013). Obtenido de

<https://mauriconavarrozeledon.files.wordpress.com/2013/08/unidad-no-ii-anc3a1lisis-financiero1.pdf>

Zeledon, M. N. (agosto de 2013). *files woodpress.com*. Obtenido de Unidad Analisis Financiero.

## VIII. Anexos

### EVALUACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA DE PRODUCCIÓN



“CARRION-CRUZ S.A”.

## Anexo No. 1 Estado de Resultado 2013.

<b>CARRIÓN-CRUZ S.A</b>				
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>				
<b>Del 01 de enero al 31 de Diciembre del 2013</b>				
<b>Expresado en Millones de Dólares</b>				
Ingresos	<b>178,260</b>			
Costo De Venta	<b>128,307</b>			
Utilidad Bruta		<b>49,953</b>		
Gastos de Administracion y Venta	<b>25,871</b>			
Gastos de Distribucion	<b>13,239</b>			
Total Gastos de Operacion		<b>39,110</b>		
Utilidad de Operacion			<b>10,843</b>	
Otros gastos, Neto			<b>6,672</b>	
<b>Utilidad de Operacion Despues de Otros Gastos, Neto</b>			<b>4,171</b>	
Gastos Financieros	<b>-16,302</b>			
Productos Financieros	<b>439</b>			
Resultado Por Instrumentos Financieros	<b>-956</b>			
Resultado Por Influctuacion Cambiaria	<b>926</b>			
Resultado Por Posicion Monetaria	<b>266</b>			
Resultado Integral De Financiamiento	<b>-15,627</b>			
Participacion En Asociadas	<b>551</b>			
<b>Utilidad (Perdida) Antes De Operaciones Discontinuas</b>		<b>12,007</b>		
Operaciones Discontinuas				
<b>Utilidad (Perdida) Neta Consolidada</b>			<b>12,007</b>	
Participacion No Controladora			<b>4,509</b>	
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA CONTROLADORA</b>				<b>16,516</b>

Fuente: Elaboración Propia.

Elaborado Por:  
Lic. Elmer García.  
Contador General

Revisado por:  
Lic. Sandra Téllez.  
Analista financiera

Autorizado por:  
Lic. Lisbeth Cruz.  
Contador Público Autorizado

## Anexo No. 2 Estado de Situación Financiera 2013

CARRIÓN-CRUZ S.A							
BALANCE GENERAL							
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2013							
Expresado En Millones De Dólares							
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			
<b>Activo Circulante</b>				<b>Pasivo Circulante</b>			
Efectivo e Inversiones	\$ 8,354			Deuda y Vencimiento de la Deuda a Largo Plazo	\$ 5,618		
Cientes Netos, Estimaciones Incobrable	\$ 12,193			Otras Obligaciones Financieras	\$ 132		
Otras Cuentas Por Cobrar	\$ 16,124			Proveedores	\$ 18,686		
Inventarios	\$ 15,098			Otras Cuentas y Gastos Acumulados Por Pagar	\$ 30,683		
Otros Activos Circulantes	\$ 2,798			Total del Pasivo Circulante	\$ 55,119		
Total del Activo Circulante		\$ 54,567					
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>				<b>PASIVO NO CIRCULANTE</b>			
Inversiones en Acciones	\$ 8,261			Deuda a Largo Plazo	\$ 189,439		
Otras Inversiones y Cuentas Por Cobrar a Largo Pla	\$ 15,118			Otras Obligaciones Financieras	\$ 9,623		
Propiedades, Maquinaria y Equipo, Neto	\$ 231,254			Beneficios a los Empleados	\$ 7,583		
Activos Intangibles y Cargos Diferidos Netos	\$ 205,897			Impuestos Diferidos	\$ 17,147		
Total del Activo No Circulante		\$ 460,530		Otros Pasivos	\$ 22,486		
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>			\$ 515,097	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>			\$ 301,397
				<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
				Capital Social y Prima en Colocacion de Acciones	\$ 108,722		
				Otras Reservas de Capital	\$ 22,180		
				Utilidades Retenidas	\$ 79,790		
				Perdida Neta	\$ 16,516		
				Total de la Participacion Controladora	\$ 194,176		
				Participacion No Controladora e Instrumentos Perpetuos	\$ 19,524		
				<b>Total De Capital Contable</b>			\$ 213,700
				<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			\$ 515,097

Fuente: Elaboración Propia.

Elaborado Por:  
Lic. Elmer García.  
Contador General

Revisado por:  
Lic. Sandra Téllez.  
Analista financiera

Autorizado por:  
Lic. Lisbeth Cruz.  
Contador Público Autorizado

## Anexo No. 3 Estado de Resultado 2014

<b>CARRIÓN-CRUZ S.A</b>				
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>				
<b>Del 01 de enero al 31 de Diciembre 2014</b>				
<b>Expresado en Millones de Dólares</b>				
Ingresos	<b>188,938</b>			
Costo De Venta	<b>135,068</b>			
Utilidad Bruta		<b>53,870</b>		
Gastos de Administracion y Venta	<b>25,718</b>			
Gastos de Distribucion	<b>16,169</b>			
Total Gastos de Operacion		<b>41,887</b>		
Utilidad de Operacion			<b>11,983</b>	
Otros gastos, Neto			<b>4,241</b>	
<b>Utilidad de Operacion Despues de Otros Gastos, Neto</b>			<b>7,742</b>	
Gastos Financieros	<b>-17,927</b>			
Productos Financieros	<b>484</b>			
Resultado Por Instrumentos Financieros	<b>-4,112</b>			
Resultado Por Influctuacion Cambiaria	<b>-1,804</b>			
Resultado Por Posicion Monetaria	<b>159</b>			
Resultado Integral De Financiamiento	<b>-23,200</b>			
Participacion En Asociadas	<b>372</b>			
<b>Utilidad (Perdida) Antes De Operaciones Discontinuas</b>		<b>15,830</b>		
Operaciones Discontinuas				
<b>Utilidad (Perdida) Neta Consolidada</b>			<b>15,830</b>	
Participacion No Controladora			<b>3,297</b>	
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA CONTROLADORA</b>				<b>19,127</b>

Fuente: Elaboración Propia.

Elaborado Por:  
Lic. Elmer García.  
Contador General

Revisado por:  
Lic. Sandra Téllez.  
Analista financiera

Autorizado por:  
Lic. Lisbeth Cruz.  
Contador Público Autorizado

## Anexo No. 4 Estado de Situación Financiera 2014

CARRIÓN-CRUZ S.A							
BALANCE GENERAL							
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2014							
Expresado en Millones de Dólares							
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			
<b>Activo Circulante</b>				<b>Pasivo Circulante</b>			
Efectivo e Inversiones	\$ 16,128			Deuda y Vencimiento de la Deuda a Largo Plazo	\$ 4,674		
Cientes Netos, Estimaciones Incobrable	\$ 13,472			Otras Obligaciones Financieras	\$ 659		
Otras Cuentas Por Cobrar	\$ 8,454			Proveedores	\$ 20,168		
Inventarios	\$ 17,539			Otras Cuentas y Gastos Acumulados Por Pagar	\$ 31,169		
Otros Activos Circulantes	\$ 3,354			Total del Pasivo Circulante	\$ 56,670		
Total del Activo Circulante		\$ 58,947					
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>				<b>PASIVO NO CIRCULANTE</b>			
Inversiones en Acciones	\$ 8,642			Deuda a Largo Plazo	\$ 204,603		
Otras Inversiones y Cuentas Por Cobrar a Largo Plazo	\$ 11,065			Otras Obligaciones Financieras	\$ 31,062		
Propiedades, Maquinaria y Equipo, Neto	\$ 245,763			Beneficios a los Empleados	\$ 8,020		
Activos Intangibles y Cargos Diferidos Netos	\$ 223,882			Impuestos Diferidos	\$ 15,038		
Total del Activo No Circulante		\$ 489,352		Otros Pasivos	\$ 25,169		
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>			\$ 548,299	<b>Total del Pasivo No Circulante</b>	<b>\$ 283,892</b>		
				<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		\$ 340,562	
				<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
				Capital Social y Prima en Colocacion de Acciones	\$ 113,444		
				Otras Reservas de Capital	\$ 37,642		
				Utilidades Retenidas	\$ 59,058		
				Perdida Neta	\$ 19,127		
				Total de la Participacion Controladora	\$ 191,017		
				Participacion No Controladora e Instrumentos Perpetuos	\$ 16,720		
				<b>Total De Capital Contable</b>		\$ 207,737	
				<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			\$ 548,299

Fuente: Elaboración Propia.

Elaborado Por:  
Lic. Elmer García.  
Contador General

Revisado por:  
Lic. Sandra Téllez.  
Analista financiera

Autorizado por:  
Lic. Lisbeth Cruz.  
Contador Público Autorizado