

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA,
MANAGUA**

UNAN – MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”

DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE
LICENCIADA EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**

TEMA:

FINANZAS

SUB TEMA:

**IMPACTO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN LA
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COPYMA, S.A., EN EL
PERÍODO DEL 2012 - 2013.**

AUTOR:

LIC. MARIA GUISEL SÁNCHEZ MUÑIZ

TUTOR:

MSC. MANUEL SALVADOR FLORES LEZAMA

MANAGUA, AGOSTO 2015

TEMA:

FINANZAS

SUB TEMA:

**IMPACTO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN LA
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COPYMA, S.A., EN EL
PERIODO DEL 2012 – 2013.**

i. DEDICATORIA

Dedico este trabajo primeramente a Dios por haberme dado la vida y por todo lo que me ha proporcionado en el transcurso de mis años, y permitirme llegar a obtener un logro más en mi vida profesional. Además, se lo dedico a mi familia, principalmente a mi hija Brisa Marina, que a su corta edad ha tenido mucha paciencia y comprensión por todo el tiempo que le he privado de mi presencia para poder terminar con este trabajo. Muchas Gracias los amo.

ii. AGRADECIMIENTO

Mis agradecimientos a todo el personal docente de la universidad pues sin su enseñanza jamás hubiera culminado mis estudios, en especial al profesor Msc. Manuel Salvador Flores Lezama, mi tutor, quien me guio para que yo realizara este trabajo de seminario de graduación, por su paciencia, comentarios, sugerencias y consejos invaluable que hicieron que mis conocimientos se enriquecieran, haciendo que su persona me sirva de modelo de superación. También agradezco a mi familia por brindarme apoyo y comprensión.

iii. VALORACIÓN DEL DOCENTE

Managua, Nicaragua, Julio del 2 015

MSc. Álvaro Guido Quiroz

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Su despacho

Estimado Maestro Guido

Remito a usted los ejemplares del informe final de Seminario de Graduación, titulado con el tema: Finanzas, presentado por la Licenciada: María Guisel Sánchez Muñiz, carnet N° 97-41222-7, para optar al título de Licenciados en Contaduría Pública y Finanzas.

Este informe final reúne todos los requisitos metodológicos para el informe de Seminario de Graduación, que especifica la normativa para las modalidades de graduación como 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,

MSc. Manuel Salvador Flores Lezama

Tutor

iv. RESUMEN

Las pequeñas y medianas empresas en el país son dirigidas en su mayoría por gerentes que tienen que lidiar con los retos de administrar y hacer crecer el negocio y al mismo tiempo intentar que sea un éxito, más sin embargo no implementan estrategias financieras para llevar una adecuada administración de los recursos y manejo de las finanzas para la toma de decisiones. De ahí se deriva este trabajo documental el que se identifica con una entidad que no cuenta con las bases que garantice la realización de los análisis económicos financieros, para evaluar el impacto de la administración financiera en la rentabilidad de la empresa a través de un adecuado manejo de las técnicas básicas de análisis a los estados financieros.

Para la elaboración de este trabajo se utilizó el método documental de la bibliografía acerca del tema y la implementación de los cálculos necesarios para el análisis, inducción y deducción de los resultados obtenidos. Se implementaron las herramientas básicas de análisis estático, dinámico, DuPont, y las razones financieras que determinaron una perspectiva amplia de la situación financiera de la empresa, el grado de liquidez, rentabilidad, gestión, financiamiento, de tal manera que guiaron a resolver problemas actuales y tomar ventajas de las oportunidades presentadas en el resultado del análisis.

El análisis de los estados financieros de la empresa copyma S.A. en el período 2012 -2013 ilustran las técnicas de análisis que coadyuvaron a la administración financiera de la misma a determinar que su gestión ha contribuido en la obtención de la rentabilidad de la empresa, y a evaluar la implementación de las políticas de efectivo, crédito, inventario, pagos, financiamiento, llevadas hasta la actualidad, y que pueden reorientarse a maximizar las ganancias de la empresa.

v. INDICE

i.	DEDICATORIA	i
ii.	AGRADECIMIENTO	ii
iii.	VALORACIÓN DEL DOCENTE	iii
iv.	RESUMEN.....	iv
I.	INTRODUCCIÓN	1
II.	JUSTIFICACIÓN	3
III.	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	5
IV.	DESARROLLO DEL SUBTEMA	6
4.1	Finanzas	6
4.1.1	Definición de finanzas	7
4.1.2	Antecedentes de las finanzas	8
4.1.4	Objetivos de las finanzas	12
4.1.5	Rama de las finanzas	12
4.2	Administración financiera	15
4.2.1	Definición de la administración financiera	17
4.2.2	Plan financiero	19
4.2.3	Definición de plan financiero	20
4.2.4	La planificación y administración estratégica corporativa.....	21
4.2.5	Las etapas de los procesos de planificación financiera.....	24
4.3	El presupuesto y el plan estratégico.....	26
4.3.1	Definición de presupuestos	28
4.3.2	Tipos de presupuestos	29
4.3.3	Importancia de los presupuestos	41

4.3.4	Ventajas y desventajas de los presupuestos.....	42
4.3.5	Aspectos fundamentales de los presupuestos	43
4.3.6	Estructura de los presupuestos.....	49
4.4	Usuarios de la información financiera	53
4.4.1	Usuarios Internos	55
4.4.2	Usuarios Externos.....	56
4.5	Estados financieros	58
4.5.1	Definición de Estados Financieros	61
4.5.2	Juego de estados financieros según NIIF para Pymes.....	62
4.5.3	Características de la información financiera	64
4.5.4	Estado de situación financiera	65
4.5.5	Estado de resultados	68
4.5.6	Estado de flujo de efectivo.....	69
4.5.7	Estado de cambio en el patrimonio	72
4.5.8	Notas	73
4.6	Herramientas financieras	74
4.6.1	Análisis financieros	75
4.6.2	Análisis estático.....	76
4.6.3	Análisis dinámico.....	78
4.6.4	Origen y aplicación de fondos.....	80
4.6.5	Razones financieras	81
V.	CASO PRACTICO	106
5.1	Introducción.....	106
5.2	Caracterización de la empresa COPYMA S.A.....	107
5.3	Objetivo General.....	107

5.4 Objetivos Específicos.....	107
5.5 Misión	108
5.6 Visión.....	108
5.7 Compromiso económico, legal y social.....	108
5.8 Productos que ofrece.....	109
5.9 Valores corporativos	109
5.10 Organigrama	110
5.11 Estados Financieros de COPYMA S.A.....	111
5.12 Análisis de la administración financiera en la rentabilidad de COPYMA, S.A....	114
5.12.1 Análisis Estático	115
5.12.2 Análisis Dinámico.....	122
5.12.3 Análisis de Razones Financieras	125
5.12.4 Análisis de Tendencia	147
5.12.5 Análisis Dupont.....	148
5.13 Conclusiones del caso de estudio	153
VI. CONCLUSIONES.....	155
VII. BIBLIOGRAFÍA.....	157
VIII. ANEXOS.....	160



I. INTRODUCCIÓN

El éxito de una empresa depende del manejo adecuado de las técnicas gerenciales que existen en la actualidad, una de ellas es el análisis financiero siendo un método necesario para evaluar si el plan de la organización afecta positiva o negativamente el resultado de sus indicadores financieros, es decir permite conocer la situación de la empresa para la toma de decisiones, ya que compara el grado de desempeño logrado hasta el momento con respecto a lo planeado y permite adoptar las medidas preventivas y correctivas que considere pertinente para la rentabilidad financiera en base a la certeza de sus decisiones, considerándose una herramienta indispensable para la adecuada dirección económica financiera de la entidad.

Con esta investigación documental se buscó mediante la aplicación de técnicas de análisis existentes la interpretación de los estados financieros de la empresa de servicios Copyma, S.A. con el objeto de determinar el impacto de la administración financiera en la rentabilidad durante el periodo del 2012 – 2013.

El trabajo se estructura en VIII acápites, siendo la introducción del trabajo documental el primer acápite, el segundo acápite es la justificación del subtema en el que se declaró la importancia que tiene el análisis de los estados financieros en la rentabilidad de las empresas tanto para los usuarios internos y externos. En el tercer acápite se planteó los objetivos, tanto general como los específicos los que condujeron toda la investigación documental, el cuarto acápite es el desarrollo del subtema el que brinda la fundamentación teórica que sirve de base para el análisis financiero de los resultados de una empresa, iniciando con los aspectos teóricos de las finanzas, su definición, antecedentes, importancia, y ramas de las finanzas, en un segundo orden se expresa toda la teoría al respecto de la administración financiera y los planes financieros, en tercer orden se habla al respecto de toda la teoría pertinente basada en los



presupuestos, luego se abordan los estados financieros según NIIF para PYMES y como último orden se expresa toda la teoría referente a las herramientas financieras base para determinar la rentabilidad de la empresa.

El quinto acápite del trabajo documental es el caso práctico el cual consiste en la aplicación práctica de la metodología teórica propuesta para analizar los estados financieros de la empresa de servicios COPYMA S.A., en el período 2012 – 2013 a través de las diferentes herramientas de análisis el que se lleva a cabo exponiendo las gráficas y la interpretación de esos resultados de cada técnica empleado con el objeto de determinar la rentabilidad de la empresa sobre la gestión que ha tenido la misma en el período evaluado.

El sexto acápite da salida a los objetivos del subtema es decir se concluye el trabajo documental.

La bibliografía de este trabajo documental es el séptimo acápite, la que está compuesta por todos los autores de los que se tomaron su aporte en la materia y cuyos detalles bibliográficos se hacen referencias según las normas APA, sexta edición.

El octavo y último acápite está compuesto por los anexos los cuales contienen la memoria de cálculo de los métodos de análisis que se llevaron a cabo para realizar el análisis de los estados financieros de la empresa de servicio copyma S.A.



II. JUSTIFICACIÓN

La administración financiera desempeña un papel dinámico en el desarrollo de las empresas, debido a que estas se enfrentan a la competitividad en su ramo, los cambios tecnológicos, la inflación, entre otros aspectos, las finanzas deben contribuir a formular juicios de rentabilidad, manejo eficiente de los recursos que poseen a fin de garantizar el éxito y su continuidad en el tiempo, enfocados en el cumplimiento de su visión, misión y valores.

Los estados financieros básicos deben cumplir el objetivo de mostrar la situación financiera de la empresa para un período contable. Estas cifras no generan la información suficiente o los elementos de juicios necesarios para discriminar y obtener información con valor agregado para la toma de decisiones con calidad o más confiable, este análisis es tarea del área financiera, Copyma S.A. no cuenta con este departamento, al igual que muchas pymes del país, el contador general solo se encarga de realizar los estados financieros y cumplir con los impuestos de ley para que la empresa siga operando, y deja todo el trabajo a la dirección general, motivo por el cual este trabajo permite evaluar el impacto de la administración financiera en la rentabilidad de Copyma S.A., mediante la aplicación de las herramientas de análisis financieras básicas y determinar si la empresa está cumpliendo con el objetivo para la que fue creada.

Esta investigación permite además de adquirir mayores conocimientos teóricos en materia de finanzas que los aprendidos en el transcurso de los años de formación profesional, llevarlos a la práctica a través de un análisis de los estados financieros de la empresa de servicios Copyma S.A., aplicando los métodos y técnicas de análisis e interpretación propias y útiles en la toma de decisiones financieras en una pequeña y mediana empresa, obtener un diagnóstico objetivo de la situación financiera de la empresa y beneficiar con los resultados a:



Propietarios y gerentes: Contarán con una herramienta de planeación que les permita determinar y evaluar la rentabilidad de la empresa, de cara a ser más competitivos para lograr los objetivos, así como el establecimiento de guías generales para el buen funcionamiento de la empresa.

A los clientes: Encontrarán una empresa más competitiva en el mercado, ofreciendo mejores servicios y productos, con el respaldo que garantice la satisfacción de los consumidores.

Al personal de la empresa: Logrando mayor eficiencia y eficacia en los diferentes departamentos para contribuir al logro de los objetivos.

A la institución académica: Contará con un estudio en la empresa Copyma, S.A. de la ciudad de Managua, permitiendo a la institución y a los estudiantes utilizarlo como fuente de consulta.

A la sociedad: La aplicación de un plan estratégico permitirá que a mediano y largo plazo se brinde un mejor servicio en la empresa Copyma, S.A. de la ciudad de Managua.



III. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

Objetivo General.

- Evaluar el impacto de la administración financiera de la Empresa Copyma, S.A., en la rentabilidad durante el período del 2012 – 2013.

Objetivos Específicos.

- Conocer las generalidades de las finanzas y la administración financiera.
- Describir las herramientas financieras básicas para el análisis financiero en la empresa Copyma, S.A.
- Evaluar los procedimientos y la herramienta de la administración financiera en los períodos 2012 y 2013, a través del análisis de los estados financieros en medición de la rentabilidad de la empresa Copyma, S.A..
- Desarrollar un caso práctico para analizar los estados financieros correspondientes a los períodos 2012 – 2013; para medir desde la base contable la rentabilidad de la empresa Copyma, S.A.



IV. DESARROLLO DEL SUBTEMA

En este acápite del trabajo documental se desarrolla toda la teoría respecto al tema de finanzas, aquí se resume la información básica de la administración financiera, sirviendo de material de lectura para la comprensión en el tema de finanzas, de la administración financiera, los planes financieros, el presupuesto, haciendo hincapié en los estados financieros según NIIF para pymes y las herramientas financieras para el análisis de la rentabilidad de las empresas.

4.1 Finanzas

En sus inicios las finanzas se entendieron como economía empresarial, lo que en la actualidad se define como microeconomía o las finanzas de la empresa, que a la vez se definen como parte de la ciencia económica dedicada al estudio de las unidades económicas fundamentales, así como de los distintos mercados, de los precios que en ellos se forman y de los distintos comportamientos que tienen los participantes en ellos.

El término finanzas proviene del latín «finis» que significa acabar o terminar. Es un término cuyas implicaciones afecta tanto a individuos como a empresas, organizaciones y estados porque tiene que ver con la obtención y uso o gestión del dinero. Promonegocios.net, (2012)

Algunas cuestiones básicas que se tienen en cuenta en las finanzas son cuanto ahorrar, gastar, invertir, prestar y que riesgo se puede correr.



4.1.1 Definición de finanzas

Algunas de las definiciones de finanzas que se pueden citar en este trabajo documental son:

Según Lawrence J. Gitman, (2012) define a las finanzas como el arte y la ciencia de administrar el dinero.

Para O. C. Ferrell, (2010), el término finanzas se refiere a todas las actividades relacionadas con la obtención de dinero y su uso eficaz.

Las finanzas se refieren a dinero y mercados, pero también a personas. El éxito de una corporación depende de que todos trabajen con un fin común. Richard A. Brealey, (2010)

Las finanzas estudian las formas de responder las preguntas de inversión que se desean hacer, donde obtener el financiamiento para pagar su inversión y cómo administrar sus operaciones cotidianas. Stephen A. Ross, (2010)

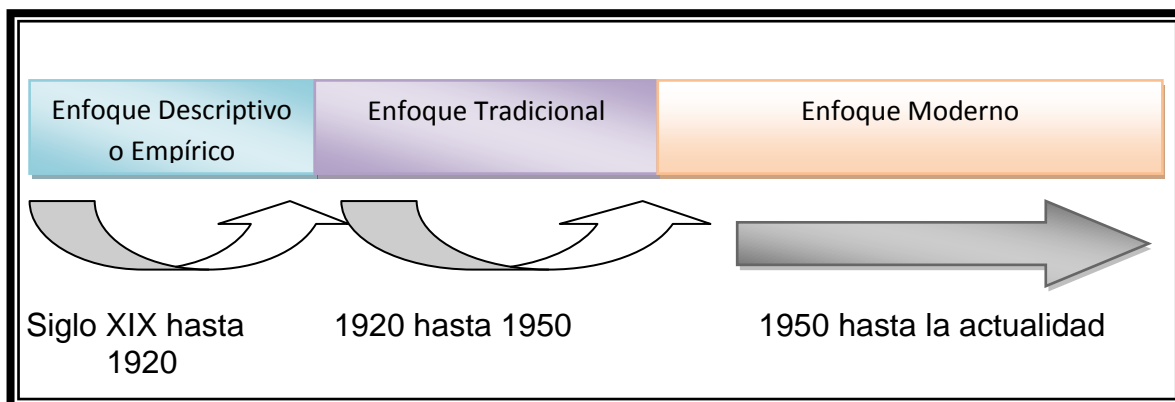
Las antes propuestas de los diferentes actores en base a la definición de finanzas nos demuestra que para desarrollar las actividades diarias se necesita de dinero que es el recurso indispensable para poder operar las diferentes actividades en las empresas, así como también en la vida cotidiana como individuo, de tal forma que es necesario manejarlo y controlarlo que es lo que hacen las finanzas, sean estas empresariales o individuales, es decir está relacionado con las transacciones y con la administración del dinero, de cómo se obtiene ese dinero y como lo invertimos de tal forma que obtengamos el máximo rendimiento y utilidad.



4.1.2 Antecedentes de las finanzas

La evolución de las finanzas se expresa en tres enfoques que ayudan a entender el avance que ésta ha tenido en el tiempo desde su desprendimiento de la economía y surgimiento como ciencia.

Diagrama No. 1 Evolución de las Finanzas



Fuente: Elaboración propia, basado en Ríos, L.S. (2008)

Enfoque descriptivo o empírico, surge con el nacimiento mismo de las finanzas empresariales y cubre un período que va desde finales del siglo XIX hasta 1920, se centra en el estudio de aspectos relacionados con la formación de nuevas empresas, la determinación de los costos de producción para calcular un nivel de ganancias que le permitiera al ente seguir operando en los mercados y lograr una expansión hacia el futuro. Ríos, L.S. (2008)

Es decir los gerentes hacen énfasis únicamente en la obtención de dinero, buscan financiamiento externo y no en la administración financiera interna, se basaban en la liquidez y el financiamiento sin tomar en cuenta otros aspectos financieros, ya que los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de contabilidad o a controlar la teneduría, siendo su principal tarea buscar financiación cuando fuese necesario, debido a que es en esta época donde se da la revolución industrial y las innovaciones importantes las empresas se



expanden, ocurren fusiones para lo cual son necesarias grandes emisiones de acciones y obligaciones, y se presta una especial atención a los mercados financieros.

Enfoque tradicional va de 1920 a 1950, supone que la demanda de fondos, decisiones de inversión y gastos se toman en alguna parte de la organización y le adscribe a la política financiera la mera tarea de determinar la mejor forma posible de obtener los fondos requeridos, de la combinación de las fuentes existentes. Ríos, L.S. (2008)

Cabe destacar que es en este período donde se dio la depresión de los años 30 los hechos históricos demuestran que los problemas de esta década surgieron por falta de liquidez y que fueron consecuencias de los endeudamientos, las malas inversiones, haciendo que muchas empresas quebraran y otras se reorganizaran prescindiendo de los servicios de una gran cantidad de empleados, haciendo que la estructura financiera fuera parte financiada internamente y otra externa. Es también en esta época que se da la segunda guerra mundial, afectando la economía mundial y por ende las finanzas de las empresas.

En las siguientes décadas (1950 a 1976), el interés por el desarrollo sistemático de las finanzas, fue estimulado por factores relacionados con el rápido desarrollo económico y tecnológico, presiones competitivas, y cambios en los mercados, que requerían un cuidadoso racionamiento de los fondos disponibles entre usos alternativos, lo que dio lugar a un sustancial avance en campos conexos como: la administración del capital de trabajo y los flujos de fondos, la asignación óptima de recursos, los rendimientos esperados, la medición y proyección de los costos de operación, la presupuestación de capitales, la formulación de la estrategia financiera de la empresa y la teoría de los mercados de capitales. Ríos, L.S. (2008)



Es decir en esta época el administrador financiero tiene control de los recursos financieros de la empresa a través de los análisis de los estados financieros para poder tomar decisiones que conlleven a la rentabilidad de la empresa y la expansión de la misma.

Enfoque moderno desde los años noventa hasta la actualidad, las finanzas han tenido una función vital y estratégica en las empresas. Desde esta década el gerente de finanzas se ha convertido en parte activa en la generación de la riqueza. Para determinar si genera riqueza debe conocerse quienes aportan el capital que la empresa requiere para tener utilidades. Esta se convierte en la base del costo de la oportunidad, con respecto al cual se juzgará el producto, la inversión y las decisiones de operación. Ríos, L.S. (2008)

Aunque los avances en materia de finanzas han ido aumentando cabe señalar que la incertidumbre económica en la que vivimos por la globalización y los cambios tecnológicos, el administrador financiero no debe solo centrarse en generar riqueza para la empresa sino también en el bienestar de la sociedad y así ser más competitivo.

4.1.3 Importancia de las finanzas

Los administradores de las empresas deben tomar decisiones a diario las que se agrupan en decisiones de operación, que tienen que ver con la actividad empresarial a que se va a dedicar el negocio, decisiones de inversión, se refieren a los bienes y recursos que se requieren para que la empresa pueda operar, y decisiones de financiamiento, consisten en estudiar la manera como la empresa debe obtener los recursos financieros necesarios para llevar a cabo las decisiones de inversión, de allí radica la importancia de las finanzas. Bravo M., (2007)



Las finanzas, es tan indispensable en la vida de todo organismo social, por todo lo que aporta, y que hace que se puedan lograr más fácilmente los objetivos trazados por las personas, organismos y todo aquel que la ejerza para la consecución de sus metas. Santillán, A.G. (2010)

Es decir la importancia de las finanzas ya sea en las empresas, en lo individual e inclusive en el estado radica en la obtención y gestión de los recursos financieros para seguir operando diariamente ya que dichos recursos sean estos materiales, humanos y financieros se evalúan y se operan relacionados en términos de dinero, y las decisiones que se toman en base a ello son crucial para el éxito de una organización, donde las finanzas a través de la planificación, ejecución y control reflejan la situación real de la empresa, la visión del empresario y las expectativas de los inversionistas.

Es a través de las finanzas que se planean los recursos económicos con que cuenta la empresa así como la aplicación optima posible de los mismos, además de investigar sobre las fuentes de financiamiento para su captación cuando la empresa tenga necesidades, busca la reducción de incertidumbre de la inversión, todo esto con la finalidad de obtener las máximas utilidades por acción o la rentabilidad de la empresa, de allí la importancia de tener un área de finanzas establecido en las empresas.

Entonces las finanzas son importantes porque analizan las decisiones financieras tendentes a crear valor, de tal forma que el directivo de la empresa debe buscar la máxima creación de valor, es decir, maximizar las ganancias para los accionistas o propietarios, maximizando el valor de los proyectos de inversión que la empresa está tomando y sacarle la mayor rentabilidad posible.



4.1.4 Objetivos de las finanzas

Lawrence J. Gitman, (2012) expresa que el objetivo de las finanzas es: Rentabilizar la empresa y maximizar las Ganancias. Siendo este el objetivo fundamental de las finanzas, que se cumple tanto para las finanzas individuales y empresariales, donde el financiero tiene las tareas de buscar y administrar los fondos necesarios, para mantener la empresa con liquidez y financieramente rentable creando valor para los accionistas.

Entre otros objetivos de las finanzas se destacan; desarrollar de manera eficiente las actividades de custodia, control, manejo y desembolso de fondos, valores y documentos negociables que administra la empresa.

Efectuar los registros contables y estados financieros relativos a los recursos económicos, compromisos, patrimonios y los resultados de las operaciones financieras de la empresa.

Realizar la clasificación, distribución de manera eficaz y oportuna del pago de todo el personal que labora en la empresa. UNAD, (2013)

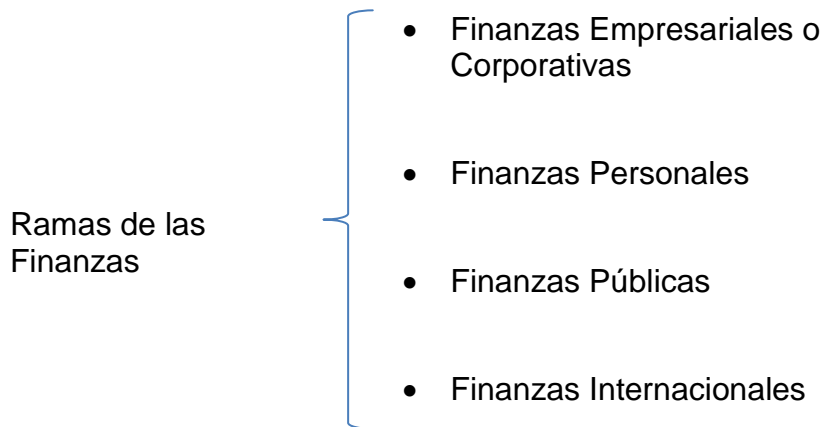
Estos tres últimos objetivos nos demuestra que es tarea del departamento de finanzas elaborar los estados financieros, evaluar la información presentada en ellos del resultado de las operaciones diarias que se registran para llevar un control de los fondos asignados para cada actividad, con el objeto siempre de que la empresa sea rentable y generar ganancias suficientes que satisfagan a los socios.

4.1.5 Rama de las finanzas

Las principales ramas de especialización dentro del campo de las Finanzas son las siguientes:



Tabla No. 1 Ramas de las Finanzas



Fuente: Elaboración propia, basada en López, S.M. (2015) Zarska, Z. K. (2007)

4.1.5.1 Finanzas empresariales o corporativas

Son aquellas que se centran en la toma de decisiones de inversión y en cómo conseguir los recursos financieros que necesitan las empresas para su financiación, ya sean generados desde dentro de la propia empresa o procedentes de terceros externos a la misma. López, S.M. (2015)

Entonces las finanzas empresariales se centran en la obtención de recursos monetarios desde fuentes internas a como son los dividendos obtenidos en el transcurso de las operaciones de la empresa o bien recursos externos ligados al endeudamiento de préstamos bancarios.

Cabe destacar que en el campo de las finanzas empresariales el objetivo es maximizar su valor para que sea rentable para los accionistas, lo cual se logra minimizando costos, utilizando de manera efectiva los recursos, así como también el conocimiento de las mejores maneras de financiamiento e inversión, las que no deben limitarse a lo que ofrece el mercado nacional, sino que debe



analizar los mercados financieros internacionales, con el objetivo de poder aprovechar nuevas oportunidades y reducir riesgos.

El área de finanzas corporativas estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, por ejemplo, si vendiendo acciones, pidiendo prestado a un banco o vendiendo deuda en el mercado.

4.1.5.2 Finanzas personales

Son las relacionadas con la capacidad de generar ahorro por parte de los individuos, así como de obtener recursos financieros adicionales procedentes, por ejemplo, de las entidades financieras para poder cubrir sus necesidades de inversión. Además, también engloban las decisiones de inversión de los excedentes de recursos financieros disponibles. López, S.M. (2015)

Es decir las personas aplican las finanzas y sus principios para saber cómo distribuir el dinero en educación, salud, alimentación, vestimenta, seguros, lujos, transporte, teniendo en cuenta los ingresos, los gastos, los ahorros y siempre estableciendo los riesgos y los eventos futuros.

La finalidad de las finanzas personales es llevar un mejor control de los ingresos y gastos de una persona o familia, pues ayuda a planificar al momento de involucrar la obtención de créditos o préstamos para la compra de una casa, carro, la planeación para retiro o para hacer una inversión para el futuro.

4.1.5.3 Finanzas públicas

Se centran en la obtención de recursos financieros procedentes de la sociedad (ingresos públicos), entre otras alternativas, vía recaudación impositiva (vinculada, por tanto, con política fiscal del Estado), y en las políticas de gasto



público que permiten la reinversión de dichos fondos en la sociedad. López, S.M. (2015)

En otras palabras son las finanzas propias del estado, ya que los gobiernos de cada nación, en su papel de satisfacer las necesidades del pueblo, tienen como objetivo principal recaudar los fondos suficientes, ya sea por los impuestos estatales a través de la política fiscal u otros medios como préstamos internacionales y donaciones, para utilizar dichos recursos en solventar los gastos en educación, salud, transporte, vivienda, es decir para la prosperidad del país, fomentando el ahorro, el consumo, la inversión, la creación de empleo.

4.1.5.4 Finanzas Internacionales

Es un área de conocimiento que combina elementos de las finanzas corporativas y la economía internacional. Se ocupan de los flujos de efectivo a través de las fronteras nacionales, y la valuación de activos ubicados en diferentes países y denominados en diversas monedas. La administración financiera internacional es un proceso de toma de decisiones financieras por ejecutivos de empresas multinacionales que operan en un entorno global. Zarska, Z. K. (2007)

En otras palabras las finanzas internacionales ayudan a evaluar las variables económicas mundiales que pueden influir en la empresa tales como los tipos de cambio, las tasas de interés, de inflación y los valores de los activos en los mercados que se quiere incursionar.

4.2 Administración financiera

La administración financiera es el campo que se ocupa de cómo obtener y administrar los fondos y recursos necesarios para operar una empresa con éxito,



por tanto es el área de la Administración que cuida de los recursos financieros de la empresa, centrándose en la rentabilidad y la liquidez.

Esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo, además toma decisiones sobre los dividendos de una organización si estos lo reinvertirá o tomará algún tipo de financiamiento.

La función financiera se ha desarrollado hasta el punto de convertirse en coordinadora de todas las aportaciones que hacen las diferentes áreas de una empresa. Cada vez que alguna área propone un proyecto que le parece atractivo, el ejecutivo de finanzas debe compararlo con los que han propuesto otros departamentos hasta determinar cuál es el mejor que permita un beneficio para la empresa en conjunto, esto se logra mediante un análisis crítico basado en estudios afines a lo propuesto.

La administración financiera juega un papel central en la empresa. La asignación de funciones financieras a individuos y departamentos dependerá del tamaño de la compañía. Cuanto más grande sea la compañía más alto será el grado de especialización de las tareas. Cabe señalar que aún en las empresas pequeñas la función financiera tiene un papel importante ya que sin ella no es posible alcanzar las metas trazadas.

Por lo tanto se puede decir que la administración financiera tiene un doble objetivo, que es elevar al máximo el valor actual de la riqueza procurando que se disponga de efectivo para pagar las cuentas a su tiempo y a la vez ayudar en la distribución más provechosos de los recursos que se encuentran dentro de la empresa.

La administración financiera no está claramente definida en la práctica y resulta necesario que las funciones se manejen con una gran variedad de



procedimientos, de acuerdo con las diferentes formas de estructura de la organización. Similarmente, el ejecutivo financiero más alto puede denominarse: tesorero, contralor, vicepresidente, o cualquier otra denominación pero siempre lleva implícita la responsabilidad de tomar decisiones en donde se involucran todas las áreas de la empresa.

4.2.1 Definición de la administración financiera

Dentro de las diferentes definiciones de lo que es administración financiera podemos destacar las siguientes:

El concepto de administración financiera se refiere a las tareas del gerente financiero de la empresa. Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de crédito a clientes, la evaluación de gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía. Lawrence J. Gitman, (2012)

La función de la administración financiera por lo común se relaciona con un alto funcionario de la empresa, como el vicepresidente de finanzas o algún otro ejecutivo de finanzas, que debe interesarse en identificar las oportunidades de inversión que para la empresa tienen un valor mayor que el costo de su adquisición o presupuesto de capital así como también en las formas en que la empresa obtiene y administra el financiamiento de largo plazo que necesita para respaldar sus inversiones de largo plazo o estructura de capital y la administración del capital de trabajo que se refiere a los activos de corto plazo de una empresa, como el inventario, y a los pasivos de corto plazo, como dinero adeudado a los proveedores. Stephen A. Ross, (2010)



La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes. Van Horne C. James, (2010)

Tabla No. 2 Decisión de la administración financiera

DECISIÓN DE INVERSIÓN	DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO	DECISIÓN DE ADMINISTRACIÓN DE BIENES
Es la más importante de las decisiones. Comienza con determinar la cantidad de activos que necesita la empresa para mantener una estructura de activos idónea.	La segunda en importancia. El administrador financiero se dedica a diseñar la composición del pasivo que resulte más adecuada a la empresa. Justificar por qué tiene deudas tan altas, si son las adecuadas o en su defecto si se está apalancando excesivamente. Una vez que se ha decidido la mezcla de financiamiento, el administrador financiero debe determinar la mejor alternativa para adquirir esos fondos que necesita la empresa. Entender los procedimientos para obtener préstamos a corto o largo plazo, o la negociación de una venta de bonos o acciones en los mercados primarios bursátiles.	La tercera decisión más importante en la empresa. Una vez que se han adquirido los activos y se ha suministrado el financiamiento apropiado, se deben administrar con eficiencia los activos, ya que el administrador financiero tiene diversos grados de responsabilidad sobre los activos existentes. Tiene mayor responsabilidad en activos circulantes que en los fijos.

Fuente: Santillán, A. G. (2010)



Fase de la Administración General, mediante la cual se recopilan datos significativos, analizan, planean, controlan y evalúan, para tomar decisiones acertadas y alcanzar el objetivo natural de maximizar el capital contable de la Empresa. Perdomo Moreno, (2002)

Las definiciones antes expuestas definen a la administración financiera como la encargada de algunos aspectos específicos dentro de la organización que varían de acuerdo a la naturaleza y tamaño de la empresa, las funciones básicas que desarrolla la administración financiera es decisiones de inversión, financiamiento y sobre qué hacer con los dividendos de la organización, todo ello con el propósito de maximizar la riqueza del inversor y minimizar el riesgo de resultados desfavorables.

4.2.2 Plan financiero

La planificación financiera es con lo que cuentan las organizaciones en los procesos de toma de decisiones, razón por la cual implementan el plan financiero como herramienta dedicándole abundantes recursos, ya que es aquí donde se plantean los objetivos a cumplir sean estos posibles u óptimos para ser evaluados con posterioridad, en el plan financiero se describen las tácticas de la empresa y las previsiones futuras basados en los estados contables y financieros de la misma.

En la elaboración del plan financiero las decisiones deben ser tomadas en conjunto con otros sectores de la organización pues estos deben apoyar proporcionando toda la información necesaria de las áreas a su cargo y como estas estrategias después de un extenso y concienzudo análisis pueden afectar negativa o positivamente a la empresa, razón por la cual es que la planificación encuentra las estrategias para administrar bien los recursos económicos que se



poseen de la forma más eficiente para gastarlo o invertirlo, así como también determinar si la empresa necesita financiación.

Una buena planificación debe llevar al directivo a tomar en cuenta los acontecimientos del buen desempeño de la compañía de igual forma debe tener en cuenta los acontecimientos que entorpecen la rentabilidad de la empresa, esto con el fin de tomar medidas que contrarresten estos efectos, es decir el directivo debe prever lo que podría pasar en el futuro probable dejando de lado lo improbable o las sorpresas deseables o indeseables.

Los planificadores financieros deben hacer frente a los asuntos sin resolver y arreglárselas lo mejor que puedan, basándose en su criterio. Balancear deuda, ingresos, costos, costo de capital, no es fácil pero es la tarea del director financiero de una empresa.

Como no existe una teoría que lleve al óptimo plan financiero, la planificación se realiza mediante procesos de prueba y error, antes de inclinarse por un plan definitivamente, se pueden formular variadas estrategias basadas en diferentes sucesos futuros que buscará mantener el equilibrio económico en todos los niveles de la empresa, ya sea en la parte operativa como en la parte estratégica.

4.2.3 Definición de plan financiero

La planeación financiera es un aspecto importante de las operaciones de la empresa porque brinda rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos. Dos aspectos clave del proceso de planeación financiera son la planeación de efectivo y la planeación de utilidades. La planeación de efectivo implica la elaboración del presupuesto de caja de la empresa. La planeación de utilidades implica la elaboración de estados pro forma. Lawrence J. Gitman, (2012)



La planeación financiera enuncia la manera en que se van a alcanzar las metas financieras. Por consiguiente, un plan financiero es una declaración de lo que se va a hacer en el futuro. Stephen A. Ross, (2010)

Herramienta o técnica que aplica el administrador financiero, para la evaluación proyectada, estimada o futura de una empresa. Establece las normas del cambio de la empresa. Las cuáles deben incluir una identificación de los objetivos de la financiera actual de la empresa y un informe de las acciones necesarias para que la empresa logre sus objetivos financieros. Muñiz, C. M. (2015)

Lo antes expuesto indica que el plan financiero es la expresión en cifras de lo que se espera que la empresa llegue a ser en el futuro, comprende la fijación de los objetivos, el estudio y selección de las estrategias que se usarán para alcanzarlos y poder cumplir con las metas. Es decir pensar en las metas que quiere alcanzar la empresa previniendo un mal desempeño de las operaciones en el corto plazo.

4.2.4 La planificación y administración estratégica corporativa

Los estados financieros no sólo ayudan a entender el pasado, también ofrecen un punto de partida para desarrollar un plan financiero para el futuro. Aquí es donde se requiere que las finanzas y la estrategia se integren. Un plan financiero coherente demanda la comprensión de la forma en la que la empresa puede generar rendimientos superiores en el largo plazo, por la industria que ha elegido y por la manera en la que se ubica en ella.

Cuando las compañías preparan un plan financiero, no sólo consideran los resultados más probables, también planean para lo inesperado. Richard A. Brealey, (2010)



La planificación estratégica es el proceso de determinar cómo una organización puede hacer el mejor uso posible de sus recursos tales como la fuerza de trabajo, capital, clientes, entre otros en el futuro.

Mediante la planificación estratégica se define la estrategia o dirección, estableciendo las posibles vías mediante las cuales se puedan seguir cursos de acción particulares, a partir de la situación actual. Para muchas organizaciones la planificación estratégica se hace en base a las decisiones a tomar en el siguiente año, o los siguientes 3 a 5 años.

Los principales componentes de la planificación estratégica son:

- **Visión:** delinea lo que la organización quiere ser, a largo plazo. Suele ser emocional e inspirador.
- **Misión:** define el propósito fundamental de la organización, describiendo por qué existe y qué hace para lograr su visión.
- **Valores:** creencias que son compartidas por todos los involucrados en la organización. Definen la cultura y las prioridades, estableciendo las bases para la toma de decisiones.
- **Estrategias:** el mapa donde se marca el camino a seguir para llegar a la visión. Es una mezcla de objetivos y medios para lograrlos. Jimenez, J. C. (2015)

Para que una organización sea exitosa, sus gerentes y líderes deben dirigir a su gente para que hagan las cosas correctas y eficientemente.

La estrategia corporativa es de gran importancia para cualquier empresa, pequeña o grande. En las grandes empresas, suelen ser los altos niveles gerenciales quienes se ocupan del tema estratégico; sin embargo, a medida que



un individuo asciende en la escala organizacional, tiene que ir pensando cada día más en forma estratégica.

La estrategia de una organización debe ser apropiada para sus recursos, objetivos y circunstancias ambientales. La estrategia empresarial es de gran importancia para cualquier empresa, pequeña o grande.

Un objetivo de la estrategia empresarial es poner a la organización en una posición tal, que le facilite realizar su misión con eficacia y eficientemente. Una buena estrategia de la empresa debe integrar las metas de la organización, las políticas, y la táctica en un todo cohesivo, y se debe basar en realidades del negocio. La estrategia debe conectar a la visión, con la misión y las probables tendencias futuras.

Formular la estrategia empresarial y luego implementarla, es un proceso dinámico, complejo, continuo e integrado, que requiere de mucha evaluación y ajustes.

Las organizaciones no sólo deben convivir y deleitarse con los éxitos del presente, sino seguir soñando y planificando un futuro prometedor. Hay que recordar siempre que los éxitos de hoy serán los fracasos de mañana. No basta con formular un plan estratégico, según Robert Kaplan de diez planes estratégicos formulados adecuadamente sólo uno se implementa exitosamente, y que entre una de las causas más comunes es el adormecimiento de los niveles gerenciales, falta de visión, actitudes gerenciales de conformismo, escasas competencias para inspirar, motivar e entusiasmar a sus colaboradores.

Las organizaciones tienen que proyectarse en la formulación de una visión estratégica de largo plazo y preguntarse ¿Qué nuevas necesidades tendremos que satisfacer más adelante de nuestros clientes? ¿Cómo será la



nueva cultura de consumo? ¿Cómo se debe manejar eficazmente la fuerza de trabajo? ¿Qué tecnologías serán necesarias?

En el éxito empresarial no solamente es la capacidad de crear o implementar estrategias fundamentales, que le dan un buen giro a la empresa, sino también que para alcanzar el éxito se promueve el liderazgo dentro de una empresa.

La tarea del líder empresarial, consistirá, de un lado, en ofrecer a sus subordinados los medios para satisfacer sus motivaciones y, de otro, en conseguir que todos participen con eficiencia en la producción de los bienes y servicios en los que se concreta la misión de la empresa.

Para crear una buena estrategia y tener una visión objetiva es importante ser buen líder y el ser líder no solo significa mandar, sino que guiar, tanto las actividades de la empresa, como al personal. Maldonado, J. A. (2014)

4.2.5 Las etapas de los procesos de planificación financiera

El sistema presupuestario es la herramienta más importante con lo que cuenta la administración moderna para alcanzar sus objetivos, es por medio de la planificación financiera que se minimiza el riesgo y se aprovechan las oportunidades y los recursos financieros, se deciden anticipadamente las necesidades de dinero y su correcta aplicación, buscando su mejor rendimiento y su máxima seguridad financiera.

Las etapas que componen el proceso de la planificación son:

- Formulación de objetivos y subobjetivos.
- Estudio del escenario, tanto interno como externo, de la empresa en el horizonte del plan.



- Estudio de las alternativas.
- Evaluación de dichas alternativas, ante los objetivos propuestos.
- Elección de la alternativa más idónea.
- Formulación de planes.
- Formulación de presupuestos.

Los primeros cinco puntos hacen referencia al diseño de la estrategia y las dos últimas constituyen su implementación. Pedraza, J. Q. (2009)

Según Lawrence J. Gitman, (2012) el proceso de planeación financiera inicia con los planes financieros a largo plazo o estratégicos. Estos, a la vez, dirigen la formulación de los planes y presupuestos a corto plazo u operativos. Por lo general, los planes y presupuestos a corto plazo implementan los objetivos estratégicos a largo plazo de la compañía.

Los planes financieros a largo plazo o estratégicos establecen las acciones financieras planeadas de una empresa y el efecto anticipado de esas acciones durante periodos que van de 2 a 10 años. Los planes estratégicos a 5 años son comunes y se revisan a medida que surge información significativa. Por lo regular, las empresas que están sujetas a un alto grado de incertidumbre operativa, ciclos de producción relativamente cortos, o a ambas situaciones, acostumbran usar horizontes de planeación más cortos.

Los planes financieros a largo plazo forman parte de una estrategia integral que, junto con los planes de producción y marketing, conducen a la empresa hacia metas estratégicas. Esos planes a largo plazo incluyen los desembolsos propuestos en activos fijos, actividades de investigación y desarrollo, acciones de marketing y desarrollo de productos, estructura de capital y fuentes importantes de financiamiento. También estarían incluidos la conclusión de proyectos existentes, líneas de productos o líneas de negocio; el



pago o retiro de deudas pendientes; y cualquier adquisición planeada. Estos planes reciben el apoyo de una serie de presupuestos anuales.

Los planes financieros a corto plazo (operativos) especifican las acciones financieras a corto plazo y el efecto anticipado de esas acciones. La mayoría de estos planes tienen una cobertura de 1 a 2 años. Las entradas clave incluyen el pronóstico de ventas y varias formas de datos operativos y financieros. Las salidas clave incluyen varios presupuestos operativos, el presupuesto de caja y los estados financieros pro forma.

La planeación financiera a corto plazo inicia con el pronóstico de las ventas. A partir de este último, se desarrollan planes de producción que toman en cuenta los plazos de entrega (elaboración) e incluyen el cálculo de las materias primas requeridas. Con los planes de producción, la empresa puede calcular las necesidades de mano de obra directa, los gastos generales de la fábrica y los gastos operativos. Una vez realizados estos cálculos, se elabora el estado de resultados pro forma y el presupuesto de caja de la compañía. Con estas entradas básicas, la empresa finalmente puede desarrollar el balance general pro forma.

4.3 El presupuesto y el plan estratégico

Los modelos de planeación estratégica son fases importantes del proceso de planeación, la definición de la misión y la visión de la organización, el diagnóstico del entorno y de las condiciones internas para identificar las fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades y la especificación de las estrategias correspondientes, permite establecer los objetivos de la organización y es a partir de este marco de planeación estratégica, hacer la definición de metas y planes detallados, el presupuesto, y finalmente, organizar sistemas de



información periódica y de seguimiento del desempeño de las responsabilidades asignadas.

El proceso de desarrollo de la planeación estratégica de largo plazo y todo el conjunto de programación y planes que de ella se derivan hasta el detalle de corto plazo, deben realizarse con el liderazgo de la alta dirección pero con la participación de todas las instancias de la organización. Burbano, J. E. (2011)

La implantación de un plan a largo plazo exige concretarlo en planes anuales que detallen la forma de aplicarlo a corto plazo. Así pues, el presupuesto debe tener su origen en las directrices contenidas en el plan estratégico y las desarrolla en programas y actuaciones específicas.

Los presupuestos cubren cierto período de tiempo. La mayoría de los negocios desarrolla presupuestos mensuales, trimestrales y anuales. La "Entrepreneur Small Business Encyclopedia" recomienda desarrollar presupuestos que cubran por lo menos los siguientes tres años y de preferencia los siguientes cinco. Se pueden actualizar de manera periódica. Wiley, C. (2015)

En el plan estratégico se pretende definir el rumbo de la empresa a largo plazo de 3 a 5 años, a través de la formulación de objetivos y planes de acción, siendo el proceso de estructurar y esclarecer los caminos que debe tomar la organización y los objetivos a alcanzar. Dicho proceso de planeación estratégica se aplica a la empresa en su totalidad y a cada una de sus partes: estrategias de producción, de marketing, de recursos humanos.

En el presupuesto su horizonte temporal generalmente es de un año, se debe coordinar, evaluar y controlar el conjunto de planes de acción que se tienen que realizar en un ejercicio económico, para alcanzar los objetivos definidos en la planificación estratégica. El presupuesto se concentra en los



ingresos y gastos, y precisa especificar los centros responsables de cada uno de los planes incorporados en el presupuesto, enmarcado dentro de las limitaciones que representan los recursos disponibles.

4.3.1 Definición de presupuestos

Los presupuestos especifican las acciones financieras a corto plazo y el efecto anticipado de esas acciones. La mayoría de estos planes tienen una cobertura de 1 a 2 años. Lawrence J. Gitman, (2012)

El presupuesto representa un compromiso real de los administradores para implementar proyectos y acciones capaces de lograr las metas del Plan Estratégico. Es considerado el canal de comunicación formal dentro de la organización, porque desde el inicio de su elaboración los administradores se ven obligados a comunicarse, fomentando así la coordinación e interrelación necesaria entre todos los procesos y actividades requeridos en la empresa. Burbano, J. E. (2011)

Un presupuesto es una previsión de todo el ingreso y los gastos y ayuda a identificar las futuras necesidades financieras y un plan con base en la ganancia esperada, los gastos y el flujo de efectivo. Si un negocio no cuenta con un presupuesto que apoye su plan estratégico, entonces necesita modificar su plan o encontrar los medios financieros para apoyarlo. Wiley, C. (2015)

Stratton, W.O. (2006) por su parte define que un presupuesto es la expresión cuantitativa de un plan de acción propuesto por la gerencia para un periodo específico, y una ayuda para coordinar todo aquello que se necesita para implementar dicho plan, y sirve como un proyecto a seguir por la compañía en un periodo futuro.



Por ende el presupuesto es el plan que establece los gastos proyectados para cierta actividad y explican de donde provendrán los fondos requeridos, con el fin de cumplir con las metas y objetivos planteados, permitiendo a la administración conocer el desenvolvimiento de la empresa, por medio de la comparación de los hechos y cifras reales con los hechos y cifras presupuestadas o proyectadas para poder tomar medidas que permitan corregir o mejorar la actuación de la organización.

4.3.2 Tipos de presupuestos

Existen diferentes tipos de presupuestos, los cuales van a tener ciertas características específicas;

Tabla No. 3 Clasificación del presupuesto

Clasificación del presupuesto	1. Según la Flexibilidad	<ul style="list-style-type: none"> • Rígidos, Estáticos Fijos o asignados. • Flexibles o Variables
	2. Según el periodo que cubran	<ul style="list-style-type: none"> • A Corto Plazo • A Largo Plazo
	3. Según el campo de aplicabilidad	<ul style="list-style-type: none"> • De operaciones o económicos • Financieros
	4. Según el sector en el cual se utilicen	<ul style="list-style-type: none"> • Publico • Privado • Tercer Sector

Fuente: Tipos de Presupuestos. Burbano, J. E. (2011)



4.3.2.1 Según la Flexibilidad.

- Rígidos, estáticos o fijos

Por lo general, se elaboran para un solo nivel de actividad en la que no se quiere o no se puede reajustar el costo inicialmente acordado. Una vez alcanzado el costo, no se permiten los ajustes requeridos por las variaciones que sucedan. De este modo, se efectúa un control anticipado, sin considerar el comportamiento económico, cultural, político, demográfico o jurídico de la región donde actúa la empresa. Esta forma de control anticipado dio origen al presupuesto que tradicionalmente utiliza el sector público. Burbano, J. E. (2011)

Son aquellos presupuestos que permanecen iguales durante el período presupuestal, es decir, no se prevén las variaciones por posibles cambios. Sin embargo, esto no quiere decir que no se tengan que revisar periódicamente.

- Flexibles o variables.

Los presupuestos flexibles o variables se elaboran para diferentes niveles de actividad y pueden adaptarse a las circunstancias que surjan en cualquier momento. Muestran los ingresos, costos y gastos ajustados al tamaño de operaciones manufactureras o comerciales. Tienen amplia aplicación en el campo del presupuesto de los costos, gastos indirectos de fabricación, administrativos y de ventas. Burbano, J. E. (2011)

Son aquellos que anticipan posibles variaciones o alternativas y tienen cierta elasticidad por posibles cambios. En este tipo de presupuestos existen diferentes planos de alternativas en caso de que las situaciones previstas cambien. Dichas variaciones se expresan fijando porcentajes de acuerdo a una base determinada.



4.3.2.2 Según el Tiempo

- A Corto plazo;

Los presupuestos a corto plazo se planifican para cumplir el ciclo de operaciones de un año. Burbano, J. E. (2011) Es decir si el ciclo de operación abarca un año o menos.

- A Largo plazo

Los cuales se elaboran para más de un año. Para determinar el lapso que abarcarán los presupuestos se deberán tomar en cuenta las operaciones que realice cada entidad.

Para Burbano, J. E. (2011) las grandes empresas adoptan presupuestos de este tipo cuando emprenden proyectos de inversión en actualización tecnológica, ampliación de la capacidad instalada, integración de intereses accionarios y expansión de los mercados.

4.3.2.3 Según la Institución

- Público

Los presupuestos del sector público cuantifican los recursos que requieren los gastos de funcionamiento, la inversión y el servicio de la deuda pública de los organismos y las entidades oficiales. Al efectuar los estimativos presupuestales, se contemplan variables como la remuneración de los funcionarios que laboran en instituciones del gobierno, los gastos de funcionamiento de las entidades estatales, la inversión en proyectos de apoyo a la iniciativa privada (puentes, termoeléctricas, sistema portuario, centros de acopio, vías de comunicación), la realización de obras de interés social (centros



de salud, escuelas) y la amortización de compromisos ante la banca internacional.

Paralelamente al presupuesto de gastos se elabora el presupuesto de ingresos, el cual debe ser equivalente y debe cumplir las formalidades establecidas en la ley para su aprobación, ejecución y control. Si el presupuesto de ingresos es insuficiente, se deben excluir partidas de gasto o gestionar fuentes adicionales de financiamiento. Burbano, J. E. (2011)

Entonces los presupuestos del sector público son realizados por el Gobierno y Empresas Descentralizadas para controlar los ingresos y egresos que realizan las diferentes dependencias. Este tipo de presupuestos se elabora en base a los gastos, ya que primero se hace una estimación de las erogaciones que se llevarán a cabo para satisfacer las necesidades públicas, y después se planea como cubrirlas.

- Privado

Burbano, J. E. (2011) expresa que los presupuestos del sector privado valga la redundancia los utilizan las empresas privadas como base de planificación de las actividades organizacionales. Carecen de las formalidades jurídicas de los presupuestos públicos y esto les caracteriza como más flexibles.

En otras palabras son los que utilizan las empresas particulares, que primero estiman sus ingresos para poder predeterminar su aplicación. Es la base para planificar todas las actividades de una empresa.

Por lo tanto, la diferencia entre ambos presupuestos está en la finalidad que ambos tipos de entidades persiguen. Las entidades privadas buscan como fin primordial la obtención de utilidades al tiempo que se proporciona un bien a la sociedad, mediante un uso apropiado de los recursos económicos. Las



entidades gubernamentales buscan fundamentalmente satisfacer las necesidades públicas de la mejor manera con el fin de lograr una estabilidad económica.

- Presupuestos del tercer sector

Una organización del tercer sector es una asociación u organización sin ánimo de lucro constituida para prestar un servicio que mejora o mantiene la calidad de vida de la sociedad. Está conformada por un grupo de personas que aportan trabajo voluntario para liderar y orientar la entidad; no busca el lucro personal de ninguno de sus miembros, socios o fundadores y tiene un carácter no gubernamental.

Durante las últimas décadas, el sector solidario, que también recibe el nombre de entidades sin ánimo de lucro, ha crecido al punto que emplea más personas que el sector público y ha sido reconocido como el tercer sector. Por este motivo, se ha requerido estructurar estas organizaciones de acuerdo con los principios de las ciencias económicas, administrativas, contables, financieras y fiscales, para poder cumplir con los objetivos propuestos de manera acorde con las necesidades y requerimientos de la sociedad.

Estas organizaciones han venido asumiendo responsabilidades y desarrollando una importante labor como legado del sector público y de la misma sociedad y por tanto, padecen las mismas limitaciones de disponibilidad de recursos que afectan los otros sectores. Las necesidades de la sociedad crecen y los recursos requeridos para satisfacerlas son cada vez más escasos, de manera que las organizaciones del sector privado se ven obligadas a adquirir mayor conciencia social, y las entidades del tercer sector se han visto presionadas a operar con criterios de empresa privada, para lograr buenos



resultados que les generen recursos y así seguir cumpliendo los objetivos propuestos de forma eficiente, eficaz y efectiva.

Algunos elementos o factores que se deben tener en cuenta al apreciar el presupuesto para las entidades del tercer sector, son los siguientes:

- Planeación a corto, mediano y largo plazo.
- Planeación por planes, programas y proyectos.
- Presupuesto de ingresos y localización de fondos.
- Presupuesto de gastos operacionales.
- Presupuesto de inversión de los excedentes.
- Control, monitoreo, seguimiento y acompañamiento con indicadores de gestión (financieros y no financieros) de la eficiencia, eficacia y efectividad.
- Adaptabilidad y flexibilidad presupuestal.
- Integración y participación en la elaboración del presupuesto.
- Estructura organizacional acorde con los planes y proyectos a desarrollar.
- Práctica contable financiera para entidades sin ánimo de lucro.
- Requisitos y controles fiscales y gubernamentales a este tipo de organizaciones. Burbano, J. E. (2011)



4.3.2.4 Según el campo de aplicabilidad en la empresa, puede ser:

- De operación o económico

Tiene en cuenta la planeación detallada de las actividades que se desarrollaran en el período siguiente al cual se elaboran y su contenido se resume en un Estado de Pérdidas y Ganancias. Entre estos presupuestos se pueden destacar el de ventas, producción, compras costo de producción, uso de materiales, mano de obra, gastos de operacionales de ventas y mercadeo y administrativos.

- Financieros

En estos presupuestos se incluyen los rubros o partidas que afectan el balance general, hay dos tipos:

El de Caja o Tesorería también denominado presupuesto de caja o de efectivo porque consolida las diversas transacciones relacionadas con la entrada de fondos monetarios como las ventas al contado, recuperación de cartera, ingresos financieros, redención de inversiones temporales o dividendos y con las salidas de fondos líquidos ocasionadas por la congelación de deudas, amortizaciones de crédito o proveedores o pago de nómina, impuestos o dividendos, su formulación es mensual o trimestral.

Para Burbano, J. E. (2011) el presupuesto de tesorería es importante porque por medio suyo se programan las necesidades de fondos líquidos de la empresa. Cuando las disponibilidades monetarias no cubran las exigencias de desembolsos previstos, la gerencia acudirá a créditos, o a liquidar activos. En caso contrario, será conveniente evaluar la destinación externa de los recursos sobrantes y evitar su ociosidad.



El presupuesto de Capital o erogaciones capitalizables, es el que controla básicamente todas las inversiones en activos a largo plazo como propiedad, planta y equipo, acciones, este tipo de presupuesto permite evaluar las diferentes alternativas de inversión y el monto de recursos financieros que se requieren para llevarlas a cabo.

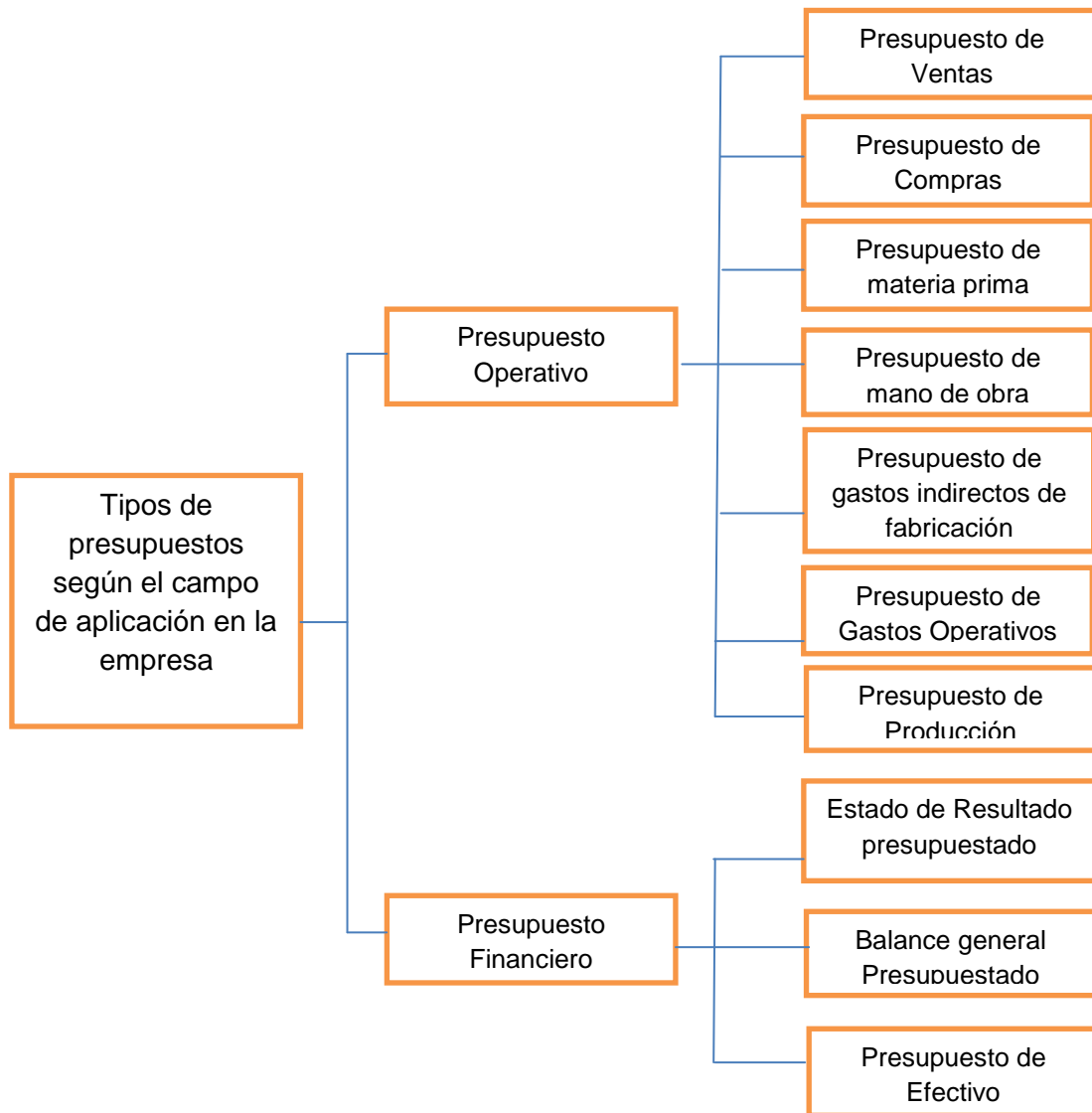
Según Burbano, J. E. (2011) terminadas las obras será necesario comparar las estimaciones con sus valores reales. Las tendencias inflacionarias deberán incorporarse en los pronósticos de este tipo de inversiones. Además, se recomienda ser cuidadoso al estimar los costos, tener en cuenta que no es viable aplicar un índice universal de incremento de precios a todo tipo de activos fijos. Por tanto, es necesario incorporar coeficientes de inflación específicos atribuibles a la inversión de terrenos, construcciones y bienes tecnológicos, y, si los activos se deben pagar en dólares, se debe tener en cuenta el pronóstico del tipo de cambio.

Existen también presupuestos según la delegación dentro de la misma empresa y estos pueden ser:

- Centralizados, el presupuesto es manejado únicamente por una sola área.
- Descentralizado, el presupuesto está bien definido, establece delegaciones de decisión dentro de límites establecidos, lo que significa que no se está obligado a recurrir al nivel jerárquico superior.



Tabla No. 4 Tipos de Presupuestos según el campo de aplicación en la empresa.



Fuente: Burbano, J. E. (2011)



- Presupuesto de Ventas o Ingresos

Casi todos los planes financieros requieren un pronóstico de ventas proporcionado por una fuente externa. La planeación se enfocará en las ventas futuras proyectadas y en los activos y el financiamiento necesarios para respaldar esas ventas. Con frecuencia, el pronóstico de ventas se dará como la tasa de crecimiento en las ventas y no como una cifra de ventas explícita. Stephen A. Ross, (2010)

Las proyecciones de venta es el punto de partida para hacer un presupuesto. Ya que la producción y los niveles de inventario dependen del nivel de ventas proyectado.

- Presupuesto de producción

Son estimados que se hallan estrechamente relacionados con el presupuesto de venta y los niveles de inventario deseado.

Para la elaboración del pronóstico de producción, previamente es necesario analizar la capacidad de producción de la planta, es decir que se debe evaluar la posibilidad o no de producir determinada cantidad. Stratton, W.O. (2006)

La planeación de la producción debe ser a un nivel eficiente, de manera que se evite grandes fluctuaciones en la contratación de mano de obra y otros o que resulte escasa. Contando ya con los datos de ventas esperadas o proyectadas; se determina la cantidad de producción necesaria para atender esa demanda y el inventario final proyectado que debe quedar a fin de período para atender la demanda de los primeros días del siguiente período y a estos se disminuye el inventario inicial.



- Presupuesto de Compras

Después de presupuestar las ventas y los cobros en efectivo, se prepara el presupuesto de compras. Stratton, W.O. (2006) Este presupuesto prevé las compras de materias primas y mercancías que se harán durante determinado período. Generalmente se hacen en unidades y costos.

- Presupuesto de materia prima

La materia prima directa es esencial para la producción y debe comprarse cada período en cantidades suficientes para satisfacer las necesidades de producción. Las cantidades de materia prima directa deben concordar con las políticas de inventarios finales deseadas por la compañía.

- Presupuesto de mano de obra

Dada la producción esperada, los departamentos de ingeniería y de personal deben trabajar en forma conjunta para determinar los requerimientos necesarios de mano de obra directa. Esto garantiza que habrá suficiente mano de obra disponible para la producción.

- Presupuesto de Gastos Indirectos de fabricación

Los gastos indirectos de fabricación son aquella parte del costo total de producción que no es directamente identificable con productos o trabajos específicos. Estos se deben cargar al costo del producto. Se componen de: material indirecto, mano de obra indirecta incluido salarios, y todos los demás gastos misceláneos de la fábrica. Avila, V. I. (2012)

- Presupuesto de gastos operativos

El presupuesto de gastos operativos depende de diversos factores. Los cambios mes a mes en volumen de ventas y otras actividades causantes de



costos influyen directamente en muchos gastos operativos. Algunos ejemplos de gastos producidos por el volumen de ventas incluyen las comisiones de ventas en muchos gastos de entrega. Otros gastos, como la renta, los seguros, la depreciación y los salarios no tienen influencia de las ventas dentro de rangos de relevancia apropiados, y los consideramos como fijos. Stratton, W.O. (2006)

Los gastos de administración y venta son todos los que no sean de producción y los mismos se incurren en las áreas de responsabilidad que provee supervisión y servicio a todas las funciones de la empresa.

- Presupuesto de Efectivo

El presupuesto de efectivo es un estado de entradas y desembolsos planeados y se ve muy afectado por el nivel de operaciones resumido en el estado de resultados presupuestado. Stratton, W.O. (2006) Es decir presenta los cobros esperados las entradas de efectivo y los pagos o salidas de efectivo para cierto periodo de tiempo, se elabora en base a la información procedente de los presupuestos de ventas, compras, de materiales directos y de gastos de venta y administrativos.

Los presupuestos de efectivo ayudan a la administración a evitar, por un lado, tener efectivo ocioso e innecesario y, por el otro, deficiencias de efectivo innecesarias. Un programa de financiamiento bien administrado evita que los saldos en efectivo se vuelvan demasiado grandes o demasiado pequeños.

- Estado de Situación Financiera Presupuestado

El paso final en la preparación del presupuesto maestro es elaborar el estado de situación financiero presupuestado que proyecta cada elemento del estado de situación de acuerdo con el plan de negocios según lo expresan las cédulas anteriores. Stratton, W.O. (2006)



4.3.3 Importancia de los presupuestos

La importancia del presupuesto siempre radica en realizar una proyección seria y fundada sobre los movimientos económicos, monetarios y financieros de la empresa. Sin el presupuesto se puede fácilmente entrar en caos al generarse más gastos de lo necesario o incluso al no controlar las ganancias o entradas de capital que se realicen.

En su obra Burbano, J. E. (2011) expresa que la importancia del presupuesto radica en como las organizaciones hacen parte de un medio económico en el que predomina la incertidumbre, las cuales deben planear sus actividades si pretenden mantenerse en el mercado competitivo, puesto que cuanto mayor sea la incertidumbre, mayores serán los riesgos por asumir. Es decir, cuanto menor sea el grado de certeza en la predicción, mayor será la investigación que debe realizarse sobre la influencia que ejercerán los factores no controlables por la gerencia sobre los resultados finales de un negocio.

En nuestro país al igual que en muchos países que por razones del manejo macroeconómico experimentan fuertes fluctuaciones en los índices de inflación y devaluación, y en las tasas de interés, se debe hacer un análisis detallado de estos factores al elaborar el presupuesto.

El presupuesto surge como herramienta moderna de planeación y control al reflejar el comportamiento de la competencia y de indicadores económicos, y en virtud de sus relaciones con los diferentes aspectos administrativos, contables y financieros de la empresa, motivo por el cual es de vital importancia.



4.3.4 Ventajas y desventajas de los presupuestos

Burbano, J. E. (2011) expresa que quienes emplean el presupuesto como herramienta de dirección de sus empresas, obtienen mayores resultados que aquellos que se lanzan a la aventura de administrarlas sin haber pronosticado el futuro.

Ventajas

- Se determina si los recursos estarán disponibles para ejecutar las actividades y/o se procura la consecución de los mismos.
- Se escogen aquellas decisiones que reporten mayores beneficios a la empresa.
- Se aplican estos estándares en la determinación de presupuesto (materiales, de mano de obra y costos indirectos de fabricación).
- Se pondera el valor de estas actividades.
- Cada miembro de la empresa piensa en la consecución de metas específicas mediante la ejecución responsable de las diferentes actividades que le fueron asignadas.
- La dirección de la firma realiza un estudio temprano de sus riesgos y oportunidades y crea entre sus miembros el hábito de analizarlos y discutirlos cuidadosamente antes de tomar decisiones.
- De manera periódica, se replantean las políticas, cuando después de revisarlas y evaluarlas se concluye que no son adecuadas para alcanzar los objetivos propuestos.
- Ayuda a la planeación adecuada de los costos de producción.
- Se busca optimizar los resultados mediante el manejo adecuado de los recursos.



- Se crea la necesidad de idear medidas para utilizar con eficacia los recursos de la empresa, dado el costo de los mismos.
- Es el sistema más adecuado para establecer “costos promedio”, y permite su comparación con los costos reales, mide la eficiencia de la administración en el análisis de las variaciones y sirve de incentivo para actuar con mayor efectividad.
- Facilita la vigilancia efectiva de cada una de las funciones y actividades de la empresa.

Desventajas

- La precisión de sus datos depende del juicio o la experiencia de quienes los determinaron.
- Es sólo una herramienta de la gerencia. El Plan presupuestal como instrumento se construye para que sirva de orientación a la administración.
- Su implantación y funcionamiento necesita tiempo; por tanto, sus beneficios se tendrán después del segundo o tercer período, cuando se haya ganado experiencia y el personal que participa en su ejecución esté plenamente convencido de las necesidades del mismo.

4.3.5 Aspectos fundamentales de los presupuestos

La mayoría de los administradores modernos consideran los presupuestos como una de las principales herramientas con que cuentan para el manejo eficaz de los negocios, ya que toda empresa con o sin ánimo de lucro, está siempre interesada en conseguir un fin determinado. Ya que toda empresa es parte de un medio económico donde predomina la incertidumbre y si estas pretenden sostenerse en el mercado competitivo deben planear sus actividades y lo hacen a través del presupuesto donde se refleja el límite de gastos que una entidad puede realizar durante un año, de acuerdo a los ingresos que espera



recibir, y debe ser la expresión financiera de los programas y proyectos que ejecutará para alcanzar los objetivos del plan de la empresa.

El presupuesto se utiliza en todas las áreas de la empresa pero se identifica con el área de ventas para determinar las estimaciones de ingresos, gastos de distribución, mercadotecnia y publicidad, comisiones de ventas. Con el área de producción para determinar los costos de producción, inventarios de materiales, inventarios de productos terminados. Con el área de compras para determinar los abastecimientos requeridos por la organización. Con el área de administración donde se determinan sus gastos administrativos. En el área de finanzas se determinan además de los gastos financieros, los intereses, comisiones bancarias.

Burbano, J. E. (2011) señala que en todo sistema presupuestario se necesita claridad sobre tres aspectos muy relacionados entre ellos y que son fundamentales para el trabajo de quienes participan en las diferentes etapas del ciclo presupuestal. Estos aspectos son: los elementos de trabajo empleados en la elaboración del presupuesto, las técnicas de elaboración y los principios que sustentan la validez de los mismos.

- Los *elementos de trabajo* permiten manejar la información mediante el diseño de formas y/o cédulas presupuestarias, para la recolección de información y los medios utilizados para el cálculo matemático; y mediante métodos de oficina empleados en su elaboración.
- Las *técnicas de elaboración* son el conjunto de procedimientos utilizados para hacer la estimación del presupuesto. Estas pueden provenir de la experiencia o de las investigaciones realizadas en el desarrollo del trabajo. Por ejemplo, si es por experiencia o por investigación, el encargado de elaborar el presupuesto de ventas puede identificar los factores que



incidieron sobre las ventas de períodos pasados, los procedimientos empleados para determinar los estándares de los tres elementos del costo, y los métodos usados para la fijación del precio del producto.

- Los *principios* revisten especial importancia en el campo del proceso de elaboración e implementación del presupuesto, por lo que antes de enunciarlos, es necesario resaltar el hecho de que sirven de guías específicas o de “moderadores del criterio” de las personas encargadas de elaborar los presupuestos parciales o el presupuesto general de la empresa.

Así mismo Burbano, J. E. (2011) señala que en la obra Control presupuestal de los negocios, de Héctor Salas González presenta algunos principios del presupuesto y aclara que no todos son de obligatorio cumplimiento. Este autor clasifica los principios en cinco grupos: previsión, planeación, organización, dirección y control. A su vez, cada uno de estos cinco grupos de principios comprende otros principios, tal como se analiza a continuación:

- **Principios de previsión**

Estos principios destacan la importancia del estudio anticipado de los procesos de la organización y de las posibilidades de lograr las metas propuestas. Son tres: de predictibilidad, de determinación cuantitativa y de objetivo.

- De predictibilidad. Es posible pronosticar algo que ha de suceder o que queremos que suceda.
- De determinación cuantitativa. Se debe determinar en unidades monetarias las actividades programadas para ejecutar los planes de la empresa durante el período presupuestal.



- De objetivo. Puede preverse algo siempre y cuando se busque un objetivo.

- **Principios de planeación**

Se refieren a la necesidad de programar la acción, para lograr los objetivos deseados. Entre ellos se incluyen: de precisión, de costeabilidad, de flexibilidad, de unidad, de confianza, de participación, de oportunidad y de contabilidad por áreas de responsabilidad.

- De precisión. Los presupuestos son planes de acción y deben expresarse de manera precisa y concreta. Deben evitar vaguedades que impidan su correcta ejecución.
- De costeabilidad. El beneficio de instalación del sistema de control presupuestal debe superar el costo de instalación y funcionamiento del sistema.
- De flexibilidad. Todo plan debe dejar margen para los cambios que surjan, en razón de hechos totalmente imprevisibles y de las circunstancias que hayan variado después de la previsión.
- De unidad. Debe existir un solo presupuesto para cada función y todos los que se aplican a la empresa deben estar debidamente coordinados.
- De confianza. El decidido apoyo y la convicción en los principios, al igual que la eficiencia del control presupuestal por parte de todos los directivos de la empresa, son fundamentales para el éxito del presupuesto.
- De participación. Es esencial que en la planeación y en el control de los negocios intervengan todos los empleados. De esta manera se



aprovecha la experiencia de cada uno de ellos y se asegura su compromiso con el presupuesto.

- De oportunidad. Los planes deben estar completamente preparados antes de iniciar el período presupuestal, para tener tiempo de tomar las medidas conducentes a los fines establecidos.
- De contabilidad por áreas de responsabilidad. La contabilidad, además de cumplir los postulados de la contabilidad general, debe servir para los fines de control presupuestal a nivel de cada una de las áreas.

- **Principios de organización**

Estos principios denotan la importancia de estructurar las actividades humanas, para alcanzar las metas. Entre ellos se destacan los principios de orden y de comunicación.

- De orden. La planeación y el control presupuestal se deben fundamentar en una organización formal trazada en organigramas, líneas de autoridad y responsabilidad precisas; y en las funciones de cada miembro del grupo directivo, detallando deberes y responsabilidades.
- De comunicación. Este principio entraña que dos o más personas, o si es el caso, que todos los implicados, entiendan del mismo modo un asunto determinado, de manera oportuna y concisa.

- **Principios de dirección**

Los principios de dirección indican el modo de conducir las actuaciones del individuo hacia el logro de los objetivos deseados. Entre éstos se encuentran los principios de autoridad y de coordinación.



- De autoridad. La autoridad lleva consigo implícita la responsabilidad. Este principio establece que la delegación de autoridad no sea jamás tan absoluta, como para eximir totalmente al funcionario de la responsabilidad final que le cabe por las actividades bajo su jurisdicción.
- De coordinación. El interés general debe prevalecer sobre el interés particular. Las áreas deben armonizar sus esfuerzos para lograr los objetivos y metas de la organización.
- **Principios de control**

Estos principios permiten comparaciones entre los objetivos y los logros. Entre ellos se cuentan los principios de reconocimiento, de excepción, de normas y de conciencia de costos.

- De reconocimiento. Es necesario reconocer o dar crédito al individuo por sus éxitos, así como llamarlo al orden y/o aconsejarlo por sus faltas y omisiones.
- De excepción. Recomienda que los ejecutivos dediquen su tiempo a los problemas excepcionales, sin preocuparse por los asuntos que deben marchar de acuerdo con los planes.
- De normas. Los presupuestos constituyen la norma por excelencia para todas las operaciones de la empresa. El establecimiento de normas claras y precisas en una empresa puede contribuir en forma apreciable a las utilidades y producir además otros beneficios.
- De conciencia de costos. Para el éxito del negocio, se debe tener conciencia de que cada decisión de un individuo tiene algún efecto sobre los costos; cada supervisor debe comprender el impacto de sus decisiones sobre



los costos, para que cada decisión que tome sea beneficiosa para la empresa.

Todos los principios descritos constituyen la razón de ser del presupuesto. Su observancia en el proceso de planificación general de la empresa (a partir de la definición de la misión, visión, objetivos, estrategias, políticas) es básica, puesto que sirven de apoyo a la técnica de elaboración de presupuestos.

Se puede decir que la medición presupuestaria debe cumplir, como toda medición contable, con los requisitos y parámetros que se mencionan y se trabajan en las normas internacionales de contabilidad, financieras y de auditoría. El presupuesto, como una medida contable más, representativa de la realidad estudiada, se desarrolla bajo los mismos parámetros y normas que el proceso contable, utilizando la misma normatividad e instrumentos, lo que da lugar a estados financieros similares a los estados financieros proyectados.

4.3.6 Estructura de los presupuestos

Burbano, J. E. (2011) expresa que se deben considerar las etapas de pre iniciación, elaboración del presupuesto, ejecución, control y evaluación ya sea el caso en que la empresa ya tenga implantado el sistema del presupuesto como herramienta de planeamiento y control, o que se trate de implementarlo por primera vez.

- Pre iniciación

En esta etapa, se evalúan los resultados obtenidos en vigencias anteriores, se analizan las tendencias de los principales indicadores empleados para calificar la gestión gerencial (ventas, costos, precios de las acciones en el mercado, márgenes de utilidad, rentabilidad, participación en el mercado, y otros), se efectúa la evaluación de los factores ambientales no controlados por la



dirección y se estudia el comportamiento de la empresa. Este diagnóstico contribuye a sentar los fundamentos del planeamiento, estratégico y táctico, de manera que exista objetividad al tomar decisiones en los campos siguientes:

- Selección de las estrategias competitivas: liderazgo en costos y/o diferenciación.
- Selección de las opciones de crecimiento: intensivo, integrado o diversificado.
 - Elaboración del presupuesto

Con base en los planes aprobados para cada nivel funcional por parte de la gerencia, se ingresa en la etapa durante la cual estos planes adquieren dimensión monetaria en términos presupuestales.

- Ejecución

La ejecución es la puesta en marcha de los planes, con el consecuente interés de alcanzar los objetivos trazados. El comité de presupuestos se debe constituir como el principal impulsor, debido a que si sus miembros no escatiman esfuerzos cuando se busca el empleo eficiente de los recursos físicos, financieros y humanos colocados a su disposición, es factible el cumplimiento cabal de las metas propuestas.

En esta etapa, el director de presupuestos tiene la responsabilidad de prestar colaboración a las jefaturas, con el fin de asegurar el logro de los objetivos que se consagraron en los planes. Igualmente, debe presentar informes de ejecución periódicos, de acuerdo con las necesidades de cada área y con sus metas propuestas.



- Control

El presupuesto es una especie de termómetro para medir la ejecución de todas y cada una de las actividades empresariales. Sin embargo, su concurso sería incompleto si no se incorpora esta etapa de control, en la cual mediante el monitoreo, seguimiento y acompañamiento en tiempo real, se puede determinar hasta qué punto puede marchar la empresa con el presupuesto como patrón de medida. De esta forma, mediante el ejercicio cotidiano del control, se comparan los pronósticos con la realidad.

Entre las actividades más importantes para realizar en esta etapa, se detallan las siguientes:

- Preparar informes de ejecución del presupuesto, por áreas y acumulados, que comparen numérica y porcentualmente lo real y lo presupuestado. Cuando la comparación se aplique a proyectos de inversión, además de aspectos monetarios, deben incluirse otros como el avance de las obras, en tiempo y en compras expresadas en unidades, ya que los contratos suscritos constituyen la base del control.
- Analizar y explicar las razones de las desviaciones ocurridas entre lo previsto y lo ocurrido.
- Implementar correctivos o modificar el presupuesto cuando sea necesario, como ocurre, por ejemplo, cuando se presentan cambios intempestivos de las tasas de interés o de los coeficientes de devaluación que afectan las proyecciones de compañías que realizan negocios en moneda extranjera.

- Evaluación

Al finalizar el período para el cual se elaboró el presupuesto, se prepara un informe crítico de los resultados obtenidos que contendrá no sólo las



variaciones sino el comportamiento de todas y cada una de las funciones y actividades empresariales. Es necesario analizar las fallas en cada una de las etapas iniciales y reconocer los logros. Esta retroalimentación es muy importante para las áreas, así serán conscientes de su desempeño y podrán tomar las medidas necesarias.

El Presupuesto Maestro es el proceso presupuestal que inicia con los planes y objetivos de la administración para los siguientes períodos, o como en algunas empresas, sólo para el período fiscal siguiente. El presupuesto maestro es un modelo a seguir por las características de su aplicación y de obtención de resultados; es directo, medible y comparativo; permite el logro de los objetivos con el cumplimiento de indicadores que llevan al logro de utilidad y al retorno de la inversión. Son estimados que en forma directa determinan cada uno de los elementos que conforman el presupuesto, como:

- La proyección de las ventas, en la que se determinan las unidades de venta de cada uno de los productos, tiempo de ventas, distribución, precios de venta; y la recuperación de cartera.
- La producción, incluyendo las necesidades de insumos, niveles de inventarios, estándares de producción, necesidades de mano de obra y costos indirectos de fabricación.
- Costos de venta.
- Gastos operacionales de venta y administrativos.
- Otros ingresos y otros egresos.
- Proyección y planeación fiscal.

El término presupuesto maestro se utiliza en algunas organizaciones cuando se habla de los planes operativos y financieros a futuro para un período de un año, los cuales se materializan en el presupuesto anual.



El presupuesto maestro se resume en los siguientes estados financieros proyectados:

- Balance general o estado de la situación financiera.
- Estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias.
- Estado de flujo de caja o estado de flujo de efectivo.
- En otras organizaciones, le agregan estos dos estados financieros:
 - Estado de cambios en la posición financiera, estado de origen y aplicación de fondos o estado de flujo de fondos.
 - Estado de cambios en el patrimonio.

En ocasiones, los estados financieros mencionados se denominan estados proforma.

4.4 Usuarios de la información financiera

Los usuarios de los estados financieros pueden ser personas o entidades externas a la empresa, tales como clientes, acreedores y gobierno, además de los usuarios internos, como son los administradores y empleados. A estas entidades y personas se les conoce también como grupos de interés en un negocio, es decir, son aquellos a quienes interesa conocer el desempeño económico del mismo. Los grupos de interés utilizan los estados financieros como la fuente primaria de información en qué basar sus decisiones. Bravo, M. (2007)

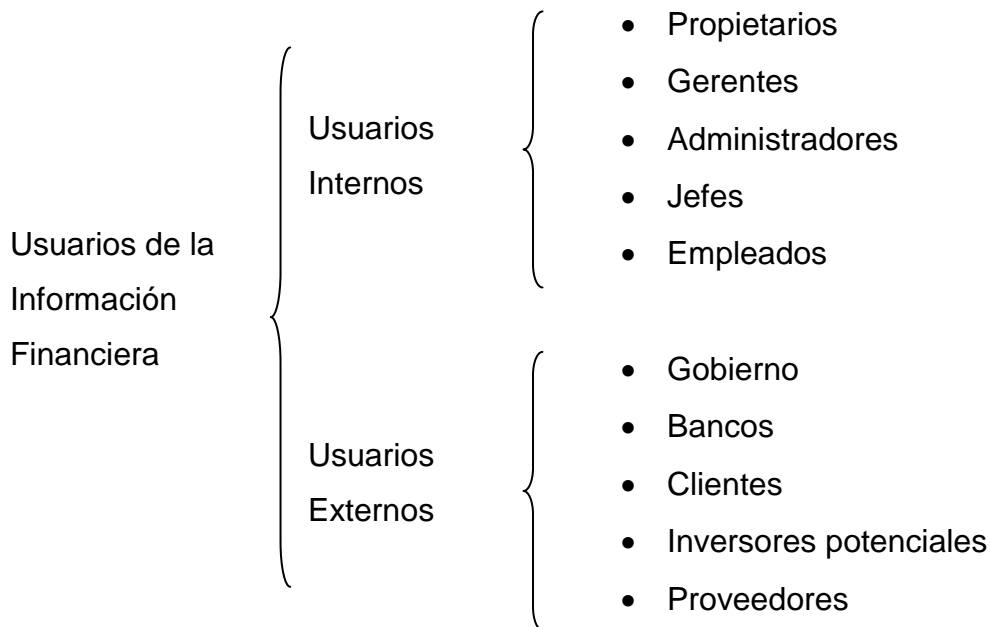
Es decir la situación y evolución patrimonial económica y financiera de un ente interesa a diversas personas que tienen necesidades de información ya que a pesar de que la contabilidad registra y reporta las transacciones de la



empresa, estos usuarios revisan la información con el propósito de tomar decisiones así como también medir la rentabilidad de la empresa y el desempeño.

Cabe destacar que los grupos de interés de un negocio se pueden clasificar como usuarios externos o usuarios internos de los estados financieros. Se considera como usuarios externos a las personas y entidades interesadas en lo que informa la empresa, pero que no participan en la administración de las operaciones diarias de la compañía, en tanto que los usuarios internos son quienes están involucrados en la operación cotidiana de la empresa.

Tabla No. 5 Usuarios de la información financiera



Fuente: Usuarios de la información financiera. Bravo, M. (2007)



4.4.1 Usuarios Internos

4.4.1.1 Propietarios

Los propietarios de un negocio tienen interés en conocer qué tan bien funciona o qué perspectivas tendrá a futuro para determinar si su inversión está bien utilizada o si es mejor destinar sus recursos a otra actividad más productiva. El objetivo primordial de los dueños de un negocio es obtener el mayor rendimiento por sus inversiones con el menor riesgo. Bravo, M. (2007)

Los propietarios suelen ser los usuarios más interesados de los estados financieros. No sólo tienen un interés en los beneficios, sino también en la cantidad de dinero que retienen como ingreso personal. Esta información proviene de la cuenta de resultados. Los propietarios quieren saber la cantidad de capital que la empresa consume con el fin de generar ingresos por ventas.

4.4.1.2 Directivos

Los directivos usan la información para efectuar estudios y desarrollar acciones que incrementen los ingresos, disminuir los costos y gastos de la entidad, evaluar la posibilidad de obtener créditos externos. El directivo es quien toma las decisiones, y éstas deben estar tomadas con base a la información ofrecida por la contabilidad. El gerente, jefe de departamento, deben también conocer muy bien su empresa o departamento, y esto se logra con la información que le suministra la contabilidad.

4.4.1.3 Sindicatos y Empleados

Los sindicatos y empleados usan los estados financieros para fijar expectativas razonables de salario y otras prestaciones. Ferrell, O.C. (2010)



A los empleados les interesa el buen funcionamiento económico de la empresa porque su sustento depende de él. Cuando las empresas enfrentan periodos difíciles en ocasiones recurren al despido temporal de trabajadores, pero en casos extremos los empleados pueden perder definitivamente su trabajo. Bravo, M. (2007)

En otras palabras los empleados tienen un interés en los estados financieros ya que necesitan garantías para la conservación del empleo. Los empleados también pueden tener un interés en el precio de las acciones de su compañía, lo que tiene una estrecha relación con la información contable de la empresa. Las opciones de acciones de los empleados pueden aumentar o disminuir precipitadamente basadas en la salud financiera de la empresa. Los empleados necesitan esta información para determinar si deben comprar más o mantener su nivel de inversión actual.

4.4.2 Usuarios Externos

4.4.2.1 Proveedores

Los proveedores suelen abrir cuentas comerciales con muchas empresas en el entorno empresarial. Esto permite a las empresas pagar sus compras en un período de tiempo determinado y no todo de una vez. Los proveedores prefieren trabajar con empresas financieramente sanas al vender mercancías. Esto a menudo asegura el pago en el futuro. Los proveedores que buscan nuevos clientes también pueden revisar los estados financieros para encontrar clientes rentables y estables.

4.4.2.2 Entidades financieras

Los bancos y otras instituciones de crédito analizan los estados financieros con el fin de establecer la capacidad de la compañía para cumplir



con sus obligaciones actuales y futuras si se le concede un préstamo o crédito.
Ferrell, O.C. (2010)

Las entidades financieras tienen un interés tanto en el beneficio tanto de la empresa como en el flujo de caja. Estos usuarios pueden haber dado préstamos a la empresa. Las empresas con una incapacidad para pagar los préstamos aumentan el riesgo del prestamista. Los prestamistas suelen requerir varios meses de estados financieros para su revisión antes de prestar dinero. Las actualizaciones periódicas también son necesarias para garantizar que los prestatarios todavía tienen la capacidad de pagar los préstamos.

4.4.2.3 Agencias gubernamentales

A las autoridades fiscales les interesa el desempeño económico de los negocios. Cuanto mejor le vaya a una empresa, más impuestos se le pueden cobrar. Bravo, M. (2007)

Las agencias gubernamentales principalmente las que evalúan los impuestos de los negocios revisan la información financiera para garantizar que las empresas paguen su parte justa de los ingresos fiscales. Las agencias estatales en nuestro país la DGI (Dirección General de Ingresos) y locales Alcaldías Municipales del gobierno pueden tener una participación en una empresa. Una declaración falsa o inapropiada de material financiero puede resultar en una multa contra una empresa.

4.4.2.4 Inversionistas.

Los posibles inversionistas estudian los estados financieros en el informe anual de la compañía para determinar si ésta cumple con los requisitos de inversión y si los rendimientos que ofrece una determinada empresa se



comparan favorablemente con los de otras organizaciones parecidas. Ferrell, O.C. (2010)

Los posibles inversionistas son usuarios constantes de la información contable, puesto que con base a ella se puede anticipar de alguna forma el comportamiento futuro de la empresa, lo que le servirá de base para decidir comprar o vender sus acciones.

4.4.2.5 Clientes

Los clientes necesitan información contable para determinar la salud financiera de la empresa y proyectar su solvencia financiera futura. Quieren asegurarse de que su proveedor sea una empresa sólida, sin problemas y con capacidad suficiente para poder cumplir su compromiso de suministro.

4.4.2.6 La competencia

La competencia intentará conocer la situación económica y financiera de la empresa, tratando de adivinar sus puntos fuertes y débiles, comparándose con ella y actuando en consecuencia.

4.5 Estados financieros

Una de las funciones esenciales para la operación de las empresas consiste en comunicar a los distintos actores interesados en su funcionamiento (bancos, proveedores, clientes, organismos gubernamentales, administradores, empleados y propietarios, entre otros) los resultados de las decisiones relativas a la obtención y el uso de los recursos, cuestiones que se reflejan directamente en el desempeño económico de los negocios. Esta comunicación se realiza por medio de informes contables, es decir, un conjunto integrado de estados



financieros y notas aclaratorias de los mismos en donde se expresa cómo le fue al negocio con las decisiones que se tomaron.

Cabe mencionar que así como en la mayoría de las empresas existe un departamento de control de calidad encargado de verificar que se cumpla con las normas de calidad estipuladas para cada producto y servicio, también existe un mecanismo de control de calidad relacionado con la elaboración y presentación de los estados financieros, cuya función consiste en verificar que se cumpla con los estándares de calidad que se conocían tradicionalmente como Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), pero que en la actualidad se designan como Normas de Información Financiera (NIF). Este proceso se conoce como auditoría de estados financieros y sólo la puede realizar un experto en principios y normatividad contable llamado auditor. Bravo, M. (2007)

El objetivo de los estados financieros, es proveer información sobre el patrimonio del emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas. Se considera que la información a ser brindada en los estados financieros debe referirse a:

- La situación patrimonial a la fecha de los estados.
- Un resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso.
- La evolución de su patrimonio durante el período.
- La evolución de su situación financiera por el mismo período.
- Otros hechos que ayuden a evaluar los montos, momentos e incertidumbres de los futuros flujos de fondos de los inversores.

Además a través de los estados financieros, las empresas pueden tener una idea real de sus utilidades, funcionamientos económicos y movimientos



contables, ya que los datos que complementados con otras informaciones como por ejemplo; las condiciones del mercado en que se opera, permiten diagnosticar las políticas a seguir considerando nuevas tendencias.

Las características que deben reunir los estados financieros son:

- **Comprensibilidad:** la información debe ser de fácil comprensión para todos los usuarios, no obstante también se deben agregar notas que permitan el entendimiento de temas complejos, para la toma de decisiones.
- **Relevancia / sistematización:** la información será de importancia relativa, cuando al presentarse dicha información y omitirse por error, puede perjudicar e influir en las decisiones tomadas.
- **Confiabilidad:** la información debe estar libre de errores materiales, debe ser neutral y prudente, para que pueda ser útil y transmita la confianza necesaria a los usuarios.
- **Comparabilidad:** esta información se debe presentar siguiendo las normas y políticas contables, de manera que permita la fácil comparación con períodos anteriores para conocer la tendencia, y también permitirá la comparación con otras empresas.
- **Pertinencia:** Debe satisfacer las necesidades de los usuarios.

Los Estados financieros obligatorios dependen de cada país, siendo los componentes más habituales los siguientes:

- Estado de situación patrimonial (también denominado Estado de Situación Financiera, Balance General o Balance de Situación).
- Estado de resultados (también denominado Estado de Pérdidas y Ganancias o cuenta de pérdidas y ganancias).



- Estado de evolución de patrimonio neto (también denominado Estado de Cambios en el Patrimonio Neto).
- Estado de flujo de efectivo.

4.5.1 Definición de Estados Financieros

Según los autores que se citan a continuación en ésta investigación documental los estados financieros son:

Para, Bravo, M. (2007) Son documentos que presentan información sobre una compañía en términos monetarios, con el objeto de facilitar a los involucrados en el funcionamiento del negocio la toma de decisiones de negocio.

Según, Stephen A. Ross, (2010) los estados financieros con frecuencia son una fuente de información para las decisiones financieras, esta definición nos expresa que los estados financieros presentan en forma razonable la gestión de una empresa, de acuerdo con principios de contabilidad, de los cuales se pueden hacer un análisis para futuras decisiones.

En conclusión, los estados financieros son un sistema mediante el cual podemos conocer la situación económica y/o financiera de una entidad; la mayoría constituye el producto final de la contabilidad, ya que son el informe final que al terminar el período contable debe presentar la administración de la empresa, ya que reflejan la historia de los negocios desde que se inició hasta el último día de funcionamiento. Son cuentas que presentan la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma en una fecha o período determinado.

El concepto de los estados financieros con propósitos de información general según IASCF, (2009) son aquéllos que pretenden cubrir las necesidades de los usuarios que no estén en condiciones de exigir a la entidad



informes a la medida de sus necesidades particulares de información. Son una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad.

4.5.2 Juego de estados financieros según NIIF para Pymes

El juego de estados financieros según NIIF para Pymes son un apartado de las Normas Internacionales de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades en el cual se encuentran establecidos los formatos y el contenido de los estados financieros individuales que debe presentar actualmente una entidad, en donde además se especifica la manera correcta de ilustrar las notas que posean dichos estados financieros.

Una entidad presentará al menos anualmente un juego completo de estados financieros, que deberá contener o incluir lo siguiente:

- Un Estado de Situación Financiera a la fecha sobre la que se informa
- Un Estado de Resultados Integral, el cual puede presentarse de acuerdo a lo siguiente: Un solo estado del resultado integral para el período sobre el que se informa que muestre todas las partidas de ingresos y gastos reconocidas durante el período incluyendo aquellas partidas reconocidas al determinar el resultado (que es un subtotal en el estado del resultado integral) y las partidas de otro resultado integral. Un estado de resultados separado y un estado del resultado integral separado. En este caso, el estado del resultado integral comenzará con el resultado y, a continuación, mostrará las partidas de otro resultado integral.
- Un estado de cambios en el patrimonio del período sobre el que se informa.
- Un estado de flujos de efectivo del período sobre el que se informa.



- Las Notas, que son anexos que comprenderán un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Al aplicar las NIIF para las PYMES se requiere importes comparativos con respecto al período anterior para todos los importes presentados en los estados financieros, un conjunto completo de estados financieros significa que la entidad presentará, como mínimo, dos de cada uno de los estados financieros requeridos y de las notas relacionadas, teniendo cada estado financiero con el mismo nivel de importancia que los demás.

Una entidad identificará claramente cada uno de los estados financieros y de las notas y los distinguirá de otra información que esté contenida en el mismo documento. Además, una entidad presentará la siguiente información de forma destacada, y la repetirá cuando sea necesario para la comprensión de la información presentada:

- El nombre de la entidad que informa y cualquier cambio en su nombre desde el final del período precedente.
- Si los estados financieros pertenecen a la entidad individual o a un grupo de entidades.
- La fecha del cierre del período sobre el que se informa y el período cubierto por los estados financieros.
- La moneda de presentación.
- El grado de redondeo, si lo hay, practicado al presentar los importes en los estados financieros.

Una entidad revelará en las notas lo siguiente:

- El domicilio y la forma legal de la entidad, el país en que se ha constituido y la dirección de su sede social (o el domicilio principal donde desarrolle sus actividades, si fuese diferente de la sede social).



- Una descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad y de sus principales actividades. IASCF, (2009)

4.5.3 Características de la información financiera

La NIIF para las PYMES establece una serie de características que deben cumplir los Estados Financieros de entidades que califiquen como tales. A continuación presentamos las más relevantes:

4.5.3.1 Frecuencia de la información

Un juego completo de Estados Financieros debe elaborarse y presentarse, por lo menos anualmente. Esto significa que es perfectamente posible y hasta recomendable, presentar Estados Financieros de forma mensual, trimestral o semestralmente.

4.5.3.2 Información Comparativa

Los Estados Financieros deben contener información comparativa, entre el período anterior sobre el que se informa y el período corriente. Asimismo, incluirá información comparativa para la información de tipo descriptivo y narrativo, cuando esto sea relevante para la comprensión de los Estados Financieros del período corriente.

4.5.3.3 Materialidad (importancia relativa) y agrupación de datos

Una entidad presentará por separado cada clase significativa de partidas similares, asimismo, presentará por separado las partidas de naturaleza o función distinta, a menos que no tengan importancia relativas.

Identificación de los Estados Financieros



Una entidad identificará claramente cada uno de los estados financieros y de las notas y los distinguirá de otra información que esté contenida en el mismo documento. Además, una entidad presentará la siguiente información de forma destacada, y la repetirá cuando sea necesario para la comprensión de la información presentada:

- El nombre de la entidad que informa y cualquier cambio en su nombre desde el final del periodo precedente.
- Si los estados financieros pertenecen a la entidad individual o a un grupo de entidades.
- La fecha del cierre del periodo sobre el que se informa y el periodo cubierto por los estados financieros.
- La moneda de presentación. Adicionalmente a lo anterior, es importante precisar que una entidad revelará en las notas lo siguiente:
 - El domicilio y la forma legal de la entidad, el país en que se ha constituido y la dirección de su sede social (o el domicilio principal donde desarrolle sus actividades, si fuese diferente de la sede social).
 - Una descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad y de sus principales actividades.

Como se observa de lo anterior, existen una serie de características que deben observarse al elaborar y presentar los Estados Financieros de las PYMES según las NIIF. IASCF, (2009)

4.5.4 Estado de situación financiera

Definición: El Estado de Situación Financiera (antes denominado simplemente “Balance”), es un estado financiero que presenta la relación entre los activos, los pasivos y el patrimonio de una entidad en una fecha específica.



Información a presentar en el Estado de Situación Financiera

Como mínimo, el Estado de Situación Financiera incluirá partidas que presenten los siguientes importes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo.
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- Activos financieros.
- Inventarios.
- Inmuebles, maquinaria y equipo.
- Propiedades de inversión registradas al valor razonable con cambios en resultados.
- Activos intangibles.
- Activos biológicos registrados al costo menos la depreciación acumulada y el deterioro del valor.
- Activos biológicos registrados al valor razonable con cambios en resultados.
- Inversiones en asociadas.
- Inversiones en entidades controladas de forma conjunta.
- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.
- Pasivos financieros.
- Pasivos y activos por impuestos corrientes. Pasivos por impuestos diferidos y activos por impuestos diferidos (éstos siempre se clasificarán como no corrientes).
- Provisiones.
- Participaciones no controladoras, presentadas dentro del patrimonio de forma separada al patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.
- Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.



Cuando sea relevante para comprender la situación financiera de la entidad, ésta presentará en el Estado de Situación Financiera, partidas adicionales, encabezamientos y subtotales.

Activos corrientes

A efectos de presentar la información en el Estado de Situación Financiera, una entidad debe clasificar las partidas entre corrientes y no corrientes. Para estos efectos, un activo se clasificará como corriente cuando:

- Espera realizarlo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar (vender) el activo dentro de los doce meses siguientes desde la fecha sobre la que se informa.
- Se trate de efectivo o un equivalente al efectivo, salvo que su utilización esté restringida y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses desde de la fecha sobre la que se informa. Una entidad clasificará todos los demás activos como no corrientes.

Pasivos corrientes

Al igual que los activos, una entidad debe clasificar sus pasivos como corriente, cuando:

- Espera liquidarlo en el transcurso del ciclo normal de operación de la entidad.
- Mantiene el pasivo principalmente con el propósito de negociar.
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha sobre la que se informa.



- La entidad no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha sobre la que se informa.

Todos los demás pasivos serán clasificados como no corrientes. En el Anexo 1 se ilustra un Estado de Situación Financiera según NIIF para PYMES. IASCF, (2009)

4.5.5 Estado de resultados

Definición: El estado del resultado integral es un estado que muestra el rendimiento de un período, representando todas las partidas de ingresos y gastos reconocidas en un período, incluyendo:

- Las partidas reconocidas al determinar el resultado (que es un subtotal en el estado del resultado integral).
- Las partidas de Otro Resultado Integral.

Presentación de los gastos

Una entidad presentara sus gastos, utilizando una clasificación basada en la naturaleza o en la función de los gastos dentro de la entidad, lo que proporcione una información que sea fiable y más relevante:

Estado de Resultados Integral por naturaleza de los gastos

Según este método de clasificación, los gastos se agrupan en el estado del resultado integral de acuerdo con su naturaleza (por ejemplo depreciación, compras de materiales, costos de transporte, beneficios a los empleados y costos de publicidad) y no se redistribuirán entre las diferentes funciones dentro de la entidad.



Estado de Resultados Integral por función de los gastos

Según este método de clasificación los gastos se agruparan de acuerdo con su función como parte del costo de las ventas o, por ejemplo, de los costos de actividades de distribución o administración. Como mínimo una entidad revelara, según este método, su costo de ventas de forma separada de otros gastos.

Presentación del resultado integral total

Una entidad presentara su resultado integral total para un período. En un único estado del resultado integral, en cuyo caso el estado del resultado integral presentara todas las partidas de ingreso y gasto reconocidas en el período, o, en dos estados – un estado de resultados y un estado del resultado integral -, en cuyo caso el estado de resultados presentara todas las partidas del ingreso y gasto reconocidas en el período, excepto las que estén reconocidas en el resultado integral total fuera del resultado, tal y como permite o requiere esta NIIF. En el Anexo 2 se presenta un Estado de Resultado según NIIF para Pymes. IASCF, (2009)

4.5.6 Estado de flujo de efectivo

El estado de flujos de efectivo proporciona información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad durante el período sobre el que se informa, mostrando por separado los cambios según procedan de actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez que se mantienen para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión u otros. Por tanto, una inversión cumplirá las



condiciones de equivalente al efectivo solo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo de tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

Los sobregiros bancarios se consideran normalmente actividades de financiación similares a los préstamos. Sin embargo, si son reembolsables a petición de la otra parte y forman una parte integral de la gestión de efectivo de una entidad, los sobregiros bancarios son componentes del efectivo y equivalentes al efectivo.

Una entidad presentará un estado de flujos de efectivo que muestre los flujos de efectivo habidos durante el período sobre el que se informa, clasificados por actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.

Las actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. Por ello, los flujos de efectivo de actividades de operación generalmente proceden de las transacciones y otros sucesos y condiciones que entran en la determinación del resultado. Son ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación los siguientes:

- Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias.
- Pagos a proveedores de bienes y servicios.
- Pagos a los empleados y por cuenta de ellos.



- Pagos o devoluciones del impuesto a las ganancias, a menos que puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión y financiación.

Una entidad presentará los flujos de efectivo procedentes de actividades de operaciones utilizando:

El método indirecto, según el cual el resultado se ajusta por los efectos de las transacciones no monetarias, cualquier pago diferido o acumulaciones (o devengos) por cobros y pagos por operaciones pasadas o futuras, y por las partidas de ingreso o gasto asociadas con flujos de efectivo de inversión o financiación.

El método directo, en el cual se revelan las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos. En el método indirecto, el flujo de efectivo neto por actividades de operación se determina ajustando el resultado, en términos netos, por los efectos de:

- Los cambios durante el periodo en los inventarios y en los derechos por cobrar y obligaciones por pagar de las actividades de operación.
- Las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, ingresos acumulados (o devengados) (gastos) no recibidos (pagados) todavía en efectivo, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, participación en ganancias no distribuidas de asociadas, y participaciones no controladoras.
- Cualesquiera otras partidas cuyos efectos monetarios se relacionen con inversión o financiación.



En el método directo, el flujo de efectivo neto de las actividades de operación se presenta revelando información sobre las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos. Esta información se puede obtener:

- De los registros contables de la entidad.
- Ajustando las ventas, el costo de las ventas y otras partidas en el estado del resultado integral (o el estado de resultados, si se presenta) Ver Anexo 3, se ilustra el estado de flujo de efectivo según NIIF para Pymes. IASCF, (2009)

4.5.7 Estado de cambio en el patrimonio

El estado de cambios en el patrimonio presenta el resultado del período sobre el que se informa de una entidad, las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el otro resultado integral para el período, los efectos de los cambios en políticas contables y las correcciones de errores reconocidos en el período, y los importes de las inversiones hechas, y los dividendos y otras distribuciones recibidas, durante el período por los inversores en patrimonio.

Una entidad presentará un estado de cambios en el patrimonio que muestre:

- El resultado integral total del período, mostrando de forma separada los importes totales atribuibles a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras.
- Para cada componente de patrimonio, los efectos de la aplicación retroactiva o la re expresión retroactiva reconocidos según la Sección 10 Políticas Contables, Estimaciones y Errores.
- Para cada componente del patrimonio, una conciliación entre los importes en libros, al comienzo y al final del período, revelando por separado los cambios



procedentes de: (i) El resultado del período. (ii) Cada partida de otro resultado integral. (iii) Los importes de las inversiones por los propietarios y de los dividendos y otras distribuciones hechas a éstos, mostrando por separado las emisiones de acciones, las transacciones de acciones propias en cartera, los dividendos y otras distribuciones a los propietarios, y los cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no den lugar a una pérdida de control. IASCF, (2009)

4.5.8 Notas

Las notas proporcionan descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas en esos estados e información sobre partidas que no cumplen las condiciones para ser reconocidas en ellos.

Las notas, presentarán información sobre las bases para la preparación de los estados financieros, y sobre las políticas contables específicas utilizadas, revelarán la información requerida que no se presente en otro lugar de los estados financieros; y proporcionará información adicional que no se presenta en ninguno de los estados financieros, pero que es relevante para la comprensión de cualquiera de ellos. Una entidad presentará normalmente las notas en el siguiente orden:

- Una declaración de que los estados financieros se ha elaborado cumpliendo con la NIIF para las PYMES.
- Un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.
- Información de apoyo para las partidas presentadas en los estados financieros en el mismo orden en que se presente cada estado y cada partida.
- Cualquier otra información a revelar. IASCF, (2009)



4.6 Herramientas financieras

La aplicación de herramientas financieras en las empresas como búsqueda de información útil para los administradores y personas encargadas de tomar decisiones que afecten la estructura financiera de la organización se está convirtiendo en un factor clave para la generación de valor.

Dado que en la actualidad se recurre mucho a la contabilidad con el fin de aumentar o disminuir la utilidad de la empresa, sería un error tomar decisiones financieras y poner en riesgo la misma confiándose solo de la utilidad reflejada en los estados financieros.

Actualmente se cuenta con indicadores financieros tradicionales como son los indicadores de Liquidez, Actividad, Endeudamiento, Rentabilidad, mercado los cuales arrojan información importante, sin embargo no es toda la información que se podría tener para evitar resultados no esperados en las finanzas de la empresa.

Es importante tener en cuenta otras herramientas como son el Punto de equilibrio, básico para la determinación mínima de ventas, Valor económico agregado (EVA) importante en estos tiempos de competitividad puesto que determina si nuestra empresa está generando valor o destruyendo nuestro capital.

Sería muy interesante poder aplicar todas estas herramientas en las diferentes Pymes que se basan solamente en las utilidades de la empresa para la toma de decisiones, muchas veces por ahorro en costos o la falta de una asesoría financiera por parte del profesional encargado de presentar sus estados financieros. Esta situación hace que muchas empresas tengan



utilidades a fin del período y a mediados del siguiente tengan problemas de liquidez, endeudamiento, capacidad de pago.

4.6.1 Análisis financieros

El análisis financiero implica el uso de varios estados financieros. Primero, el Estado de Situación Financiera resume los bienes, pasivos y el capital de los dueños de un negocio en un momento, generalmente al final del año o de un trimestre o mensual. Luego, el estado de pérdidas y ganancias resume los ingresos y gastos de la compañía durante un período determinado, por lo general un año o un trimestre o también mensual. Aunque el Estado de Situación representa una fotografía de la posición financiera en ese momento, el estado de pérdidas y ganancias describe un resumen de la rentabilidad en el tiempo. De estos dos estados (en algunos casos, con un poco de información adicional), se pueden obtener ciertos estados derivados, como un estado de utilidades retenidas, un estado de fuentes y uso de fondos, y un estado de flujos de efectivo. Van Horne C. James, (2010)

Existen métodos de análisis financieros que se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Gracias al análisis financiero, es posible estimar el rendimiento de una inversión, estudiar su riesgo y saber si el flujo de fondos de una empresa alcanza para afrontar los pagos, entre otras cuestiones.

El análisis financiero ayuda a comprender el funcionamiento del negocio y a maximizar la rentabilidad a partir de la actuación sobre los recursos existentes.



4.6.1.1 Definición de análisis financiero

El arte de transformar los datos de los estados financieros en información útil para tomar una decisión informada. Van Horne C. James, (2010)

Técnica de medición que utiliza el administrador financiero para evaluar la información contable, económica y financiera en un momento determinado. Normalmente tiene que haber sucedido, es por ello que se refiere a información económica pasada, de tal forma que conlleve a la toma de decisiones que permitan alcanzar las metas y objetivos fijados. Santillán, A. G. (2010)

Las definiciones anteriores destacan que a través de un análisis, es posible estudiar los límites, las características y las posibles soluciones de un problema, por tanto el análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia, a través de la recopilación de los estados financieros que permiten comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes rubros y es a través de ellos que se pueden observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa.

4.6.2 Análisis estático

Una forma útil de estandarizar los estados financieros es expresar cada partida en el estado de situación como un porcentaje de los activos y cada partida en el estado de resultados como un porcentaje de las ventas. Dichos estados resultantes se llaman estados financieros porcentuales. Stephen A. Ross, (2010)

El Análisis Estático o vertical, se basa en la comparación entre sí de las cifras obtenidas al final de un periodo de operaciones, tanto en las cuentas del



estado de situación como en el de pérdidas y ganancias. Establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal.

Identifica la relevancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros.

Es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal. Con esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros. Es importante indicar que el análisis vertical se aplica a los estados financieros de cada período individual.

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

La estructura porcentual de las cuentas de pasivo, nos permitirá apreciar la participación que tienen dentro de la empresa las obligaciones exigibles tanto de corto como de largo plazo, y la responsabilidad de los empresarios para con esas obligaciones a través del capital y reservas.

La estructura porcentual de las cuentas de pérdidas y ganancias o de resultado nos da la información de los fondos utilizados o absorbidos por los egresos y la magnitud de las utilidades en sus diferentes etapas.

Para elaborar la estructura porcentual se toma como base las ventas netas o sea éstas serían el 100%, debido a que las ventas son las que implican la mayor parte de ingresos, representando con ello el impacto que tienen los costos y gastos.



Fórmula:

$$\left(\frac{\text{Cada una de las cuentas}}{\text{base}} \right) \times 100\%$$

4.6.3 Análisis dinámico

El análisis dinámico, también llamado análisis financiero horizontal, permite observar la evolución de las partidas a lo largo del tiempo, detecta variaciones en la estructura de los estados financieros.

Para realizar un buen estudio, es necesario contar con datos de períodos anteriores y tener información relevante sobre los mismos.

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

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

Se comparan entre si las cifras de diferentes períodos operativos tanto de las cuentas del Estado de Situación como del Estado de Resultado. Al comparar



las estructuras porcentuales tanto del Estado de situación como del Estado de Resultado podemos apreciar si los fondos se mantienen distribuidos en un mismo orden y si a consecuencia de los cambios que se dan, se mueven y se modifican en relación a lo planeado.

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

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. La fórmula sería $P2-P1$. Ejemplo: En el año 1 se tenía un activo de 100 y en el año 2 el activo fue de 150, entonces tenemos $150 - 100 = 50$. Es decir que el activo se incrementó o tuvo una variación positiva de 50 en el período en cuestión.

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

$$[(P2/P1)-1] \times 100$$

Los valores obtenidos en el análisis horizontal, pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos, puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado. La información aquí obtenida



es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los estados financieros.

4.6.4 Origen y aplicación de fondos

El tercer estado financiero importante se llama estado de flujo de efectivo, que explica cómo ha cambiado la posición en efectivo de la empresa desde el inicio hasta el final del ejercicio contable. Por supuesto, el efectivo es un activo que se consigna en el estado de situación financiera y proporciona una instantánea de la posición financiera de la compañía en un momento determinado; sin embargo, muchos inversionistas y otros usuarios de los estados financieros quieren más información sobre el efectivo que fluye hacia y de la organización que la que se proporciona en el estado de situación financiera, para comprender mejor la salud financiera de la corporación.

El estado de flujo de efectivo toma el saldo de efectivo del Estado de situación financiero de un año y lo compara con el siguiente, además de que proporciona detalles sobre cómo la empresa usó el efectivo.

El cambio en el efectivo se explica por medio de detalles en tres categorías: efectivo de (usado para) actividades de operación, efectivo de (usado para) actividades de inversión y efectivo de (utilizado para) actividades financieras.

El *efectivo de actividades de operación* se calcula combinando los cambios en las cuentas de ingresos, gastos, activo circulante y pasivo circulante.



Esta categoría de flujos de efectivo incluye todas las cuentas del estado de situación financiera que se relacionan con el cálculo de ingresos y gastos correspondientes al ejercicio contable. Si esta cifra es un número positivo, como sucede, entonces la compañía tiene efectivo extra que puede utilizar para invertir en ampliar la capacidad a largo plazo o para liquidar deudas, como préstamos o bonos. Una cifra negativa puede indicar que la corporación se encuentra en una posición débil en relación con la operación; no obstante, un flujo de efectivo negativo no siempre es malo. Puede aludir a que una organización está creciendo, y un flujo de efectivo muy negativo señala crecimiento rápido.

El *efectivo de actividades de inversión* se calcula a partir de los cambios en las cuentas de activos a largo plazo o fijos. Si tal cantidad es negativa, la empresa está adquiriendo activos a largo plazo para crecimiento futuro. Una cifra positiva indica una compañía que está vendiendo los activos existentes a largo plazo y reduciendo la capacidad para el futuro.

Por último, el *efectivo de actividades de financiamiento* se calcula a partir de los cambios en las cuentas del pasivo a largo plazo y las cuentas de capital aportado en el capital de los propietarios. Si tal cantidad es negativa, es probable que la empresa esté amortizando deuda a largo plazo o devolviendo capital aportado a los inversionistas, si dicha cantidad es positiva, la corporación está pidiendo dinero prestado o recaudando fondos de los inversionistas mediante la venta de más acciones.

4.6.5 Razones financieras

De acuerdo a Lawrence J. Gitman, (2012) las razones financieras se emplean para ponderar y evaluar el desempeño de una empresa. Se calculan a partir de dos o más números obtenidos de los estados financieros de las



empresas. Estos números pueden ser obtenidos del Estado de Situación Financiero o del Estado de Pérdida y Ganancias.

De lo antes señalado se puede expresar que las razones financieras es uno de los instrumentos más usados para realizar un análisis financiero de las empresas, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la misma, y ayudan a definir aspectos relevantes que pueden precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, de apalancamiento financiero, de cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Cabe destacar que las razones financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales siendo estas del mismo giro y capacidad, también son comparables con la misma empresa, pero utilizando para su análisis ejercicios anteriores.

4.6.5.1 Definición de razones financieras

Van Horne C. James, (2010) define a una razón financiera como el índice o cociente financiero, que relaciona dos piezas de datos financieros dividiendo una cantidad entre otra.

En cambio para Bravo, M. (2007) las razones financieras son una herramienta más para evaluar qué tan bien utiliza el dinero una empresa.

Court, E. (2009) expone que los ratios financieras, también llamados razones financieras o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación por división entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.



De las definiciones anteriores se puede decir que las razones financieras son una serie de indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa, basándose en la información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros la cual debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

Las razones financieras permiten hacer comparaciones entre los diferentes períodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer proyecciones a corto, mediano y largo plazo, así como también hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si fuera el caso.

4.6.5.2 Indicadores de industrias

Conocer las razones financieras de diferentes industrias, ayuda a comparar las razones de una empresa con las de otras similares o con los promedios industriales en el mismo momento. Tal comparación da una visión de la condición financiera y el desempeño relativos de la empresa. También ayuda a identificar cualquier desviación significativa con respecto a un promedio de la industria aplicable (o estándar). Sin embargo, las razones de promedios industriales no deben tratarse como metas. Más bien, proporcionan guías generales. Lawrence J. Gitman, (2012)

Se debe evitar usar como regla general de manera indiscriminada para todas las industrias. El análisis debe hacerse en relación con el tipo de negocio en el que está inmersa la empresa y con la empresa misma. No considerar la naturaleza del negocio y la empresa puede llevar a malinterpretar las razones.



4.6.5.3 Clasificación de razones financieras

Las razones financieras han sido clasificadas, para una mejor interpretación y análisis, de múltiples maneras. Algunos autores prefieren otorgar mayor importancia a la rentabilidad de la empresa e inician su estudio por los componentes que conforman ésta variable continuando con los indicadores de solvencia, liquidez. Otros textos plantean en primer lugar la solvencia y después la rentabilidad. De la misma manera, existen otros índices que pueden calcularse con base en los estados financieros de un ente económico, pero no todos son importantes a la hora de diagnosticar una situación o evaluar un resultado.

Cada razón sirve para medir un área específica de la empresa, por lo tanto el tipo y naturaleza de la razón a utilizar depende del objetivo o enfoque que pretendamos, existen cinco grandes grupos de razones financieras:

- Razones de liquidez, que evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo.
- Razones de endeudamiento, que miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.
- Razones de gestión o actividad, que establecen la efectividad con la que se están usando los recursos de la empresa.
- Razones de rentabilidad, que miden la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.
- Razones de Mercado, relacionan el valor de mercado de una empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables.



A su vez, cada uno de estos grupos incorpora una serie de razones o índices.

4.6.5.3.1 Razones de liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Lawrence J. Gitman, (2012)

Entonces las razones de liquidez muestran la relación que existe entre el efectivo de una empresa y sus demás activos circulantes con sus pasivos circulantes. Evalúa la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que se vencen y la habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

4.6.5.3.1.1 Índice de Solvencia

Es una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Lawrence J. Gitman, (2012) Por lo general, cuanto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio.

Se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes e indica el grado en el cual los pasivos circulantes quedan cubiertos por los activos circulantes que se espera que se conviertan en efectivo en el futuro cercano. La unidad de medición es en moneda o en veces.



$$\text{Índice de solvencia} \equiv \left(\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \right)$$

$$\text{Índice de solvencia} \equiv \left(\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Corriente}} \right)$$

4.6.5.3.1.2 Razón Rápida (Prueba del ácido)

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales: **1.** Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y **2.** el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. Un problema adicional con el inventario como activo líquido es que cuando las compañías enfrentan la más apremiante necesidad de liquidez, es decir, cuando el negocio anda mal, es precisamente el momento en el que resulta más difícil convertir el inventario en efectivo por medio de su venta. Lawrence J. Gitman, (2012)

Esta es una razón más rigurosa que la anterior, dado que elimina de los activos de pronta recuperación los inventarios dado que requieren un tiempo mayor para poder convertirlos en efectivo.

La razón rápida se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón Rápida} = \left(\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} \right)$$



4.6.5.3.1.3 Capital Neto de Trabajo

Es el excedente del activo corriente sobre el pasivo corriente. Stephen A. Ross, (2010) Para determinar el capital de trabajo, se debe restar de los Activos corrientes, los pasivos corrientes. De esta forma obtenemos lo que se llama el capital de trabajo neto contable. Esto supone determinar con cuánto recursos cuenta la empresa para operar, si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = (\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente})$$

Un capital de trabajo negativo, significa que la empresa no cuenta con recursos suficientes para cubrir sus necesidades operativas de caja, financiamiento a clientes, existencia de inventarios, y de no solucionarlos a corto plazo podría ocasionar insolvencia en el negocio.

Una empresa entonces tiene posición financiera sólida del circulante si puede cumplir con el vencimiento de los acreedores a corto plazo cuando se vencen, pueda mantener capital de trabajo suficiente para las operaciones normales del negocio, pueda mantener una clasificación de crédito favorable y al hacer frente a las necesidades de cubrir intereses y dividendos.

4.6.5.3.1.4 Fondo de Maniobra

El fondo de maniobra es aquella parte de los recursos permanentes tanto como la deuda a largo plazo y el capital que financian una parte del activo circulante de la empresa. Court, E. (2009)

El Fondo de Maniobra expresa la situación de financiamiento de una empresa de la siguiente manera:

- Si $FM > 0$, significa que la empresa se encuentra financiada con fondos a largo plazo.



- Si $FM = 0$, significa que la empresa se encuentra financiando su ciclo de explotación con recursos a corto plazo, lo que puede ocasionar que en algún momento no pueda hacer frente a sus obligaciones, y pone en riesgo su proceso productivo.
- Si $FM < 0$, significa que la empresa está financiando activos fijos con deuda a corto plazo. Esta situación la llevará a cesación de pagos si no rediseña su estructura financiera. Court, E. (2009)

$$\text{Fondo de Maniobra} = (\text{Activo Circulante} - \text{Exigible a Corto Plazo})$$

El capital de trabajo es conocido también con el nombre Fondo de Maniobras o Capital circulante, se considera como el excedente de los recursos permanentes sobre las inversiones a largo plazo. Entonces la utilidad el fondo de maniobra se centra en su capacidad para medir el equilibrio patrimonial de la entidad, así un capital circulante positivo, es decir activo circulante mayor que el pasivo circulante indica la existencia de activos líquidos en mayor cuantía que las deudas con vencimiento a corto plazo. Un fondo de maniobra negativo indica desequilibrio patrimonial.

4.6.5.3.2 Razones de endeudamiento

La posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos. Cuanto mayor es la cantidad de deuda que utiliza una empresa en relación con sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como la deuda y las acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la



empresa, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperados. Lawrence J. Gitman, (2012)

Todos los negocios necesitan activos para operar. Para adquirir activos, una compañía debe reunir capital. Cuando la compañía financia sus necesidades a largo plazo externamente, puede obtener fondos de los mercados de capital. El capital viene en dos formas, deuda y capital accionario. El capital de deuda se refiere al capital solicitado en préstamo a las instituciones financieras y los mercados de bonos. El capital accionario se refiere al capital obtenido de los propietarios de la compañía.

Existen dos tipos generales de medidas de endeudamiento: medidas del grado de endeudamiento y medidas de la capacidad de pago de deudas.

El grado de endeudamiento mide el monto de deuda en relación con otras cifras significativas del estado de situación financiera. Una medida común del grado de endeudamiento es el índice de endeudamiento.

El segundo tipo de medida de deuda, la capacidad de pago de deudas, refleja la capacidad de una empresa para realizar los pagos requeridos de acuerdo con lo programado durante la vigencia de una deuda. El término pago de deudas simplemente significa pagar las deudas a tiempo. La capacidad de la empresa para pagar ciertos costos fijos se mide usando los índices de cobertura. Por lo general se prefieren índices de cobertura altos (especialmente desde la postura de los prestamistas), pero un índice muy alto podría indicar que la administración de la empresa es demasiado conservadora y que podría tener mayores rendimientos si solicitara más préstamos. En general, cuanto menor es el índice de cobertura de la empresa, menos posibilidades tiene de pagar sus obligaciones fijas. Si una empresa no es capaz de pagar estas obligaciones, sus acreedores solicitarán de inmediato los reembolsos correspondientes, lo que, en



la mayoría de los casos, obligaría a una firma a declararse en quiebra. Dos índices de cobertura usados con frecuencia son: la razón de cargos de interés fijo y el índice de cobertura de pagos fijos. Lawrence J. Gitman, (2012)

4.6.5.3.2.1 Endeudamiento / Solvencia

El índice de endeudamiento o razón de deuda mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. El índice se calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Endeudamiento} = \left(\frac{\textit{Total Pasivo}}{\textit{Total Activo}} \right)$$

$$\textit{Solvencia} = \left(\frac{\textit{Total Activo}}{\textit{Total Pasivo}} \right)$$

La relación entre el pasivo total y el activo total, nos dice la proporción de los activos de la compañía que se ha financiado mediante deuda. Esto señala que cuanto mayor sea el porcentaje de financiamiento que representa el capital de los accionistas, mayor es la protección que tienen los acreedores. En resumen, cuanto más alta sea la razón entre deuda y activos totales, mayor será el riesgo de financiamiento; cuanto menor sea esta razón, menor será el riesgo de financiamiento.

4.6.5.3.2.2 Razón entre deuda y capital

Van Horne C. James, (2010) La razón entre deuda y capital se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la empresa (incluyendo los pasivos corrientes) entre el capital de los accionistas:



$$\text{Razón Deuda / Capital} = \left(\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital de Accionistas}} \right)$$

$$\text{Razón Capital / Deuda} = \left(\frac{\text{Capital de Accionistas}}{\text{Deuda Total}} \right)$$

A los acreedores en general les gusta que esta razón sea baja. Cuanto más baja sea la razón, más alto será el nivel de financiamientos de la empresa que aportan los accionistas, y mayor será el margen de protección de los acreedores en caso de una disminución del valor de los activos o de pérdidas totales.

4.6.5.3.2.3 Razón de cobertura de intereses

La razón de cargos de interés fijo, denominada en ocasiones razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales. Lawrence J. Gitman, (2012) Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. La razón de cargos de interés fijo se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón de cobertura de Intereses} = \left(\frac{\text{Utilidad antes de Intereses e impuestos}}{\text{Gastos de Intereses}} \right)$$

Esta razón sirve como medida de la capacidad de la compañía para cumplir con sus pagos de interés y, con ello, evitar la bancarrota. Cuanta más alta sea la razón, mayor será la probabilidad de que la compañía cubra sus pagos de interés sin dificultad. También da información sobre la capacidad de la empresa para enfrentar una nueva deuda.



4.6.5.3.3 Razones de Gestión

Las razones de actividad, también conocidas como razones de eficiencia o de rotación, miden qué tan efectiva es la forma en que la empresa utiliza sus activos. Van Horne C. James, (2010) En otras palabras miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas.

Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, siendo la capacidad para vender inventario y recolectar las cuentas por cobrar fundamental para el éxito de un negocio, ya que cualquier adquisición de activos requiere el uso de fondos. Si una compañía tiene un exceso de activos, su costo de capital será demasiado alto; como resultado, sus ganancias disminuirán. Por otra parte, si los activos bajan demasiado, la compañía probablemente perderá ventas rentables. Entonces estas razones miden el aprovechamiento que de sus activos está haciendo la empresa.

4.6.5.3.3.1 Rotación de inventario

La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa. Lawrence J. Gitman, (2012) Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de inventario} = \left(\frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{inventario}} \right)$$

Cuanta más alta sea la rotación de inventario, más eficiente será su manejo, sin embargo, algunas veces una rotación alta del inventario indica una existencia precaria. Por lo tanto, en realidad puede ser un síntoma de que hay un nivel de inventario muy bajo y con frecuencia se incurre en faltantes. Una



rotación de inventario relativamente baja muchas veces es señal de un movimiento lento o de artículos obsoletos en el inventario.

4.6.5.3.3.2 Rotación de Inventarios en Días

La rotación de inventarios se puede convertir fácilmente en la edad promedio del inventario dividiendo 365, el número de días que tiene un año, entre la rotación de los inventarios. Reflejando el número promedio de días que se requieren para vender el inventario.

$$\text{Rotación de inventario en Días} = \left(\frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación de inventario}} \right)$$

O bien con la siguiente formula

$$\text{Rotación de inventario en Días} = \left(\frac{\text{Inventario} \times \text{Días del año}}{\text{Costo de los bienes vendidos}} \right)$$

4.6.5.3.3.3 Período Promedio de Cobro

El período promedio de cobro, o antigüedad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Refleja el tiempo promedio que se requiere para cobrar las cuentas. Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio:

$$\text{Período promedio de cobro} = \left(\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas Diarias promedio}} \right)$$

$$\text{Período promedio de cobro} = \left(\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\frac{\text{Ventas Anuales}}{365}} \right)$$



4.6.5.3.3.4 Cuentas por cobrar.

La razón de rotación de cuentas por cobrar (RCC) proporciona un panorama de la calidad de las cuentas por cobrar de la empresa y qué tan exitosa es en sus cobros. Esta razón se calcula:

$$\text{Cuentas por cobrar} = \left(\frac{\text{Ventas netas a crédito anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}} \right)$$

Esta razón nos dice el número de veces que las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo durante el año. A una conversión más alta corresponderá un tiempo más corto entre la venta típica y la recaudación de efectivo.

Cuando no se dispone de las cifras de ventas a crédito en un período, se recurre a las cifras de las ventas totales. Cuando las ventas son estacionales o han aumentado considerablemente en el año, lo más apropiado es usar un promedio de los balances mensuales. Van Horne C. James, (2010)

4.6.5.3.3.5 Rotación de los activos Totales

El cociente de rotación de los activos totales mide la efectividad de la compañía para usar sus activos totales en la generación de sus ingresos. Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Es el cociente de ventas para todos los activos de la compañía.

$$\text{Rotación de activo Total} = \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \right)$$

Por lo general, cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos. Es



probable que esta medida sea de gran interés para la administración porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes desde el punto de vista financiero.

4.6.5.3.3.6 Rotación de activo Fijo

$$\text{Rotación de activo Fijo} = \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}} \right)$$

4.6.5.3.3.7 Período Promedio de pago

Es el tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas. La dificultad para calcular esta razón se debe a la necesidad de calcular las compras anuales, un valor que no está disponible en los estados financieros publicados. Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje específico del costo de los bienes vendidos.

$$\text{Período promedio de pago} = \left(\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}} \right)$$

4.6.5.3.4 Razones de rentabilidad

Uno de los objetivos más importantes para cualquier negocio es generar utilidades, por tal motivo los analistas evalúan las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios, que son claves sobre la efectividad de las operaciones de una compañía, debido a que sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo, los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias, Lawrence J. Gitman, (2012) por tanto los indicadores que miden la rentabilidad desempeñan un papel importante en la toma de decisiones.



4.6.5.3.4.1 Margen de utilidad bruta

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de dinero de las ventas después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida. Lawrence J. Gitman, (2012) El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \left(\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} \right)$$

4.6.5.3.4.2 Margen de Utilidad Operativa

Después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las utilidades ganadas por cada córdoba de venta. La utilidad operativa mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. Lawrence J. Gitman, (2012) El margen de utilidad operativa se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de Utilidad operativa} = \left(\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} \right)$$

4.6.5.3.4.3 Margen de Utilidad Neta

El margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada córdoba de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. Lawrence J. Gitman, (2012) El margen de utilidad neta se calcula de la siguiente manera:



$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \left(\frac{\text{Ganancias Disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \right)$$

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

4.6.5.3.4.4 Ganancia por acción

En general, las ganancias por acción (GPA) de la empresa son importantes para los accionistas actuales o futuros, y para la administración. Representan el monto en dinero obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación. Lawrence J. Gitman, (2012) Las ganancias por acción se calculan de la siguiente manera:

$$\text{Ganancia por Acción} = \left(\frac{\text{Ganancias Disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}} \right)$$

4.6.5.3.4.5 Rendimiento sobre activos totales

El rendimiento sobre activos totales (RSA), también conocido como rendimiento sobre la inversión (RSI), mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. Lawrence J. Gitman, (2012) El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rendimiento sobre activos Totales} = \left(\frac{\text{Ganancias Disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}} \right)$$



4.6.5.3.4.6 Rendimiento sobre el patrimonio

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. Lawrence J. Gitman, (2012) El rendimiento sobre el patrimonio se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rendimiento sobre ganancias} = \left(\frac{\text{Ganancias Disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}} \right)$$

4.6.5.3.5 Razones de Mercado

Las razones de mercado relacionan el valor de mercado de una empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones dan una explicación muy clara sobre qué tan bien se desarrolla la empresa en cuanto al riesgo y rendimiento, según los inversionistas del mercado. Reflejan, sobre una base relativa, la evaluación que hacen los accionistas comunes de todos los aspectos del desempeño pasado y futuro de la empresa. Lawrence J. Gitman, (2012)

4.6.5.3.5.1 Relación Precio / Ganancias (P/G)

La relación precio/ganancias (P/G) se usa generalmente para evaluar la estimación que hacen los propietarios del valor de las acciones. La relación o razón P/G mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de las ganancias de una empresa. El nivel de esta razón indica el grado de confianza que los inversionistas tienen en el desempeño futuro de la empresa. Cuanto mayor sea la relación P/G, mayor será la confianza de los inversionistas. Lawrence J. Gitman, (2012) La relación P/G se calcula de la siguiente manera:



$$\text{Relación precio / ganancia} = \left(\frac{\text{Precio de mercado por acción común}}{\text{Ganancias por acción}} \right)$$

4.6.5.3.5.2 Razón Mercado/Libro (M/L)

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). Para calcular la razón M/L de la firma, primero debemos obtener el valor en libros por acción común:

$$\text{Valor en libro por acción común} = \left(\frac{\text{Capital en acciones comunes}}{\text{No. de acciones comunes en circulación}} \right)$$

La fórmula para calcular la razón mercado/libro es:

$$\text{Razón Mercado / Libro (M / L)} = \left(\frac{\text{Precio de mercado por acción común}}{\text{Valor en libro por acción común}} \right)$$

4.6.5.4 Análisis Dupont

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad:

El rendimiento sobre los activos totales (RSA) o ROA (Return over Assets) mide la capacidad que tiene una empresa para lograr ganancias a partir de sus activos, independientemente de su tamaño.

Y el rendimiento sobre el patrimonio (RSP) o ROE (Return on Equity) que se usa comúnmente para cuantificar el desempeño financiero de la organización.



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

La fórmula DuPont permite a la empresa dividir su rendimiento en los componentes de utilidad sobre las ventas y eficiencia del uso de activos. Por lo general, una empresa con un bajo margen de utilidad neta tiene una alta rotación de activos totales, lo que produce un rendimiento sobre los activos totales razonablemente bueno. Con frecuencia se presenta la situación opuesta. Lawrence J. Gitman, (2012)

$$ROA / RSA = \left(\frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \right) \times \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activo}} \right)$$

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

$$ROE / RSP = \left(\frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \right) \times \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activo}} \right) \times \left(\frac{\text{Activos}}{\text{Capital en acciones Comunes}} \right)$$

Fuente: (Stephen A. Ross, 2010)

O bien en resumen:



$$ROE/RSP = \left(\frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}} \right) \times \left(\frac{\text{Total de Activos}}{\text{Capital en acciones Comunes}} \right)$$

Multiplicador de Capital

Fuente: Stephen A. Ross, (2010)

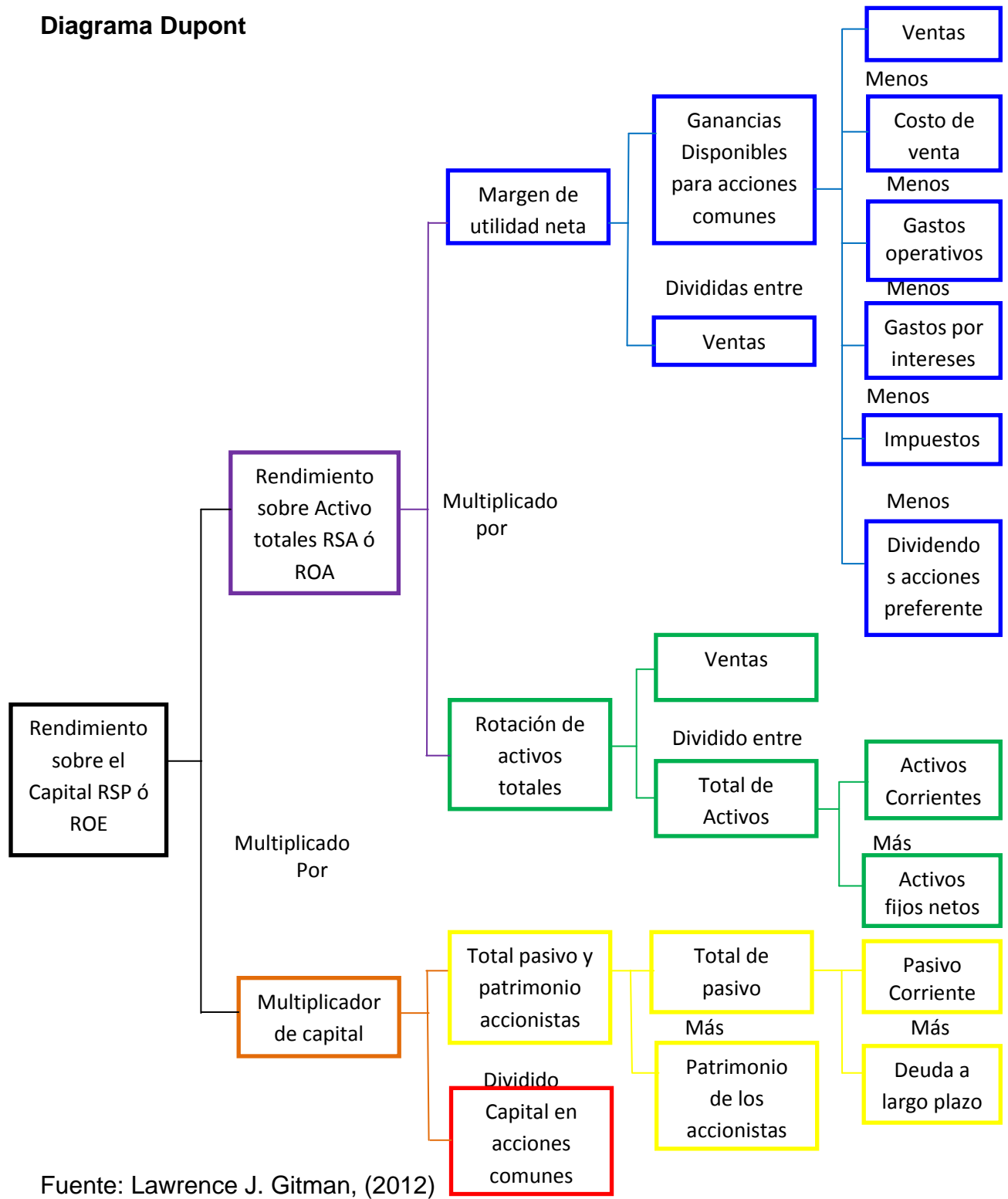
El uso del multiplicador de apalancamiento financiero (MAF) para convertir el RSA en RSP refleja el efecto del apalancamiento financiero en el rendimiento que obtienen los propietarios.

La ventaja del sistema DuPont es que permite a la empresa dividir el rendimiento sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia del uso de activos (rotación de activos totales) y un componente de uso de apalancamiento financiero (multiplicador de apalancamiento financiero). Por lo tanto, es posible analizar el rendimiento total para los dueños en estas importantes dimensiones. Lawrence J. Gitman, (2012)

Entonces el sistema dupont es una técnica que se puede utilizar para analizar la rentabilidad de una compañía que usa las herramientas tradicionales de gestión del desempeño.



Diagrama Dupont



Fuente: Lawrence J. Gitman, (2012)



4.6.5.5 Análisis de tendencia

Estados financieros estandarizados que presentan todas las partidas en relación con cierta cantidad del año base. Stephen A. Ross, (2010) Es un análisis histórico que involucra a varios estados financieros de la misma empresa.

La importancia de este estudio de tendencia radica en hacer posible la estimación, sobre bases adecuadas, de los probables cambios futuros en las empresas y como y porque las afectarán. Su interpretación se debe hacer teniendo presente la influencia de los cambios constantes en los negocios, las fluctuaciones en los precios, los defectos de los métodos para recolectar y depurar los datos.

Mediante este método, se puede determinar la propensión relativa y absoluta de las cifras plasmadas en los estados financieros de la empresa. Desde luego que los conceptos deberán ser homogéneos. Al ser este un estudio que explora el pasado y su tendencia al paso del tiempo, se logra identificar probables anomalías sobre el estado que guardan las cifras de la empresa, por lo que constituye una base para el estrategia financiero para futuros estudios así como para plantear una serie de recomendaciones.

$$\left(\frac{\text{Importe Comparado}}{\text{Cifra base}} \right) \times 100$$

$$\left(\frac{\text{Importe Comparado} - \text{Cifra Base}}{\text{Cifra base}} \right) + 1 \times 100$$

Al igual que el método de estados comparativos o dinámicos, el de tendencias es un método de interpretación horizontal. Se selecciona un año como base y se le asigna el 100% a todas las partidas de ese año. Luego se



procede a determinar los porcentajes de tendencias para los demás años y con relación al año base. Se divide el saldo de la partida en el año en que se trate entre el saldo de la partida en el año base. Este cociente se multiplica por 100 para encontrar el porcentaje de tendencia.

4.6.5.6 Análisis gráfico

Una forma de apreciar y presentar informes y estados, es mediante la representación Gráfica, que permite mostrar de manera visual una determinada situación, lo que permite favorecer su apreciación e impacto. Es decir son aquellos que nos muestran los datos contables mediante gráficos de superficie u otras formas que incluyen dimensiones conforme a ciertas normas de diagramación estadística. Se utiliza para hacer resaltar determinadas relaciones o interpretaciones, son sumamente útil en el análisis y más entendibles.

Los métodos gráficos pueden ser cuadros o tablas numéricas, gráficos o diagramas, gráficos de barras, gráficos de círculos, gráficos de figuras.

4.6.5.7 Razones de crecimiento

Miden la capacidad de la empresa para conservar su posición económica dentro del crecimiento de la economía y la industria.

- Incremento en ventas
- Incremento en utilidad neta
- Incremento en utilidad por acción
- Incremento en dividendos por acción
- Razón de precio a utilidad

- Incremento en ventas

$$IV = (Ventas \text{ año actual} - Ventas \text{ año pasado})$$



Calcula el crecimiento anual de las ventas totales expresado en porcentajes, midiendo la tasa de crecimiento de la empresa expresada por sus ventas.

- Incremento en Utilidad Neta

$$IUN = (\text{Utilidad neta año actual} - \text{Utilidad neta año pasado})$$

Calcula el crecimiento anual de las utilidades expresado en porcentajes, midiendo la tasa de crecimiento de la empresa expresada por sus utilidades.

- Incremento de utilidad por acción

$$IUA = (\text{Utilidad por acción año actual} - \text{Utilidad por acción año pasado})$$

Calcula el crecimiento anual de las UPA expresado en porcentajes, midiendo la tasa de crecimiento de la empresa expresada por las UPA.

- Incremento de Dividendos por acción

$$IDA = (\text{Dividendos año actual} - \text{Dividendos año pasado})$$

Calcula el crecimiento anual de dividendos por acción expresado en porcentajes, midiendo la tasa de crecimiento de la empresa considerando sus dividendos por acción.

- Razón de precios a utilidad por acción

$$RPMA = \left(\frac{\text{Precio de mercado por acción}}{\text{Utilidad por acción}} \right)$$



V. CASO PRACTICO

5.1 Introducción

Las pequeñas y medianas empresas juegan un rol esencial en nuestra sociedad, ya que son abundante fuentes de empleo y producción para el país, la estructura organizativa en este tipo de empresas está orientada a la administración financiera, cuyos responsables de esos cargos dirigen su gestión en el análisis de la rentabilidad con el objeto de ser una empresa en marcha.

Como una aplicación práctica a la teoría basada al análisis de la rentabilidad financiera, se ha tomado los Estados Financieros de dos años 2012 y 2013 correspondientes a una pequeña y mediana empresa nicaragüense denominada COPYMA .S.A., ubicada en la ciudad de Managua, la cual se dedica a brindar el servicio de fotocopias e impresiones digitales, caracterizándose por ser una empresa líder en su ramo profesional, cumpliendo con todos los estándares de calidad, valores corporativos bien definidos y con una visión de crecimiento.

Para facilitar el análisis y comprensión de la rentabilidad financiera de la empresa COPYMA S.A. se parte de la herramienta de análisis estática y dinámica del estado de situación financiero y del estado de resultados comparativo. Se aplican las distintas razones financieras requeridas para obtener un análisis más preciso sobre la situación financiera de la empresa y como ha trascendido la utilización de los recursos en la rentabilidad por medio del método dupont, de tal forma que en su conjunto se pueda emitir un informe de como la administración financiera de la empresa ha repercutido en su rentabilidad, y se propicie la aplicación de aquellas medidas que coadyuven a mejorar el desenvolvimiento financiero de la empresa.



5.2 Caracterización de la empresa COPYMA S.A.

COPYMA S.A. ubicada en el km 7 carretera sur en la Ciudad de Managua, fue legalmente constituida como una sociedad anónima en el año 2008 con un capital fijo de C\$51,650.00 córdobas conformado por 50 acciones repartidas en partes iguales entre sus dos socios, siendo su principal actividad económica la elaboración de fotocopias e impresiones.

Desde su fundación se caracterizó por ser una empresa pequeña de tipo familiar en sociedad, posteriormente inicia un proceso de transformación tecnológico para diferenciarse de las empresas competidoras, logrando incursionar en la diversificación y en la calidad de su producto, así como la de prestar un servicio agregado a su producto, haciendo énfasis en su eslogan “COPYMA, S.A. ES MAS QUE COPIAS”. Copyma S.A., (2015)

5.3 Objetivo General

- Analizar la rentabilidad financiera de la empresa COPYMA S.A. durante el periodo contable 2012 – 2013

5.4 Objetivos Específicos

- Analizar los estados financieros de COPYMA S.A. mediante la herramienta de análisis estático y dinámico.
- Aplicar las distintas razones financieras requeridas para el análisis de los resultados, la situación financiera y económica de la empresa.
- Emplear el método Dupont de tal forma que se puedan identificar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa.



- Evaluar los resultados obtenido mediante la aplicación de herramientas financieras a los informes financieros de la empresa COPYMA S.A. en el período 2012- 2013

5.5 Misión

La misión de COPYMA S.A. es que es una empresa nicaragüense que emplea insumos, para la elaboración de su producto, que satisfacen las necesidades y expectativas de los consumidores en los distintos estratos sociales, mediante la implementación de tecnología moderna, preparándose continuamente para enfrentar el fenómeno de la globalización, contribuyendo al desarrollo socio-económico del país, y al bienestar de los trabajadores con la creación de fuentes de empleo. Copyma S.A., (2015)

5.6 Visión

La visión de COPYMA S.A. está enfocada en ser una empresa modelo vinculada a la rama del servicio de fotocopias e impresiones. Mantener el posicionamiento y liderazgo en el mercado. Ser vanguardia en tecnología moderna. Copyma S.A., (2015)

5.7 Compromiso económico, legal y social

COPYMA S.A., su compromiso con la política de calidad se enmarca en el cumplimiento de los requisitos reglamentarios, legislación y las especificaciones establecidas en el marco de lo legal considerando los aspectos de derecho de autor. En el mejoramiento continuo con la innovación, el cambio y protección al medio ambiente.

Por otra parte COPYMA S.A. ayuda al desarrollo del país, creando fuentes de trabajo en la empresa. Actualmente cuenta con un personal



altamente capacitado para aplicar diferentes tecnologías de procesos con maquinaria y equipo moderno, para cumplir con los niveles de exigencias del mercado con un sistema de gestión de calidad de garantía para los clientes. Copyma S.A., (2015)

5.8 Productos que ofrece

Forman parte de los productos que ofrece COPYMA S.A. los siguientes:

- Fotocopias a un color
- Fotocopias a color
- Impresiones a un color
- Impresiones full color
- Engargolado
- Emplasticado
- Encuadernado

5.9 Valores corporativos

COPYMA S.A es una empresa en la que se identifican valores corporativos desde el punto de vista como institución ya que transmite solidez, liquidez, transparencia, y una estructura corporativa de buena administración.

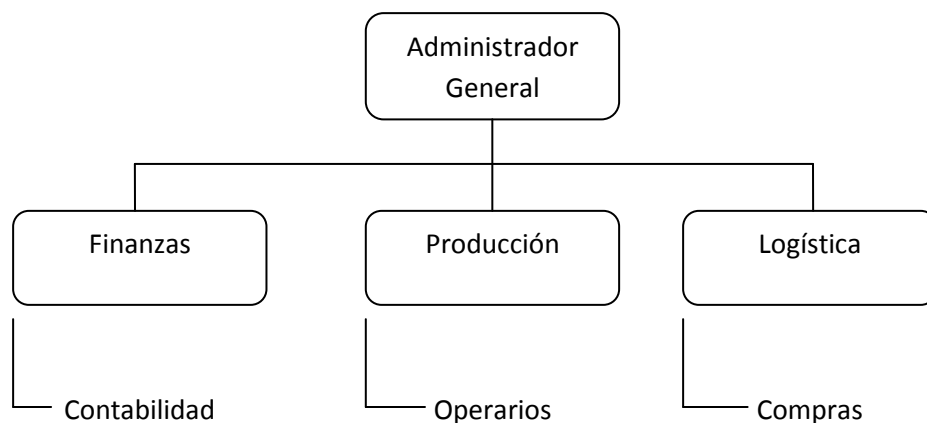
Posee valores corporativos desde la base de su equipo de trabajo pues estos practican la ética profesional en su puesto de trabajo, manteniendo la confidencialidad, lealtad, honestidad y responsabilidad.



Otros de los valores corporativos por los que COPYMA S.A. es líder en la industria es porque el producto que ofrece es de excelente calidad, emplea tecnología vanguardia, da cumplimiento a sus pedidos en tiempo y forma, y tiene excelente asistencia y postventa. Copyma S.A., (2015)

5.10 Organigrama

COPYMA S.A. es una microempresa donde su gerente general tiene el control del destino de la organización, donde las actividades y tareas del personal a su cargo están orientadas hacia la misión. En su estructura organizacional no hay un departamento para cada función, ni un gerente individual para cada departamento, el responsable principal tiene que desplazarse de una función a otra o combinar cargos con forme a las necesidades y competencias individuales. Su personal incluye un Gerente General, un contador en el área de finanzas, cuatro operarios en el área de producción y un responsable de compras en el área de logística, una secretaria que hace de cajera y un vigilante, dando un total de 9 trabajadores administrativos. Cabe señalar que los mismos operarios hacen de vendedores.



Fuente: Copyma S.A., (2015)



5.11 Estados Financieros de COPYMA S.A

Empresa de Servicios COPYMA, S.A.
Estado de Situación Financiera
Expresado en Córdoba

	Notas	2013	2012
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo	1	102,667.85	31,577.50
Cuentas por Cobrar		66,000.00	27,750.00
Inventarios		60,000.00	86,782.00
Impuestos pagados por anticipado		7,898.51	3,746.27
Gastos pagados por anticipados		5,200.00	1,564.00
		241,766.36	151,419.77
Activos no Corrientes			
Propiedades, planta y equipo	2	101,948.50	146,414.00
		101,948.50	146,414.00
Activos Totales		343,714.86	297,833.77
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivos Corrientes			
Proveedores		16,709.68	45,129.24
Acreedores comerciales		4,963.00	15,890.00
Anticipo de clientes		12,872.00	7,756.00
Impuestos corrientes por pagar		9,873.13	4,682.84
Gastos acumulados por pagar		7,860.00	5,980.00
		52,277.81	79,438.08
Pasivos no corrientes			
Obligaciones a largo plazo		23,850.00	52,500.00
		23,850.00	52,500.00
Pasivos Totales		76,127.81	131,938.08
Patrimonio			
Capital en acciones		51,650.00	51,650.00
Ganancias Acumuladas		114,245.69	42,554.33
Resultado del periodo		101,691.36	71,691.36
		267,587.05	165,895.69



Total pasivos y patrimonio 343,714.86 297,833.77

Notas (Estado de situación financiera):

Nota 1:

El Efectivo está compuesto por el disponible en Caja y Banco que posee COPYMA, S.A

	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012
	u.m.	u.m.
Efectivo	102,667.85	31,577.50
Caja	5,667.85	2,788.00
Bancos	97,000.00	28,789.50

Nota 2:

La Propiedad, planta y equipo que posee COPYMA S.A. está conformada por:

	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012
	u.m.	u.m.
Propiedad, Planta y Equipo	101,948.50	146,414.00
Terreno	76,880.00	76,880.00
Edificio	49,770.00	49,770.00
Maquinaria	95,375.00	77,875.00
Mobiliario y Equipo de Oficina	31,580.00	34,580.00
Otros Activos	35,740.00	32,240.00
Depreciación Acumulada	(187,396.50)	(124,931.00)

Elaborado por

Revisado por

Fuente: Copyma S.A., (2015)



EMPRESA DE SERVICIOS COPYMA, S.A.
Estados de Resultados
(Expresado en Córdobas)

	Notas	Período de Análisis	
		Al 31/12/ 2013	Al 31/12/ 2012
Ingresos de Actividades Ordinarias	1	789,851.00	374,627.00
Costo de Venta		<u>579,169.91</u>	<u>244,194.13</u>
Ganancia Bruta		210,681.09	130,432.87
Costos de Distribución	2	51,239.10	26,823.29
Gastos de Administración		<u>49,852.12</u>	<u>28,171.95</u>
Ganancia antes de impuestos		109,589.87	75,437.63
Gastos por impuestos a las ganancias		<u>7,898.51</u>	<u>3,746.27</u>
Ganancia del año		<u><u>101,691.36</u></u>	<u><u>71,691.36</u></u>

Nota 1:

Los ingresos de actividades ordinarias hace referencia a las ventas de contado y de crédito que efectuó COPYMA, S.A. en cada periodo de operación las cuales se detallan a continuación.

	Al 31 Diciembre 2013	Al 31 Diciembre 2012
Total Ingresos	789,851.00	374,627.00
Ventas de Contado	207,889.56	128,634.78
Ventas de Crédito	581,961.44	245,992.22

Nota 2:

los Costos de Distribución son parte de los gastos operativos en que incurre COPYMA S.A. en gastos de ventas para llevar cabo sus operaciones diarias.

	Al 31 Diciembre 2013	Al 31 Diciembre 2012
Gastos de Ventas	51,239.10	26,823.29

Elaborado por

Revisado por

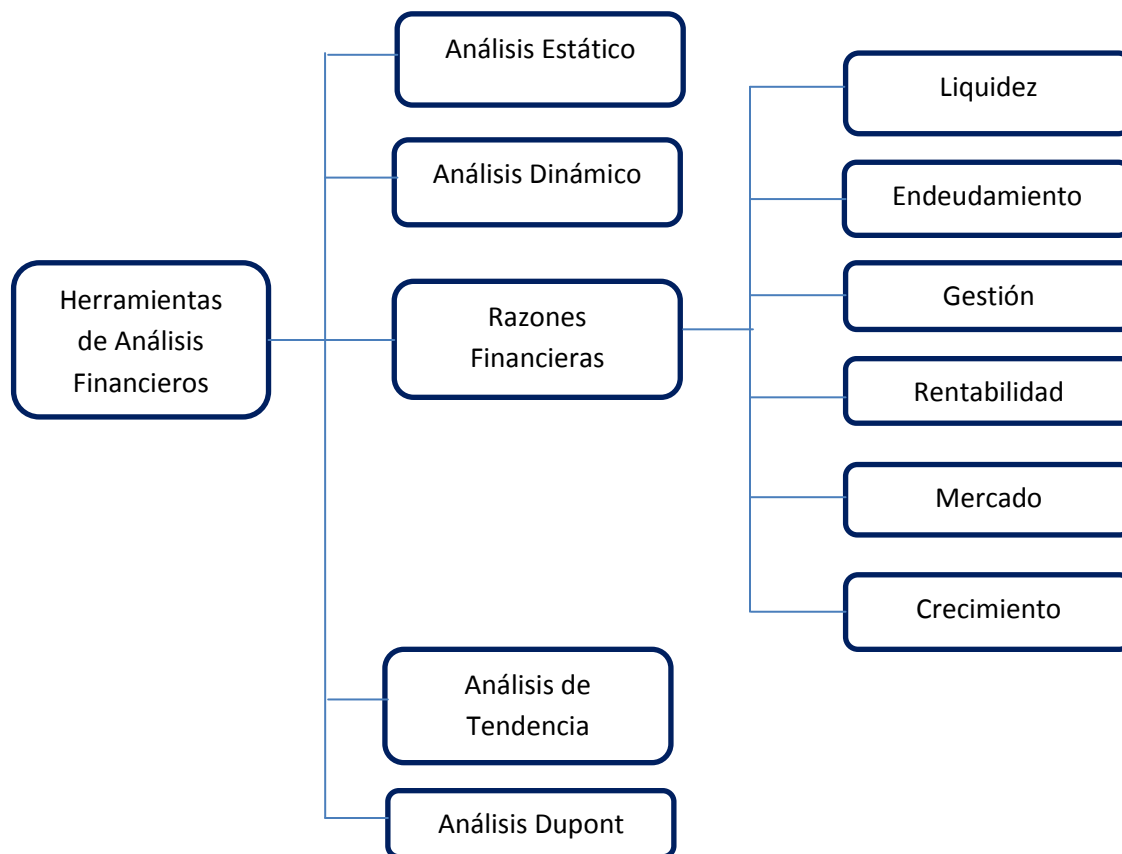
Fuente: Copyma S.A., (2015)



5.12 Análisis de la administración financiera en la rentabilidad de COPYMA, S.A.

Con base a la información presentada en los Estados Financieros de COPYMA, S.A. se determinará el impacto de la administración financiera en la rentabilidad de la empresa en el periodo del 2012 y 2013 aplicando los diferentes métodos de análisis con el fin de obtener un mejor conocimiento de la empresa para una mejor toma de decisiones.

Tabla 6. Herramientas de Análisis Financieros a COPYMA S.A.



Fuente: Elaboración propia en base Van Horne C.James, (2010), Stephen A. Ross, (2010), Lawrence J. Gitman, (2012)



5.12.1 Análisis Estático

Con base a la información obtenida se expresó en porcentos integrales el Estado de Situación Financiera para su análisis estático, el que indica la proporción de cómo se encuentran invertidos los recursos de la empresa en cada cuenta con base al activo, así como también las cuentas que conforman el pasivo y capital.

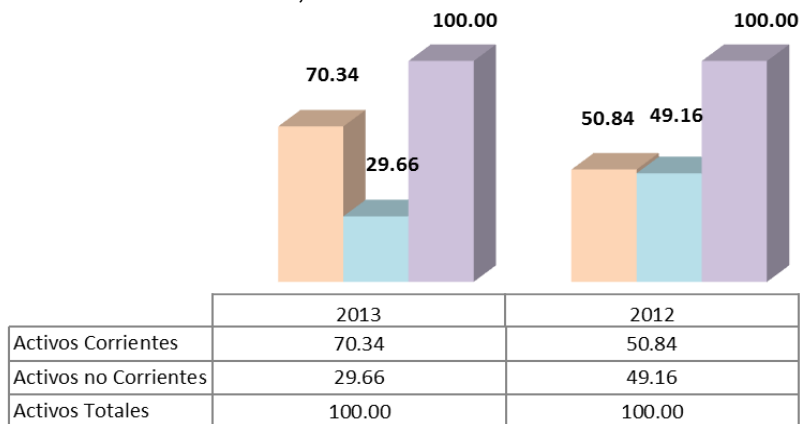
Tabla No. 7 Análisis Estático – Estado de Situación Financiera Comparativo

Empresa de Servicios COPIMA, S.A.				
Estado de Situación Financiera				
Expresado en Córdoba				
Análisis Estático				
	2013		2012	
	u.m.	%	u.m.	%
ACTIVOS				
Activos Corrientes	241,766.36	70.34	151,419.77	50.84
Activos no Corrientes	101,948.50	29.66	146,414.00	49.16
Activos Totales	343,714.86	100.00	297,833.77	100.00
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivos Corrientes	52,277.81	15.21	79,438.08	26.67
Pasivos no corrientes	23,850.00	6.94	52,500.00	17.63
Pasivos Totales	76,127.81	22.15	131,938.08	44.30
PATRIMONIO	267,587.05	77.85	165,895.69	55.70
Total pasivos y patrimonio	343,714.86	100.00	297,833.77	100.00

Fuente: Elaboración propia, en base a los estados financieros de Copyma S.A., en el período 2012 -2013



Gráfico No. 1 Análisis Estático, Activos Totales



Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

Partiendo del Estado de Situación Financiera comparativo de la Empresa de Servicios COPYMA, S.A. y del análisis de las variaciones mostradas por las diferentes piezas que lo componen, se determinó que en el año 2013 los activos corrientes representan el 70% de los activos totales, y en el año 2012 son del 51%, esto debido a que hubo un incremento en la cuenta de efectivo, pasando del 10% en el año 2012 al 30% en el año 2013, lo cual no es saludable financieramente para la empresa el acumular efectivo en el banco, ya que los intereses generados no compensan el deslizamiento y devaluación de la moneda, este efectivo lo pueden invertir en el crecimiento de la empresa o bien desarrollar otros negocios.

También se dio un aumento en las cuentas por cobrar lo que significa que la empresa tiene una política expansiva de crédito generando mayor subsidio a sus clientes proporcionándoles un plazo mayor, con el objeto de captar más clientes o simplemente para tener un mayor radio de acción de ventas que sus competidores, pues está proporcionando mayor crédito que el año anterior, en este caso la empresa necesita de cierto poder económico para

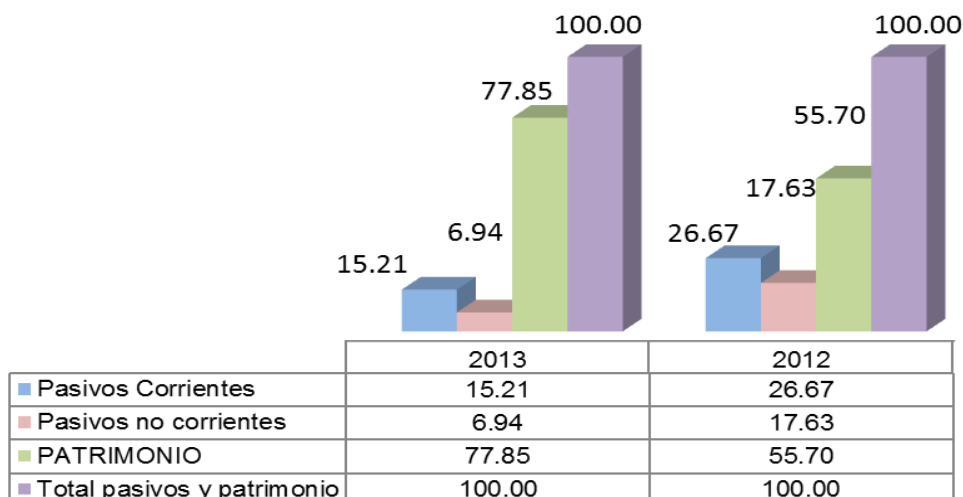


poder subsidiar esos clientes y generarle crédito por 30, 45 y 60 días según su política de crédito, pero si la empresa no tiene suficiente liquidez para solventar sus obligaciones de corto plazo y al no poder honrar sus obligaciones cae en insolvencia de tal forma que necesita considerar buscar financiamiento lo que significa que está empleando una mala política, y por tanto debe implementar una gestión más eficiente en los cobros y medir la liquidez con que cuenta la empresa.

Existe un incremento en los gastos pagados por anticipado, esto no es favorable para la empresa ella debe pagar sus gastos en el momento que los realiza.

En cuanto a los activos no corrientes en el año 2013 representaron aproximadamente el 30% del total de los activos, siendo estos para el año 2012 el 49%, esta disminución se ve reflejada en la reducción de maquinaria, en mobiliario y equipo de oficina debido a su obsolescencia y la depreciación acumulada de las mismas. Ver anexo No. 4

Grafico No. 2 Análisis Estático, Pasivo y Patrimonio



Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013



Análisis

Partiendo del Estado de Situación Financiera comparativo de la Empresa de COPYMA, S.A. y del análisis de las variaciones mostradas por las diferentes piezas que lo componen Los pasivos corrientes representaron el 15% del total pasivo y patrimonio de la empresa COPYMA S.A. en el año 2013 comparado con el año 2012 hubo una reducción ya que los mismos representaron el 26%, esta reducción se da en la cuenta de proveedores, la empresa está adquiriendo sus insumos para operar, de contado, no debiéndole a sus proveedores y acreedores mucho efectivo. Lo cual no es muy aconsejable ya que puede pedir a crédito a sus proveedores y obtener mayor subsidio, pues tiene un beneficio por el valor del dinero en el tiempo. Ya que lo que compró ahora no tiene el mismo precio que cuando lo vaya a pagar en el plazo de un mes, la empresa estaría trabajando con el dinero de otros, este subsidio que le estaría generando el proveedor por la actividad que la empresa explota le proporciona además un beneficio por la parte que no le pagaría mantenimiento de valor ni ajuste monetario. Ver anexo No. 4

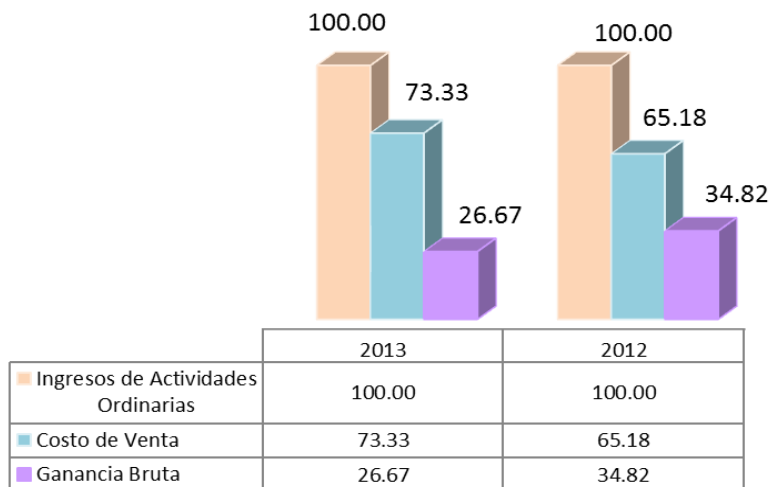
Los pasivos no corrientes están reflejados por la deuda a largo plazo que la empresa adquirió la cual representa el 7% del total pasivo y patrimonio en el año 2013 y aproximadamente del 18% en el año 2012, esta reducción se debe al pago mensual del principal y los intereses que se han venido haciendo a la misma, la cual a este ritmo se salda en el año 2014, con la posibilidad de adquirir una nueva para reinvertir en el negocio.

Por otro lado el patrimonio de la empresa de servicios COPYMA S.A. representa el 78% en el año 2013 del total pasivo y patrimonio y el 56% en el año 2012, esto se debe a que las ganancias acumuladas de ejercicios anteriores no se han pagado en dividendos, y también que las utilidades aumentaron con respecto al año anterior. Ver anexo No. 4



Análisis Estático de las Cuentas del Estado de Perdida y Ganancia

Gráfico No. 3 Utilidad Bruta Comparativa



Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

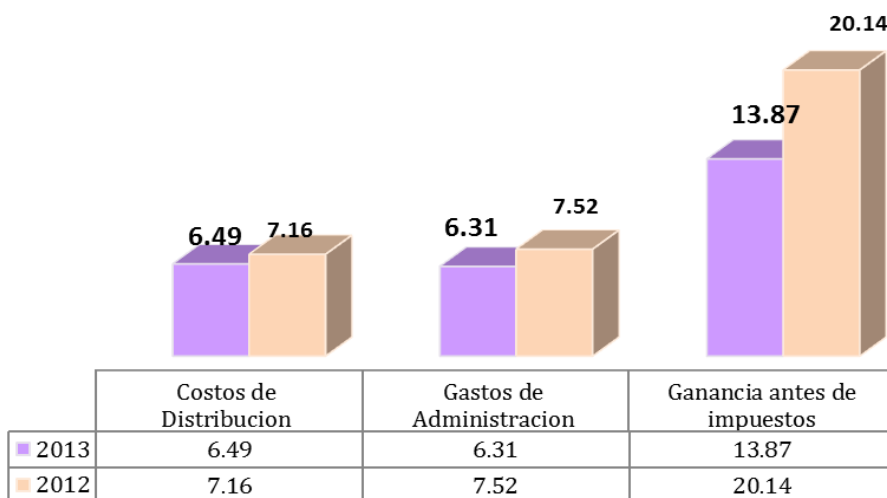
El análisis estático aplicado al Estado de Resultado de la empresa de servicios COPYMA S.A. refleja que para el año 2013 el costo de venta representó el 73% de los ingresos de las actividades ordinarias y para el año 2012 representaron el 65%, este aumento se debe a que incurrió en mayores costos de producción los cuales reflejan que la utilidad bruta en relación a las ventas fue menor en el año 2013 con relación al total de ingresos que en el año 2012, siendo estos del 26% y 34% respectivamente.

Es decir a pesar que vendió más los costos fueron mayores por ende la utilidad bruta es menor, la empresa debe evaluar porque el costo se incrementó más que las ventas, lo que quiere decir que hay que suponer que existen problemas en las adquisiciones de los insumos, se está comprando más



insumos de los que necesita, no tiene bien medido el stop de sus inventarios, está comprando a mayor precio, si hay faltantes de insumos por perdidas físicas o mermas, si las ventas no se están registrando, o si se están inflando los costos para pagar menos impuestos. Porque si se está vendiendo más debe haber una simetría con respecto a los costos, ya que a mayores ventas, mayores costos pero estos deben ser proporcionales a las ventas, es decir mantener mis costos para obtener mayores ganancias. Ver anexo No. 5

Gráfico No.4 Utilidad Operativa Comparativos



Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

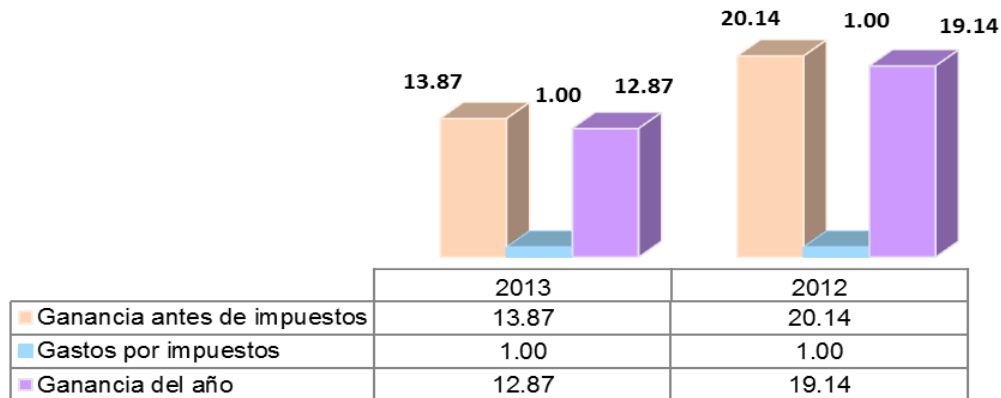
Análisis

De igual forma se observa que en el año 2013 la utilidad operativa representa aproximadamente el 14% de los ingresos totales y para el año 2012 representaba el 20%, es decir los costos de distribución y administración son mayores. La tendencia fue de crecimiento tanto para gastos de administración y gastos de venta, esto debido al incremento de las ventas, se incurrió en mayores gastos de producción como el aumento del consumo de energía, horas extras.



Lo cual es proporcional a los niveles de ventas, pero aun así la administración financiera de la empresa debe evaluar la manera de reducir estos gastos de operación. Ver anexo No. 5

Gráfico No. 5 Utilidad del ejercicio comparativo



Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

La ganancia del año en el 2013 es de aproximadamente el 13% del total ingresos y del 19% en el año 2012, es decir a pesar que obtuvo menos ventas en el año 2012 la empresa pudo manejar sus costos de fabricación y gastos operativos para obtener un margen de ganancia aceptable para la empresa y seguir en funcionamiento.

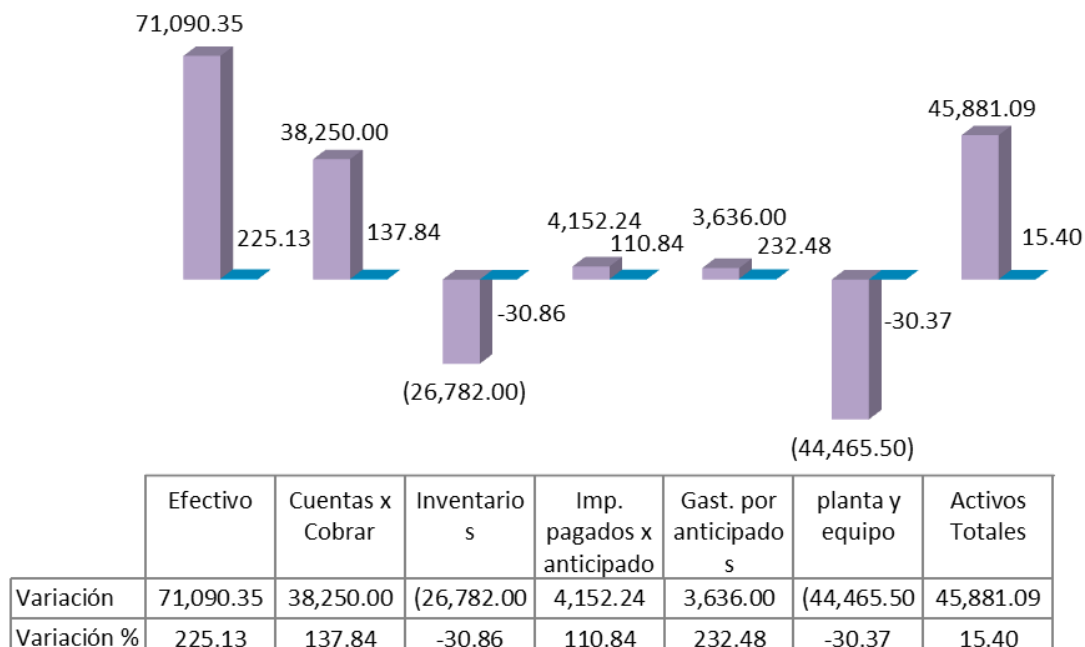
En otras palabras se puede expresar que en el año 2013 por cada C\$ 1.00 vendido C\$ 0.74 (setenta y cuatro centavos de córdobas) corresponden a costos de venta, C\$ 0.13 (trece centavos de córdobas) corresponden a gastos de operación y C\$ 0.01 a impuestos, lo que genera de ganancia solo C\$ 0.12 (doce centavos de córdobas) por cada córdoba que se vende. Esta disminución



en el margen de utilidad se debe a la mala administración de los costos de ventas y de operación de la empresa. Ver anexo No. 5

5.12.2 Análisis Dinámico

Gráfico No. 6 Análisis Dinámico, Activos Totales



Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

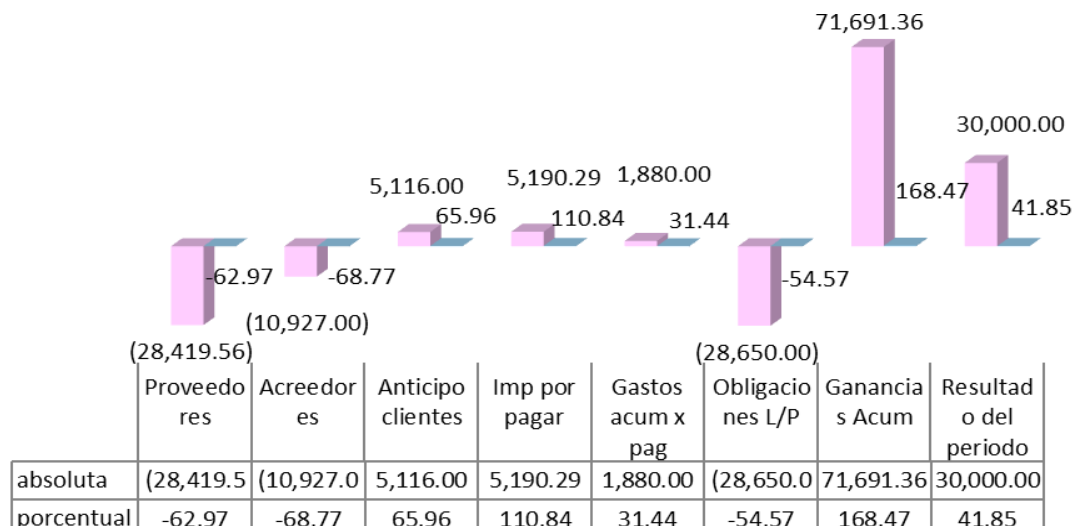
El cálculo de las diferentes piezas que componen el estado de situación financiera de la empresa Copyma S.A. para evaluarlo a través del análisis dinámico, demuestra la variación absoluta que tuvieron las cuentas del activo, pasivo y patrimonio de la empresa del año 2013 con respecto al año 2012, reflejando que los activos totales aumentaron relativamente en aproximadamente un 15% de un año a otro.



La cuenta de efectivo tuvo una variación relativa del 225%, más sin embargo hay que recordar a como se dijo en el análisis estático que no es saludable para la empresa mantener grandes cantidades de dinero en el banco, pues no compensan los intereses ganados el deslizamiento de la moneda y bien pueden invertirse para obtener de ellos mayor rentabilidad, por su parte las cuentas por cobrar tuvieron una variación relativa del 137%, según la política que está siguiendo la empresa para captar mayores ventas es subsidiar a sus clientes con créditos a un plazo de hasta 35 días, lo cual no es sano para la recuperación de cartera de la empresa. La única cuenta que tuvo una reducción relativa es la cuenta de inventario la cual disminuyó en un 30%, esto se da debido a los márgenes de ventas alto que se dieron en el año 2013.

Los activos no corrientes disminuyeron relativamente en un 30% en el periodo evaluado, la propiedad, planta y equipo de la empresa disminuyo por obsolescencia de la misma, y la depreciación acumulada.

Gráfico No. 7 Análisis Dinámico, Pasivo y Capital



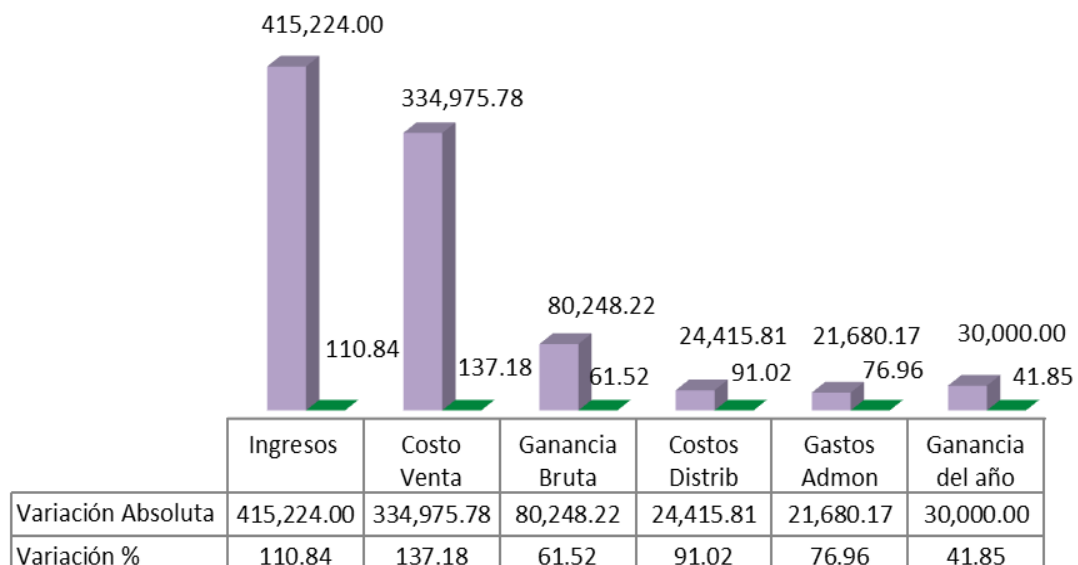
Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013



Análisis

El pasivo y patrimonio de COPYMA S.A., refleja la variación relativa de disminución que tuvieron los pasivos en el periodo evaluado, los pasivos corrientes en un 34% y los no corrientes en un 54%, esto debido a la reducción de la cuenta de proveedores, acreedores y la deuda a largo plazo. En cuanto a la reducción de la cuenta de proveedores no está implementando una buena política de pago, pues la empresa debería de aprovechar los plazos que sus proveedores le proporcionan para trabajar con su dinero, sin costos adicionales. En cuanto al patrimonio de la empresa las ganancias acumuladas y las utilidades del periodo su variación relativa aumentó en un 61%, debido a que las ganancias se han venido acumulando año con año y el resultado del periodo en el 2013 fue mayor que en el año anterior. Ver anexo No. 6

Grafico No. 8 Análisis Dinámico, Estado de Perdida y Ganancia comparativo



Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013



Análisis

El Estado de Resultado de COPYMA S.A. indica que la variación relativa de las ventas su tendencia de crecimiento fue de un 110% de un período a otro y los costos de venta su tendencia de crecimiento es de un 137% no siendo proporcional a las ventas razón por lo cual los costos y gastos en que incurre la empresa hacen que la utilidad del ejercicio sea apenas del 41%. Ver anexo No.7

5.12.3 Análisis de Razones Financieras

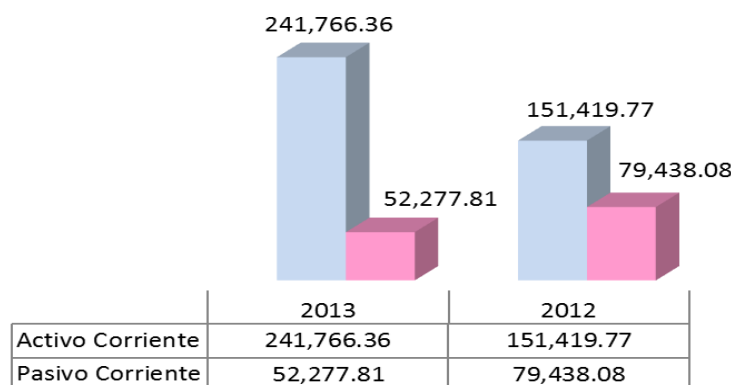
Con base a la información obtenida se analizará el comportamiento de la empresa de servicios COPYMA S.A. a través de las diferentes razones financieras las que se exponen a continuación.

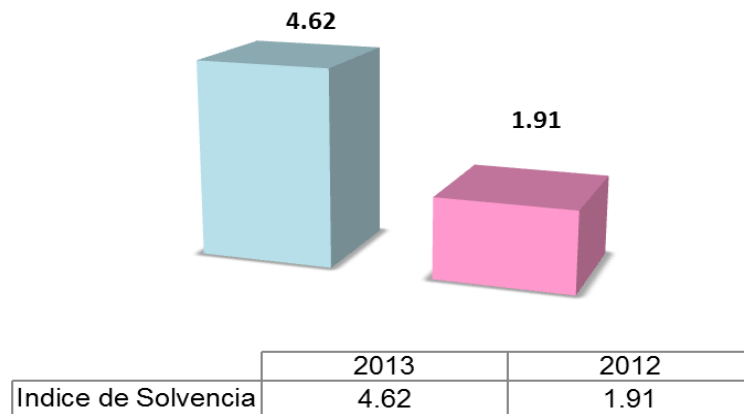
5.12.3.1 Razones de Liquidez

Como su nombre lo indican las razones de liquidez tienen la capacidad de medir valga la redundancia la capacidad de pago de las obligaciones de corto plazo, así como de ver también que activo se puede convertir en efectivo para solventar los pasivos.

5.12.3.1.1 Índice de Solvencia

Grafico No. 9 Razón de Liquidez: Índice de Solvencia





Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

Los gráficos nos muestran que el activo corriente en el año 2012 era de C\$ 151,419.00 superior a las obligaciones de corto plazo de C\$ 79,438.00, y en el año 2013 la liquidez en efectivo que reflejaba la empresa era de C\$ 241,766.00 contra las obligaciones de corto plazo de C\$ 52,277.00, en otras palabras el activo corriente en el año 2013 es de 4.62 veces que los pasivo corriente y en el año 2012 representaron 1.91 veces los activos corrientes a los pasivos corrientes, aparentemente la empresa tiene solvencia más sin embargo hay que hacer mención que esta razón financiera es miope pues esto no significa que tenga liquidez, ya que los activos corrientes están representados por las cuentas por cobrar, el inventario, los gastos pagados por anticipados y las inversiones en valores a corto plazo, las cuales son equivalentes de efectivo, lo que implica sacrificar o ceder parte de las utilidades si se desean hacer liquidas.

En otras palabras la empresa durante el año 2013 dispuso de C\$ 4. 62 córdobas por cada córdoba de deuda de corto plazo que tenía, lo que

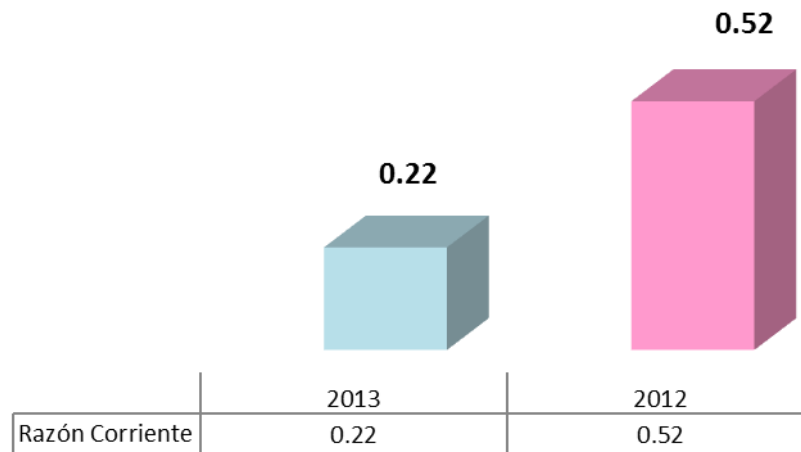


demuestra que tiene una capacidad de pago de sus deudas a corto plazo, pudiendo hacer frente a sus obligaciones con facilidad. Para el año 2012 su capacidad de pago era de C\$ 1.91 córdobas por cada córdoba de deuda a corto plazo, aunque este margen era menor en comparación al año 2013 COPYMA S.A. tenía como hacer frente a sus obligaciones de corto plazo si así lo hubieran solicitado. Ver anexo No. 6 y anexo No. 8

En términos general la empresa satisface fácilmente en ambos años sus necesidades de liquidez, encontrándose la mayor parte de fondo en el efectivo y cuentas por cobrar, para lo cual debe mejorar las políticas de crédito para poder disponer de dichos fondos.

5.12.3.1.2 Razón Corriente

Gráfico No. 10 Razones de Liquidez: Razón Corriente



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

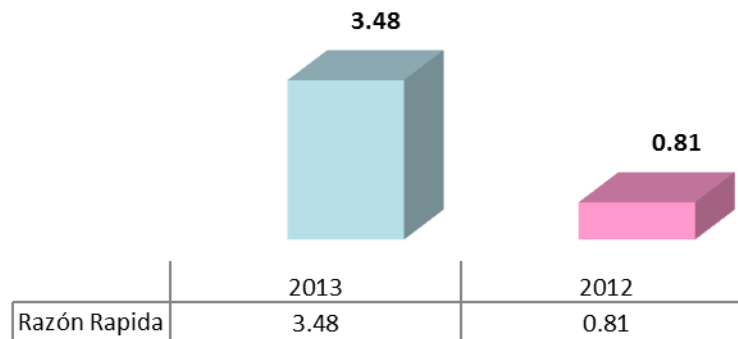


Análisis

El pasivo corriente o las deudas de corto plazo en el año 2013 representan 0.22 veces al activo corriente y en el año 2012 el pasivo corriente representó 0.52 veces al activo corriente. Esta razón corrobora el índice de solvencia que tiene la empresa para cubrir sus deudas de corto plazo, ya que como la razón financiera corriente lo demuestra la deuda es de C\$ 0.22 centavos de córdobas por cada C\$ 1.00 de activos corrientes que posee en el año 2013, en cambio para el año 2012 la deudas a corto plazo son de C\$ 0.52 centavos de córdobas por cada C\$ 1.00 de activos de corto plazo que poseía la empresa. Ver anexo No. 9

5.12.3.1.3 Razón Rápida

Grafico No. 11 Razón de Liquidez: Razón Rápida



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

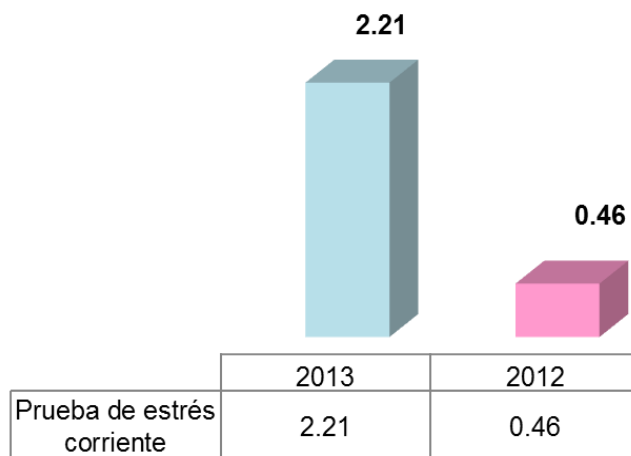
La razón rápida mide el nivel o grado en que puede hacer frente la empresa a sus obligaciones de corto plazo excluyendo los inventarios, siendo que para el primer año de análisis 2012 ésta razón muestra que por cada



córdoba que debía a corto plazo se contaba con C\$ 0.81 centavos de córdobas de los activos disponibles corrientes siendo estos parte efectivo y parte equivalente de efectivo sin contar con los inventarios para hacer frente a dichas obligaciones de corto plazo. Para el año 2013 se cuenta con C\$ 3.48 córdobas por cada córdoba que se debe a corto plazo. Este margen creció de un año con respecto al otro debido a que los inventarios disminuyeron para el 2013, y el disponible en efectivo creció significativamente en relación al año 2012. Mas sin embargo sigue siendo una razón miope debido a que no se excluye a las cuentas por cobrar pues esta sigue siendo equivalente de efectivo, que al hacerla liquida implicaría sacrificar ganancias pues nadie pagaría el total del valor de la cartera sin cobrar un porcentaje por endosos de documentos. Ver anexo No. 10

5.12.3.1.4 Prueba de Estrés Corrientes

Gráfico No. 12 Razón de Liquidez: Prueba de estrés corriente



Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

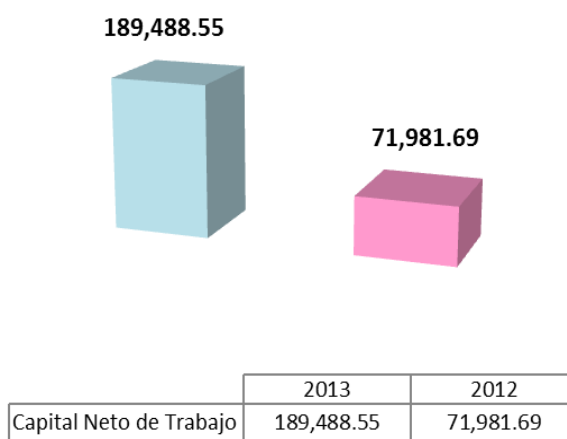


Análisis

Con esta razón financiera se pretende evaluar la liquidez de la empresa o bien los recursos de corto plazo con que esta cuenta para hacer frente a sus obligaciones diluyendo la cartera y el inventario, estresándola más que la razón rápida. De dichos cálculos se obtuvo que en el año 2012 la empresa solo pudiera asumir el 46% de sus deudas de corto plazo sin contar con los inventarios y la cartera. En cambio en el año 2013 la empresa todavía podía asumir con sus recursos de corto plazo dos veces a sus pasivos de corto plazo. Ver anexo No. 11

5.12.3.1.5 Capital Neto de Trabajo

Grafico No. 13 Razón de Liquidez: Capital de Trabajo Neto



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

El capital de trabajo con que cuenta la empresa para desarrollar sus actividades, haciendo frente a sus obligaciones de corto plazo para el año 2012 es de C\$ 71,981.69 tanto de activos líquidos como equivalentes líquidos,



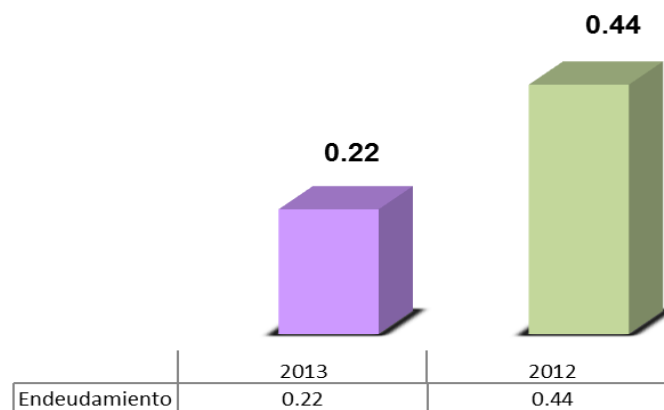
umentando para el año siguiente a C\$ 189,488.55 para lo cual se nota que el capital de trabajo tuvo tendencia de aumento debido al aumento de efectivo en banco, y a las cuentas por cobrar para lo cual se debe considerar realizar una mejor administración del capital de trabajo, revisando las políticas de efectivo, de cuentas por cobrar, de inventario, de gastos pagados por anticipado, así como también las políticas de compras y pagos a los proveedores. Ver anexo 12

5.12.3.2 Razones de Endeudamiento

A través de estas razones determinaremos como se encuentran financiados los activos con los que cuenta la empresa, es decir su nivel de deuda.

5.12.3.2.1 Razón de Endeudamiento

Gráfico No. 14 Razones de Endeudamiento: Endeudamiento



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

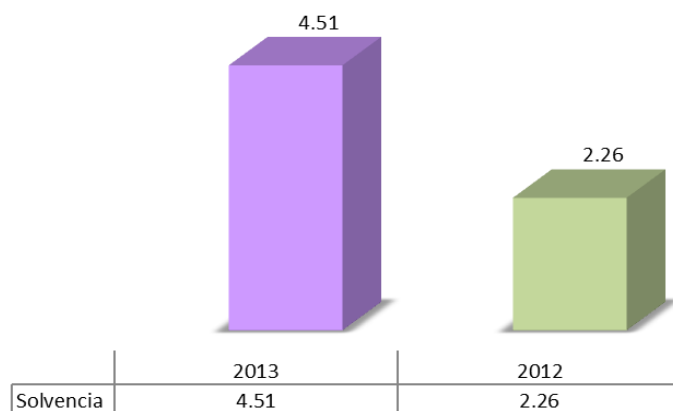
La razón de endeudamiento nos muestra el porcentaje que COPYMA, S.A. es financiada por capital ajeno, en el año 2012 la empresa se desarrolló en



un 44% con capital ajeno, este porcentaje disminuye para el año 2013 pues pasa a ser el 22% lo que significa que la empresa pago parte de su deuda al cierre del año en un 50% y por ende ya no tiene alto grado de dependencia financiera con acreedores externos. En otras palabras para el año 2012 cada córdoba de activo es financiado en C\$ 0.44 centavos de córdobas, en tanto que para el 2013 es de C\$ 0.22 centavos de cordobas. Ver anexo 13

5.12.3.2.2 Solvencia

Grafico No. 15 Razones de Endeudamiento: Solvencia



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

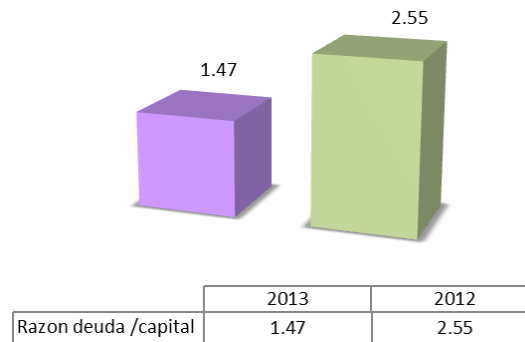
Análisis

Al cierre del año 2012 COPYMA S.A. presenta una solvencia de 2.26, es decir los activos son dos veces sus pasivos, cubre la deuda total de la empresa. En cuanto al cierre del 2013 los activos totales representan 4 veces los pasivos totales la solvencia de la empresa es alta, puede hacer frente a todas sus obligaciones si estas exigieran su cancelación inmediata. Ver anexo 14



5.12.3.2.3 Razón Deuda/Capital

Gráfico No. 16 Razones de Endeudamiento: Deuda/Capital



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

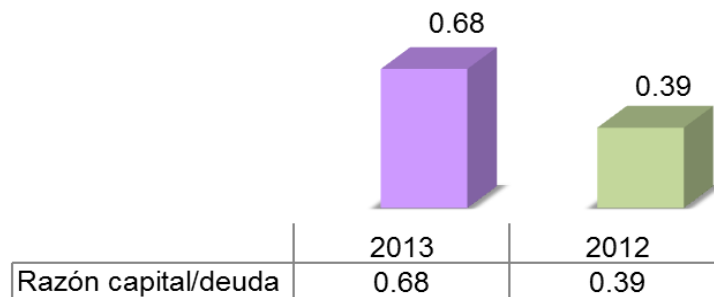
Análisis

Este indicador financiero nos muestra que COPYMA S.A. para el año 2012 su deuda era 2.5 veces mayor que su capital accionario, mientras que el año 2013 esta deuda pasó a ser 1.5 del capital accionario debido a que la deuda disminuyó. En ambos casos el capital aportado por los accionistas no es suficiente para hacer frente a la deuda total que posee la empresa en estos dos años. Por lo tanto tiene que recurrir a financiamiento externo. Ver anexo 15



5.12.3.2.4 Razón Capital/Deuda

Grafico No. 17 Razones de Endeudamiento: Capital/Deuda



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

La razón deuda/ capital demuestra que en el año 2012 el capital aportado por los socios solo cubría la deuda total en un 39% mientras que en el año 2013 era del 68%, es decir mientras la deuda disminuía el capital accionario se acercaba al rango óptimo de uno a uno para hacer frente a todas sus obligaciones. Ver anexo 16

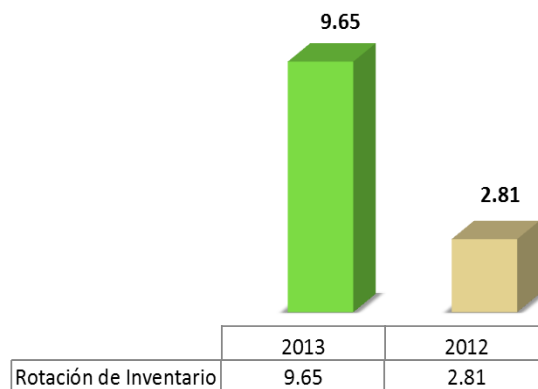
5.12.3.3 Razones de Gestión

Este tipo de razones permitirá conocer el aprovechamiento que se le está dando a los activos con los que cuenta la empresa.



5.12.3.3.1 Rotación de Inventarios

Grafico No. 18 Razones de Gestión: Rotación de Inventarios



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

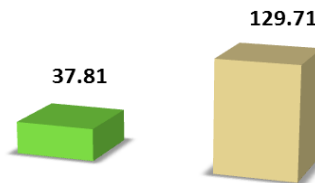
Análisis

Como se puede observar durante el ejercicio 2012 la mercancía se movió 2.81 veces en el año, pasando a ser de 9,65 veces durante el año 2013 lo que significa que el inventario roto más veces en el año 2013, hubo más entrada y salidas de bodega de los insumos que componen el inventario de la empresa, lo que se traduce en mayores ventas. Ver anexo 17



5.12.3.3.2 Rotación de Inventarios en días

Grafico No. 19 Razones de Gestión: Rotación de Inventarios en días



	2013	2012
Rotación de Inventarios en días	37.81	129.71

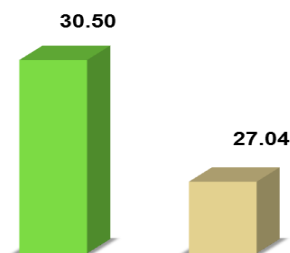
Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

El gráfico muestra que para el año 2012 al inventario le tomaba 130 días salir de almacén, se movía prácticamente 3 veces al año, no siendo así para el siguiente año del ejercicio de la empresa pues el inventario roto cada 38 días hubo mucho más entrada y salidas de inventario en el almacén. Ver anexo 18

5.12.3.3.3 Período Promedio de Cobro

Grafico No. 20 Razones de Gestión: Período Promedio de Cobro



	2013	2012
Período Promedio de cobro	30.50	27.04

Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

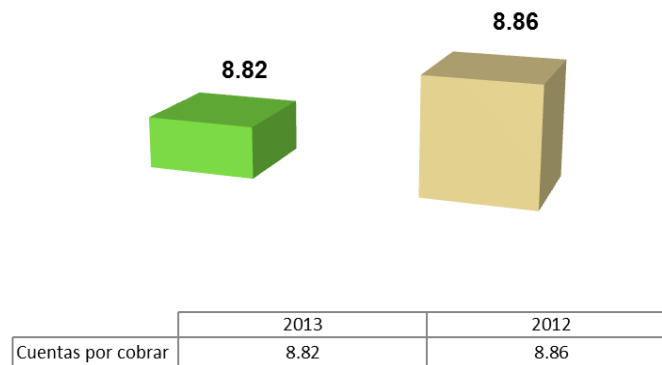


Análisis

El periodo promedio de cobro que COPYMA S.A. se lleva para recuperar su cartera de clientes es de 27 días en el año 2012, aumentando en 3 días para el año 2013 que dura 30 días en recuperar su cartera. La empresa debe revisar sus políticas de recuperación de cartera, ver si el responsable está siguiendo los parámetros establecidos por la administración para llevar a cabo esta acción. Ya que en vez de recuperar en menor tiempo la cartera se está tomando más días que el año anterior en estudio y se debe evitar que esta cartera se venza, ya que no sería provechoso para la empresa tener estimaciones para cuentas incobrables si ya conoce la solvencia de los clientes. Ver anexo 19

5.12.3.3.4 Cuentas Por Cobrar

Gráfico No. 21 Razones de Gestión: Cuentas por Cobrar



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

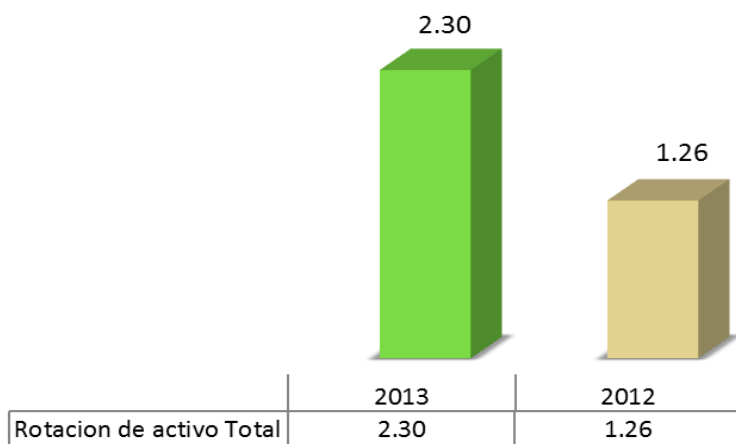
Esta razón nos muestra cuantas veces en el año la empresa recupero cartera, como se muestra en el gráfico esta mantuvo el nivel aunque bajo un poco en el año 2013 es decir los clientes tardaron la misma cantidad de días en



pagar sus obligaciones para con la empresa, y por tanto en el año solo se recuperó 8 veces la cartera. Estas ventas representan las ventas a crédito y esto implica que la empresa no recibe efectivo por sus ventas, en tanto que si debe pagar una serie de costos y gastos para poder realizar las ventas, y debe existir un equilibrio entre lo que la empresa recibe y lo que gasta, ya que las cuentas por pagar representadas por los proveedores, tanto en el análisis dinámico, estático y de tendencia reflejan una disminución, es decir la empresa está cumpliendo con sus obligaciones tanto de corto como de largo plazo. La administración debe mejorar su políticas de cobro, así como también sus políticas de crédito no debe estar subsidiando a los clientes y extendiéndoles el plazo solo para captar más ventas, no tomando en consideración otros aspectos tales como la insolvencia que puede generar el no recuperar totalmente su cartera ya que las cuentas por cobrar representan un margen de las ventas alto. Ver anexo 20

5.12.3.3.5 Rotación de Activo Total

Gráfico No. 22 Razones de Gestión: Rotación de Activo Total



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

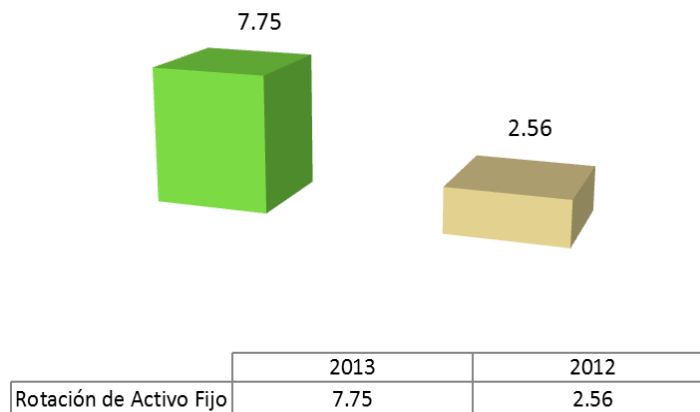


Análisis

Esta razón permite conocer el aprovechamiento que se le está dando a los activos con los que cuenta la empresa siendo que para el año 2012 los activos rotan 1.2 veces en el año, esta rotación aumenta para el año 2013 que pasa a ser de 2.3 veces al año. En otras palabras se ha obtenido dos veces ingresos equivalentes a la inversión en activo total en el año 2013, es decir el número de veces que la inversión en activos totales a generado ventas. Ver anexo 21

5.12.3.3.6 Rotación de Activo Fijo

Gráfico No. 23 Razones de Gestión: Rotación de Activo Fijo



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

Por su parte la rotación de activo fijo demuestra que dicha inversión en estos activos a generado 2.5 veces ingresos en el año 2012, esto se ve superado en el año 2013 pues es 7.7 veces que se han obtenido ingresos equivalentes a la inversión en activos fijos, es decir las veces que se ha vendido



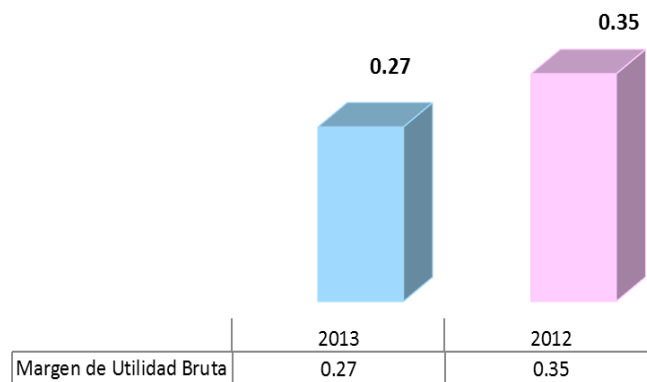
la inversión en activos fijos. En este caso se necesitaría hacer un estudio de producción para evaluar a que capacidad los activos fijos están operando y generando ganancias proporcionales con las ventas. Ver anexo 22

5.12.3.4 Razones de Rentabilidad

Este tipo de razones ayudará a determinar las ganancias de la empresa con base a las ventas o la inversión que se realizó en cada periodo evaluado.

5.12.3.4.1 Margen de Utilidad Bruta

Gráfico No. 24 Razones de Rentabilidad: Margen de Utilidad Bruta



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

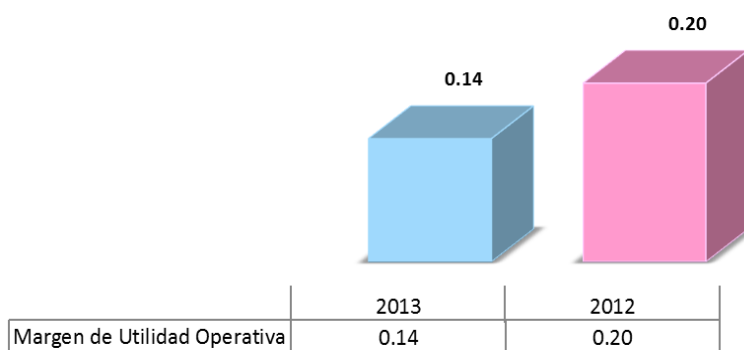
Para el año 2012 el margen de utilidad bruta de COPYMA S.A. Luego que la empresa pagó sus costos es de C\$ 0.35 centavos de córdobas por cada córdoba de venta que hizo en el año, reduciéndose este margen para el año 2013 pues es de C\$ 0.27 centavos de córdoba por cada córdoba que vendió, a pesar que en este año las ventas se incrementaron significativamente con respecto al año anterior, el costo de estas ventas también se elevó, por lo que la



administración de COPYMA S.A. debe revisar los costos y reducirlo para obtener mayores márgenes de ganancia. Pues estos deberían de ser proporcionales a las ventas, por tanto la administración debe poner atención a este rubro para identificar las posibles causas de este aumento y evaluar la forma de corregirlo. Ver anexo 23

5.12.3.4.2 Margen de Utilidad Operativa

Gráfico No. 25 Razones de Rentabilidad: Margen de Utilidad Operativa



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

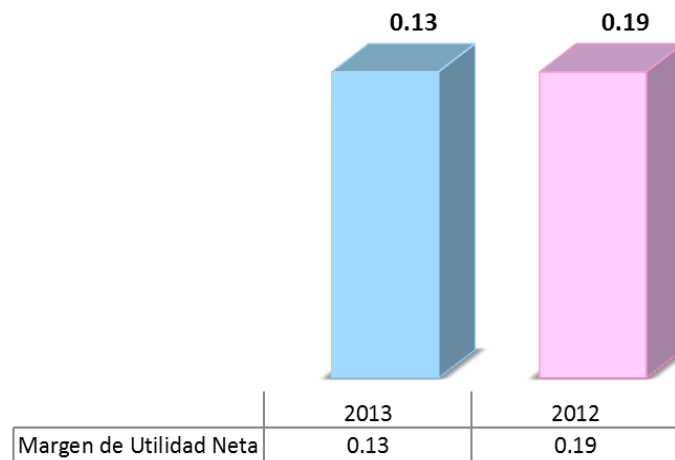
Análisis

El margen de utilidad operativa de COPYMA S.A. para el año 2012 es de C\$ 0.20 centavos de córdobas por cada un córdoba de venta luego que se dedujeron todos los costos y gastos operativos, para el año 2013 este margen de utilidad operativa se redujo a C\$ 0.14 centavos de córdobas por cada un córdoba de ventas. La empresa debe determinar primeramente que está haciendo que los costos de producción se inflen no en forma proporcional a las ventas, así como también determinar que gastos de administración y de venta puede reducir de tal forma que se aumente su margen de ganancia operativa. Ver anexo 24



5.12.3.4.3 Margen de Utilidad Neta

Gráfico No. 26 Razones de Rentabilidad: Margen de Utilidad Neta



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el periodo 2012 – 2013

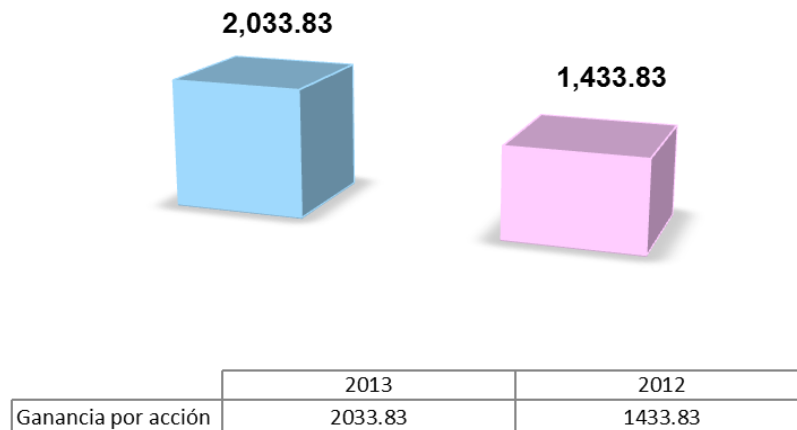
Análisis

Este índice muestra que por cada C\$ 1.00 de ventas en COPYMA S.A. se generó en el año 2012 C\$ 0.19 centavos de utilidad, luego que se dedujeron todos los costos, gastos e impuestos y en el año 2013 C\$ 0.13 centavos de córdobas de utilidad. Esto indica contablemente que COPYMA S.A. generó pocas utilidades netas en relación a las ventas, lo que quiere decir que la empresa está incurriendo en muchos costos y gastos de operación para generar volúmenes de venta en el año 2013 comparado al año 2012 que vendió menos pero generó mayor utilidad neta. Ver anexo 25



5.12.3.4.4 Ganancia por Acción

Gráfico No. 27 Razones de Rentabilidad: Ganancia por Acción



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

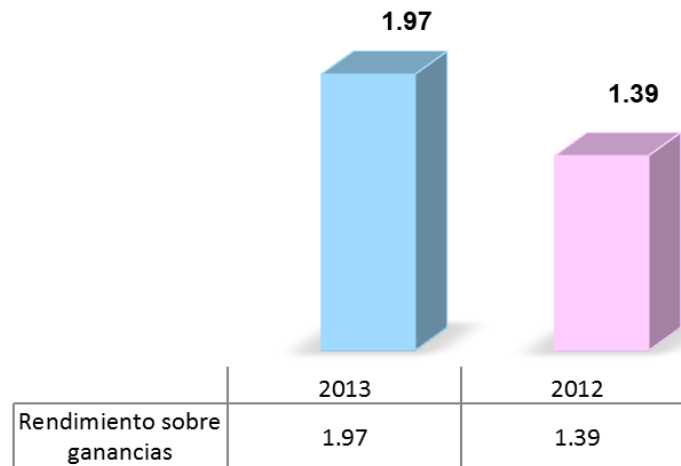
Análisis

El monto en córdobas obtenido para cada acción común en circulación es de C\$ 1,433.83 córdobas para el año 2012, y para el año 2013 la ganancia por acción se incrementó a C\$ 2,033.83 córdobas por cada acción común en circulación. Este indicador es muy importante para el público inversionista tanto como para los accionistas de la empresa. A pesar que los costos no son proporcionales a las ventas las utilidades del año 2013 se incrementaron con respecto al año anterior por ende la ganancia por acción es mayor que en el año anterior. Ver anexo 26



5.12.3.4.5 Rendimiento sobre Ganancias

Gráfico No. 28 Razones de Rentabilidad: Rendimiento sobre Ganancias



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

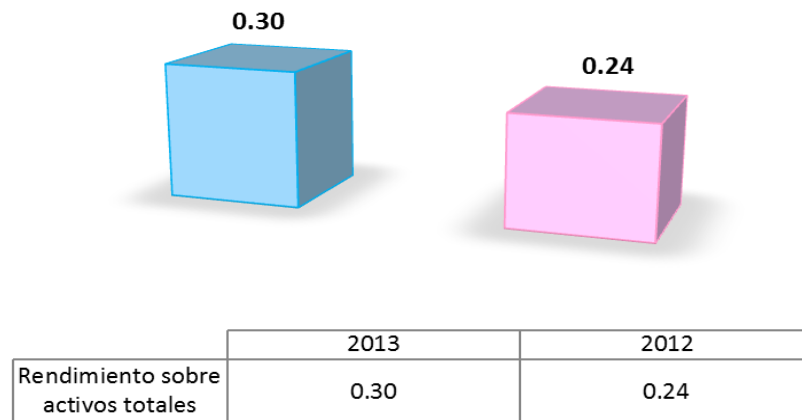
Análisis

En el año 2012 la empresa generó una utilidad luego de impuestos de 1.39% en proporción al capital accionario. Para el año 2013 incrementó a 1.97% esto debido al incremento en la utilidad del ejercicio y a la estabilidad del capital ya que no hubo aportes de los accionistas. Ver anexo 27



5.12.3.4.6 Rendimiento sobre activos totales

Gráfico No. 29 Razones de Rentabilidad: Rendimiento sobre Activos Totales



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

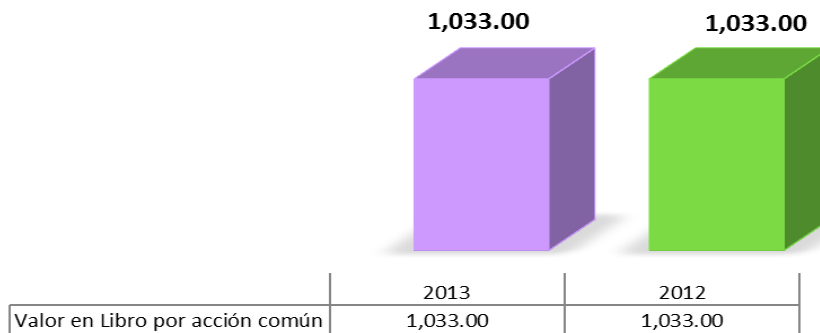
La empresa durante el ejercicio 2012 refleja una proporción a los activos totales de 24%, para el ejercicio 2013 el resultado de dicha proporción aumento a 30%. Lo que quiere decir que la administración de la empresa consideró en el año 2013 el uso de los activos disponibles para la generación de utilidades. En otras palabras esto indica que la empresa ganó C\$ 0.24 y C\$ 0.30 centavos de córdobas por cada un córdoba de inversión en activos. Ver anexo 28



5.12.3.5 Razones de Mercado

5.12.3.5.1 Valor en Libro por acción común

Gráfico No. 30 Razones de Mercado: Valor en Libro por Acción Común



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

Teniendo en consideración el capital en acciones aportado por los socios de COPYMA S.A. y la creación de la empresa con 50 acciones, se observa que para los dos años el valor en libro por acción común es de C\$ 1,033.00, debido a que no se aportó más capital accionario. Ver anexo 29

5.12.3.6 Razones de Crecimiento

Las razones de crecimiento se hace referencia al incremento de las ventas, de la utilidad neta, de la utilidad por acción que tuvo COPYMA S.A. del año 2013 con respecto al año anterior, donde cada rubro evaluado demuestra que tuvo un incremento, ya que las ventas se incrementaron en C\$ 415,224.00, la utilidad neta aumento en C\$ 30,000.00 y la utilidad por acción en C\$ 600.00. Ver anexo 30.



5.12.4 Análisis de Tendencia

El análisis de tendencia realizado a los estados financieros de COPYMA S.A. refleja la tendencia creciente que tuvo cada rubro que compone el estado de situación financiera y el estado de resultado en el período 2012 y 2013.

La tendencia de crecimiento del efectivo fue del 325%, esto no es muy positivo para la empresa pues mantiene en el banco la mayor parte de su efectivo el que no está produciendo ganancias pues las tasas de intereses que pagan los bancos en el país son bajas, los socios bien puede invertir para mejoras al negocio o en otros negocios el efectivo que posee la empresa, de tal forma que sea la empresa que se rentabilice con su propio dinero y no los bancos quienes le dan uso diversos al mismo.

El rubro de clientes su tendencia fue de 237%, lo que significa que se está dando mayor crédito y no se está recuperando pronto ese efectivo. La empresa debe evaluar sus políticas de crédito, ya que está subsidiando a sus clientes por mayor tiempo.

Por otra parte la tendencia de los inventarios fue del 69% esto debido a la mayor rotación de inventario que se dio en el año producto del incremento de las ventas con respecto al año anterior.

La tendencia de la propiedad, planta y equipo refleja que este rubro disminuyó en un 69% esto debido a la disminución de mobiliario de oficina por obsolescencia y por depreciación acumulada.

Con respecto a la tendencia de los pasivos de COPYMA S.A. ésta refleja que los proveedores y acreedores disminuyó en un 30% con respecto al año anterior, la empresa está comprando sus insumos para operar de contado no aprovechando los beneficios que puede tener para la empresa el trabajar a



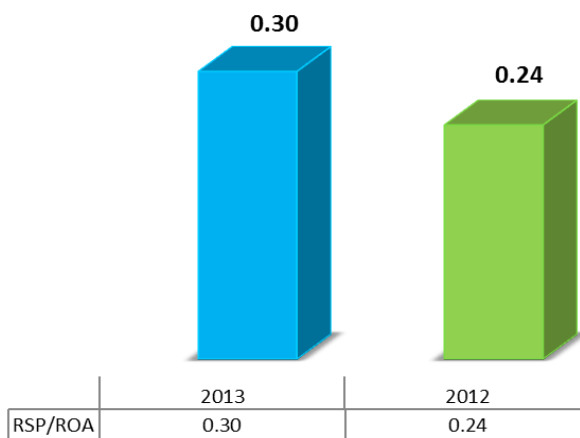
crédito, ya que el disponible con que cuenta para las compras lo puede utilizar en otros aspectos de rentabilidad y pagar a sus proveedores a un plazo de un mes sin mantenimiento de valor. En cuanto al anticipo de clientes, los impuestos y gastos aumentaron su tendencia con relación al año anterior.

La deuda a largo plazo refleja una tendencia de disminución en un 45% con respecto al año anterior debido a que se está cumpliendo con los pagos de la deuda que se adquirió.

Los rubros que componen el patrimonio de COPYMA S.A. reflejan una tendencia de crecimiento debido a que no se han repartido las ganancias estas se han acumulado y el patrimonio ha crecido en un 268% Ver anexo 31

5.12.5 Análisis Dupont

Gráfico No. 31 Análisis Dupont: ROA



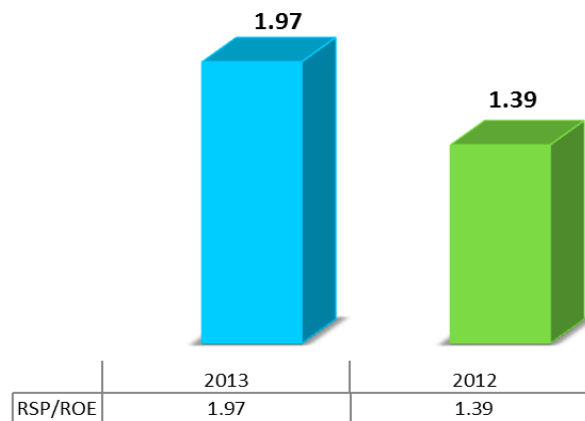
Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013



Análisis

El sistema de análisis Dupont resume los estados financieros tanto del estado de pérdida y ganancia y el estado de situación financiera de COPYMA S.A., ya que a través de este método se analiza y evalúa minuciosamente dichos estados financieros por medio del cálculo del rendimiento sobre los activos totales (RSA) o ROA (Return over Assets) el cual dio como resultado para el año 2013 de 0.30 el que indica la capacidad que tiene la empresa para lograr ganancias a partir de sus activos, en cuanto al año 2012 el ROA es de 0.24. Ver anexo No. 32 y diagrama 5 y 6

Gráfico No. 32 Análisis Dupont: ROE



Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Análisis

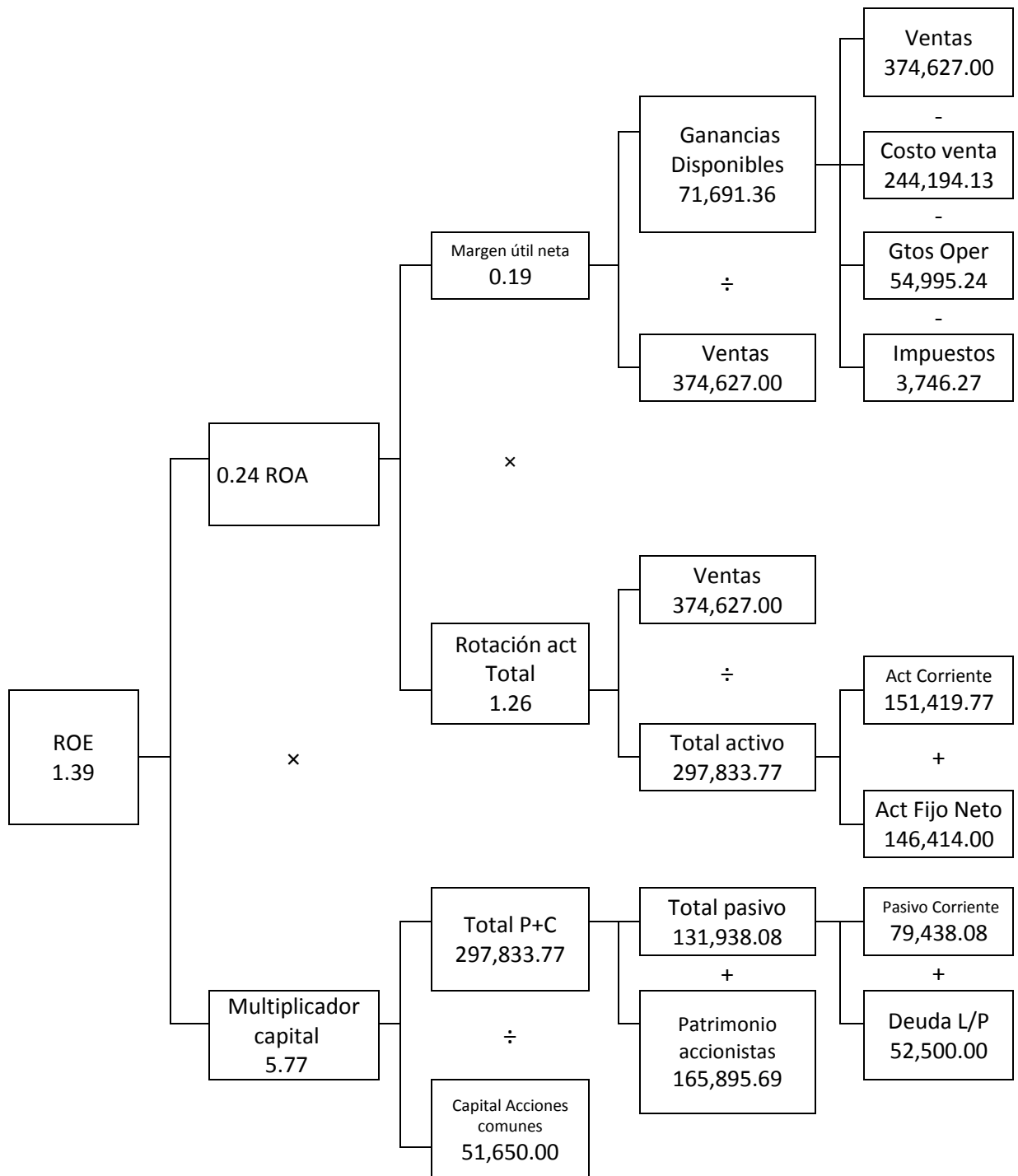
Por otra parte se observó que el rendimiento sobre el patrimonio (RSP) o ROE (Return on Equity) que se usa comúnmente para cuantificar el desempeño financiero de la organización, en el año 2013 es de 1.97 y en el año 2012 fue de 1.39 este margen creció de un año a otro.



El sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la compañía ha utilizado sus activos para generar utilidad. se observa un incremento en la rotación de activos totales del año 2012 con respecto al año 2013 de 1.26 a 2.30, el margen de utilidad neta tiene la tendencia decreciente pasando de 0.19 a 0.13 a consecuencia del incremento en los costos de ventas y gastos operativos los cuales no tienen simetría con el incremento en las ventas, más sin embargo el ROE incrementa debido al mejor comportamiento de los activos con respecto a las ventas, siendo de 0.24 en 2012 y 0.30 en 2013, y la tendencia creciente que se obtuvo del multiplicador de capital, pasando de 5.77 a 6.65 lo cual analizado integralmente conduce a que el ROE incremente durante el periodo analizado, pasando de 1.39 a 1.97 en el periodo evaluado. Ver tabla 8 - 9 y anexo No. 33



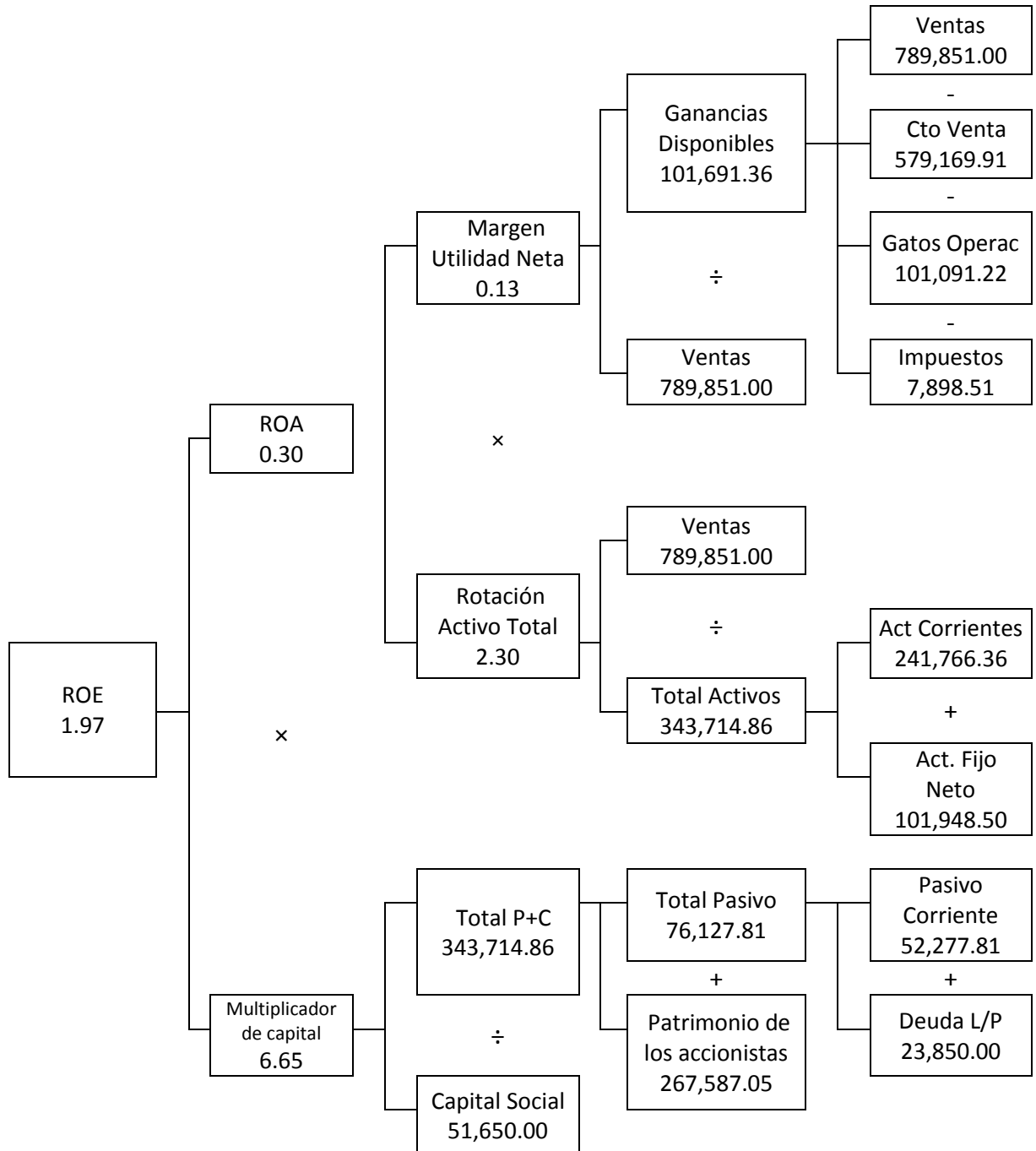
Tabla No. 8 Árbol Dupont 2012



Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013



Tabla No. 9 Árbol Dupont 2013



Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013



5.13 Conclusiones del caso de estudio

El análisis de la rentabilidad financiera de la empresa copyma S.A. durante el período 2012 – 2013 a los estados financieros, mediante las herramientas de análisis estático y dinámico reflejan que la relación existente entre el costo de venta y los ingresos por ventas no está teniendo la tendencia que debería seguir para el logro de un adecuado nivel de rentabilidad, no existe simetría en ambos rubros, no son proporcionales, aunado a ello las ventas a crédito se incrementaron, la administración de la empresa está proporcionando mayor financiamiento a sus clientes, arriesgándose a que dicha cartera se convierta en cuentas incobrables, perdiendo capital de trabajo.

La aplicación de las distintas razones financieras requeridas para el análisis de los estados financieros de copyma S.A., dieron como resultado que la empresa tiene tendencia creciente de solvencia, en ambos periodos la empresa dispone de suficientes activos corrientes para cubrir sus obligaciones corrientes, no siendo favorable, se está inmovilizando sus activos circulantes y obtiene poca rentabilidad de los mismos. Cabe destacar que parte de estos activos líquidos lo conforman las cuentas por cobrar, así mismo los inventarios, rubros equivalentes de efectivo, que en tiempos de iliquidez no se pueden convertir fácilmente en líquidos y los mismos tendrían que sacrificar parte de sus utilidades al volverse líquidos.

Por otra parte dentro del pasivo total se aprecia una disminución del año anterior con respecto al año actual evaluado debido a la reducción de la cuenta de proveedores y la deuda a largo plazo. Lo cual implica que la entidad mantiene un adecuado nivel de cumplimiento de sus compromisos financieros. Mas sin embargo aunque pareciera positivo para la empresa comprar sus insumos al contado y no tener obligaciones con terceros, podría beneficiarse mejor si lo hiciera de crédito, lo que hoy está comprando no tiene el mismo valor que



cuando lo estaría pagando, siendo un valor agregado para ella, y así el disponible puede ocuparlo para invertirlo en busca de mayor rentabilidad. Este razonamiento puede ser el que están implementando sus clientes a crédito.

La situación económica de la entidad experimenta una mejora en cuanto al crecimiento de los ingresos, en consecuencia se incrementa la utilidad neta de un año a otro, más sin embargo se observó que no existe proporcionalidad en la tendencia creciente de las ventas con respecto a sus costos y gastos, razón por la cual la situación financiera en cuanto a la rentabilidad de la empresa pudo en este periodo evaluado obtenerse mayores beneficios traducidos en utilidades que los que se produjeron.

El emplear el método Dupont como una herramienta más de análisis a los estados financieros de Copyma S.A. resume, sintetiza y evidencia que el funcionamiento de la empresa de manera general es adecuado, se observa un incremento en la rotación de activos totales del año 2012 con respecto al año 2013, aunque el margen de utilidad neta tiene la tendencia decreciente a consecuencia del incremento en los costos de ventas y gastos operativos los cuales no tienen simetría con el incremento en las ventas, el ROE incrementa debido al mejor comportamiento de los activos con respecto a las ventas, y la tendencia creciente que se obtuvo del multiplicador de capital, lo cual analizado integralmente conduce a que el ROE incremente durante el periodo analizado.



VI. CONCLUSIONES

Las finanzas, la administración financiera y los métodos de análisis financieros han influido en la alta dirección de la pequeña y mediana empresa de Copyma S.A. y la consecución en el mercado competitivo en que se mueve, así mismo las herramientas financieras han determinado el impacto de la administración financiera en la rentabilidad al efectuar análisis a los estados financieros.

Con la implementación del análisis estático y dinámico como herramientas de análisis financiero básicas se pudo observar que la administración financiera de la empresa no está obteniendo niveles altos de rentabilidad, pues sus políticas de efectivo, cartera, inventario, pagos anticipados, compras, deuda, no están enfocados en la contribución de maximizar las utilidades, dan una noción de cómo se está comportando cada rubro que componen los estados financieros. Mantener mucho efectivo en banco contribuye a que la empresa reduzca su oportunidad de inversión en negocios que le generen mayores utilidades, la captación, subsidio y periodo de recuperación de la pieza de clientes puede generar insolvencia, los costos de las ventas elevados hacen que la cuenta de inventario sea analizada con mayor énfasis pues los niveles de costos no son proporcionales a los niveles que se generaron en ventas y por tanto los márgenes de ganancias disminuyen significativamente conllevando a un margen de rentabilidad muy bajo, contribuyendo a ello las compras de contado pues no está aprovechando los beneficios que le ofrecen sus proveedores

Dentro de los métodos de análisis financieros se describieron las herramientas financieras más comunes de liquidez, solvencia, gestión, endeudamiento, permitiendo medir la rentabilidad de la empresa Copyma S.A.,



para lo cual, se utilizaron únicamente las razones financieras que se adecuaron a las necesidades de la información proporcionada por la empresa.

La evaluación de los procedimientos y las herramientas de la administración financiera de Copyma S.A. a través de los estados financieros en el período 2012 -2013 fue realizada de acuerdo a las bases y principios de contabilidad generalmente aceptados hasta la fecha, considerando que dichos estados están elaborados según las NIIF para pymes, dieron como resultado la capacidad que tiene la empresa para generar recursos, así como para cumplir con las obligaciones que ha contraído, es decir la administración financiera ha contribuido a la rentabilidad de la empresa en el período evaluado y la implementación de esta herramienta de planeación en próximos períodos ayudará a maximizar las ganancias.

VII. BIBLIOGRAFÍA

- Avila, V. I. (13 de noviembre de 2012). *slideshare*. Recuperado el 16 de mayo de 2015, de slideshare: <http://es.slideshare.net/vanessaivette/presupuesto-maestro-15158363>
- Bravo, Maria de la Luz. (2007). *Introducción a las Finanzas* (Primera Edicion ed., Vol. 1). (P. M. Rosas, Ed.) México, D.F., México, Mexico: Pearson Educacion de Mexico, S.A de C.V.
- Burbano, J. E. (2011). *Presupuestos Un enfoque de direccionamiento estratégico, gestión, y control de recursos* (Cuarte edicion ed., Vol. 1). (M. Chueco, Ed.) Bogotá, Bogotá, Colombia: McGraw-Hill Interamericana S.A.
- Copyma S.A., G. G. (12 de Mayo de 2015). Generalidades de la Empresa, Estados financieros. (G. Sanchez, Entrevistador)
- Court, E. (2009). *Aplicaciones para Finanzas Empresariales* (primera edicion ed., Vol. 1). (M. F. Castillo, Ed.) Mexico D.C., Mexico, Mexico : Pearson Educacion de Mexico S.A. de C.V.
- IASCF. (2009). *NIFF para Pymes*.
- Jimenez, J. C. (2015). *degerencia.com*. Obtenido de Melton Technologi: http://www.degerencia.com/tema/planificacion_estrategica
- Lawrence J. Gitman, C. J. (2012). Principios de Administración Financiera. En G. D. Chavez (Ed.), *Principios de Administración Financiera* (A. E. Brito, Trad., Decimosegunda edicion ed., pág. 720). Mexico D.F., Mexico, Mexico: Pearson Educacion .
- López, S. M. (2015). *Unidad Editorial Información Económica S.L.* Recuperado el 20 de abril de 2015, de www.expansion.com: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/finanzas.html>

- Maldonado, J. A. (1 de Agosto de 2014). *gestiopolis.com*. Recuperado el 20 de mayo de 2015, de gestiopolis.com: <http://www.gestiopolis.com/estrategia-empresarial-formulacion-planeacion-e-implantacion/>
- Muñiz, C. M. (2015). *linkedin Corporation 2015*. Recuperado el 25 de abril de 2015, de linkedin corporation web site: <http://es.slideshare.net/jcfdezmx2/planeacin-financiera-presentation>
- O.C. Ferrell, G. A. (2010). *Introducción a los negocios en un mundo cambiante* (Septima Edicion ed., Vol. 1). (J. M. Chacon, Ed., & P. M. Villarreal, Trad.) Mexico, D.F., Mexico, Mexico: McGraw hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Pedraza, J. Q. (octubre de 2009). *eumednet* . Recuperado el 25 de abril de 2015, de eumednet: <http://www.eumed.net/ce/2009b/jcqp3.htm>
- Perdomo Moreno, A. (2002). *Elementos Básicos de Administración Financiera*. Mexico D.F., Mexico, Mexico: International Thomson Editores S.A. de C.V.
- promonegocios.net. (2012). *promonegocios.net*. Recuperado el 18 de junio de 2015, de promonegocios.net: <http://www.promonegocios.net/economia/definicion-finanzas.html>
- Richard A. Brealey, S. C. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas* (Novena Edicion ed., Vol. 1). (J. M. Chacón, Ed., & M. A. Adolfo Feras Quiñones, Trad.) Mexico D.C., Mexico, Mexico: McGraw-hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Rios, L. S. (18 de Octubre de 2008). *publicaciones.eafit.edu.co*. (E. d. economia, Ed.) Recuperado el 06 de mayo de 2015, de publicaciones.eafit.edu.co: <http://publicaciones.eafit.edu.co/index.php/economia/article/viewFile/709/631>

- Santillán, A. G. (2010). *Administración Financiera I* (Edición electrónica ed., Vol. 1). México D.F, Mexico, Mexico: CIEA.
- Stephen A. Ross, R. W. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas* (Novena Edición ed., Vol. 1). (J. M. Chacón, Ed., & G. M. Jaime Gómez Mont Araiza, Trad.) México D.F., México, México: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- UNAD. (s.f.). *datateca.unad.edu.co*. Recuperado el 20 de ABRIL de 2015, de datateca.unad.edu.co:
http://datateca.unad.edu.co/contenidos/102038/EXE_2013-1/ACTIVIDAD_1_/Presaberes/FINANZAS%20ACT%201%20REVISION%20DE%20PRESABERES/finanzas_objetivos_y_funciones.html
- Van Horne C. James, J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Decimotercera Edición ed., Vol. 1). (G. D. Chávez, Ed., & M. A. Osuna, Trad.) Mexico D.F., Mexico, Mexico: Person Educacion de Mexico, S.A. de C.V. .
- Wiley, C. (2015). *Demand Media*. Recuperado el 24 de abril de 2015, de Demand Media: <http://pyme.lavoztx.com/cul-es-la-diferencia-entre-un-plan-estrategico-y-un-presupuesto-11100.html>
- William O. Stratton, G. L. (2006). *Contabilidad administrativa* (Decimotercera Edición ed., Vol. 1). (J. R. Martínez, Ed., & J. E. Brito, Trad.) Mexico D.C., Mexico, Mexico: Pearson Educacion, Mexico 2006.
- Zarska, Z. K. (2007). *Finanzas Internacionales* (Segunda edición ed.). Mexico, D.C., Mexico, Mexico: McGregor Hill/Internacional S.A. de C.V.

VIII. ANEXOS

Anexo 1. Estado de Situación Financiera según PYMES

GRUPO XYZ

Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 20XX

	Notas	20X2 u.m.	20X1 u.m.
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo		XXX	XXX
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	X	XXX	XXX
Inventarios	X	XXX	XXX
		<u>XXX</u>	<u>XXX</u>
Activos no Corrientes			
Inversiones en asociadas	X	XXX	XXX
Propiedades, planta y equipo	X	XXX	XXX
Activos intangibles	X	XXX	XXX
Activos por impuestos diferidos	X	XXX	XXX
		<u>XXX</u>	<u>XXX</u>
Activos Totales		<u>XXX</u>	<u>XXX</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivos Corrientes			
Sobregiros bancarios	X	XXX	XXX
Acreedores comerciales	X	XXX	XXX
Intereses por pagar	X	XXX	XXX
Impuestos corrientes por pagar		XXX	XXX
Provisión para obligaciones por garantías	X	XXX	XXX
Obligaciones a corto plazo por beneficios a los empleados	X	XXX	XXX
Obligaciones a corto plazo por arrendamientos financieros	X	XXX	XXX
		<u>XXX</u>	<u>XXX</u>

Continúa..

Continuación

GRUPO XYZ

Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 20XX

	Notas	20X2 u.m.	20X1 u.m.
Préstamos bancarios	X	XXX	XXX
Obligaciones a largo plazo por beneficios a los empleados	X	XXX	XXX
Obligaciones por arrendamientos financieros	X	<u>XXX</u>	<u>XXX</u>
		<u>XXX</u>	<u>XXX</u>
Pasivos Totales		<u>XXX</u>	<u>XXX</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	X	XXX	XXX
Ganancias Acumuladas	x	<u>XXX</u>	<u>XXX</u>
		<u>XXX</u>	<u>XXX</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>XXX</u>	<u>XXX</u>

Realizado por

Revisado por

Anexo 2 Estado del resultado integral y ganancias acumuladas según PYME

Grupo XYZ

Estado del resultado integral y ganancias acumuladas

consolidado para el año

que termina al 31 de diciembre de 20X2

(Alternativa 1- ilustración de la clasificación de gastos por función)

	Notas	20X2	20X1
		u.m.	u.m.
Ingresos de actividades ordinarias	x	xxxx	xxxx
Costo de venta		(xxxx)	(xxxx)
Ganancia Bruta		xxxx	xxxx
Otros Ingresos	x	xxxx	xxxx
Costos de distribución		(xxxx)	(xxxx)
Gastos de Administración		(xxxx)	(xxxx)
Otros gastos		(xxxx)	(xxxx)
Costos Financieros		(xxxx)	(xxxx)
Ganancia antes de impuestos		xxxx	xxxx
Gasto por impuestos a las ganancias		xxxx	xxxx
Ganancia del año		xxxx	xxxx
Ganancia acumuladas al comienzo del año		xxxx	xxxx
Dividendos		(xxx)	(xxx)
Ganancias acumuladas a final del año		xxxx	xxxx

Notas: El formato ilustrado anterior presenta los gastos de acuerdo con su función (costos de ventas, distribución, administración, etc.). Como los únicos cambios en el patrimonio del Grupo XYZ durante el año surgen de ganancias o pérdidas y del pago de dividendos, se ha optado por presentar un único estado del resultado integral y ganancias acumulados en lugar de estados separados del resultado integral y cambios en el patrimonio.

Grupo XYZ
Estado del resultado integral y ganancias acumuladas
consolidado para el año
que termina al 31 de diciembre de 20X2
(Alternativa 1- ilustración de la clasificación de gastos por función)

	Notas	20X2 u.m.	20X1 u.m.
Ingresos de actividades ordinarias	x	xxx	xxx
Otros ingresos	x	xxx	xxx
Variación en los inventarios de productos terminados y en proceso		(xxx)	(xxx)
Consumos de materias primas y consumibles		(xxx)	(xxx)
Salarios y beneficios a los empleados		(xxx)	(xxx)
Gastos por depreciación y amortización		(xxx)	(xxx)
Deterioro del valor de propiedades, planta y equipo		(xxx)	-
Otros gastos		(xxx)	(xxx)
Costos financieros	x	(xxx)	(xxx)
Ganancia antes de impuesto	x	xxx	xxx
Gasto por impuestos a las ganancias	x	(xxx)	(xxx)
Ganancia del año		xxx	xxx
Ganancias acumuladas al comienzo del año		xxx	xxx
Dividendos		(xxx)	(xxx)
Ganancias acumuladas al final del año		xxx	xxx

Notas: El formato ilustrativo anterior presenta los gastos según su naturaleza (materias primas y consumibles, salarios y beneficios a los empleados, depreciación y amortización, deterioro de valor, etc.). Como los únicos cambios en el patrimonio del Grupo XYZ durante el año surgen de ganancias o pérdidas y del pago de dividendos, se ha optado por presentar un único estado de resultado integral y ganancias acumuladas en lugar de estados separados del resultado integral y cambios en el patrimonio.

Anexo 3 Estado de flujos de efectivo consolidado según PYME

Grupo XYZ

Estado de flujos de efectivo consolidado para el año que termina el 31 de diciembre de 20X2

	Notas	20X2	20X1
		u.m.	u.m.
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Ganancia del año		xxx	xxx
Ajustes por ingresos y gastos que no requirieron uso de efectivo:			
Costos financieros que no requirieron uso de efectivo (a)		xxx	xxx
Gastos por impuestos a las ganancias que no requirió uso de efectivo (b)		xxx	xxx
Depreciación de propiedad, planta y equipo		xxx	xxx
Pérdida por deterioro		xxx	-
Amortización de intangibles		xxx	xxx
Flujo de efectivo incluidos en actividades de inversión:			
Ganancia por la venta de equipo		(xxx)	-
Cambios en activos y pasivos de operación			
Disminución (aumento) en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(xxx)	(xxx)
Disminución (aumento) en inventario		(xxx)	(xxx)
Aumento (disminución) en acreedores comerciales (c)		xxx	xxx
Aumento en beneficios a los empleados por pagar a corto y largo plazo		xxx	xxx
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>xxx</u>	<u>xxx</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:			
Cobros por venta de equipo		xxx	-
Compras de equipo		(xxx)	(xxx)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(xxx)</u>	<u>(xxx)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Pago de pasivos derivados de arrendamientos financieros		(xxx)	(xxx)
Reembolso de préstamos		(xxx)	-

Dividendos pagados	(xxx)	(xxx)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	<u>(xxx)</u>	<u>(xxx)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalente al efectivo	xxx	(xxx)
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del año	<u>(xxx)</u>	<u>(xxx)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	<u>(xxx)</u>	<u>(xxx)</u>

- (a) Costos financieros pagados en efectivo
- (b) Impuestos a las ganancias pagados en efectivo
- (c) Incluye pérdidas por moneda extranjera no realizadas

Anexo No. 4 Análisis Estático – Estado Situación Financiera COPYMA,S.A.

Empresa de Servicios COPYMA, S.A.

Estado de Situación Financiera

Expresado en Córdoba

Análisis Estático

	Nota	2013 u.m.	%	2012 u.m.	%
ACTIVOS					
Activos Corrientes					
Efectivo	1	102,667.85	29.87	31,577.50	10.60
Cuentas por Cobrar		66,000.00	19.20	27,750.00	9.32
Inventarios		60,000.00	17.46	86,782.00	29.14
Impuestos pagados por anticipado		7,898.51	2.30	3,746.27	1.26
Gastos pagados por anticipados		<u>5,200.00</u>	<u>1.51</u>	<u>1,564.00</u>	<u>0.53</u>
		241,766.36	70.34	151,419.77	50.84
Activos no Corrientes					
Propiedades, planta y equipo	2	<u>101,948.50</u>	<u>29.66</u>	<u>146,414.00</u>	<u>49.16</u>
		101,948.50	29.66	146,414.00	49.16
Activos Totales		<u>343,714.86</u>	<u>100.00</u>	<u>297,833.77</u>	<u>100.00</u>
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivos Corrientes					
Proveedores		16,709.68	4.86	45,129.24	15.15
Acreedores comerciales		4,963.00	1.44	15,890.00	5.34
Anticipo de clientes		12,872.00	3.74	7,756.00	2.60
Impuestos corrientes por pagar		9,873.13	2.87	4,682.84	1.57
Gastos acumulados por pagar		<u>7,860.00</u>	<u>2.29</u>	<u>5,980.00</u>	<u>2.01</u>
		52,277.81	15.21	79,438.08	26.67
Pasivos no corrientes					
Obligaciones a largo plazo		<u>23,850.00</u>	<u>6.94</u>	<u>52,500.00</u>	<u>17.63</u>
		23,850.00	6.94	52,500.00	17.63
Pasivos Totales		76,127.81	22.15	131,938.08	44.30

Patrimonio

Capital en acciones	51,650.00	15.03	51,650.00	17.34
Ganancias Acumuladas	114,245.69	33.24	42,554.33	14.29
Resultado del periodo	<u>101,691.36</u>	<u>29.59</u>	<u>71,691.36</u>	<u>24.07</u>
	<u>267,587.05</u>	<u>77.85</u>	<u>165,895.69</u>	<u>55.70</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>343,714.86</u>	<u>100.00</u>	<u>297,833.77</u>	<u>100.00</u>

Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Nota 1:

El Efectivo está compuesto por el disponible en Caja y Banco que posee COPYMA, S.A

	Al 31/12/2013		Al 31/12/2012	
	u.m.		u.m.	
Efectivo	<u>102,667.85</u>	<u>29.87</u>	<u>31,577.50</u>	<u>10.60</u>
Caja	5,667.85	1.65	2,788.00	0.94
Bancos	97,000.00	28.22	28,789.50	9.67

Nota 2:

La Propiedad, planta y equipo que posee COPYMA S.A. está conformada por:

	Al 31/12/2013		31/12/2012	
	u.m.		u.m.	
Propiedad, Planta y Equipo	<u>101,948.50</u>	<u>29.66</u>	<u>146,414.00</u>	<u>49.16</u>
Terreno	76,880.00	22.37	76,880.00	25.81
Edificio	49,770.00	14.48	49,770.00	16.71
Maquinaria	95,375.00	27.75	77,875.00	26.15
Mobiliario y Equipo de Oficina	31,580.00	9.19	34,580.00	11.61
Otros Activos	35,740.00	10.40	32,240.00	10.82
Depreciación Acumulada	(187,396.50)	(54.52)	(124,931.00)	(41.95)

Elaborado por

Revisado por

Anexo No. 5 Análisis Estático – Estado de Resultado COPYMA, S.A.

EMPRESA DE SERVICIOS COPYMA, S.A.

Estados de Resultados (Expresado en Córdoba)

Análisis Estático

	Nota	Período de Análisis			
		2013	%	2012	%
Ingresos de Actividades Ordinarias	1	789,851.00	100.00	374,627.00	100.00
Costo de Venta		<u>579,169.91</u>	73.33	<u>244,194.13</u>	65.18
Ganancia Bruta		210,681.09	26.67	130,432.87	34.82
Costos de Distribución	2	51,239.10	6.49	26,823.29	7.16
Gastos de Administración		<u>49,852.12</u>	6.31	<u>28,171.95</u>	7.52
Ganancia antes de impuestos		109,589.87	13.87	75,437.63	20.14
Gastos por impuestos a las ganancias		<u>7,898.51</u>	1.00	<u>3,746.27</u>	1.00
Ganancia del año		<u><u>101,691.36</u></u>	12.87	<u><u>71,691.36</u></u>	19.14

Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Nota 1:

Los ingresos de actividades ordinarias hace referencia a las ventas de contado y de crédito que efectuó COPYMA, S.A. en cada periodo de operación las cuales se detallan a continuación

	Al 31 Diciembre 2013		Al 31 Diciembre 2012	
Total Ingresos	789,851.00	100.00	374,627.00	100.00
Ventas de Contado	207,889.56	26.32	128,634.78	34.34
Ventas de Crédito	581,961.44	73.68	245,992.22	65.66

Nota 2:

los Costos de Distribución son parte de los gastos operativos en que incurre COPYMA S.A. en gastos de ventas para llevar cabo sus operaciones diarias.

	Al 31 Diciembre 2013	Al 31 Diciembre 2012
Gastos de Ventas	51,239.10	26,823.29

Elaborado por

Revisado por

Anexo No. 6 Análisis Dinámico – Estado de Situación COPYMA S.A.

Empresa de Servicios COPIMA, S.A.

Estado de Situación Financiera

Expresado en Córdoba

Análisis Dinámico

	2013	2012	Variación	Variación	Orig	Aplic
	u.m.	u.m.	Absoluta	%		
ACTIVOS						
Activos Corrientes						
Efectivo	102,667.85	31,577.50	71,090.35	225.13	x	
Cuentas por Cobrar	66,000.00	27,750.00	38,250.00	137.84	x	
Inventarios	60,000.00	86,782.00	(26,782.00)	-30.86		x
Impuestos pagados por anticipado	7,898.51	3,746.27	4,152.24	110.84		x
Gastos pagados por anticipados	<u>5,200.00</u>	<u>1,564.00</u>	<u>3,636.00</u>	<u>232.48</u>		x
	241,766.36	151,419.77	90,346.59	59.67		
Activos no Corrientes						
Propiedades, planta y equipo	<u>101,948.50</u>	<u>146,414.00</u>	<u>(44,465.50)</u>	<u>-30.37</u>		x
	101,948.50	146,414.00	(44,465.50)	-30.37		
Activos Totales	<u>343,714.86</u>	<u>297,833.77</u>	<u>45,881.09</u>	<u>15.40</u>		
PASIVO Y PATRIMONIO						
Pasivos Corrientes						
Proveedores	16,709.68	45,129.24	(28,419.56)	-62.97		x
Acreedores comerciales	4,963.00	15,890.00	(10,927.00)	-68.77		x
Anticipo de clientes	12,872.00	7,756.00	5,116.00	65.96	x	
Impuestos corrientes por pagar	9,873.13	4,682.84	5,190.29	110.84		x
Gastos acumulados por pagar	<u>7,860.00</u>	<u>5,980.00</u>	<u>1,880.00</u>	<u>31.44</u>		x
	52,277.81	79,438.08	(27,160.27)	-34.19		
Pasivos no corrientes						
Obligaciones a largo plazo	<u>23,850.00</u>	<u>52,500.00</u>	<u>(28,650.00)</u>	<u>-54.57</u>		x
	23,850.00	52,500.00	(28,650.00)	-54.57		
Pasivos Totales	76,127.81	131,938.08	<u>(55,810.27)</u>	<u>-42.30</u>		

Patrimonio

Capital en acciones	51,650.00	51,650.00	-	0.00	x
Ganancias Acumuladas	114,245.69	42,554.33	71,691.36	168.47	x
Resultado del periodo	<u>101,691.36</u>	<u>71,691.36</u>	<u>30,000.00</u>	<u>41.85</u>	x
	<u>267,587.05</u>	<u>165,895.69</u>	<u>101,691.36</u>	<u>61.30</u>	
Total pasivos y patrimonio	<u>343,714.86</u>	<u>297,833.77</u>	<u>45,881.09</u>	<u>15.40</u>	

Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Nota 1:

El Efectivo está compuesto por el disponible en Caja y Banco que posee COPYMA, S.A

	31/12/2013	31/12/2012	Variación	Variación
	u.m.	u.m.	Absoluta	%
Efectivo	<u>102,667.85</u>	<u>31,577.50</u>	<u>71,090.35</u>	<u>225.13</u>
Caja	5,667.85	2,788.00	2,879.85	103.29
Bancos	97,000.00	28,789.50	68,210.50	236.93

Nota 2:

La Propiedad, planta y equipo que posee COPYMA S.A. está conformada por:

	31/12/2013	31/12/2012	Variación	Variación
	u.m.	u.m.	Absoluta	%
Propiedad, Planta y Equipo	101,948.50	146,414.00	(44,465.50)	(30.37)
Terreno	76,880.00	76,880.00	-	-
Edificio	49,770.00	49,770.00	-	-
Maquinaria	95,375.00	77,875.00	17,500.00	22.47
Mobiliario y Equipo de Oficina	31,580.00	34,580.00	(3,000.00)	(8.68)
Otros Activos	35,740.00	32,240.00	3,500.00	10.86
Depreciación Acumulada	(187,396.50)	(124,931.00)	(62,465.50)	50.00

Elaborado por

Revisado por

Anexo No. 7 Análisis Dinámico – Estado de Resultado COPYMA, S.A.

EMPRESA DE SERVICIOS COPYMA, S.A.

Estados de Resultados (Expresado en Córdoba)

Análisis Dinámico

	Período de Análisis		Variación Absoluta	Variación %
	2013	2012		
Ingresos de Actividades Ordinarias	789,851.00	374,627.00	415,224.00	110.84
Costo de Venta	<u>579,169.91</u>	<u>244,194.13</u>	<u>334,975.78</u>	<u>137.18</u>
Ganancia Bruta	210,681.09	130,432.87	80,248.22	61.52
Costos de Distribución	51,239.10	26,823.29	24,415.81	91.02
Gastos de Administración	<u>49,852.12</u>	<u>28,171.95</u>	<u>21,680.17</u>	<u>76.96</u>
Ganancia antes de impuestos	109,589.87	75,437.63	34,152.24	45.27
Gastos por impuestos a las ganancias	<u>7,898.51</u>	<u>3,746.27</u>	<u>4,152.24</u>	<u>110.84</u>
Ganancia del año	<u>101,691.36</u>	<u>71,691.36</u>	<u>30,000.00</u>	<u>41.85</u>

Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Nota 1:

Los ingresos de actividades ordinarias hace referencia a las ventas de contado y de crédito que efectuó COPYMA, S.A. en cada periodo de operación las cuales se detallan a continuación.

	Al 31 Dic 2013	Al 31 Dic 2012	Variación Absoluta	Variación %
Total Ingresos	789,851.00	374,627.00	415,224.00	110.84
Ventas de Contado	207,889.56	128,634.78	79,254.78	61.61
Ventas de Crédito	581,961.44	245,992.22	335,969.22	136.58

Nota 2:

los Costos de Distribución son parte de los gastos operativos en que incurre COPYMA S.A. en gastos de ventas para llevar cabo sus operaciones diarias.

	31 Dic 2013	31 Dic 2012
Gastos de Ventas	51,239.10	26,823.29

Elaborado por

Revisado por

Anexo No. 8 Razones de Liquidez – Memoria de cálculo - Índice de solvencia

2013		2012	
Índice de Solvencia	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Índice de Solvencia	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Índice de Solvencia	= $\frac{241,766.36}{52,277.81}$	Índice de Solvencia	= $\frac{151,419.77}{79,438.08}$
Índice de Solvencia	= 4.62	Índice de Solvencia	= 1.91

Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo No. 9 Razones de Liquidez – Memoria de cálculo – Razón Corriente

2013		2012	
Razón Corriente	= $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Corriente}}$	Razón Corriente	= $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Corriente}}$
Razón Corriente	= $\frac{52,277.81}{241,766.36}$	Razón Corriente	= $\frac{79,438.08}{151,419.77}$
Razón Corriente	= 0.22	Razón Corriente	= 0.52

Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo No. 10 Razones de Liquidez – Memoria de cálculo – Razón Rápida
2013

Razón Rápida	=	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Razón Rápida	=	$\frac{241,766.36 - 60,000.00}{52,277.81}$
Razón Rápida	=	3.48

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

2012

Razón Rápida	=	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Razón Rápida	=	$\frac{151,419.77 - 86,782.00}{79,438.08}$
Razón Rápida	=	0.81

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 11 Razones de Liquidez – Memoria de cálculo – Prueba de estrés corriente

2013			
Prueba de estrés corriente	=	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Cuentas por cobrar} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	
Prueba de estrés corriente	=	241,766.36	$\frac{66,000.00 + 60,000.00}{52,277.81}$
Prueba de estrés corriente	=	2.21	

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

2012			
Prueba de estrés corriente	=	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Cuentas por cobrar} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	
Prueba de estrés corriente	=	151,419.77	$\frac{27,750.00 + 86,782.00}{79,438.08}$
Prueba de estrés corriente	=	0.46	

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 12 Razones de Liquidez – Memoria de cálculo –Capital de Trabajo Neto

2013		
Capital Neto de Trabajo	=	Activo Corriente - Pasivo Corriente
Capital Neto de Trabajo	=	241,766.36 - 52,277.81
Capital Neto de Trabajo	=	189,488.55

Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

2012		
Capital Neto de Trabajo	=	Activo Corriente - Pasivo Corriente
Capital Neto de Trabajo	=	151,419.77 - 79,438.08
Capital Neto de Trabajo	=	71,981.69

Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 13 Razones de Endeudamiento – Memoria de Calculo- Endeudamiento

2013		2012	
Endeudamiento	= $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	Endeudamiento	= $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$
Endeudamiento	= $\frac{76,127.81}{343,714.86}$	Endeudamiento	= $\frac{131,938.08}{297,833.77}$
Endeudamiento	= 0.22	Endeudamiento	= 0.44

Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 14 Razones de Endeudamiento – Memoria de Calculo- Solvencia

2013		2012	
Solvencia	= $\frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Pasivo}}$	Solvencia	= $\frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Pasivo}}$
Solvencia	= $\frac{343,714.86}{76,127.81}$	Solvencia	= $\frac{297,833.77}{131,938.08}$
Solvencia	= 4.51	Solvencia	= 2.26

Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 15 Razones de Endeudamiento – Memoria de Cálculo – Deuda/capital

2013		2012	
Razón deuda / capital	= $\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital de Accionistas}}$	Razón deuda / capital	= $\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital de Accionistas}}$
Razón deuda / capital	= $\frac{76,127.81}{51,650.00}$	Razón deuda / capital	= $\frac{131,938.08}{51,650.00}$
Razón deuda / capital	= 1.47	Razón deuda / capital	= 2.55

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 16 Razones de Endeudamiento – Memoria de Cálculo – Capital/Deuda

2013		2012	
Razón capital/deuda	= $\frac{\text{Capital de Accionistas}}{\text{Deuda Total}}$	Razón capital/deuda	= $\frac{\text{Capital de Accionistas}}{\text{Deuda Total}}$
Razón capital/deuda	= $\frac{51,650.00}{76,127.81}$	Razón capital/deuda	= $\frac{51,650.00}{131,938.08}$
Razón capital/deuda	= 0.68	Razón capital/deuda	= 0.39

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 17 Razones de Gestión – Memoria de Cálculo – Rotación Inventario

2013		2012	
Rotación de Inventario	= $\frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$	Rotación de Inventario	= $\frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$
Rotación de Inventario	= $\frac{579,169.91}{60,000.00}$	Rotación de Inventario	= $\frac{244,194.13}{86,782.00}$
Rotación de Inventario	= 9.65	Rotación de Inventario	= 2.81

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 18 Razones de Gestión- Memoria de cálculo – Rotación Inventario en días

2013		2012	
Rotación de Inventario en Días	= $\frac{\text{Inventario x Días del año}}{\text{Costo bienes vendidos}}$	Rotación de Inventario en Días	= $\frac{\text{Inventario x Días del año}}{\text{Costo bienes vendidos}}$
Rotación de Inventario en Días	= $\frac{21900000}{579,169.91}$	Rotación de Inventario en Días	= $\frac{31675430}{244,194.13}$
Rotación de Inventario en Días	= 37.81	Rotación de Inventario en Días	= 129.71

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 19 Razones de Gestión – Memoria de cálculo – Periodo promedio de cobro

2013		2012	
Periodo Promedio de Cobro	= $\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas Anuales}}$	Periodo Promedio de Cobro	= $\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas Anuales}}$
	= $\frac{66,000.00}{789,851.00}$		= $\frac{27,750.00}{374,627.00}$
	365		365
Periodo Promedio de Cobro	= $\frac{66,000.00}{789,851.00}$	Periodo Promedio de Cobro	= $\frac{27,750.00}{374,627.00}$
	2163.975342		1026.375342
Periodo Promedio de cobro	= $\frac{66,000.00}{789,851.00}$	Periodo Promedio de cobro	= $\frac{27,750.00}{374,627.00}$
	30.49942331		27.0368927

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 20 Razones de Gestión – Memoria de Cálculo – Cuentas por cobrar

2013		2012	
Cuentas por cobrar	= $\frac{\text{Ventas netas a crédito anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	Cuentas por cobrar	= $\frac{\text{Ventas netas a crédito anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}}$
Cuentas por cobrar	= $\frac{581,961.44}{66,000.00}$	Cuentas por cobrar	= $\frac{245,992.22}{27,750.00}$
Cuentas por cobrar	= 8.82	Cuentas por cobrar	= 8.86

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 21 Razones de Gestión – Memoria de Cálculo – Rotación Activo total

2013		2012	
Rotación de Activo Total	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	Rotación de Activo Total	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
Rotación de Activo Total	= $\frac{789,851.00}{343,714.86}$	Rotación de Activo Total	= $\frac{374,627.00}{297,833.77}$
Rotación de Activo Total	= 2.30	Rotación de Activo Total	= 1.26

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 22 Razones de Gestión – Memoria de cálculo – Rotación Activo Fijo

2013		2012	
Rotación de Activo Fijo	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijos}}$	Rotación de Activo Fijo	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijos}}$
Rotación de Activo Fijo	= $\frac{789,851.00}{101,948.50}$	Rotación de Activo Fijo	= $\frac{374,627.00}{146,414.00}$
Rotación de Activo Fijo	= 7.75	Rotación de Activo Fijo	= 2.56

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 23 Razones de Rentabilidad – Memoria de Cálculo – Margen de Utilidad Bruta

2013		2012	
Margen de utilidad bruta	= $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	Margen de utilidad bruta	= $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$
Margen de utilidad bruta	= $\frac{210,681.09}{789,851.00}$	Margen de utilidad bruta	= $\frac{130,432.87}{374,627.00}$
Margen de utilidad bruta	= 0.27	Margen de utilidad bruta	= 0.35

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 24 Razones de Rentabilidad – Memoria de cálculo – Margen de Utilidad Operativa

2013		2012	
Margen de utilidad Operativa	= $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	Margen de utilidad Operativa	= $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$
Margen de utilidad Operativa	= $\frac{109,589.87}{789,851.00}$	Margen de utilidad Operativa	= $\frac{75,437.63}{374,627.00}$
Margen de utilidad Operativa	= 0.14	Margen de utilidad Operativa	= 0.20

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 25 Razones de Rentabilidad – Memoria de Cálculo – Margen de utilidad Neta

		2013			2012
Margen de utilidad Neta	=	Ganancias disponible para los accionistas comunes Ventas	Margen de utilidad Neta	=	Ganancias disponible para los accionistas comunes Ventas
Margen de utilidad Neta	=	101,691.36 789,851.00	Margen de utilidad Neta	=	71,691.36 374,627.00
Margen de utilidad Neta	=	0.13	Margen de utilidad Neta	=	0.19

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 26 Razones de Rentabilidad – Memoria de cálculo – Ganancia por acción

		2013			2012
Ganancia por acción	=	Ganancias disponible para los accionistas comunes Número de acciones comunes en circulación	Ganancia por acción	=	Ganancias disponible para los accionistas comunes Número de acciones comunes en circulación
Ganancia por acción	=	$\frac{101,691.36}{50}$	Ganancia por acción	=	$\frac{71,691.36}{50}$
Ganancia por acción	=	2033.83	Ganancia por acción	=	1433.83

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 27 Razones de Rentabilidad – Memoria de cálculo – Rendimiento sobre ganancias

2013		2012	
Rendimiento sobre ganancias	$= \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Capital en acciones}}$	Rendimiento sobre ganancias	$= \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Capital en acciones}}$
Rendimiento sobre ganancias	$= \frac{101,691.36}{51,650.00}$	Rendimiento sobre ganancias	$= \frac{71,691.36}{51,650.00}$
Rendimiento sobre ganancias	= 1.97	Rendimiento sobre ganancias	= 1.39

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 28 Razones de Rentabilidad – Memoria de Cálculo – Rendimiento sobre activos totales

2013		2012	
Rendimiento sobre activos totales	$= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de Activos}}$	Rendimiento sobre activos totales	$= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de Activos}}$
Rendimiento sobre activos totales	$= \frac{101,691.36}{343,714.86}$	Rendimiento sobre activos totales	$= \frac{71,691.36}{297,833.77}$
Rendimiento sobre activos totales	= 0.30	Rendimiento sobre activos totales	= 0.24

Fuente: Elaboración propia; basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 29 Razones de Mercado – Memoria de Cálculo

2013		2012	
Valor en Libro por acción común	= $\frac{\text{Capital en Acciones}}{\text{No. de acciones comunes}}$	Valor en Libro por acción común	= $\frac{\text{Capital en Acciones}}{\text{No. de acciones comunes}}$
Valor en Libro por acción común	= $\frac{51,650.00}{50}$	Valor en Libro por acción común	= $\frac{51,650.00}{50}$
Valor en Libro por acción común	= 1,033.00	Valor en Libro por acción común	= 1,033.00

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 30 Razones de Crecimiento - Memoria de cálculo

Incremento en Ventas

IV = Ventas año actual - Ventas año pasado

IV = 789,851.00 - 374,627.00

IV = 415,224.00

Incremento en Utilidad Neta

IUN = Utilidad Neta Año Actual - Utilidad Neta Año Pasado

IUN = 101,691.36 - 71,691.36

IUN = 30,000.00

Incremento de Utilidad por acción

IUA = Utilidad por acción año actual - Utilidad por acción año pasado

IUA = 2,033.83 - 1,433.83

IUA = 600.00

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 31 Análisis de Tendencia – Memoria de Cálculo

Empresa de Servicios COPIMA, S.A.
Estado de Situación Financiera
Expresado en Córdoba
Análisis de Tendencia

	Notas	Año Base 2012 u.m.	2013 u.m.	Tendencia
ACTIVOS				
Activos Corrientes				
Efectivo	1	31,577.50	102,667.85	325.13
Cuentas por Cobrar		27,750.00	66,000.00	237.84
Inventarios		86,782.00	60,000.00	69.14
Impuestos pagados por anticipado		3,746.27	7,898.51	210.84
Gastos pagados por anticipados		1,564.00	5,200.00	332.48
		151,419.77	241,766.36	159.67
Activos no Corrientes				
Propiedades, planta y equipo	2	146,414.00	101,948.50	69.63
		146,414.00	101,948.50	69.63
Activos Totales		297,833.77	343,714.86	115.40
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivos Corrientes				
Proveedores		45,129.24	16,709.68	37.03
Acreedores comerciales		15,890.00	4,963.00	31.23
Anticipo de clientes		7,756.00	12,872.00	165.96
Impuestos corrientes por pagar		4,682.84	9,873.13	210.84
Gastos acumulados por pagar		5,980.00	7,860.00	131.44
		79,438.08	52,277.81	65.81

Pasivos no corrientes

Obligaciones a largo plazo	52,500.00	23,850.00	45.43
	52,500.00	23,850.00	45.43

Pasivos Totales	131,938.08	76,127.81	57.70
------------------------	-------------------	------------------	--------------

Patrimonio

Capital en acciones	51,650.00	51,650.00	100.00
Ganancias Acumuladas	42,554.33	114,245.69	268.47
Resultado del periodo	71,691.36	101,691.36	141.85
	165,895.69	267,587.05	161.30

Total pasivos y patrimonio	297,833.77	343,714.86	115.40
-----------------------------------	-------------------	-------------------	---------------

Fuente: Elaboración Propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Elaborado por

Revisado por

Anexo 32 ROA - Memoria de Cálculo

2013			
RSA / ROA	=	$\frac{\text{Ganancias disponible para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$	× $\frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activo}}$
RSA / ROA	=	$\frac{101,691.36}{789,851.00}$	× $\frac{789,851.00}{343,714.86}$
RSA/ROA	=	0.13	× 2.30
RSA/ROA	=	0.30	

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

2012			
RSA / ROA	=	$\frac{\text{Ganancias disponible para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$	× $\frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activo}}$
RSA / ROA	=	$\frac{71,691.36}{374,627.00}$	× $\frac{374,627.00}{297,833.77}$
RSA/ROA	=	0.19	× 1.26
RSA/ROA	=	0.24	

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

Anexo 33 ROE – Memoria de Cálculo

2013						
RSP / ROE	=	$\frac{\text{Ganancias disponible para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$	x	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activo}}$	x	$\frac{\text{Activos}}{\text{Capital en acciones comunes}}$
RSP / ROE	=	$\frac{101,691.36}{789,851.00}$	x	$\frac{789,851.00}{343,714.86}$	x	$\frac{343,714.86}{51,650.00}$
RSP/ROE	=	0.13	x	2.30	x	6.65
RSP/ROE	=	1.97				

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013

2012						
RSP / ROE	=	$\frac{\text{Ganancias disponible para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$	x	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activo}}$	x	$\frac{\text{Activos}}{\text{Capital en acciones comunes}}$
RSP / ROE	=	$\frac{71,691.36}{374,627.00}$	x	$\frac{374,627.00}{297,833.77}$	x	$\frac{297,833.77}{51,650.00}$
RSP/ROE	=	0.19	x	1.26	x	5.77
RSP/ROE	=	1.39				

Fuente: Elaboración propia, basada en los informes financieros de la empresa Copyma S.A., en el período 2012 – 2013