

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS
(UNAN – MANAGUA)**



Tema de Investigación:
VALORACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

Subtema:
**IMPORTANCIA DE LA VALORACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA LLANTERA
SAN LUIS S.A. A TRAVÉS DE SUS ESTADOS FINANCIEROS Y EL IMPACTO DE
ESTOS EN LA TOMA DE DECISIONES PARA EL PERIODO 2013-2014.**

Grado Académico:
**SEMINARIO DE GRADUACION PARA OBTENER EL TITULO
DE LICENCIADO EN BANCA Y FINANZAS**

Autor:
Br. JORDAN ALEXANDER PEREZ VILLEGAS

Nombre del Tutor:
MSc. NÉSTOR DARÍO FITORIA MAIRENA

Fecha de Defensa:
MANAGUA, 28 DE FEBRERO DEL AÑO 2017



i. Dedicatoria

Dedico este trabajo en primer lugar a Dios porque a pesar de los problemas que han podido surgir a lo largo de este camino ha sabido llenarme de fuerzas y sobre todo sabiduría y paciencia para afrontar todo lo vivido, a mi familia que han sido un pilar fundamental en mi formación no solo como persona sino también como profesional que ahora soy y por ultimo quiero agradecer a todas aquellas personas que dudaron de nuestra capacidad porque ellos fueron también una fuente de inspiración y motivación para poder lograr este objetivo, a todos ellos muchas gracias.



ii. Agradecimiento

Mis agradecimientos a todo el personal de la Universidad porque han sido cinco años lleno de esfuerzos y sacrificios, gracias por todas las enseñanzas impartidas y por terminar de formarme como persona y profesional, a nuestro tutor MSn. Néstor Darío Fitoria Mairena por su esfuerzo y tiempo dedicado a la guía y desarrollo de este trabajo investigativo, por sus consejos y transmitirnos sus conocimientos que sin duda resultaron valiosos para lograr culminar este camino. También a mi familia porque fueron pilar fundamental con sus ánimos y consejos a lo largo de este camino y por último, pero más importante a Dios nuestro creador por llenarme a diario de sabiduría y guiarme durante todo este tiempo.



iii. Valoración del docente

Carta aval del tutor

«05 de Diciembre del 2016»

MSc. Álvaro Guido Quiroz

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Facultad de Ciencias Económicas
UNAN-Managua
Su despacho

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a Usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2015, con tema general **“VALORACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS”** y subtema **IMPORTANCIA DE LA VALORACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA LLANTERA SAN LUIS S.A. A TRAVÉS DE SUS ESTADOS FINANCIEROS Y EL IMPACTO DE ESTOS EN LA TOMA DE DECISIONES PARA EL PERIODO 2013-2014**» presentado por el bachiller «**JORDAN ALEXANDER PÉREZ VILLEGAS**» con número de carnet «**11205360**», para optar al título de Licenciado en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

MSc. NÉSTOR DARÍO FITORIA MAIRENA
Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Tutor de Seminario de Graduación
UNAN-Managua

Cc.: Archivo



iv. Resumen

La valoración de empresas, en la actualidad, es un tema de mucha pertinencia en el contexto de quienes conducen una empresa, para sus inversionistas y proveedores, y para quienes aplican políticas de privatización y/o nacionalización, o bien, para tomar decisiones sobre alianzas y cooperaciones entre empresas, fusiones y reorganizaciones todo esto para dar un paso dentro del mercado competitivo. Esta se puede determinar a través de diversos métodos, uno de ellos es a través de análisis a los estados financieros, siendo las herramientas básicas de análisis el método estático, dinámico, de tendencia y las razones financieras los que determinan una perspectiva amplia de la situación financiera de la empresa, el grado de liquidez, rentabilidad, gestión, financiamiento, de tal manera que se pueden resolver problemas actuales y tomar ventajas de las oportunidades presentadas en el resultado del análisis. De ahí se deriva este trabajo documental el que se identifica con una empresa y la necesidad de ver la situación en la que encuentra actualmente.

La implementación de la teoría en la elaboración de un caso práctico es esencial para ilustrar las técnicas de análisis que ayudan a determinar que tan bien ha sido su gestión en la rentabilidad de la empresa, así como también tener conocimiento por medio de este análisis de los estados financieros que también se están implementando las políticas de efectivo, crédito, inventario, pagos, financiamiento, así como también identificar a través de un FODA las ventajas y desventajas competitivas que pueda tener la entidad.

La elaboración de este trabajo se basó en el método de investigación documental de toda la bibliografía acerca del tema y la implementación de los diversos cálculos necesarios para el análisis así como para el diagnóstico de la situación actual de la empresa en busca de dar una visión más fácil de los inversionistas para la toma de decisiones.



Índice

i.	Dedicatoria.....	i
ii.	Agradecimiento.....	ii
iii.	Valoración del docente.....	iii
iv.	Resumen.....	iv
I.	Introducción.....	1
II.	Justificación.....	3
III.	Objetivos.....	4
IV.	Marco teórico.....	5
4.1	Conocer los aspectos básicos y genéricos de las finanzas.....	5
4.1.1	Historia de las finanzas.....	5
4.1.2	Generalidades sobre finanzas.....	7
4.1.3	Evolución de las finanzas empresariales.....	9
4.1.3.1	El enfoque tradicional de las finanzas.....	9
4.1.3.2	Principios del siglo XX.....	9
4.1.3.3	Década de los años veinte.....	10
4.1.3.4	Los años treinta.....	10
4.1.3.5	Década de los años cuarenta.....	10
4.1.3.6	En los años cincuenta.....	10
4.1.3.8	Los años setenta.....	12
4.1.3.9	Los años ochenta.....	12
4.1.3.10	Última década del siglo XX y principios del siglo XXI.....	12
4.1.4	Conceptualización de las finanzas.....	13
4.1.5	Objetivos y funciones de las finanzas.....	15
4.1.5.1	Objetivos de las finanzas.....	15
4.1.5.2	Funciones de las Finanzas.....	16
4.1.6	Importancia de las Finanzas.....	17
4.1.7	Retos de las finanzas.....	18
4.1.8	Clasificación de las finanzas.....	19



4.1.8.1 Finanzas públicas	19
4.1.8.2 Finanzas corporativas	21
4.1.8.3 Finanzas personales.....	22
4.1.9 Aspectos de las finanzas	23
4.1.9.1 Mercados de dinero y de capitales	23
4.1.9.2 Inversiones.....	23
4.1.9.3 Administración financiera	23
4.1.10 Aportaciones de las finanzas a los futuros emprendedores.....	24
4.2 Establecer las razones y herramientas financieras para el análisis de los estados financieros	26
4.2.1 Razones financieras	26
4.2.1.1 Definición.....	26
4.2.1.2 Características de las Razones Financieras	28
4.2.1.3 Clasificación	28
4.2.1.4 Interpretación.....	29
4.2.2 Razones de liquidez	30
4.2.2.1 Índice de solvencia.....	30
4.2.2.2 Razón corriente	31
4.2.2.3 Razón rápida (Prueba del ácido)	31
4.2.2.3 Prueba de estrés corriente.....	31
4.2.3 Razones de actividad	32
4.2.3.1 Rotación de cuentas a cobrar	32
4.2.3.2 Periodo promedio de cobro	32
4.2.3.3 Rotación de inventarios.....	33
4.2.3.3 Rotación de inventarios en días.....	33
4.2.4 Razones de endeudamiento	33
4.2.4.1 Índice de endeudamiento.....	33
4.2.4.2 Índice de solvencia.....	34
4.2.4.3 Razones de apalancamiento financiero	34
4.2.5 Razones de rentabilidad	35
4.2.5.1 Margen de utilidad bruta	35
4.2.5.2 Margen de utilidad neta	35



4.2.5.3 Margen de utilidad operativa.....	36
4.2.5.4 ROA.....	36
4.2.5.5 ROE.....	36
4.2.6 Análisis estático.....	37
4.2.6.1 Características.....	39
4.2.7 Análisis dinámico.....	39
4.2.7.1 Características.....	40
4.2.8 Análisis de tendencias.....	41
4.2.8.1 Definición.....	41
4.2.8.2 Año base e índices de tendencias.....	41
4.2.8.3 Interpretación de los índices de tendencias.....	42
4.3 Identificar el impacto que tiene el estudio de los estados financieros en la toma de decisiones de la empresa.....	43
4.3.1 Definición de análisis financiero.....	43
4.3.2 Importancia del análisis financiero.....	45
4.3.3 Análisis financiero como fase gerencial.....	46
4.3.4 Importancia de la toma de decisiones.....	47
4.3.5 Información financiera: imprescindible para la toma de decisiones.....	49
4.3.6 La toma de decisiones financieras.....	50
4.3.5 La toma de decisiones organizacionales.....	51
4.3.6 Tipos de decisiones.....	52
4.3.7 Factores a tener en cuenta para tomar una buena decisión.....	53
4.3.8 Objetivos de la información financiera.....	53
4.3.9 Problemas en la toma de decisiones.....	55
4.3.10 Trampas en la toma de decisiones.....	56
4.3.11 Proceso sistemático para la toma de decisiones.....	57
4.3.12 Pasos para la solución de problemas en la toma de decisiones.....	58
4.3.13 Importancia del análisis de estados financieros en el esfuerzo total de decisión.....	59
4.3.14 Tipos de análisis.....	60
4.3.15 Limitaciones del análisis financiero.....	60
V. Desarrollo de caso práctico.....	62



5.1	Introducción	62
5.2	Historia de la empresa	63
5.3	Objetivos del caso práctico	64
5.4	Misión y Visión.....	64
	Misión	64
5.5	Objetivos estratégicos	65
5.6	Valores	65
5.7	Productos que ofrece.....	67
5.8	Organización	68
5.9	Estados Financieros	69
5.10	Razones y Herramientas Financieras a Evaluar	72
5.11	Planteamiento del problema	72
5.12.	Razones Financieras	72
5.12.1	Razones de liquidez	72
5.12.2	Razones de Actividad	76
5.12.3	Razones de Endeudamiento	80
5.12.4	Razones de Rentabilidad	85
5.13	Análisis Estático	90
5.14	Análisis Dinámico	97
5.15	Análisis de Tendencia	98
5.16	FODA	100
VI.	Conclusiones del caso.....	101
6.1	Conclusiones de la investigación	102
VII.	Bibliografía.....	103
VIII.	Anexos	107



I. Introducción

Tener o dirigir una empresa es un gran reto, pero con los rápidos cambios que han traído consigo fenómenos como la globalización y el crecimiento de los mercados, las reglas del juego están cambiando. El éxito de una compañía ya no solo depende de sus ventas, sino de qué tan bien cumpla con las crecientes expectativas de accionistas, inversionistas, empleados, consumidores y de la sociedad en general. Hoy, innovar socialmente puede hacer la diferencia entre el éxito o el fracaso.

Es por ello la importancia de llevar a cabo constantes evaluaciones dentro de la organización, tener herramientas que sean de ayuda en la toma de decisiones rápidas y efectivas, que traigan consigo un crecimiento continuo y positivo a la entidad.

Con esta investigación documental se busca mediante la aplicación de técnicas de análisis existentes, la interpretación de los estados financieros de la Empresa Comercial Llantera San Luis, S.A. con el objeto de determinar la situación financiera en la que se encuentra durante el periodo del 2013 – 2014.

El trabajo se estructura en VIII acápites, el primer acápite aborda la introducción del trabajo donde se exponen generalidades del tema como también la estructura que tendrá el trabajo en su redacción.

En el segundo acápite se desarrolla la justificación de la investigación, donde se muestra la importancia y relevancia que tiene el tema seleccionado así como al grupo de segmentos de la población a la cual resultara beneficioso el presente estudio.

El tercer acápite se compone del objetivo general y los objetivos específicos que se pretenden desarrollar dentro de la investigación.

En el cuarto acápite se muestra el desarrollo del marco teórico, donde se encontrara reflejada la información recopilada de diversos medios como libros, artículos, periódicos y demás medios que se consideren valiosos para la investigación.



El quinto acápite se traduce a un caso práctico en el cual se analizan los estados financieros de los años 2013 y 2014, en este se realizara un análisis a través de las distintas razones financieras y demás herramientas detalladas durante la elaboración del trabajo, los resultados serán claves para la toma de decisiones y la elaboración de un FODA que sirva como guía a los inversionistas de la empresa.

En el acápite número seis se podrán encontrar las conclusiones tanto del caso práctico luego de desarrollarlo con las distintas herramientas de análisis, como de la investigación en general.

El acápite siete mostrara las diversas fuentes bibliográficas en las cuales se basó el estudio, a fin de que estas sean útil y un punto de partida para futuras investigaciones.

Finalmente en el acápite número ocho encontraremos el apartado de los anexos, aquí se muestran los diversos procedimientos que se llevaron a cabo a través de las memorias de cálculos, de esta forma ayudara a una mejor comprensión a los resultados antes vistos.



II. Justificación

La valoración financiera dentro de una empresa juega un papel determinante para el correcto funcionamiento de la misma y es que a través de ella podemos ver el cómo se están desarrollando las cosas dentro de la institución. Esta investigación tomará un enfoque hacia los estados financieros y el impacto que estos tienen en la toma de decisiones dentro de la empresa en busca de un crecimiento y obtener una rentabilidad ascendente.

La importancia de los estados financieros recae en dar conocer al público y accionistas la situación financiera y los resultados operacionales de la empresa en un período determinado. Los análisis de estados financieros también conocidos como análisis económico financiero, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa, con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. El presente trabajo investigativo mostrara un análisis acerca de los estados financieros a través de indicadores financieros y analizara el impacto que estos tienen en la toma de decisiones de las empresas y la forma en que ellos pueden dar a paso a un desarrollo o a una caída para la empresa.

Esta investigación se considera de marcada importancia, ya que 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 diagnóstico objetivo de los estados financieros de la empresa comercial Llantera San Luis 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. Por tanto, se pretende beneficiar a Propietarios y gerentes quienes contarán con un trabajo investigativo que sirva de guía al buen funcionamiento de sus estados financieros, de cara a ser más competitivos para lograr los objetivos; a los clientes quienes encontrarán una empresa más competitiva en el mercado, ofreciendo mejores servicios y productos y a la institución académica que con un estudio en la empresa comercial Llantera San Luis S.A. de la ciudad de Managua, permitirá a la institución y a los estudiantes utilizarlo como fuente de consulta bibliográfica.



III. Objetivos

Objetivo general

- Analizar la importancia de la valoración financiera de la empresa LLANTERA SAN LUIS S.A. a través de sus estados financieros y el impacto de estos en la toma de decisiones en dicha empresa.

Objetivos específicos

- Conocer brevemente los aspectos básicos y genéricos de las finanzas.
- Establecer las razones y herramientas financieras para el análisis de los estados financieros.
- Identificar el impacto que tiene el estudio de los estados financieros en la toma de decisiones de la empresa.
- Desarrollar un caso práctico de valoración financiera de la empresa Llantera San Luis, S.A.



IV. Marco teórico

4.1 Conocer los aspectos básicos y genéricos de las finanzas

4.1.1 Historia de las finanzas

La actividad financiera existe desde el primer momento en que se utiliza el dinero como medida de valor e instrumento de cambio de cualquier tipo de transacción. Desde épocas muy remotas, la obtención de beneficio económico ha sido de gran importancia para el hombre, como medio de garantizar su subsistencia y mejorar su calidad de vida. Cualquier tipo actividad económica ya sea de carácter comercial o de prestación de servicios está inmersa dentro de este proceso de actividad financiera. (Schemel, 2010)

Las finanzas y su importancia comienzan desde que se utilizó por primera vez lo que hoy conocemos como dinero que se dio como un medio de intercambio en los tiempos pasados y que dio paso a una historia de transformación y desarrollo de lo que hoy conocemos en la actualidad como finanzas.

La historia de la ciencia de las finanzas, como disciplina moderna, puede hacerse comenzar por el ¹cameralismo. Básicamente, desde una perspectiva económica y financiera, las ideas cameralistas se caracterizan por los siguientes rasgos fundamentales:

- Su preocupación por la utilización óptima de los recursos de la economía nacional.
- Insistencia acerca de la conexión entre la economía privada y la pública, considerando al Estado como el eje sobre el que podía montarse el desarrollo y fortalecimiento de la economía nacional.

Las finanzas, consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como un campo de estudios independiente a principios del siglo pasado. En su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Con el desarrollo de las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas.

¹ Cameralismo: Sistema político en el que las asambleas predominan sobre el poder ejecutivo. Fuente: Scribd



A partir de 1776, con la invención de la máquina de vapor por James Watt y su posterior aplicación en la producción, una nueva concepción del trabajo vino a modificar completamente la estructura social y comercial de la época, provocando profundos y rápidos cambios de orden económico, político y social que en un lapso de aproximadamente un siglo, fueron mayores que los cambios ocurridos en el milenio anterior. Es el período llamado de Revolución Industrial, que se inició en Inglaterra y rápidamente se extendió por todo el mundo civilizado.

Hasta principios del siglo XIX los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de Contabilidad o a controlar la Teneduría, siendo su principal tarea buscar financiación cuando fuese necesario. A partir de 1776, con la invención de la máquina de vapor por James Watt y su posterior aplicación en la producción, una nueva concepción del trabajo vino a modificar completamente la estructura social y comercial de la época, provocando profundos y rápidos cambios de orden económico, político y social que en un lapso de aproximadamente un siglo. Es el período llamado de Revolución Industrial, que se inició en Inglaterra y rápidamente se extendió por todo el mundo civilizado.

Hasta principios del siglo XIX los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de Contabilidad o a controlar la Teneduría, siendo su principal tarea buscar financiación cuando fuese necesario.

Según Chiavenato (Chiavenato, 1989), "El desarrollo de nuevas formas de organización capitalista, las firmas de socios solidarios, formas típicas de organización comercial -cuyo capital proviene de las ganancias obtenidas (capitalismo industrial)-, y que toman parte activa en la dirección de los negocios, dieron lugar al llamado Capitalismo Financiero." El capitalismo financiero tiene cuatro características principales:

- La dominación de la industria por las inversiones bancarias e instituciones financieras y de crédito.
- La formación de inmensas acumulaciones de capital, provenientes de monopolios y fusiones de empresas.
- La separación entre la propiedad particular y la dirección de las empresas.
- El desarrollo de la Holding Companies.



Chiavenato Hace referencia al Capitalismos Industrial y da lugar a los que es el Capitalismo Financiero y define características claras que marcara una diferencia entre ellos, todo esto como parte de una evolución que fueron sufriendo las finanzas a través del tiempo.

La historia de las finanzas desarrollo diversos puntos de vistas hacía donde deberíamos enfocarnos y además nos presentó nuevas clasificaciones que fueron surgiendo a través del tiempo, cabe destacar que las finanzas como toda ciencia de estudio cuenta con generalidades que la hacen única.

4.1.2 Generalidades sobre finanzas

Finanzas Lo primero, que debe comprenderse dentro de este nuevo contexto es la interrelación entre los diversos sectores y procesos de la empresa. Analizar y pensar en función de éstas relaciones es pensar en forma o de manera sistémica. Quedarse sólo con índices financieros sin saber la razón de ser de ellos ya no sirve. Actualmente se requiere de un trabajo en equipo que involucre tanto en la planificación, como en las demás funciones administrativas a todos y cada uno de las áreas de la corporación.

La alta complejidad y competitividad de los mercados, producto ello de cambios continuos, profundos y acelerados en un entorno globalizado, requiere de un máximo de eficacia y eficiencia en el manejo de las empresas. Asegurar niveles, mínimos de rentabilidad implica hoy día la necesidad de un alto aporte de creatividad destinado a encontrar nuevas formas de garantizar el éxito. (Finanzas.us, 2011)

Las finanzas tienen uno de sus pilares fundamentales en lo que es la rentabilidad y esto lo logra a través de una adecuada administración financiera donde interviene lo que son procesos de planeación, ejecución y control pero antes de eso deben basar sus pronósticos de rentabilidad a través de un presupuesto financiero.

Así al conformarse un presupuesto financiero el mismo deberá tener claramente en cuenta los diversos sectores, procesos y actividades que inciden y componen el funcionamiento organizacional. Por tal motivo no sólo tendrán que tenerse en consideración los índices y ratios financieros, sino también los de operativo, pues éstos últimos son fundamentalmente la razón de ser de los primeros.



Deberá interrelacionarse el presupuesto financiero con las condiciones tanto previstas como reales, a los efectos de monitorear la evolución de tales indicadores y adoptar las medidas preventivas y reactivas apropiadas, teniendo siempre como base los objetivos financieros, los cuales son cuatro fundamentales de toda organización: La máxima rentabilidad sobre la inversión, el mayor valor agregado por empleado, el mayor nivel de satisfacción para los clientes y consumidores y la participación de mercado.

El área de finanzas es la que se encarga de lograr estos objetivos y del óptimo control, manejo de recursos económicos y financieros de la empresa, esto incluye la obtención de recursos financieros tanto internos como externos, necesarios para alcanzar los objetivos y metas empresariales y al mismo tiempo velar por que los recursos externos requeridos por la empresa sean adquiridos a plazos e intereses favorables.

Estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, un individuo, o del propio Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos, y de los criterios con que dispone de sus activos; en otras palabras, lo relativo a la obtención y gestión del dinero, así como de otros valores o sucedáneos del dinero, como lo son los títulos, los bonos, etc. (Gonzalez & Gonzalez, 2013)

Entre las generalidades de las finanzas podemos ver que esta se encarga de lo que es la obtención y la gestión del dinero pero que esto lo hace a través de objetivos ya establecidos con anterioridad y a través de métodos seleccionados por parte de la administración o autoridades financieras de la empresa.

El ámbito de estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de activos como el análisis de las decisiones financieras tendentes a crear valor. La interrelación existente entre el análisis de la decisión a tomar y la valoración viene dada desde el momento en que un activo cualquiera sólo debería ser adquirido si se cumple la condición necesaria de que su valor sea superior a su coste (ésta condición no es suficiente porque puede haber otros activos que generen más valor para la empresa). Bajo el nombre de finanzas podemos contemplar tres áreas importantes: Las Finanzas Corporativas, la Inversión Financiera y los Mercados Financieros y los Intermediarios.



Las generalidades de las finanzas no se podrían llevar a cabo si no existe una evolución de esta a lo largo del tiempo, se marcan momentos importantes a lo largo de la historia que dan forma e importancia a lo que hoy conocemos como administración financiera dentro de las finanzas.

4.1.3 Evolución de las finanzas empresariales

Hubo que esperar hasta principios del siglo XX para que las finanzas comenzaran a tomarse en consideración y a estudiarse como un campo independiente de la economía. En un principio, las finanzas, estaban vinculadas al mercado de capitales, pero el desarrollo industrial propició la ampliación de su objeto de estudio a las decisiones de financiación en las empresas, debido a la mayor necesidad de recursos financieros para poder financiar su crecimiento. A lo largo del tiempo, el ámbito de estudio de las finanzas se ha ido adaptando a las necesidades económicas. (Martin Lopez, Finanzas, 2010)

Las finanzas han ido adoptando forma hasta la que hoy en día conocemos, basándose en los avances y teorías que a lo largo del último siglo se han venido presentando como modelos bases para estas siendo el primer enfoque lo que son los mercados de capitales.

A continuación se realiza un recorrido por la historia de las finanzas y su evolución, diferenciando entre el enfoque tradicional y el moderno.

4.1.3.1 El enfoque tradicional de las finanzas

Se produce entre principios del siglo XX y finales de la década de los 50, estando marcado por un estudio de las finanzas meramente descriptivo e institucional. Se pueden diferenciar las siguientes etapas:

4.1.3.2 Principios del siglo XX

Destacar el importante número de fusiones y concentraciones de empresas que tuvieron lugar en esa época. Como consecuencia de estos procesos de expansión y crecimiento, las empresas nuevas emitieron gran número de acciones y obligaciones, suscitándose entonces el interés por el estudio del mercado de capitales, y por los problemas financieros de las empresas. Dewing, en su obra *Corporate Promotions and Reorganizations* (1914), señalaba como causa



fundamental del fracaso de determinadas empresas su inadecuada estructura financiera. Las finanzas empresariales se caracterizaban por ofrecer una visión descriptiva.

4.1.3.3 Década de los años veinte

Tuvo lugar el resurgiendo de la actividad industrial, lo que propició que las empresas obtuvieran importantes márgenes de beneficios y se mitigaran los problemas financieros.

4.1.3.4 Los años treinta

Como consecuencia de la aparición de la crisis internacional del 1929, se caracterizaron por el incremento considerable de los problemas de liquidez y financiación en las empresas, viéndose abocadas muchas de ellas a la quiebra. Es por ello, que las finanzas centraron su atención en garantizar la supervivencia de las empresas, en asegurar su liquidez, así como en los procesos de quiebras, liquidaciones y reestructuraciones, preocupándose fundamentalmente por la estructura financiera de las empresas con el objetivo de buscar el incremento de la solvencia y la reducción de la dependencia del endeudamiento. En esta época, los objetivos de las finanzas eran, por tanto, la solvencia y la liquidez.

4.1.3.5 Década de los años cuarenta

Las empresas tuvieron que hacer frente a las dificultades económicas para llevar a cabo el proceso de reconversión industrial, una vez finalizada la Segunda Guerra Mundial. Por tanto, las finanzas se centran en la selección de las estructuras financieras adecuadas. Destacar también que en 1944, Scheneider elaboró la metodología para el análisis de de las inversiones.

4.1.3.6 En los años cincuenta

Comienzan a reducirse los márgenes de las industrias maduras, y aparecen otras nuevas que presentan márgenes de rentabilidad elevados. Como consecuencia de estos cambios, el gerente financiero pasa a ocuparse tanto de la obtención como de la asignación de los recursos financieros, y su preocupación se centra también en la liquidez, y no sólo en la rentabilidad. La planificación y el control, así como los presupuestos de capital (y las investigaciones sobre el coste de capital), los controles de capital y tesorería, y los nuevos métodos de selección de proyectos de inversión, van adquiriendo cada vez mayor importancia. La aplicación de la informática al campo de las finanzas hizo posible la realización de análisis más exhaustivos, y por otra parte, se diseñaron modelos de valoración que facilitarían la toma de decisiones



financieras. En esta época comienzan a desarrollarse las técnicas de la investigación operativa y la informatización, siendo los objetivos prioritarios de las finanzas la rentabilidad, el crecimiento y la diversificación internacional. Cabe destacar los trabajos llevados a cabo por Lorie y Savage, en el 1955, relativos a la aplicación de la programación lineal y a la selección de inversiones con restricciones presupuestarias, así como y las aportaciones de Modigliani y Miller en el año 1958 sobre la irrelevancia de la estructura financiera de la empresa.

A finales de la década de los cincuenta es cuando se inicia el estudio analítico de las finanzas, poniéndose fin a la concepción tradicional. Se pueden diferenciar las siguientes etapas:

4.1.3.7 La década de los sesenta

Fue en los años sesenta cuando Solomon, representante de la aproximación analítica al estudio de las finanzas, en su obra *The Financial Policy of Corporations* (1963), considera que la administración financiera moderna ha de permitir la determinación de los activos específicos que debe adquirir la empresa, cuál debe ser su volumen total de activos, y cómo se han de financiar sus necesidades de capital, proporcionado para ello los instrumentos analíticos adecuados. Por tanto, la atención se centra en las relaciones entre la rentabilidad de los activos, y el coste de la financiación. Destacar, también, que en el año 1960 Markowitz desarrolló la Teoría de Selección de Carteras, sentando así las bases para el Modelo de Equilibrio de Activos Financieros, pieza clave de las finanzas modernas. Otras aportaciones importantes fueron las realizadas en el año 1963 por Weingartner, como generalización del planteamiento realizado en los años anteriores por Lorie y Savage a “n” períodos, teniendo en cuenta la interdependencia que pueda existir entre los proyectos, y basándose en la programación lineal y dinámica, y la rectificación en ese mismo año de Modigliani y Miller, al considerar el efecto de los impuestos. En esta década, Sharpe, Lintner, y Fama, prosiguieron sus investigaciones sobre la formación de las carteras de valores y su análisis, y, posteriormente, se desarrollaría el modelo de valoración de activos financieros (MVAC). Se completan, además, los estudios realizados sobre análisis de decisiones de inversión en los años anteriores en términos de certeza, incluyendo la consideración del riesgo y la incertidumbre.

De esta forma, se tienen en cuenta la desviación típica como medida del riesgo, y se aplican técnicas de simulación y los árboles de decisión.



4.1.3.8 Los años setenta

En esta década se profundiza en el estudio de la teoría de valoración de opciones (Black y Scholes, 1973), la teoría de valoración por arbitraje “TVA” (al ponerse en tela de juicio la validez del MVAC como modelo de valoración de activos financieros, desarrollándose por Ross en el año 1976 el modelo TVA), y la teoría de agencia (que analiza los conflictos que surgen entre el principal y los agentes, desarrollada por Jensen y Meckling, 1976). El objetivo de las finanzas se basa en “maximizar el valor de mercado de la empresa para sus propietarios”. También surgen diversos trabajos que se centran en el estudio de la irrelevancia, o no, de la política de dividendos y de la estructura de capital en la empresa. (Martin lopez, 2012)

Se fueron desarrollando los principales modelos como son el TVA, MVAC, la teoría de Agencia entre otros que mostraron una perspectiva distinta a las finanzas ya que le dieron modelos matemáticos y estadísticos sobre los cuales podría realizarse una valoración más exacta.

4.1.3.9 Los años ochenta

Se presta especial atención a las imperfecciones del mercado y su incidencia en el valor de las empresas, así como se incrementa el interés por la internacionalización y el efecto sobre las decisiones financieras.

4.1.3.10 Última década del siglo XX y principios del siglo XXI

En este período ya nadie cuestiona el importante papel que desempeñan las finanzas en la toma de decisiones empresariales. Destaca la investigación realizada para tener en cuenta los aspectos específicos de las PYMES, y en lo relativo a la teoría de valoración de empresas, han contribuido a su desarrollo los trabajos realizados por autores como Copeland, Koller y Murrien (1995), Damodaran (1996), Fernández (1999) o Amat (1999). Cabe señalar también la globalización de las finanzas, y la importancia de la información y la comunicación en la creación de valor de las empresas. (Morales Castro, Sanchez Rodriguez, Morales Castro, & Figueroa Flores, 2005)

La evolución surgió debido a diversos factores y situaciones que se presentaron en las diversas décadas del último siglo, explicadas de formas razonables por distintos económicos y financieros que facilitaron la comprensión de las finanzas por medio de sus métodos.



Las finanzas son el resultado de la lógica acumulación de las aportaciones anteriores y de su evolución; si bien, hay que destacar que la revolución en el campo de las tecnologías informáticas y de las telecomunicaciones han transformado enormemente los mercados financieros y han aportado nuevas herramientas de gestión y análisis de las finanzas empresariales.

En este contexto se enmarca la denominada globalización de la economía (o mundialización) que puede considerarse como una fase posterior a la internacionalización de la década anterior.

En este nuevo escenario, extremadamente competitivo, cobra gran importancia la interrelación entre los mercados nacionales e internacionales y el análisis de los efectos de unos sobre otros, como ha podido comprobarse en las crisis que afectan a todos los continentes.

La evolución de las finanzas en el tiempo fue clave dentro del desarrollo de las mismas ya que supuso la medición de las finanzas de una forma más precisa a través de métodos ya establecidos, finanzas es un término amplio de grandes dimensiones y como toda palabra también cuenta con un origen histórico.

4.1.4 Conceptualización de las finanzas

Etimología: La palabra Finanzas llega de la voz griega, finos, la cual pasa al latín, finis, que significa fin, en un principio se aplicó este término como fin de los negocios jurídicos, al pago con que ellos terminan, luego surge finanzas lo cual implicaba otros elementos esenciales para que se produjera tal fin, estos estaban constituidos por los recursos o ingresos.

Las finanzas son una parte de la economía que se encarga de la gestión y optimización de los flujos de dinero relacionados con las inversiones, la financiación, y los demás cobros y pagos. Entre los principales objetivos de las finanzas están el maximizar el valor de la empresa y garantizar que se pueden atender todos los compromisos de pago. Para conseguir estos objetivos, los responsables de las finanzas de la empresa evalúan continuamente las mejores inversiones y la financiación más adecuada. (Amat, 2012)



Podemos entender que finanzas es un área que se encarga de satisfacer las diversas necesidades monetarias que una empresa pueda tener en sus distintos sectores basándose en el dinero y la creación de este, para el cumplimiento de los diversos objetivos trazado.

Existen conceptos diversos de finanzas pero que siempre tienen en relación lo que es el dinero su buen uso, administración y objetivos que surgen como pilares de esta dentro de una institución.

Finanzas se define como el arte y la ciencia de administrar dinero, afectan la vida de toda persona y organización. Las finanzas se relacionan con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre personas, empresas y gobiernos.

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

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

De acuerdo al diccionario de la Real Academia Española (RAE), “el término finanza proviene del francés finance y se refiere a la obligación que un sujeto asume para responder de la obligación de otra persona. El concepto también hace referencia a los caudales, los bienes y la hacienda pública. (RAE, 2009)

El término finanza no solo hace referencia a obligaciones de empresas con terceros sino que también este abarca a todas las personas sin importar si estas poseen una razón social o no, su dimensión es completa en las personas.

Las finanzas son el estudio de cómo asignar recursos escasos a través del tiempo. Las decisiones financieras se caracterizan por sus costes y beneficios:

- Se distribuyen a lo largo del tiempo.
- No se conocen con certeza.



Las decisiones financieras se pueden adoptar en el ámbito de las familias y en el de las empresas.

La noción de finanzas personales se refiere, en principio, al dinero que necesita una familia para subsistencia. La persona deberá analizar cómo obtener dicho dinero y cómo protegerlo ante situaciones imprevistas (como, por ejemplo, un despido laboral). Otras aplicaciones de las finanzas personales refieren a la capacidad de ahorro, al gasto y a la inversión. Dentro de esta rama de las finanzas, se dedican a buscar alternativas para las vidas de los individuos particulares de una sociedad para aconsejarles de qué forma invertir su dinero a fin de resultar alcanzar un balance positivo, donde disminuyan las pérdidas y, a través de una economía sostenible, se colabore con el medio ambiente y el aumento en la calidad de vida.

Las finanzas corporativas, por su parte, se centran en las formas que tienen las empresas para crear valor mediante el uso de recursos financieros. Inversión, financiación, beneficios y dividendo.

Finanzas tiene diversos significados y definiciones que son dados por diversos autores y personajes, pero cada uno se relacionan entre si y encierran los mismos elementos, las finanzas como toda ciencia se plantea objetivos y también funciones que desarrollar dentro de su área de aplicación.

4.1.5 Objetivos y funciones de las finanzas

4.1.5.1 Objetivos de las finanzas

Según (Zutter & Gitman, 2012) expresa que los objetivos de las finanzas son los que se presentan a continuación:

- Rentabilizar la empresa y maximizar las Ganancias, dicho objetivo abarca tanto las finanzas empresariales como las individuales, en el que se hace buen manejo de los recursos para mantener a la empresa rentable.
- Desarrollar de manera eficiente las actividades de custodia, control, manejo y desembolso de fondos, valores y documentos negociables que administra la empresa.
- Efectúa los registros contables y estados financieros referentes a los recursos económicos, compromisos, patrimonios y los resultados de las operaciones financieras de la empresa.



- Realiza la clasificación, distribución de manera eficaz y oportuna del pago de todo el personal que labora en la empresa.

Es importante cumplir con estos objetivos ya que nos permitirá un mejor control de los registros contables y estados financieros de la empresa, así como también podremos hacer un uso más eficiente de los recursos que se deriven de esta, teniendo como fin primordial que la empresa resulte rentable y genere las utilidades necesarias para cubrir sus gastos administrativos así como las obligaciones que adquiera con terceros.

4.1.5.2 Funciones de las Finanzas

- Planifica, organiza, dirige y controla de manera eficiente y eficaz, los recursos financieros de la empresa.
- Programa y controla las diferentes inversiones de tipo financiero que determine la gerencia.
- Desarrolla y fortalece un sistema efectivo de controles contables y financieros.
- Administra todos los ingresos de la empresa.
- Vela por la relevancia, confiabilidad, comparabilidad y consistencia de la administración financiera.
- Aplica a las operaciones patrimoniales, los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- Presenta informes mensuales y anuales de la ejecución de los diferentes programas bajo su responsabilidad.
- Planifica el pago quincenal de los salarios de todo el personal de la Institución.
- Asegura que se efectúen los descuentos a los salarios de los empleados por diversos motivos.

Las funciones antes mencionadas son una parte fundamental de las finanzas y de las empresas ya que son el proceso de crear, mover y utilizar el dinero mediante un proceso administrativo que incluye la planificación, organización y control de los recursos financieros, incluye la administración del dinero que surge de la venta de bienes y servicios que la empresa genere a través de la presentación de informes detallados como son los estados financieros.



4.1.6 Importancia de las Finanzas

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia del Estado y de la empresa privada, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute en la economía empresarial y pública, la cual extiende sus efectos a todas las esferas de la producción y consumo. (Sanchez Zapata, 2013).

Las finanzas resultan de gran importancia dentro de la economía y el desarrollo que esta pueda tener a través de la actividad financiera, provocada por las empresas de carácter público y privado que operan dentro de la economía de un país.

La economía nacional se mueve por la actividad financiera por cuanto da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones privadas como consecuencia el aumento de la demanda global.

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia del Estado y de la empresa privada, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos. La economía nacional es movida por la actividad financiera por cuanto esta última da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones privadas como consecuencia el aumento de la demanda global, imputable exclusivamente a la actividad financiera. La actividad financiera influye sobre el costo de producción de las empresas modificando la eficiencia marginal del capital; elemento determinante del volumen de inversiones privadas, así como también compromete la capacidad productiva; o lo que es lo mismo, sitúa a los individuos y a las empresas en la imposibilidad de producción, o liberarlos, por el contrario de una incapacidad preexistente. Igualmente, la actividad financiera influye sobre el incentivo para invertir o para producir. (Cardona, 2010)

La actividad financiera influye sobre el costo de producción de las empresas modificando la eficiencia marginal del capital, cuyo elemento determina el volumen de inversiones privadas, al igual compromete la capacidad productiva. Igualmente, la actividad financiera influye sobre el incentivo para invertir o para producir.

Las finanzas no están libres de retos y es que esta por la dimensión en la cual se desenvuelve presenta una serie de desafíos que tienes que solventar de forma eficaz.



4.1.7 Retos de las finanzas

En los últimos años, la investigación en el campo de las finanzas ha desarrollado un alto grado de especialización, que en muchos casos ha incentivado, cierta interdisciplinariedad, tomando como instrumentos de análisis técnicas originarias de otras disciplinas. Las finanzas se han ido enriqueciendo a lo largo del tiempo con nuevas aportaciones, ganando continuamente en importancia y mostrándose fundamentales para el adecuado desenvolvimiento de la empresa en su entorno, hasta el punto de que los objetivos generales de la empresa suelen plantearse en términos financieros. (Martin Lopez, Retos de las Finanzas, 2012)

Al irse especializando las finanzas requieren de estudios más profundo y análisis mejor estructurados para su mejor comprensión, esto supone una serie de retos para esta ciencia que requiere de procedimientos complejos llevados a análisis lógicos por los diversos especialistas.

Brealey y Myers consideran que los aspectos fundamentales de las finanzas pueden resumirse en las seis ideas siguientes:

- El valor actual neto, y su cálculo mediante el método del descuento de los flujos de caja futuros al coste de oportunidad del capital.
- El riesgo y la rentabilidad. Considerándose el comportamiento de aversión al riesgo de los inversores, de tal forma que sólo están dispuestos a asumir mayor nivel de riesgo a cambio de obtener una rentabilidad superior. Hay que tener en cuenta que el único riesgo a considerar es el de mercado, puesto que el propio o específico se puede eliminar mediante una adecuada diversificación.
- La eficiencia de los mercados de capitales, al considerarse que los precios de los títulos incorporan de forma adecuada el nivel de información existente en el mercado y reflejan con rapidez los nuevos datos.
- Las proposiciones de irrelevancia de Modigliani y Miller, tanto en lo relativo a la estructura de capital, como a la política de dividendos seguida por la empresa.
- La Teoría de las Opciones, siendo su utilización cada día más habitual en el mundo empresarial.
- La Teoría de la Agencia, que analiza los conflictos de intereses que pueden surgir entre los participantes de la empresa.



Además, hay otros elementos a considerar en la proyección futura de las finanzas empresariales como son los siguientes:

- La preocupación por la internacionalización de la economía y de las finanzas y el proceso de globalización.
- La incidencia de factores sociales.
- Las implicaciones de la llamada “nueva economía”.
- Los efectos sobre la economía del denominado “nuevo orden mundial”, geopolíticamente más confuso, incierto y vulnerable.

Las finanzas como pudimos ver cuenta con una serie de retos importantes que la convierten en un factor fundamental dentro de la economía ya que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o del Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos de aquí es donde se deriva su clasificación.

4.1.8 Clasificación de las finanzas

4.1.8.1 Finanzas públicas

Las finanzas públicas están compuestas por las políticas que instrumentan el gasto público y los impuestos. De esta relación dependerá la estabilidad económica del país y su ingreso en déficit o superávit. (Gonzalez Derek, 2013)

El estado es el principal responsable de las finanzas públicas y juegan un papel importante debido a que esta se encarga de diseñar planes y administrar el dinero que tiene como finalidad satisfacer las diversas necesidades de la sociedad.

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

La intervención del Estado en las finanzas, por lo tanto, se da a través de la variación del gasto público y de los impuestos. El gasto público es la inversión que realiza el Estado en distintos proyectos de interés social. Para poder concretar las inversiones, es decir, mantener el



gasto público, las autoridades deben asegurarse de recaudar impuestos, que son pagados por todos los ciudadanos y empresas de una nación.

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

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

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

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

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

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



Hoy en día una de las principales responsabilidades de este sector de la economía es promover una vida sostenible, un equilibrio social y ambiental e invertir para alcanzar dichos objetivos. Para ello deben investigar las formas en las que el sistema funciona, analizar si las decisiones del Estado o cualquier otra entidad con poder público con respecto al aprovechamiento de los recursos materiales y financieros, y la forma en la que se distribuye la riqueza que se obtiene de la explotación de dichos recursos.

4.1.8.1.1 Ramas de las finanzas públicas

Las finanzas públicas tratan de optimizar los objetivos económicos de un estado (inversión, PBI, déficit, superávit, entre otras), mediante la estimación de las necesidades futuras y la asignación de fondos de acuerdo con la disponibilidad de fondos. (Theo, 2015)

Al tratarse de la satisfacción de las necesidades de la población, las políticas públicas se valen de diversos elementos que la conforman para de esta forma poder contar con los recursos necesarios para llevar a cabo los planes establecidos. Entre ellos están:

- Ingresos. - Los ingresos son obtenidos por el gobierno a través de los impuestos (impuestos sobre la renta, derecho de importación, entre otros) y las fuentes no tributarias (multas y honorarios).
- Gastos públicos. - Estos son los diferentes tipos de gastos en que incurre el gobierno o empresa durante su correcto funcionamiento.
- Deuda pública. - Cuando el gasto público de un gobierno excede sus ingresos, el gobierno toma prestado para continuar con su correcto funcionamiento.
- Presupuesto. - El presupuesto es utilizado para determinar todos los gastos que tendrá un gobierno, mismo que se hace de forma anual.
- Política fiscal. - La política fiscal tiene que ver con el marco político del gobierno, después de tomar en consideración el gasto público, las vías de ingresos del gobierno, entre otras.

4.1.8.2 Finanzas corporativas

Las finanzas corporativas son un área de las finanzas que se centra en las decisiones monetarias que hacen las empresas y en las herramientas y análisis utilizados para tomar esas decisiones. El principal objetivo de las finanzas corporativas es maximizar el valor del



accionista. Aunque en principio es un campo diferente de la gestión financiera, la cual estudia las decisiones financieras de todas las empresas, y no solo de las corporaciones, los principales conceptos de estudio en las finanzas corporativas son aplicables a los problemas financieros de cualquier tipo de empresa. (Corporativo, 2011)

Las Finanzas Corporativas es un área enfocada en el estudio en que las empresas pueden crear valor y mantenerlo reduciendo, al mismo tiempo, los riesgos financieros, esto con la finalidad de desempeñarse de forma más eficiente dentro de su campo de acción.

La disciplina puede dividirse en decisiones y técnicas de largo plazo, y corto plazo. Las decisiones de inversión en capital son elecciones de largo plazo sobre qué proyectos deben recibir financiación, sobre si financiar una inversión con fondos propios o deuda, y sobre si pagar dividendos a los accionistas. Por otra parte, las decisiones de corto plazo se centran en el equilibrio a corto plazo de activos y pasivos. El objetivo aquí se acerca a la gestión del efectivo, existencias y la financiación de corto plazo.

El término finanzas corporativas suele asociarse con frecuencia a banca de inversión. El rol típico de un banquero de inversión es evaluar las necesidades financieras de una empresa y levantar el tipo de capital apropiado para satisfacer esas necesidades en sí. Así, las finanzas corporativas pueden asociarse con transacciones en las cuales se levanta capital para crear, desarrollar, hacer crecer y adquirir negocios.

4.1.8.3 Finanzas personales

La noción de finanzas personales se refiere, en principio, al dinero que necesita una familia para subsistencia. La persona deberá analizar cómo obtener dicho dinero y cómo protegerlo ante situaciones imprevistas (como, por ejemplo, un despido laboral). (Financiero, 2011)

Las finanzas personales se refieren a los niveles de ingresos y consumos que cada persona obtiene a través de determinada actividad que esta pueda realizar para la obtención de dinero, con el fin de cubrir las deudas y necesidades básicas que se le presenten.

Otras aplicaciones de las finanzas personales refieren a la capacidad de ahorro, al gasto y a la inversión. Dentro de esta rama de las finanzas, se dedican a buscar alternativas para las vidas



de los individuos particulares de una sociedad para aconsejarles de qué forma invertir su dinero a fin de resultar alcanzar un balance positivo, donde disminuyan las pérdidas y, a través de una economía.

4.1.9 Aspectos de las finanzas

Las finanzas están compuestas por tres aspectos financieros en los cuales enfoca su campo de estudio, a través de los cuales pretende lograr sus objetivos a plazos anteriormente establecidos. (Finanzas, 2012)

Estas se dirigen hacia tres aspectos fundamentales en busca de maximizar los recursos que el individuo en cuestión posea y también teniendo en cuenta las necesidades y objetivos que este pretenda lograr.

4.1.9.1 Mercados de dinero y de capitales

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

4.1.9.2 Inversiones

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

4.1.9.3 Administración financiera

Esta área tiene como objetivo la expansión del dinero y se ocupa de cómo manejar adecuadamente las ventas y los gastos para obtener una buena rentabilidad. Se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo. De todas formas no podemos ignorar que los conceptos que abarcan a la administración financiera no han sufrido cambios drásticos, y en cuanto a la aplicación de los mismos podemos decir que se ha visto influenciada por un ambiente realmente competitivo, como también por ciertos cambios que han resultado significativos en los mercados



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

Las Finanzas son un amplio tema de estudio y su importancia dentro de la economía es directa en el desarrollo de las sociedades, estas se ven aplicadas a todos los componentes de la sociedad, dentro de estas se encuentran las empresas que son el motor de cualquier sociedad y es la que genera las fuentes de empleo para lograr un avance no solo económico sino también social.

4.1.10 Aportaciones de las finanzas a los futuros emprendedores

En el mundo de la empresa, tener una idea es importante. Llevarla a la práctica lo es más. Pero hacerlo con éxito, es la clave. De ahí que las Finanzas puedan determinar el éxito de un proyecto empresarial. (Aportaciones de las finanzas a los emprendedores, 2014) A continuación alguna de las principales aportaciones de las Finanzas a los futuros emprendedores:

- Para acceder al capital y poner en marcha tu proyecto: Las Finanzas te ayudarán a saber dónde acudir y qué pedir a la hora de acceder al capital para poder poner en marcha tu proyecto
- Reducir los costes de financiación de tu empresa: Para comparar lo que unos y otros te ofrecen, saber de lo que están hablando e identificar qué es lo que más te conviene en cada momento.
- Aumentar la liquidez y solvencia de tu empresa: Las Finanzas te ayudarán a mantener siempre un nivel de tesorería aceptable, tanto en el corto plazo como en el largo, mejorando así tu solvencia.
- Para saber dónde y cómo está creciendo tu empresa: Una vez iniciado el proyecto empresarial es vital conocer qué áreas de la empresa o departamentos son los que generan más valor.



- Para saber lo que vale tu empresa: Es importante saber cuánto vale tu empresa en cada momento a la hora de negociar con futuros socios, o acceder a nuevas líneas de financiación o a la hora de hacer repartos accionariales, por ejemplo.
- Para saber dónde invertir: Identificar oportunidades en el mercado es básico pero saber cuáles son las que tienen una mayor probabilidad de éxito conociendo sus cifras aumenta significativamente las posibilidades de alcanzar el éxito.
- Para conocer los costes de organización: Los costes dependerán de la estructura que le dé la mi empresa.
- Para controlar el pago de impuestos: Si sabemos lo que la empresa genera, sabremos qué es lo que te corresponde pagar.
- Para evitar posibles problemas legales: Las Finanzas te ayudarán a evitar posibles problemas legales como consecuencia de malos repartos accionariales, problemas entre los socios, etc.
- Para conocer el valor que creas en tu entorno: Toda actividad empresarial genera una serie de beneficios sociales en el entorno en la que ésta se desarrolla. Conocer cuáles son y cómo aumentar ese valor es una tarea a la que te pueden ayudar también las Finanzas.

Una vez ya conocida el concepto y las generalidades de las finanzas, tenemos que tener en cuenta que existen diversas formas de analizar a una empresa, entre ellas tenemos las razones o ratios financieros que se basan en formulas y a través de las cuales surgen interpretaciones más precisas acerca de la situación de una empresa determinada, también acompañada de estos encontramos otros análisis como son el estático, dinámico y de tendencia a través de los cuales lograremos diagnosticar de forma más precisa la situación en la que se encuentra la empresa en estudio. En el siguiente acápite abordaremos la definición, formula e interpretación de las herramientas financieras antes mencionadas.



4.2 Establecer las razones y herramientas financieras para el análisis de los estados financieros

4.2.1 Razones financieras

4.2.1.1 Definición

Lo primero que hay que hacer para poder establecer el significado de razones financieras, es que Razones deriva del latín “ratio”, que significa “razón”. Financieras, por su parte, emana del verbo francés “financer”, que puede traducirse como “sufragar una deuda” y que, a su vez, procede del latín “finis”, que es sinónimo de “fin”. (Porto & Merino, 2013) Lo podemos traducir de esta forma como razón para sufragar una deuda.

Las razones financieras, que también se conocen como ratios financieras, son cocientes que permiten establecer comparaciones entre distintos datos financieros. Para que una razón financiera sea válida, debe cotejar informaciones que correspondan a un mismo periodo.

Al contar con diferentes razones financieras, un analista puede comparar distintos periodos contables de la compañía para saber cómo se comportó. A partir de estas evaluaciones, podrá realizar proyecciones.

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social. (Razones Financieras, 2015)

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa. (Eslava, 2003)

Los ratios son índices, razones, divisiones que comparan dos partidas de los estados financieros. Según la CONASEV (Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores), los ratios se dividen en liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y mercado. (Nakasone, 2005)



Según (Van Horne & Wachowicz, 2010) Las razones que se emplean comúnmente en el análisis de una empresa son, en esencia, de dos tipos. El primero resume algún aspecto de la “condición financiera” de la empresa en un momento, cuando se prepara el balance general. Estas razones se llaman razones del balance general, que es bastante apropiado porque tanto el numerador como el denominador en cada razón provienen directamente del balance general. El segundo tipo de razón resume algún aspecto del desempeño de la compañía en un periodo dado, por lo general un año. Estas razones se llaman razones del estado de pérdidas y ganancias o razones de pérdidas y ganancias/balance general. Las razones del estado de pérdidas y ganancias comparan un elemento de “flujo” de este estado con otro elemento de flujo del mismo estado. La razón de estado de pérdidas y ganancias/balance general compara un elemento de flujo (estado de pérdidas y ganancias) en el numerador con un elemento de las “acciones” (balance general) en el denominador. El hecho de comparar un flujo con una acción plantea un problema potencial para el analista.

De acuerdo a (Gitman & Zutter, 2012) Por conveniencia, las razones financieras se dividen en cinco categorías básicas: razones de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y mercado. Las razones de liquidez, actividad y endeudamiento miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el rendimiento. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el rendimiento. Como regla, las entradas necesarias para un análisis financiero eficaz incluyen, como mínimo, el estado de pérdidas y ganancias y el balance general.

Según estos actores para la realización de un diagnóstico o analizar la situación de una empresa debemos tomar en cuenta las siguientes razones financieras: razones de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y mercado. Esto en dependencia de a donde se base el análisis o lo que se quiere diagnosticar como el capital de trabajo la utilidad entre otros.

Estas razones las podemos agrupar en dos grupos las del balance general y la del estado de pérdida y ganancia llamadas la primera como razones del balance general y la segunda como razones del estado de pérdida y ganancia/balance general.

El análisis de estas razones le interesa o son muy importantes para los accionistas, acreedores y la misma empresa esto se debe a que a los accionistas actuales o potenciales les



importa saber el nivel presente y futuro que presenta la empresa en cuanto a riesgo y rendimiento. En cambio al acreedor le interesa saber principalmente el estado de la liquidez en el corto plazo ya que esto le permitirá saber la capacidad de pago de los intereses y el principal que posee la empresa. Además de forma secundaria pero no menos importante le interesa saber la rentabilidad de la empresa para saber si esta está sana y en cuanto a la misma empresa le interesan tanto el interés y el riesgo así como la capacidad de pago ya que esto le permitirá una buena imagen ante futuros acreedores e inversores. Así mismo le permite ver cómo ha funcionado la empresa de un periodo a otro.

Si surgiera la pregunta ¿por qué realizar las razones? no se puede hacer el análisis de la situación de la empresa solo con los datos en si la respuesta sería que sí pero esto sería muy superficial al realizar el cálculo de las razones financieras estamos ahondando más en el análisis ya que las razones financieras son un índice que relaciona dos números contables y se obtiene dividiendo uno contra el otro lo que nos da una mejor comparación que es más útil que los números por si solos. Por ejemplo si obtenemos de ganancias 100 córdobas por ventas y tenemos invertido 200 córdobas

4.2.1.2 Características de las Razones Financieras

Lo que se busca a través de las razones financieras es conocer de forma sencilla, a partir del balance, el comportamiento futuro de la empresa, cuyo comportamiento se escalona en el tiempo, de ahí su carácter fundamentalmente cinético, siendo pues necesario hacer intervenir factores cinéticos, ósea ajenos al balance y sobre todo de la cuenta de resultados. (Dominguez, 2007)

Características

- Sencillos, ya que si no, son difícilmente utilizables.
- Racionales, debe haber una relación de causa efecto entre los dos términos de la relación.
- Poco numerosos, sobre todo si están destinados a la dirección de la empresa.

4.2.1.3 Clasificación

- Por su origen: Internos y externos
- Por la unidad de medida: De valor y de cantidad



- Por su relación: Estáticos, dinámicos y mixtos
- Por su objeto: De estructura financiera, de estructura de capital, de liquidez y solvencia, de actividad comercial y de rendimiento económico.

4.2.1.4 Interpretación

La interpretación de los ratios no se puede hacer de forma mecánica. Un ratio por sí solo carece de significado, adquiere su máxima validez cuando se le compara con un estándar interno o externo. Los primeros se obtienen de los datos reales convenientemente corregidos y ajustados. Los externos son los que corresponden otras organizaciones análogas y con situación parecida. Ante la dificultad de hallar varias empresas que puedan compararse en el plano técnico-comercial, se impone elaborar patrones o muestras por cada grupo de ratios que posibiliten caracterizar las diferencias de organización y gestión. (Dominguez, 2007)

La comparación interempresa deberá hacerse con el mayor número posible de empresas, aunque con las lógicas reservas, dado que pueden existir diferencias en las técnicas contables aplicadas. En todo caso, procede emplear ratios-tipo que son los correspondientes a las empresas que presentan situaciones determinadas y consideradas como mejor dirigidas. Los ratios piloto pueden ser sustituidos por un ratio-medio que exprese la situación de aquellas empresas que presentan situaciones semejantes. Para su determinación puede utilizarse la media aritmética o mejor la mediana, para evitar una nivelación arbitraria.

Se denominan ratios de valor o de cantidad, según se refieran a unidades económicas (monetarias) o a unidades técnicas (físicas). A ser posible es preferible utilizar ratios de cantidad ya que los datos que se obtengan serán más reales.

Atendiendo a las relaciones de elementos o magnitudes que pueden establecerse, se llaman ratios estáticos cuando se derivan del análisis del balance y son dinámicos los que se derivan del análisis de las cuentas de resultados. Son mixtos cuando se comparan datos tomados del balance y de la cuenta de resultados.

En cuanto su objeto, se deben emplear los ratios necesarios para analizar la gestión comercial, financiera, de inversión y rentabilidad, seleccionando los que tienen influencia decisiva en el control de gestión y de forma que no estén influenciados por fluctuaciones monetarias o por cualquier otra variación que pueda desvirtuar su realidad, precisando, en su



caso, los factores que han podido influir y en qué medida afecta esta influencia, ya que la validez de un enunciado de ratios depende, sobre todo, de que tanto la base cuantitativa como el intervalo de tiempo elegido sean reales.

4.2.2 Razones de liquidez

Según (Van Horne & Wachowicz, 2010) 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. Debido a que un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes.

4.2.2.1 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. 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.

Según (Gitman & Zutter, 2012) Las razones de liquidez se usan para medir la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Comparan las obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles a corto plazo (o actuales) para cumplir con esas obligaciones. A partir de estas razones se puede obtener un panorama de la solvencia de efectivo actual de una empresa y su capacidad para seguir siendo solvente en caso de adversidad.

El índice de solvencia, se determina por el cociente resultante de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente (activo corriente/pasivo corriente). Entre más alto (mayor a 1) sea el resultado, más solvente es la empresa.

Índice de solvencia = activo corriente ÷ pasivo corriente



4.2.2.2 Razón corriente

Esta razón nos muestra lo que representa el pasivo corriente frente al activo corriente, lo ideal dentro de una empresa sería que este tuviera un valor menor, ya que significaría que los pasivos no representan en gran cantidad a los activos de la empresa

$$\text{Razón corriente} = \text{pasivo corriente} \div \text{activo corriente}$$

4.2.2.3 Razón rápida (Prueba del ácido)

Según (Gitman & Zutter, 2012) 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: 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 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. La razón rápida se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón rápida} = \text{activo corriente} - \text{inventario} \div \text{pasivo corriente}$$

4.2.2.3 Prueba de estrés corriente

Esta razón poco conocida pero de gran importancia ya que dentro de su fórmula deja de lado cuentas importantes como son los inventarios y las cuentas por cobrar, esto con el fin de darnos cuenta del efectivo que contamos de forma inmediata para hacer frente a necesidades imprevistas que se presenten, la fórmula de aplicación de este es similar a la prueba rápida solo que esta se diferencia porque incluye a las cuentas por cobrar.

$$\text{Prueba de estrés corriente} = \text{activo corriente} - \text{cuentas por cobrar} - \text{inventario} \div \text{pasivo corriente}$$



Las razones de liquidez nos sirven para medir la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones en el corto plazo. Esto es que tan solvente es la empresa en su posición financiera, es decir con qué facilidad puede pagar sus cuentas.

4.2.3 Razones de actividad

Estos ratios permiten analizar el ciclo de rotación del elemento económico seleccionado y por lo general son expresados en días. Sus resultados proporcionan elementos que permiten profundizar en el comportamiento de algunos índices. Entre los más utilizados se encuentran los de rotación de cuentas por cobrar, de cuentas por pagar, del activo total, del activo fijo, inventarios, así como el plazo promedio de cobro, de pago y de inventarios. (Ratios de actividad, 2008)

Las razones de actividad miden la efectividad con que la empresa emplea los recursos de que dispone.

4.2.3.1 Rotación de cuentas a cobrar

Según (Van Horne & Wachowicz, 2010) 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 dividiendo las ventas entre las cuentas a cobrar.

Rotación de cuentas a cobrar = ventas ÷ cuentas a cobrar

Esta razón nos proporciona la información acerca de que tan efectiva es la empresa en los cobros hacia sus clientes y mide la eficiencia de sus políticas.

4.2.3.2 Periodo promedio de cobro

De acuerdo a (Gitman & Zutter, 2012) El periodo promedio de cobro, o antigüedad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio:

Periodo promedio de cobro = 365 ÷ rotación de cuentas a cobrar



Esta razón nos muestra el periodo en el cual la empresa cobra sus créditos, representa de gran importancia para la empresa debido a la captación de efectivo y los niveles de mora que pueden presentar sus clientes.

4.2.3.3 Rotación de inventarios

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

Rotación de inventarios = costo de venta ÷ inventarios

Esta razón nos muestra cómo se están utilizando los activos de la empresa ya que es muy importante que se realicen las actividades de las cuales se mantiene la empresa ya que si no se mueve el inventario esto significaría que no estamos vendiendo y por tanto nuestra liquidez no sería muy buena.

4.2.3.3 Rotación de inventarios en días

Rotación de inventario en días = 365 ÷ rotación de inventario

Esta razón no dice el número de veces que el inventario se vendió en el año, podemos hacer una relación con los niveles de ventas y a partir de este deducir si el nivel de rotación es bueno o malo para la empresa.

4.2.4 Razones de endeudamiento

Las razones financieras de endeudamiento o apalancamiento analizan la estructura de capital de la firma, midiendo su financiamiento con capital de deuda y determinan su capacidad para hacer frente a sus obligaciones. (Van Horne & Wachowicz, 2010)

4.2.4.1 Índice de endeudamiento

Según (Gitman & Zutter, 2012) el índice de endeudamiento 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:



Índice de endeudamiento = total pasivo ÷ total activo

4.2.4.2 Índice de 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.

Índice de solvencia = total activo ÷ total pasivo

4.2.4.3 Razones de apalancamiento financiero

Según (Van Horne & Wachowicz, 2010) Razón entre deuda y capital. Para evaluar el grado en el que la empresa está usando dinero prestado, podemos usar varias razones de endeudamiento.

Estas razones nos indican el grado en que la empresa se financia mediante la deuda además del riesgo de no poder pagar en un futuro ya que cuanto mayor sea la deuda mayor es el riesgo de no poder pagar sus obligaciones en caso de quedarse sin liquidez. Entre ellas podemos encontrar:

4.2.4.3.1 Razón de autonomía

La razón de autonomía muestra hasta qué punto la empresa tiene independencia financiera ante sus acreedores. Se determina dividiendo el valor del patrimonio entre el activo total.

Mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con dinero de los propietarios. Es complementaria a la de endeudamiento, por lo que la suma de las 2 debe ser igual a 1.

Autonomía = total patrimonio ÷ total activo

4.2.4.3.2 Apalancamiento externo

Mide la relación entre la utilización del endeudamiento como mecanismo de financiación y la utilización de los fondos de los propietarios. Indica cuantas unidades monetarias han venido fuera del negocio, por cada unidad provista por los propietarios.



Apalancamiento externo = total pasivo ÷ total patrimonio

4.2.4.3.3 Apalancamiento interno

Representa exactamente lo opuesto a la anterior; es decir, cuántas unidades monetarias han sido aportadas al financiamiento de la inversión por los accionistas, por cada unidad monetaria tomada de terceros.

Apalancamiento interno = total patrimonio ÷ total pasivo

4.2.5 Razones de rentabilidad

Las razones de rentabilidad, también llamadas de rendimiento se emplean para medir la eficiencia de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos en que debe incurrir y así convertir las ventas en ganancias o utilidades.

4.2.5.1 Margen de utilidad bruta

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

Margen de utilidad bruta = utilidad bruta ÷ ventas

Esto quiere decir que mide las ganancias al vender el producto al precio de costo y el precio de venta.

4.2.5.2 Margen de utilidad neta

Según (Gitman & Zutter, 2012) el margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada dólar 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. El margen de utilidad neta se calcula de la siguiente manera:

Margen de utilidad neta = utilidad neta ÷ ventas



4.2.5.3 Margen de utilidad operativa

Es aquella que se obtiene después de deducir los costos de ventas más los costos operativos. Mide el porcentaje que queda de cada córdoba de venta luego de que se dedujeron todos los costos y gastos sin incluir los impuestos y los dividendos. (Cuales son las razones de rentabilidad, 2002)

La utilidad operativa es pura porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, impuestos y los dividendos.

Margen de utilidad operativa = utilidad operativa ÷ ventas

4.2.5.4 ROA

Rendimientos sobre los activos. Representan la utilidad real generada por cada uno de los activos que tiene la empresa.

Es la relación entre el beneficio logrado en un determinado período y los activos totales de una empresa. Se utiliza para medir la eficiencia de los activos totales de la misma independientemente de las fuentes de financiación utilizadas y de la carga fiscal del país en el que la empresa desarrolla su actividad principal. (Lorenzana, 2013)

Dicho de otro modo, el ROA mide la capacidad de los activos de una empresa para generar renta por ellos mismos.

Roa = utilidad neta ÷ total activo

4.2.5.5 ROE

Rendimientos sobre el capital: Esta razón indica la utilidad generada por el capital invertido en el periodo.

Este ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad; es decir, el ROE trata de medir la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas. El rendimiento es la medida de la riqueza generada por la inversión, la rentabilidad es el “premio” dado a los fondos propios utilizados en la financiación de la misma. (Serrahima, 2011)



El objetivo de los accionistas o socios de cualquier empresa es, o al menos debería ser, obtener una rentabilidad de su inversión inicial superior a la que podría obtener en cualquier otro producto con menor riesgo; de cualquier otra forma, al inversor le compensará mantener sus capitales líquidos o bien en productos financieros de menor o, incluso, nulo riesgo.

ROE = utilidad neta ÷ patrimonio

4.2.6 Análisis estático

Según (Rosenbaid, 1968)El análisis estático de las cuentas ha sido citado hace algunos instantes por Mc Migeon, cuando hizo alusión al segundo balance, al "balance de gestión". En efecto, el objeto del análisis estático de las cuentas es, precisamente, el de establecer el balance de gestión a partir de los documentos contables, Esto supone aportar' un cierto número de correctivos, por ejemplo neutralizar Tas incidencias fiscales cuando las mismas dan una idea. Falsa de la situación real de la empresa en la fecha considerada. Análisis dinámico y análisis estático.

Es una herramienta de análisis económico que se basa en estudiar las relaciones entre los factores que determinan una posición de Equilibrio, o condiciones de equilibrio, sin hacer referencia al proceso de ajuste a través del cual se ha alcanzado este equilibrio. (Análisis estatico, 2010)

La técnica llamada estática comparativa examina entre posiciones de Equilibrio diferentes, analizando los distintos valores que asumen en cada caso las variables económicas, pero sin considerar el proceso de cambio que lleva de una a otra posición.

A pesar de que el Análisis Estático se fundamenta en una enorme simplificación de lo que ocurre en la realidad, su Utilidad es indudable, pues gracias al mismo pueden comprenderse los modelos básicos de comportamiento que dan lugar a situaciones más complejas.

Estudio del sistema económico en un momento dado de tiempo. Las variables analizadas no están relacionadas entre sí de modo intertemporal.

El Análisis Estático tiene como objetivo evaluar el grado de equilibrio financiero que presenta una entidad en un instante de tiempo determinado. (Alvarez I. , 2011)



Si se analiza un Estado de Pérdidas y Ganancias en términos porcentuales, en relación con las ventas, -análisis llamado vertical- se pueden calcular indicadores de utilidad, que inclusive pueden servir como punto de referencia para decidir acerca de negocios aislados. Por ejemplo, el margen bruto es uno de ellos (este porcentaje es el que corresponde a la utilidad bruta sobre ventas). Si se conoce el punto de equilibrio de una firma -que se calcula utilizando el margen bruto del negocio y su cálculo se ilustra más adelante- y se sabe que ya superó ese nivel de ventas, se pueden realizar negocios aislados atendiendo sólo el margen bruto que éste produce. Por ejemplo, se puede aceptar un negocio propuesto por un vendedor, aunque su margen bruto individual no supere el margen bruto estándar o esperado. (Sanchez, 2008)

El análisis vertical por definición es uno de los instrumentos o herramientas que se utiliza en el análisis financiero de una empresa. Recordemos que el análisis financiero requiere de diferentes elementos e información para llevar a cabo un estudio efectivo de la situación financiera de la empresa, entre los que se destacan la información obtenida de los estados financieros como el balance general, el estado de resultados, estado de flujo de fondos entre otros. Precisamente una de las herramientas o instrumentos que se utiliza para el análisis de la información obtenida en estos estados financieros es el análisis vertical o estático. (Análisis vertical o estatico, 2015)

Es un análisis estático porque estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo como adquisición de maquinaria o préstamos, etc. El método consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar cada una de sus cuentas con un total determinado dentro el mismo estado, aunque también pueden relacionarse cada una de sus subcuentas.

Una recomendación importante para realizar un análisis vertical a un estado de resultados es conocer el sector en el que se desempeña el negocio y los resultados de sus competidores para determinar si los resultados obtenidos en su ejercicio guardan relación al comportamiento del sector. Para realizar el análisis vertical se toma como base, por lo general el valor de las ventas y hallando el porcentaje que los demás rubros.



El análisis vertical es más fértil cuando se aplica al Estado de Pérdidas y Ganancias, para hacer comparaciones temporales y entre firmas. El análisis porcentual del Estado de Pérdidas y Ganancias, ofrece luces sobre la proporción de ciertos gastos (variables sobre todo) que permiten controlar el comportamiento de esos rubros, elaborar pronósticos de utilidades y gastos.

El Análisis Financiero se puede elaborar dependiendo de las necesidades de decisiones que tengan y se pueden elaborar de dos tipos vertical y horizontal. El Análisis Vertical del Balance General como del Estado Financiero es la evaluación del funcionamiento de la empresa en un periodo ya especificado. Este análisis según Jae K. Shim y Joel G. Siegel sirve para poner en evidencia la estructura interna de la empresa, también permite la evaluación interna y se valora la situación de la empresa con su industria.

4.2.6.1 Características

- El análisis estático no tiene en cuenta el tiempo.
- Toma como base la situación en un momento dado, el balance a fecha determinada.
- Establece comparaciones entre las diversas partidas que forman el balance.

4.2.7 Análisis dinámico

El análisis dinámico sólo es posible en la medida en que las reglas de fidelidad, a las que aludió mi colega Mazars, hace algunos instantes, han sido respetadas. Porque, precisamente, el análisis dinámico tiene por objeto seguir la evolución de la empresa durante cierto número de períodos y si los principios de fidelidad no se han observado en las cuentas y en el análisis estático, los resultados del análisis dinámico serán, .evidentemente, falsos.

El Análisis dinámico del balance tiene como objetivo evaluar la evolución histórica de una entidad. Este permite crear una visión general de los cambios ocurridos en la estructura de activos y pasivos. Se basa en el análisis del cuadro de origen y aplicación de fondos, también llamado cuadro de fuentes y empleos. (Alvarez I. , 2011)

El Análisis horizontal se realiza con Estados Financieros de diferentes periodos, quiere decir de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo ya establecido para su análisis. El cálculo de este análisis se realiza con la diferencia de dos o más años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje tomando un año



base para poder tener datos relevantes que analizar. En dado caso que se haga el examen con los valores absolutos o los porcentajes, podría resultar un error en la toma de decisiones. (UNID, 2010)

El análisis financiero horizontal, también llamado dinámico porque permite observar la evolución de las partidas a lo largo del tiempo, es extremadamente potente para detectar variaciones en la estructura de estados financieros como balance o cuenta de resultados.

Para realizar un buen estudio, es necesario contar con datos de periodos anteriores y tener información relevante sobre los mismos, para lo que tendremos en cuenta situaciones atípicas que puedan impactar sobre nuestro análisis. Estos atípicos podremos hallarlos en la memoria o en los informes de gestión. (Pulido, 2013)

Podremos utilizar el análisis dinámico sobre el balance para ver la evolución de nuestras partidas de circulante e inmovilizado, comparar las deudas y la variación de nuestro patrimonio neto.

4.2.7.1 Características

- Introduce la variable tiempo.
- Proporciona un punto de referencia en la situación de la empresa en algún momento anterior o posterior.
- Estudia la forma que han evolucionado las diversas partidas del balance, mostrando su tendencia.
- Al determinar la tendencia con que han evolucionado las magnitudes y, mediante una extrapolación permite prever como se van a desarrollar en el futuro facilitando de esta manera, la adopción de la medidas correctivas necesarias para evitar que la situación evolucione de forma no deseable.

El análisis dinámico y estático son herramientas de análisis básico porque solo permiten ver de manera superficial los valores de la empresa. El primero analiza los estados financieros en una línea de tiempo que puede ir de dos años a más comparando así los resultados obtenidos cada año y el segundo solo analiza los rendimientos obtenidos el mismo año.



4.2.8 Análisis de tendencias

4.2.8.1 Definición

Según (Análisis de estados financieros, 2015) Es el método de análisis que consiste en observar el comportamiento de los diferentes rubros del Balance general y del Estado de resultados, para detectar algunos cambios significativos que pueden tener su origen en errores administrativos.

Este método nos permite conocer la dirección y velocidad de los cambios que se han dado en la situación financiera de la empresa a través del tiempo, por lo que se considera como un método de análisis horizontal.

Al igual que el método de porcentajes integrales, este nos ayuda a la detección de fallas; pero es solamente un método explorativo, por lo que siempre es necesario investigar más a fondo para encontrar las causas de las fallas.

Para efectuar un análisis mediante este método, es necesario determinar los cambios sufridos en los saldos de los rubros de los estados financieros que nos interesa analizar.

4.2.8.2 Año base e índices de tendencias

La aplicación de este método requiere de la elección de un año base que te va a servir como referencia o punto de partida de tus cálculos para poder observar la tendencia que está siguiendo cada concepto.

Para calcular los cambios sufridos en cada rubro una vez determinada la base, solamente debes dividir el saldo del rubro que te interese de cada año, entre el saldo base y el resultado lo multiplicas por 100, con lo que obtendrás un resultado conocido como índice de tendencia.

Para calcular los cambios sufridos en cada año y en cada rubro, es necesario determinar el índice de tendencia respectivo

Fórmula para el cálculo del índice de tendencia

Índice de tendencia = saldo del año en cuestión ÷ saldo año base y lo multiplicas por 100



Una vez obtenidos los índices, es muy conveniente graficarlos para ver con claridad cómo se está comportando tu empresa financieramente.

En ocasiones, es conveniente que utilices una misma gráfica para presentar la tendencia de 2, 3 o hasta 4 conceptos, pero no es recomendable que presentes muchos conceptos en la misma gráfica, ya que puedes perderte con tantos datos y líneas.

4.2.8.3 Interpretación de los índices de tendencias

Una vez que hemos calculado los índices de tendencias respectivos, se procede a interpretar los resultados para poder obtener algunas conclusiones sobre el comportamiento financiero de la empresa.

Para (Análisis de estados financieros, 2015) El análisis de tendencias, como parte del análisis estructural de los estados financieros, resulta especialmente útil para el analista, a fin de:

- Conocer con profundidad el negocio de la empresa,
- Comprobar qué partidas consumen porcentajes significativos de recursos económicos,
- Evaluar la evolución del comportamiento de estas partidas, estudiando el comportamiento histórico de la empresa en relación a las mismas, e
- Identificar desviaciones significativas con respecto al sector o alguna otra referencia.

Este tipo de análisis suele realizarse a partir de dos ejes:

- Temporal o análisis horizontal: analizando la evolución de las partidas que componen el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el tiempo;
- Estructural o análisis vertical: estudiando la composición de un Balance o de una Cuenta de Resultados a partir del peso de las diferentes partidas con respecto a una partida-referencia.

Este método nos permite detectar errores que pudieran haberse dado por parte de la administración por medio de la observación del comportamiento de los diferentes rubros del balance o estado de situación financiera y el estado de resultado o pérdida y ganancia. Además que nos permite conocer el desempeño de la empresa.



Una vez que hemos conocido cada una de las razones financieras y los análisis a utilizar, estos se aplican a los estados financieros de las empresa, a partir de conocer los resultados obtenidos y analizarlos con detenimiento y responsabilidad siempre buscando el bienestar de la empresa llega el momento más importante y es el de tomar decisiones por parte de la administración. Este es un paso muy importante ya que de ellos depende el rumbo que la empresa tome, para conocer más acerca de este tema se ha desarrollado el siguiente acápite.

4.3 Identificar el impacto que tiene el estudio de los estados financieros en la toma de decisiones de la empresa

Antes de conocer el impacto de la toma de decisiones dentro de una empresa, se abordara brevemente lo que es un análisis financiero, su significado y la importancia de este como instrumento financiero

4.3.1 Definición de análisis financiero

El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos. (Hernandez, 2005)

Este análisis se basa en la interpretación de los sucesos financieros ocurridos en el desarrollo de la actividad empresarial, para lo cual utiliza técnicas que una vez aplicadas llevan a una toma de decisiones acertadas; aunado a que contribuye a examinar la capacidad de endeudamiento e inversión de la empresa, tomando como punto de inicio la información aportada por los estados financieros.

El análisis financiero es un instrumento disponible para la gerencia, que sirve para predecir el efecto que pueden producir algunas decisiones estratégicas en el desempeño futuro de la empresa; decisiones como la venta de una dependencia, variaciones en las políticas de crédito, en las políticas de cobro o de inventario, así como también una expansión de la empresa a otras zonas geográficas. (Brigham & Houston, 2006)

En efecto, el análisis financiero es una herramienta clave para el manejo gerencial de toda organización, ya que contempla un conjunto de principios y procedimientos empleados en la



transformación de la información contable, económica y financiera que, una vez procesada, resulta útil para una toma de decisiones de inversión, financiación, planeación y control con mayor facilidad y pertinencia, aunado a que permite comparar los resultados obtenidos por una empresa durante un lapso de tiempo determinado con los resultados de otros negocios similares.

(Rubio, 2007), enfoca el análisis financiero como un proceso que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, para generar una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones; puesto que, la información registrada en los estados financieros por sí sola no resulta suficiente para realizar una planificación financiera pertinente o analizar e interpretar los resultados obtenidos para conocer la situación financiera de la empresa.

El análisis de los estados financieros se caracteriza por ser una operación fundamentada en la reclasificación, recopilación, obtención y comparación de datos contables, operativos y financieros de una organización, que mediante la utilización de técnicas y herramientas adecuadas busca evaluar la posición financiera, el desarrollo y los resultados de la actividad empresarial en el presente y pasado para obtener las mejores estimaciones para el futuro.

Con base a estas afirmaciones, se deduce que el análisis financiero es una fase gerencial que abarca varias etapas. Inicialmente, se centra en la utilización y conversión de la información contable registrada en los estados financieros; posteriormente, se emplea como herramienta para seleccionar la información más adecuada, prevenir situaciones contraproducentes y predecir el futuro, mediante el cálculo de indicadores y la aplicación de técnicas específicas; y por último, llega al diagnóstico y evaluación de las condiciones económicas y financieras en las cuales se encuentra operando la organización.

En este contexto, los objetivos del análisis financiero están encaminados a analizar las tendencias de las variables financieras involucradas en las operaciones de la empresa; evaluar su situación económica y financiera para determinar el nivel de cumplimiento de los objetivos preestablecidos; verificar la coherencia de la información contable con la realidad de la empresa; identificar los problemas existentes, aplicar los correctivos pertinentes y orientar a la gerencia hacia una planificación financiera eficiente y efectiva.



4.3.2 Importancia del análisis financiero

La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial.

El análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea pequeña o grande, e indistintamente de su actividad productiva. Empresas comerciales, petroleras, industriales, metalmecánicas, agropecuarias, turísticas, constructoras, entre otras, deben asumir el compromiso de llevarlo a cabo; puesto que constituye una medida de eficiencia operativa que permite evaluar el rendimiento de una empresa.

Esta herramienta facilita el proceso de toma de decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción, permite identificar los puntos fuertes y débiles de la organización así como realizar comparaciones con otros negocios, ya que aporta la información necesaria para conocer el comportamiento operativo de la empresa y su situación económica-financiera, para lo cual se fundamenta en los datos expuestos en los estados financieros, que son utilizados para calcular y examinar los indicadores financieros.

El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. El objetivo de este estudio es analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente. El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa.

No obstante, el análisis financiero se debe realizar en forma sistemática de manera de determinar la liquidez y solvencia de la empresa, medir su actividad operativa, la eficiencia en la



utilización de los activos, su capacidad de endeudamiento y de cancelación de las obligaciones contraídas, sus utilidades, las inversiones requeridas, su rendimiento y rentabilidad.

4.3.3 Análisis financiero como fase gerencial

Debido a los grandes y apresurados cambios en el entorno empresarial, los gerentes enfrentan la necesidad de poseer conocimientos de alto nivel que les permitan tomar decisiones rápidas y oportunas, ello requiere la aplicación de herramientas útiles para gestionar eficientemente sus empresas y alcanzar los objetivos establecidos.

Generalmente en las organizaciones se presentan problemas financieros que resultan difíciles de manejar; enfrentar los costos financieros, el riesgo, baja rentabilidad, conflictos para financiarse con recursos propios y permanentes, toma de decisiones de inversión poco efectivas, control de las operaciones, reparto de dividendos, entre otros.

Una empresa que enfrente un entorno difícil y convulsionado con los inconvenientes descritos anteriormente, debe implementar medidas que le permitan ser más competitiva y eficiente desde la perspectiva económica y financiera, de forma tal que haga mejor uso de sus recursos para obtener mayor productividad y mejores resultados con menores costos; razón que implica la necesidad de realizar un análisis exhaustivo de la situación económica y financiera de la actividad que lleva a cabo.

Para ello, es indispensable que los gerentes de las empresas conozcan los principales indicadores económicos y financieros y su respectiva interpretación, lo cual conlleva a profundizar y a aplicar el análisis financiero como base primordial para una toma de decisiones financieras efectiva. Esto sugiere la necesidad de disponer de fundamentos teóricos acerca de las principales técnicas y herramientas que se utilizan actualmente para alcanzar mayor calidad de la información financiera, mejorar el proceso de toma de decisiones y lograr una gestión financiera eficiente.

Pues, los objetivos del análisis financiero se fundamentan en la medición del nivel de solvencia, liquidez, rentabilidad y, en general, la situación financiera actual de la empresa; por ello, el cumplimiento cabal de estos objetivos está sujeto a la calidad de la información contable y financiera utilizada para su aplicación.



Los procesos de decisión en las organizaciones son muy importantes porque generalmente afectan todos los procesos humanos dentro de las mismas. La comunicación, la motivación, el liderazgo, el manejo de conflictos, y otros más.

4.3.4 Importancia de la toma de decisiones

Hoy en día las empresas necesitan un flujo de datos constantes y precisos para tomar las decisiones correctas que les permita hacerles frente a la intensa competencia a las que están sometidas en un ambiente de globalización para enrumbar la entidad al logro de sus objetivos. (Olivares & Gonzalez, 2006).

La magnitud del valor de la información es incalculable, ya que aquellas empresas que cuentan con la mayor cantidad y calidad de datos, podrán tomar las mejores decisiones.

En la actualidad la información contable es un mecanismo indispensable para realizar una administración efectiva de los recursos con los cuales cuentan. Lo que les permita tomar decisiones sobre puntos tan determinantes como son:

- Los precios a los cuales se debe vender.
- Los precios a los cuales les conviene comprar.
- La capacidad de pago con la que se cuenta en un determinado momento.
- La situación financiera de la empresa.
- El costo del dinero que tomamos prestado, etc.; además de que esta información representa una herramienta de competencia que marca la diferencia a la hora de realizar acciones que impactaran la salud financiera de la organización.

De manera más específica, las decisiones financieras en las empresas deben ser tomadas sobre; inversiones en planta y equipo, inversiones en el mercado de dinero o en el mercado de capitales, inversión en capital de trabajo, búsqueda de financiamiento por capital propio o por capital ajeno (deuda), búsqueda de financiamiento en el mercado de dinero o en el mercado de capitales. Cada una de ellas involucran aspectos aún más específicos, como por ejemplo: decisiones sobre el nivel de efectivo en caja o sobre el nivel de inventarios. Es necesario estudiar las diferentes interrelaciones existentes entre estos dos grandes tipos de decisiones financieras.



La toma de decisiones organizacionales, es con frecuencia más racional porque el impacto de los errores de decisión puede ser grave desde el punto de vista económico o laboral. (Aunque en lo personal considero que muchas veces los errores en las decisiones personales son tanto o más graves, porque los efectos en la vida de las personas pueden ser más serios).

El análisis de estados financieros es un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas, al facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

Sobre todo cuando se desea realizar una inversión, al convertirse en el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al inversionista o quien adquiere acciones. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado.

Los licenciados en administración en ocasiones consideran poco tiempo al análisis financiero, en ocasiones por considerarlo un trabajo que debe ser realizado por el contador de la empresa, sin embargo, no es el contador quien debe tomar las decisiones; él solo proporciona información numérica y es función del gerente financiero la toma de decisiones para la maximización de los recurso monetarios en la empresa.

Para que se pueda llevar a cabo el análisis de estados financieros se debe estar familiarizado con los elementos de los estados financieros como son el activo, pasivo, capital, ingreso y egresos; y aunque no deben ser manejados con la profundidad de un contador, el administrado debe saber qué es lo que representa cada cuenta en los estados financieros y poder realizar los cambios necesarios en la empresa.

Estos entornos de evaluación, permitirán a los administradores de la empresa identificar de mejor manera en dónde es que se tiene problemas y poder identificar las alternativas de solución para obtener resultados óptimos.



4.3.5 Información financiera: imprescindible para la toma de decisiones

El propósito básico de la contabilidad es proveer información útil acerca de una entidad económica, para facilitar la toma de decisiones de sus diferentes usuarios (accionistas, acreedores, inversionistas, clientes, administradores y gobierno). (Palomo, 2015), En consecuencia, como la contabilidad sirve a un conjunto de usuarios, se originan diversas ramas o subsistemas. Con base en las diferentes necesidades de información de los distintos segmentos de usuarios, la información total que es generada en una entidad económica para diferentes usuarios se ha estructurado en tres subsistemas:

- El subsistema de información financiera.
- El subsistema de información fiscal.
- El subsistema de información administrativa.

El subsistema de información financiera está compuesto por una serie de elementos tales como las normas de registro, criterios de contabilización, formas de presentación, etcétera. A este subsistema de información se le conoce con el nombre de contabilidad financiera, debido a que expresa en términos cuantitativos y monetarios las transacciones que realiza una entidad así como ciertos acontecimientos económicos que le afectan, con el fin de proporcionar información útil y segura a usuarios externos para su toma de decisiones.

El producto final del proceso contable es la información financiera, elemento imprescindible para que los diversos usuarios puedan tomar decisiones. La información financiera que dichos usuarios requieren se centra primordialmente en:

- Evaluación de la situación financiera.
- Evaluación de la rentabilidad.
- Evaluación de la liquidez.

Una vez que se han efectuado los asientos de cierre y elaborado los estados financieros, todavía es necesario un paso adicional: el análisis de los mismos. En efecto, analizar la



información contenida en los estados financieros es una excelente base para poder tomar decisiones adecuadas en el mundo de los negocios.

Existen diversas técnicas para efectuar el análisis financiero, pero todas ellas exigen un conocimiento básico pero integral de la contabilidad. Deja constar que el mismo es parte del ciclo contable de una organización económica.

El análisis financiero es un punto clave al finalizar el ciclo contable. Este análisis se basa en razones o valores relativos. El análisis de razones comprende dos aspectos: el cálculo y la interpretación con el objetivo de tratar de conocer el desempeño de la empresa.

Las partidas de efectivo e inversiones temporales están muy relacionadas con el análisis financiero de la liquidez de una entidad, básicamente con el cálculo de las razones de liquidez, más específicamente con la razón circulante y la prueba del ácido.

El análisis financiero consiste en el estudio de la información contenida en los estados financieros básicos a través de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, con el objetivo de tener una base más sólida para la toma de decisiones. Los indicadores financieros se utilizan para ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la empresa, dichos indicadores son la relación de una cifra con otra dentro o entre los estados financieros de una empresa que permiten ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la compañía.

4.3.6 La toma de decisiones financieras

Decidir: Es elegir una entre dos o más alternativas incompatibles entre sí o que se presentan simultáneamente.

- ¿Cuándo es mejor una alternativa que otra?
- ¿Cuándo cuesta menor esfuerzo?
- ¿Cuándo produce mayor satisfacción?
- ¿Cuándo es más posible realizarse?

La respuesta de manera general, se señala que son tres las decisiones básicas a ser tomadas en una empresa.



- De Inversión.
- De financiamiento.
- De reparto de dividendos.

En verdad esto involucra a todas las actividades de la empresa. Incluso autores como Harrington y Brent, las reducen a sólo dos, cuando exponen:

“Las decisiones financieras pueden ser agrupadas en dos grandes categorías: decisiones de inversión y decisiones de financiamiento. El primer grupo tiene que ver con las decisiones sobre qué recursos financieros serán necesarios, mientras que la segunda categoría se relaciona de cómo proveer los recursos financieros requeridos.” (Harrington & Brent, 1986)

De manera más específica las decisiones financieras en las empresas deben ser tomadas sobre: inversiones en planta y equipo; inversiones en el mercado de dinero o en el mercado de capitales; inversión en capital de trabajo; búsqueda de financiamiento por capital propio o por capital ajeno (deuda); búsqueda de financiamiento en el mercado de dinero o en el mercado de capitales. Cada una de ellas involucran aspectos aún más específicos, como por ejemplo: decisiones sobre el nivel de efectivo en caja o sobre el nivel de inventarios. Es necesario estudiar las diferentes interrelaciones existentes entre estos dos grandes tipos de decisiones financieras.

La forma en que los individuos toman decisiones en las organizaciones y la calidad de opciones que eligen están influidas principalmente por sus percepciones, por sus creen y por sus valores.

4.3.5 La toma de decisiones organizacionales

De la misma manera que el individuo toma decisiones que le conciernen y afectan sólo a él, se toman también las decisiones organizacionales. Podríamos decir que se aplican los mismos Modelos de Análisis Racional, con la única, pero importante variación de que muchas de las decisiones organizacionales se toman en grupo. (Decisiones financieras, 2012)

La Toma de decisiones organizacionales es con frecuencia más racional porque el impacto de los errores de decisión, pueden ser grave desde el punto de vista económico o laboral, aunque en lo personal considero que muchas veces los errores en las decisiones personales son tanto o más graves, porque los efectos en la vida de las personas pueden ser más serios. En las



decisiones que se toman dentro de las organizaciones la evaluación de cada una de las alternativas debe ser rigurosa y se debe analizar el costo/beneficio de cada una de ellas, para optar por aquella que ofrezca la mejor razón. La mayoría de las organizaciones formulan sus metas, estrategias, políticas, procedimientos y normas que orientan la Toma de decisiones y le dan forma a su plan de acción, proporcionando una dirección empresarial, al mismo tiempo que aseguran la coordinación formal de los recursos.

4.3.6 Tipos de decisiones

Encontraremos diversos tipos de decisiones que supondrán una variación de acuerdo al escenario en que la empresa se encuentre, entre ellas podemos encontrar:

- Individuales: Se dan cuando el problema es bastante fácil de resolver y se realiza con absoluta independencia, se da a nivel personal y se soluciona con la experiencia.
- Gerenciales: Son las que se dan en niveles altos (niveles ejecutivos), para ello se ha de buscar orientación, asesorías, etc.
- Programables: Son tomadas de acuerdo con algún hábito, regla, procedimiento es parte de un plan establecido, comúnmente basado en datos estadísticos de carácter repetitivo.
- En condiciones de Certidumbre: Son aquellas que se tomaran con certeza de lo que sucederá (se cuenta con información confiable, exacta, medible). La situación es predecible, para la toma de decisión se utilizan técnicas cuantitativas y cualitativas.
- En condiciones de Incertidumbre: Son aquellas que se tomaran cuando no exista certeza de lo que sucederá (falta de información, datos, etc.). La situación es impredecible, para la toma de decisión es común utilizar las técnicas cuantitativas.
- En condiciones de riesgo: Aquí se conocen las restricciones y existe información incompleta pero objetiva y confiable, se da cuando dos o mas factores que afectan el logro de los objetivos especificados son relevantes comúnmente para la toma de decisión se aplican técnicas cuantitativas.
- Rutinarias: Se toman a diario, son de carácter repetitivo, se dan en el nivel operativo y para elegir las se común usar técnicas cualitativas.



- De emergencia: Se da ante situaciones sin precedentes, se toman decisiones en el momento, a medida que transcurren los eventos. Pueden tomar la mayor parte del tiempo de un gerente.
- Operativas: Se generan en niveles operativos, se encuentran establecidas en las políticas y los manuales, son procesos específicos de la organización y se aplican mediante técnicas cualitativas y cuantitativas.

4.3.7 Factores a tener en cuenta para tomar una buena decisión

Antes de tomar una decisión debemos:

- Definir las restricciones y limitaciones.
- Saber la relación costo beneficio, rendimientos esperados u otros.
- Saber cuándo se utilizan métodos cuantitativos y cuando los cualitativos.
- Conocer los factores internos formales (cultura organizacional, políticas internas, estructura, etc.) y los factores internos informales (políticas implícitas, hábitos, experiencia, etc.)
- Conocer los factores externos (políticos, económicos, sociales, internacionales, culturales)

4.3.8 Objetivos de la información financiera

La información financiera tiene una serie de objetivos fundamentales a través de los cuales logra transmitir la información necesaria para su posterior análisis. (Los Estados Financieros, 2004)

Entre estos objetivos encontramos:

- Conocer y demostrar los recursos controlados por un ente económico, las obligaciones que tenga de transferir recursos a otros entes, los cambios que hubieren experimentado tales recursos y el resultado obtenido en el período.
- Predecir flujos de efectivo.
- Apoyar a los administradores en la planeación, organización y dirección de los negocios.
- Tomar decisiones en materia de inversiones y crédito.
- Evaluar la gestión de los administradores del ente económico.



- Ejercer control sobre las operaciones del ente económico.
- Fundamentar la determinación de cargas tributarias, precios y tarifas.
- Ayudar a la conformación de la información estadística nacional, y
- Contribuir a la evaluación del beneficio o impacto social que la actividad económica de un ente represente para la comunidad.

La información financiera permite:

- Obtener en cualquier momento la información ordenada y sistemática sobre el desenvolvimiento económico y financiero de la empresa.
- Establecer en términos monetarios, la cuantía de los bienes, deudas y el patrimonio que posee la empresa.
- Llevar un control de todos los ingresos y egresos.
- Facilitar la planeación, ya que no solamente da a conocer los efectos de una operación mercantil, sino que permite prever situaciones futuras.
- Determinar las utilidades o pérdidas obtenidas al finalizar el ciclo contable.
- Servir de fuente fidedigna de información ante terceros (los proveedores, los bancos, y el Estado)
- Registrar sistemáticamente todas las transacciones u operaciones de la empresa
- Controlar en forma efectiva todos los bienes y obligaciones de la empresa.
- Presentar en un momento determinado la situación financiera de la empresa
- Analizar e interpretar los hechos económicos lo que permite conocer el desarrollo o retroceso de la empresa.
- Proyectar con anticipación las actividades económicas de la empresa.
- Proteger y comprobar que los recursos, obligaciones y todas las transacciones de la empresa son de carácter confiable ante el estado y ante terceras personas.

Actualmente el proceso de transformación que trae consigo los avances tecnológicos, la automatización de los procesos, el desarrollo económico, el crecimiento de muchas empresas, dificulta la permanencia y el progreso de los negocios en su entorno. Las exigencias implícitas en estos cambios hacen indispensable que las unidades empresariales estén preparadas para



gestionar sus recursos financieros de manera adecuada; de forma tal, que se tomen decisiones financieras racionales acordes con los objetivos de la empresa.

Sin embargo, las organizaciones son vulnerables a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas financieras poco efectivas o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero; por lo tanto, toda empresa debe conocer su condición económica y financiera para identificar los problemas existentes, variaciones importantes y los factores que los ocasionan, para ello debe disponer de herramientas apropiadas que le permitan detectar los errores y aplicar los correctivos adecuados, predecir el futuro y lograr una planeación más idónea.

El análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados.

4.3.9 Problemas en la toma de decisiones

Los problemas en la toma de decisiones individual, se deben principalmente a dos causas al temor para tomar decisiones y a la toma de decisiones irreflexiva. La primera causa que es el temor a tomar decisiones, se debe a que en toda decisión involucran las Tres “R” que dificultan la toma de decisiones y producen un conflicto psicológico en el que tiene que decidir, situación que algunas personas no han aprendido manejar.

Otras personas prefieren evadir el conflicto psicológico decisonal y lo que hacen es tomar decisiones precipitadas, en forma irreflexiva, y sin analizar las ventajas y desventajas cada una de las opciones, eligen al azar o se guían por lo que otros hacen, lamentablemente aunque algunas veces acierten no asumen el riesgo cuando se equivoque mucho menos la responsabilidad de las consecuencias de su decisión y pretender justificarse culpando a otros o a



fuerzas extrañas que los llevaron a fracasar, lanzando pelotita a los demás y tratando de salir siempre bien librados de la situación.

Hay también quienes no aceptan la renuncia a las otras opciones y actúan de una manera indecisa e inmadura, queriendo “Comerse todas las galletas”, lo cual resulta en situaciones problemáticas incompatibles que los aburren después.

Una de las maneras de definir la racionalidad, utiliza términos económicos y ve a la racionalidad como la forma de optimizar la toma de decisiones maximizando los resultados. En ella el responsable de tomar las decisiones debe ser el hombre, individuo económico quien maximice siempre los resultados.

Otra de la definición de racionalidad se basa en que las decisiones son racionales cuando el individuo elige un curso de acción que maximiza sus ventajas, sin tomar en cuanto si se puede medir en forma objetiva. Esta definición de racionalidad es más subjetiva e implica que el que toma la decisión es con frecuencia una persona administrativa, que elige alternativas que son satisfactorias o al menos “lo suficientemente buenas”.

Una tercera forma de establecer un concepto de racionalidad es examinar sencillamente el proceso de decisión propiamente dicho y determinar si es ordenado y lógico. Esta definición puede ser utilizada tanto por el hombre económico, como el administrativo.

4.3.10 Trampas en la toma de decisiones

En general, las etapas en la toma de decisiones no necesariamente siguen una trayectoria lineal: inteligencia, diseño, selección e implantación y es por esto que surgen diez trampas o barreras que nos impiden tomar las mejores decisiones para el buen funcionamiento de la empresa. Las diez trampas son las siguientes:

- **Aventarse:** comenzar a recabar información y llegar a conclusiones sin analizar la mejor manera para tomar la decisión.
- **Ceguera a los marcos:** se trata de resolver el problema equivocado ya que se ha perdido de vista los objetivos importantes.



- Falta de control de los marcos: incapacidad para definir conscientemente en más de una manera el problema.
- Exceso de seguridad en sus propios juicios.
- Atajos miopes: confiar implícitamente en la información más accesible o sujetarse demasiado a hechos cómodos.
- Actuación intuitiva: creer que mentalmente podrá mantener clara toda la información recabada.
- Fracaso del grupo: suponer que con la participación de muchas personas inteligentes, surgen automáticamente las buenas elecciones.
- El engaño de la retroalimentación: negación a interpretar con veracidad la evidencia de resultados pasados, con tal de proteger su ego.
- Falta de registros: no llevar registros sistemáticos que hagan seguimiento a los resultados de las decisiones, ya que se piensa que la experiencia ofrece automáticamente sus lecciones.
- No auditar el proceso de decisiones: no se establece un enfoque organizado para entender la toma de decisiones, y por lo tanto siempre se está expuesto a los errores enumerados anteriormente.

4.3.11 Proceso sistemático para la toma de decisiones

Un proceso sistemático útil para la toma de decisiones en cualquier área de la empresa o en cualquiera de las otras funciones organizaciones (mercadeo, producción, administración) es el que se expondrá seguidamente, el cual si se aplica a las decisiones financieras debe aumentar el grado de éxito en los resultados. (Fernandez, 2008)

Este proceso está compuesto por 10 etapas, de manera sistemática, por lo que no puede saltarse alguna de ellas. Aquí sólo se señalan, dejando para otro artículo el desarrollo de cada una. Esta son:

- Determinación del problema o situación de decisión
- Formulación de los objetivos de la decisión
- Recopilación de información



- Procesamiento de la información recabada
- Formulación de alternativas de decisión
- Evaluación de cada una de las alternativas formuladas
- Selección de la o las mejores alternativas
- Implantación de la o las alternativas seleccionadas
- Administración de la decisión
- Retroalimentación

4.3.12 Pasos para la solución de problemas en la toma de decisiones

Para la toma de decisiones el administrador debe tomar en cuenta su metodología y forma sistemática, los pasos que proponen los matemáticos para la solución de problemas son:

- Diagnóstico del Problema: Se detecta la desviación entre lo que se había planeado y lo realizado, no se puede confundir el síntoma con la causa ya que es síntoma se manifiesta y no es necesariamente la causa.
- Investigación u obtención de información: Los subordinados pueden considerarse como memorias porque ellos son los afectados por la decisión la participación de este aumenta la participación y lo motiva para la acción sin información el área de riesgo aumenta
- Desarrollo de Alternativas: La solución de los problemas puede lograrse por varios caminos y no solo seleccionar entre dos alternativas, se pueden formular hipótesis ya que con la alternativa hay incertidumbres.
- Experimentación: El administrador debe acercarse al ideal científico y poner a prueba sus decisiones, sobre todo cuando involucra un cambio profundo en la operación
- Análisis de Restricciones: La toma de decisiones está restringida por variables como los objetivos de la organización, las políticas, la oportunidad, tiempo, recursos económicos, tecnología y en las experiencias anteriores, así como factores sociológicos y culturales, como las restricciones troncan la toma de decisiones y no es fácil actuar acertadamente se necesita que el administrador tenga una mente abierta y creativa.
- Evaluación de Alternativas: Para adecuada evaluación de alternativas se debe formular las siguientes preguntas:



- ✓ ¿Cómo contribuye esta alternativa al cumplimiento del objetivo?
- ✓ ¿En qué forma afecta la alternativa a otras operaciones?
- ✓ ¿Cuán flexible es?
- ✓ ¿Qué resistencia al cambio puede tener?
- ✓ ¿Se cuenta con los recursos económicos?
- ✓ ¿Cuál es el costo económico?
- ✓ ¿Cuál es el costo-beneficio?

4.3.13 Importancia del análisis de estados financieros en el esfuerzo total de decisión

Son un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas.

La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

Es el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al responsable de préstamo o el inversor en bonos. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado.

Los tipos de análisis financiero son el interno y externo, y los tipos de comparaciones son el análisis de corte transversal y el análisis de serie de tiempo.

Los principales entornos en cuanto a la evaluación financiera de la empresa:

- La rentabilidad
- El endeudamiento
- La solvencia
- La rotación
- La liquidez inmediata
- La capacidad productiva

El Análisis financiero permite identificar las fortalezas y debilidades de carácter operativo y financiera de una entidad económica. Además permite conocer si una entidad



dispone del suficiente un efectivo para cumplir sus obligaciones financieras, si tiene un plazo razonable de recuperación de las cuentas por cobrar a clientes, política eficaz de administración de inventarios, tamaño adecuado de propiedad, planta y equipo, estructura de capital adecuada que le permita la generación de valor económico a los propietarios y/o patrocinadores.

4.3.14 Tipos de análisis

(Alvarez, Ochoa, Aguilera, & Chavez, 2009). Menciona que para realizar el análisis de estados financieros se deberán considerar que existen dos tipos de análisis, el cuantitativo y cualitativo, mismos que deberán realizarse en forma conjunta para evaluar no solo los conceptos económicos, sino también, los aspectos de carácter cualitativo, obteniendo así más elementos para la toma de decisiones.

Análisis cualitativo, el objetivo es complementar el análisis cuantitativo y considera lo siguiente:

- Constitución de la sociedad e inicio de operaciones.
- Socios (propietarios) y consejo directivo según corresponda.
- Productos y/o servicios
- Mercado y cobertura del mismo.
- Proceso de producción y/o comercialización.
- Factores políticos, económicos y sociales del entorno

Análisis cuantitativo, el objetivo de este análisis es hacer un estudio de los estados financieros históricos y proyectados de una entidad económica. Este análisis considera lo siguiente:

- Análisis de la estructura financiera (activo, pasivo y capital)
- Análisis de los resultados de la operación
- Análisis de la generación de fondos y la utilización de los mismos
- Análisis de la liquidez, rentabilidad, endeudamiento, cobertura y actividad operativa.

El propósito de este análisis es evaluar la eficiencia en la administración operativa y financiera de la empresa.

4.3.15 Limitaciones del análisis financiero



Sin embargo, el análisis financiero presenta algunas limitaciones inherentes a su aplicación e interpretación; puesto que se debe confirmar que la contabilización sea homogénea al realizar la comparación de cifras con empresas semejantes, debido a que las organizaciones muestran distinto nivel de diversificación en tamaño y tiempo de operatividad, en el nivel de internacionalización y en los criterios para la toma de decisiones contables, económicas y financieras. También, en lo respectivo a la interpretación de los indicadores financieros se pueden presentar dificultades para establecer criterios para su evaluación, ya que un resultado puede ser ambiguo en relación a la actividad productiva de la empresa. (Análisis de los Estados Financieros, 2015)

El análisis e interpretación de los Estados Financieros es fundamental para la toma de decisiones en la entidad; pero presenta importantes limitaciones:

- Al análisis suele basarse en datos de hechos pasados, limitando su perspectiva sobre el comportamiento futuro de la entidad.
- Generalmente los datos utilizados son referidos a la fecha de cierre del ejercicio, pudiendo existir grandes estacionalidades en las ventas, en la producción, en los gastos, en los cobros y pagos, entre otros; que lleven a que la información no sea totalmente representativa. Además el Análisis resulta totalmente confiado ante la información que le brindan los Estados Financieros, por lo que cualquier manipulación en el registro confiable lleva a que este no muestre los resultados verdaderos.
- Algunas de las partidas que muestran los Estados Financieros, no son totalmente representativas de la realidad; puesto que no son ajustadas por efectos tales como la inflación.

El siguiente acápite nos muestra el desarrollo de un caso práctico, en el cual ponemos en práctica las herramientas financieras mencionadas en los acápites anteriores, con el fin de poner en práctica todo lo estudiado.



V. Desarrollo de caso práctico

5.1 Introducción

Las PYME, empresas entre 6 y 100 empleados, son una abundante fuente de empleos y producción para el país. Una perspectiva extra aparte de la cantidad de empleo que ya proporcionan es la posibilidad de que una empresa PYME pueda transformarse en una grande, con mayor generación de empleo y producción.

La importancia de las MIPYMES en la economía nicaragüense se debe a su representatividad en cuanto a la cantidad de empresas y del empleo que estas generan. En los últimos años se han emprendido iniciativas para el desarrollo de estas empresas y para su inserción en la dinámica del mercado nacional e internacional.

Como una aplicación práctica a la teoría basada al análisis de la rentabilidad financiera, se ha tomado los Estados Financieros de dos años 2013 y 2014 correspondientes a una pequeña y mediana empresa nicaragüense denominada Llantera San Luis .S.A., ubicada en la ciudad de Managua, la cual se dedica a brindar el servicio de importación, venta y distribución de llantas 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 Llantera San Luis 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 la trascendencia de estos resultados en la toma de decisiones por parte de los dueños de la organización, de tal forma que en su conjunto se pueda emitir un informe de como la administración financiera de la empresa ha repercutido en la rentabilidad de la empresa, así como las recomendaciones a considerar, que resuelvan aquellas dificultades detectadas en el análisis y se propicie la aplicación de aquellas medidas que coadyuven a mejorar el desenvolvimiento financiero de la empresa.



5.2 Historia de la empresa

La empresa Distribuidora San Luis Sociedad Anónima, nace en el año 1,997 como importador de llantas usadas, se componía de un personal de cuatro trabajadores, el administrador de la empresa, el vendedor, el cajero y el contador. Importaba un contenedor por mes, alquilaba bodega al señor Reynaldo Hernández, llegó a tener sucursales en varios departamentos como León, Chinandega, Estelí y Masaya.

Para el año 2,000 se extendió a importar también llantas nuevas y para este tiempo ya importaba por lo menos dos contenedores por mes, así a como aumento sus importaciones, también tuvo que contratar mayor personal de trabajo, ya eran cuatro vendedores los que tenía, compro un terreno detrás del CECNA en el barrio San Luis y así se construyó su propia bodega, también comenzó a importar todo tipo de material para reparar llantas, y para el 2,001 puso su propia vulcanizadora.

Para el año 2,002 se volvió una de las más grandes distribuidoras de llantas nuevas y usadas en el país, distribuía llantas al por menor y al por mayor, ya para este año importaba un contenedor semanal de llantas nuevas o de usadas, al mes eran cuatro contenedores.

Del año 2,003 en adelante se ha mantenido como uno de las distribuidoras de llantas usadas y nuevas más poderosas de Nicaragua, es tan así, que los señores de aduanas le han hecho auditoria por varias en los últimos tres años, no encontrándoles ningún tipo de anomalías.

El objetivo de los señores de Distribuidora San Luis S.A. al comenzar con esta empresa era el de crecer lo más rápido posible como importador, se sabía que era una tarea bastante pero bastante difícil y compleja pero teníamos que enfrentarlo y así fue con la fe en Dios hemos surgido poco a poco como importadores, como distribuidores de llantas usadas y nuevas.

Hoy por hoy tenemos surtidores de nuestro producto que importamos en varios países del mundo como China, Taiwán, Inglaterra, estados unidos, Japón y Canadá.

Las importaciones que hacíamos al comenzar esta novedosa aventura eran por el monto de C\$ 150,000.00 córdobas mensuales al día de hoy son de un monto de C\$ 1, 200,000.00



córdobas mensuales, obteniendo un gran salto cuantitativo en lo que respecta al pago de impuestos.

Pero todo esto ha sido un sueño hecho realidad en gran manera por la ayuda, la complicidad y la lealtad que la agencia aduanera Bolaños Medina (FANOR) ha tenido para con su cliente Distribuidora San Luis S.A.; lo que tiene de existir como importador la Distribuidora San Luis S.A.; eso tiene la Agencia Aduanera Bolaños Medina (FANOR) de atenderles todas sus importaciones.

Cabe destacar que la empresa inicio con un capital cercano a los \$20,000.00 (veinte mil dólares), hoy en día cuenta con un capital cercano a los \$100,000.00 (cien mil dólares) teniendo una clara muestra sobre el crecimiento obtenido en los últimos años.

5.3 Objetivos del caso práctico

Objetivo general

- Analizar la situación financiera de la Empresa Llantera San Luis S.A. durante el periodo contable 2013 – 2014.

Objetivos específicos

- Analizar los estados financieros de la Empresa Llantera San Luis 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.
- Evaluar los resultados obtenido mediante la aplicación de herramientas financieras a los informes financieros de la Empresa Llantera San Luis S.A. en el periodo 2013- 2014.

5.4 Misión y Visión

Misión

Estamos comprometidos a proveer productos, servicios y atención de la más alta calidad, respetando y preservando nuestro entorno, brindando seguridad y confianza a nuestros clientes y



proveedores, consolidando nuestro prestigio como una de las empresas llantera más importante de Nicaragua.

Visión

Posicionar a la empresa como una fuente de productos y servicios de calidad dentro de la región y al mismo tiempo continuar con la expansión de la misma, con el objetivo de seguir generando empleo que beneficie a nuestro entorno, para llegar así a ser una de las empresas líder de nuestro mercado.

5.5 Objetivos estratégicos

- Satisfacción total del cliente, que nuestros clientes sientan el compromiso y la buena disposición por parte de nuestro personal hacia ellos para de esta forma crear relaciones duraderas.
- Mejorar Continuamente la Productividad de las Operaciones, esto con el fin de dar siempre un servicio y un producto al cliente de calidad con los más altos estándares dentro del mercado.
- Desarrollar, Integrar y Mantener al Personal; para de esta forma crear un ambiente laboral estable y propicio para el desarrollo de las actividades dentro de la organización.
- Promover la Conservación del Medio ambiente; como responsabilidad social empresarial hacer conciencia a nuestros clientes de la importancia del cuidado del medio ambiente.
- Lograr generar mayores ventas, esto con el fin de año con año ser una empresa más rentable para nuestros inversores.

5.6 Valores

Llantera San Luis 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; entre ellos tenemos:

- Calidad: Mostrar el profesionalismo en el trabajo y el cumplimiento de los requisitos de los clientes de manera eficiente, eficaz y efectiva procurando el mejoramiento continuo.
- Compromiso: Asumir con responsabilidad y como propios el cumplimiento de la misión, la visión, la política y los objetivos organizacionales.



- **Confianza:** Brindar credibilidad a los clientes para busquen asesoría en nuestra empresa con la tranquilidad de encontrar un buen servicio y una respuesta acertada.
- **Efectividad:** Cumplir con la misión institucional mediante el óptimo aprovechamiento de los recursos técnicos, humanos y financieros disponibles, de tal manera que se obtengan resultados importantes y de impacto.
- **Integridad:** Respeto por nuestro entorno laboral, comunicación y seriedad en nuestra labor.
- **Responsabilidad:** Cumplir con las obligaciones contraídas y asumir las consecuencias de los actos en el desempeño de las funciones.
- **Responsabilidad Social:** Con un compromiso total por aportar a nuestra sociedad primero oportunidades de trabajo, también verificar que en todos nuestros procesos haya un cuidado ambiental.
- **Respeto mutuo:** Reconocer el derecho de los demás a ser, sentir, pensar y actuar diferente, a legitimar al otro como un ser humano en igualdad de condiciones y a fortalecer la autonomía y la capacidad de las personas para generar bienestar.
- **Trabajo en equipo:** Siempre buscar un mismo objetivo que es el crecimiento de nuestra empresa y la satisfacción de nuestros clientes.
- **Tolerancia:** Aceptar y practicar activamente el reconocimiento por la diferencia y la validez de trabajar con los demás, orientando nuestra conducta al logro de los resultados institucionales.



5.7 Productos que ofrece

Productos que Ofrece la Empresa Llantera San Luis S.A.

Llantas nuevas numeración

- # 12 para carros
- #13 para carros
- #14 para camionetas y carros
- #15 para camionetas y camioncitos
- #16 para camioncitos
- #17 para carros deportivos
- #18 para carros deportivos
- #1000-20 para camiones
- #1100-20 para camiones
- #900-20 para camiones
- #1200-20 para camiones

Parches para reparar llanta

Llantas usadas de camión

- # 1200-20
- #1000-20
- #1100-20
- #900-20



5.8 Organización

Llantera San Luis S.A. es una microempresa donde su gerente general Carlos Chavarría es quien aporta todo el capital invertido en la organización, 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 cuenta con un departamento para finanzas, uno para mercadeo y el más importante es el de operaciones donde hay una persona encargada de supervisar el proceso de ventas y de velar porque los procesos se lleven a cabo de forma eficiente. Su personal incluye un Gerente General, un contador en el área de finanzas, ocho operarios en el área de ventas y un total de dos vigilantes, dando un total de 17 trabajadores administrativos.



ORGANIGRAMA LLANTERA SAN LUIS S.A.

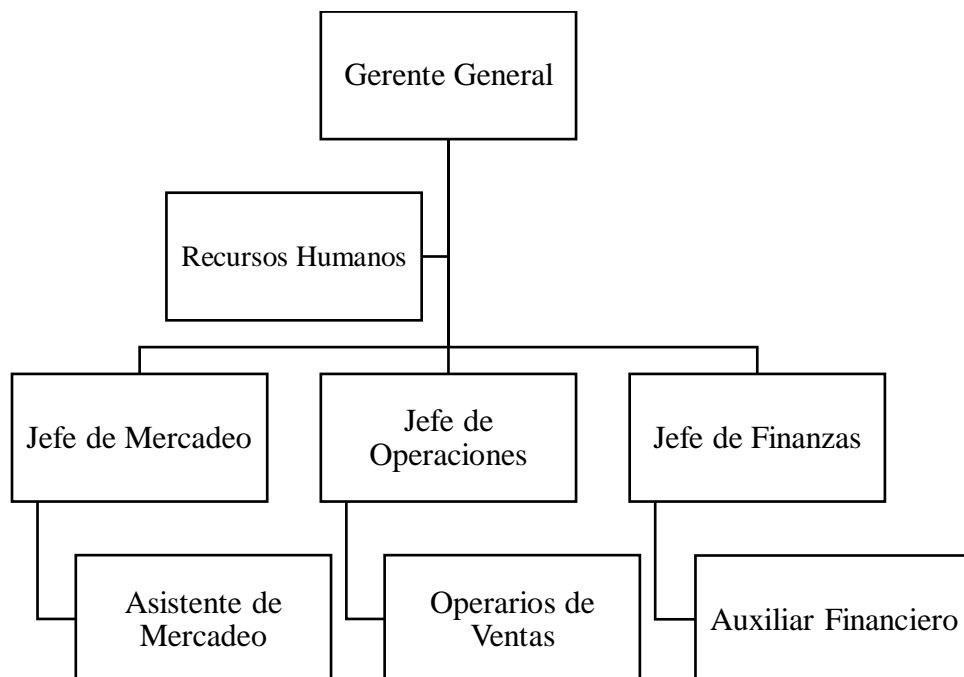


Figura No. 1 Fuente: Elaboración propia



5.9 Estados Financieros

Estados Financieros Empresa Comercial Llantera San Luis S.A.

Llantera San Luis S,A
Estado de Situación Financiera
Expresado en Cordobas al 31 Dic. 2013

Activos			
Activos Corriente		C\$	25,227,365.19
Caja	C\$	882,620.14	
Banco	C\$	334,751.19	
Inventario	C\$	22,316,756.50	
Inventario en Transito	C\$	-	
Impuestos Pagados por Anticipado	C\$	436,110.64	
Anticipos	C\$	552,391.25	
Cuentas y Documentos por Cobrar	C\$	704,735.47	
Activo no Corriente		C\$	35,384.80
Equipo	C\$	17,941.69	
Depreciacion de Equipo	C\$	(14,385.63)	
Mobiliario y Equipo de Oficina	C\$	52,429.61	
Depreciacion de Mob. Equ. Ofic.	C\$	(20,600.87)	
Activo Diferido		C\$	8,250.00
Deposito en Garantia	C\$	8,250.00	
Total Activo		C\$	25,270,999.99
Pasivos			
Pasivo Corriente		C\$	23,821,544.69
Cuentas por Pagar	C\$	22,231,290.25	
Retenciones por Pagar	C\$	373,979.41	
Gastos acumulados por Pagar	C\$	138,570.24	
Impuestos por Pagar	C\$	591,246.08	
Intereses por Pagar al Extrajero	C\$	486,458.71	
Patrimonio		C\$	1,449,455.30
Capital Social	C\$	50,000.00	
Utilidad Acumulada	C\$	177,085.55	
Utilidad Cancelada	C\$	(311,200.00)	
Excedente o Deficit del Ejercicio	C\$	1,533,569.75	
Total Pasivo más Capital		C\$	25,270,999.99



Llantera San Luis S,A
Estado de Situación Financiera
Expresado en Cordobas al 31 Dic.2014

Activos			
Activos Corriente		C\$	22,898,290.95
Caja	C\$	4,629,472.73	
Banco	C\$	150,076.52	
Inventario	C\$	14,088,259.06	
Inventario en Transito	C\$	-	
Impuestos Pagados por Anticipado	C\$	950,068.85	
Anticipos	C\$	1,886,575.25	
Cuentas y Documentos por Cobrar	C\$	1,193,838.54	
Activo no Corriente		C\$	591,682.40
Equipo	C\$	10,941.37	
Depreciacion de Equipo	C\$	(10,390.32)	
Mobiliario y Equipo de Oficina	C\$	54,484.26	
Deprec. de Mob. Equ. Ofic.	C\$	(32,877.80)	
Equipo Rodante	C\$	599,499.90	
Deprec. De Equipo Rodante	C\$	(29,975.01)	
Activo Diferido		C\$	16,812.50
Deposito en Garantia	C\$	16,812.50	
Total Activo		C\$	23,506,785.85
Pasivos			
Pasivo Corriente		C\$	17,859,159.41
Cuentas por Pagar	C\$	15,798,636.42	
Retenciones por Pagar	C\$	736,006.47	
Gastos acumulados por Pagar	C\$	173,582.31	
Impuestos por Pagar	C\$	664,475.50	
Intereses por Pagar al Extrajero	C\$	486,458.71	
Patrimonio		C\$	5,647,626.44
Capital Social	C\$	2,255,580.00	
Utilidad Acumulada	C\$	1,710,655.30	
Utilidad Cancelada	C\$	(311,200.00)	
Excedente o Deficit del Ejercicio	C\$	1,992,591.14	
Total Pasivo más Capital		C\$	23,506,785.85



Llantera San Luis S,A
Estado de Resultado Consolidado
Expresado en Cordobas 2013

Ventas	C\$	33,702,938.09
Costo de Venta	C\$	20,921,183.96
Utilidad Bruta	C\$	12,781,754.13
Gastos de Operación	C\$	11,208,024.85
Gastos de Administracion	C\$	5,708,024.85
Gastos de Ventas	C\$	5,500,000.00
Utilidad en Operación	C\$	1,573,729.28
Ajuste de periodos Anteriores	C\$	40,159.53
Utilidad y/o Prdida del Ejercicio	C\$	1,533,569.75
Impuestos	C\$	460,070.93
Utilidad Neta	C\$	1,073,498.82

Llantera San Luis S,A
Estado de Resultado Consolidado
Expresado en Cordobas 2014

Ventas	C\$	51,893,190.38
Costo de Venta	C\$	45,352,130.55
Utilidad Bruta	C\$	6,541,059.83
Gastos de Operación	C\$	4,548,468.69
Gastos de Administracion	C\$	4,532,092.23
Gastos de Ventas	C\$	16,376.46
Utilidad y/o Prdida del Ejercicio	C\$	1,992,591.14
Ajuste de periodos Anteriores	C\$	-
Utilidad y/o Prdida del Ejercicio	C\$	1,992,591.14
Impuestos	C\$	597,777.34
Utilidad Neta	C\$	1,394,813.80



5.10 Razones y Herramientas Financieras a Evaluar

Razones de Liquidez	Razones de Actividad	Razones de Endeudamiento	Razones de Rentabilidad	Otros Analisis
<ul style="list-style-type: none">• Índice de Solvencia• Liquidez Corriente• Razón rápida o Liquidez Inmediata• Prueba de Estres Corriente	<ul style="list-style-type: none">• Rotacion de Cuentas a Cobrar• Periodo Promedio de Cobro• Rotación de inventarios• Rotación de inventario en días	<ul style="list-style-type: none">• Índice de endeudamiento• Índice de solvencia• Razon de Autonomia• Apalancamiento Externo• Apalancamiento Interno	<ul style="list-style-type: none">• Margen de utilidad bruta• Margen de Utilidades Netas• Margen de utilidad operativa• ROA• ROE	<ul style="list-style-type: none">• Analisis Vertical• Analisis Horizontal• Analisis de Tendencia

Figura No. 2 Fuente: Elaboración propia

5.11 Planteamiento del problema

Luego de evaluar los Estados Financieros del año 2013 y 2014 de la empresa, se puede encontrar una serie de problemas a través de las razones financieras y distintos análisis posteriormente mostrados, que ayudaran a la administración a tomar una mejor decisión acerca de la dirección que la empresa debe tomar para lograr una mayor estabilidad económica, entre esos problemas resulta que la empresa posee poca liquidez, la recuperación de cartera es muy tardada al igual que la venta del inventario en bodega, al igual que los costos son muy elevados y se traducen a utilidades menores a las esperadas.

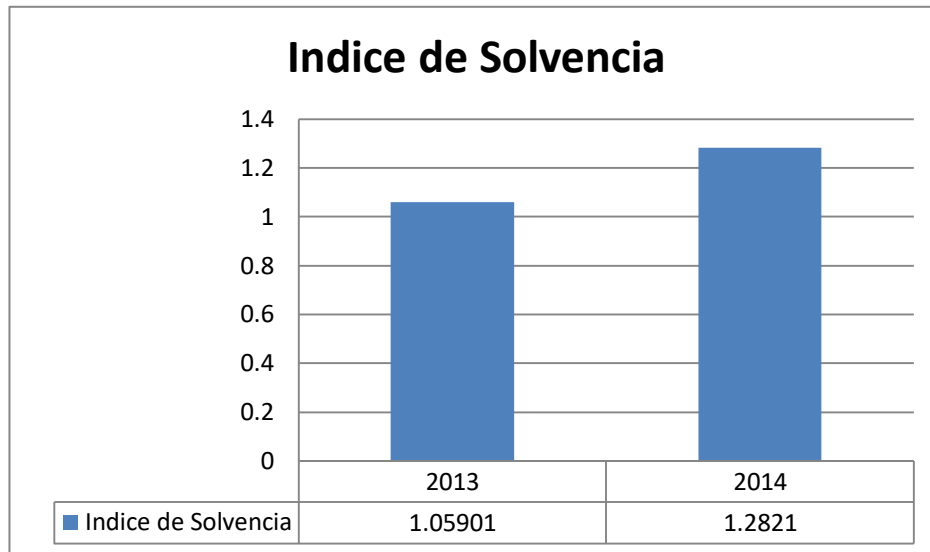
5.12. Razones Financieras

5.12.1 Razones de liquidez

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



Grafica No. 1 Índice de solvencia



Fuente: Elaboración Propia

Análisis

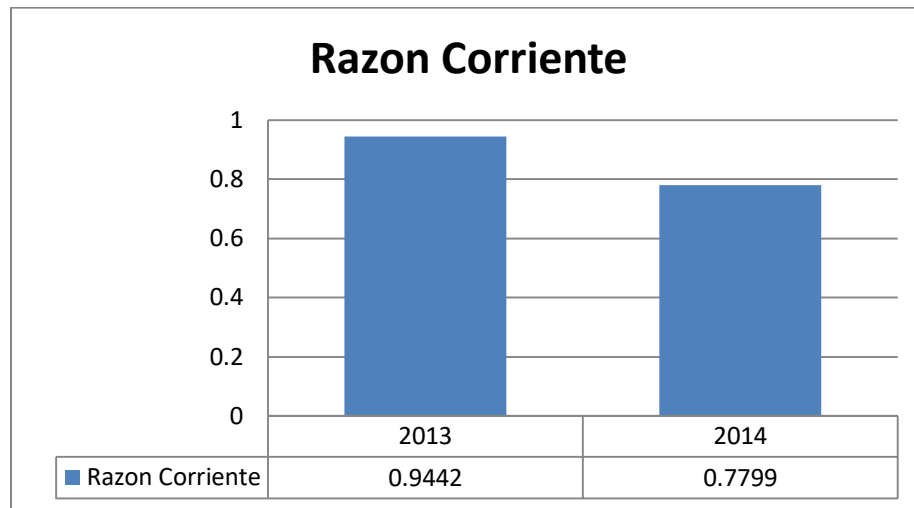
El gráfico muestra que el activo corriente en el año 2013 representa 1.05901 veces al pasivo corriente y en el año 2014 registro un leve aumento al representar 1.2821 veces al pasivos corriente, aparentemente la empresa tiene solvencia más sin embargo hay que hacer mención que esta razón financiera no es muy clara pues esto no significa que tenga liquidez, ya que los activos corrientes están representados por las cuentas y documentos por cobrar y el inventario, 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\$ 1.05901 córdobas por cada córdoba de deuda de corto plazo que tenía, lo que demuestra que si bien podía cubrir sus obligaciones a corto plazo no contaba con un margen tan amplio para cubrir estas deudas. Para el año 2014 su capacidad de pago era de C\$ 1.2821 córdobas por cada córdoba de deuda a corto plazo, podemos observar a través del grafico una leve mejora en comparación al año 2013, sin embargo la Empresa Comercial Llantera San Luis S.A. aún no cuenta con un margen favorable para cubrir sus deudas a corto plazo.



En términos generales la empresa satisface en ambos años sus necesidades de liquidez, aunque no cuenta en ninguno de los dos con resultados que sean totalmente satisfactorio para la empresa.

Grafica No. 2 Razón Corriente



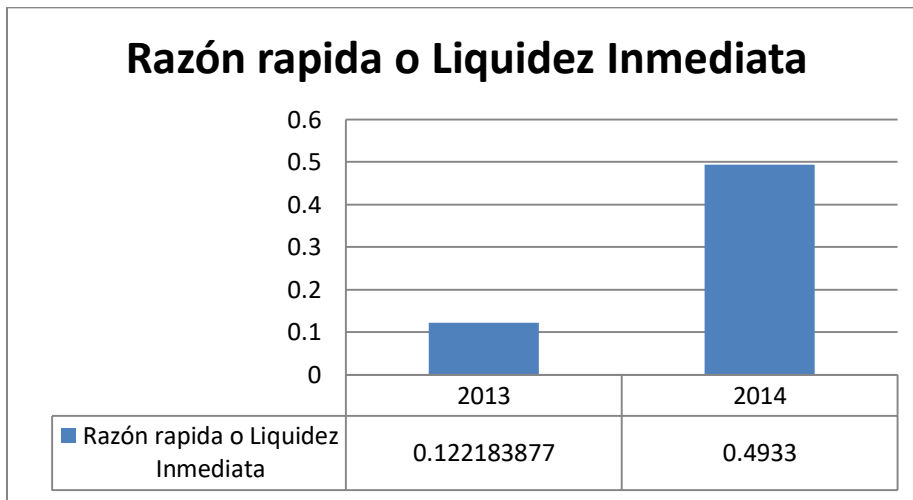
Fuente: Elaboración Propia

Analisis

El pasivo corriente o las deudas de corto plazo en el año 2013 representan 0.9442 veces al activo corriente y en el año 2014 el pasivo corriente representó 0.7799 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 en el año 2013 es de C\$ 0.9442 centavos de córdobas por cada C\$ 1.00 de activos corrientes que posee, en cambio para el año 2014 la deudas a corto plazo son de C\$ 0.7799 centavos de córdobas por cada C\$ 1.00 de activos de corto plazo que poseía la empresa. Podemos ver la leve mejoría que mostraba la empresa en el índice de solvencia reflejada en esta segunda razón corriente, sin embargo vemos que el margen que queda en ambos años no es muy alto.



Grafica No. 3 Razón Rápida o Liquidez Inmediata



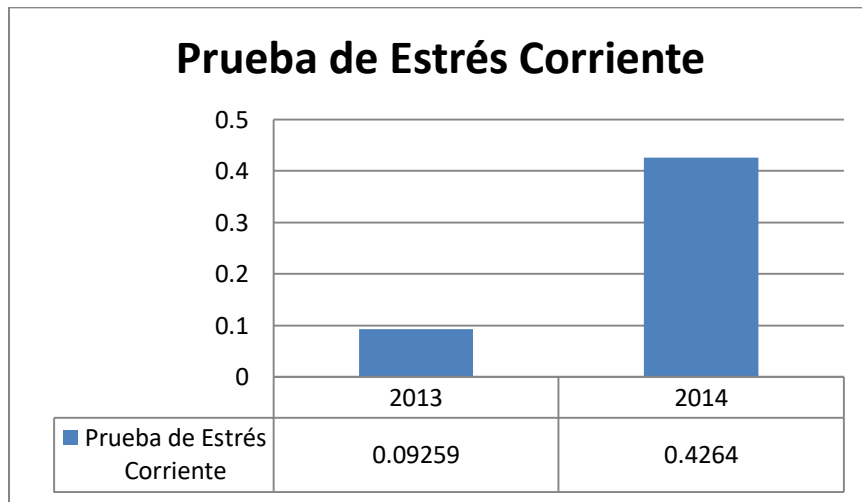
Fuente: Elaboración Propia

Analisis

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 2013 ésta razón muestra que por cada córdoba que debía a corto plazo se contaba con C\$ 0.1221 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 2014 se cuenta con C\$ 0.4933 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 2014, y el disponible en efectivo creció significativamente en relación al año 2013. Mas sin embargo pese a la mejoría registrada en el último año, se encuentra por debajo del nivel óptimo y vemos que la empresa en determinado momento puede llegar a sufrir insuficiencia de fondos para hacer frente a la deuda.



Grafica No. 4 Prueba de Estrés Corriente



Fuente: Elaboración Propia

Analisis

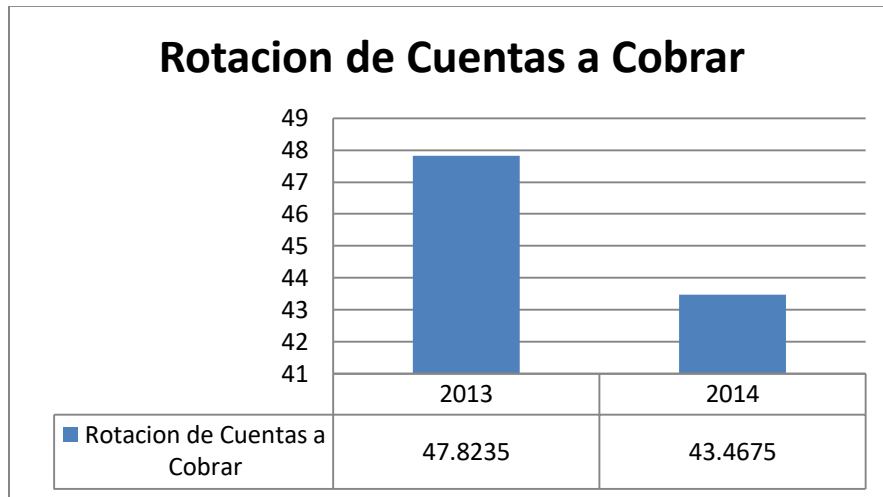
Con esta razón financiera se pretende evaluar la liquidez de la empresa o bien los recursos de corto plazo con que esta cuenta para hacer frente a sus obligaciones diluyendo la cartera y el inventario, estresándola más que la razón rápida. De dichos cálculos se obtuvo que en el año 2013 la empresa solo pudiera asumir el 9.259% de sus deudas de corto plazo sin contar con los inventarios y la cartera. En cambio en el año 2014 la empresa todavía podía asumir con sus recursos de corto plazo el 42.64% a sus pasivos de corto plazo. A través de esta razón podemos ver que la empresa es vulnerable a sufrir falta de liquidez aun con la mejora que se registró en el último año.

5.12.2 Razones de Actividad

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.



Grafica No. 5 Rotación de Cuentas a Cobrar



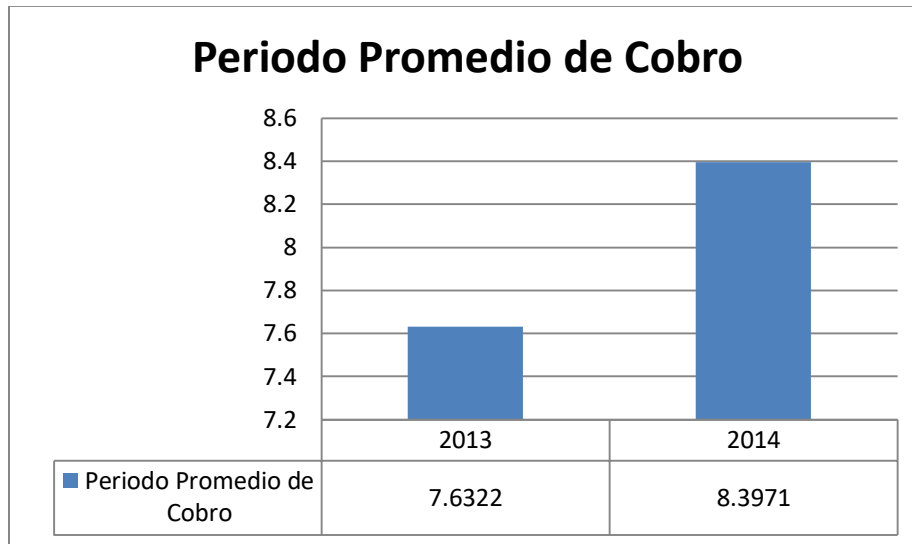
Fuente: Elaboración Propia

Análisis

Esta razón muestra cuantas veces en el año la empresa recupero cartera, como se muestra en el gráfico esta sufrió una variación negativa en el año 2014 ya que con relación al año 2013 la empresa recupero menos veces la cartera, es decir los clientes tardaron mayor cantidad de días en pagar sus obligaciones para con la empresa, y por tanto en el año solo se recuperó 43 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 de corto plazo pero sin un margen seguro de ganancia. 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.



Grafica No. 6 Periodo Promedio de Cobro



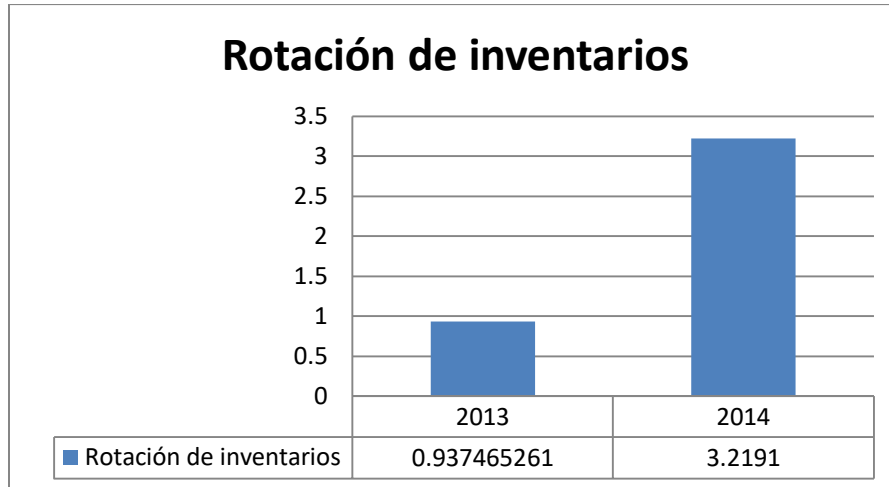
Fuente: Elaboración Propia

Análisis

El periodo promedio de cobro que la Empresa Comercial Llantera San Luis S.A. se lleva para recuperar su cartera de clientes es de 8 días en el año 2013, aumentando en 1 día para el año 2014 que dura 8 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 1 día más que el año anterior en estudio, si bien no es mucha la diferencia el no seguir los parámetros puede ocasionar en un futuro problemas graves dentro de la empresa.



Grafica No. 7 Rotación de inventarios



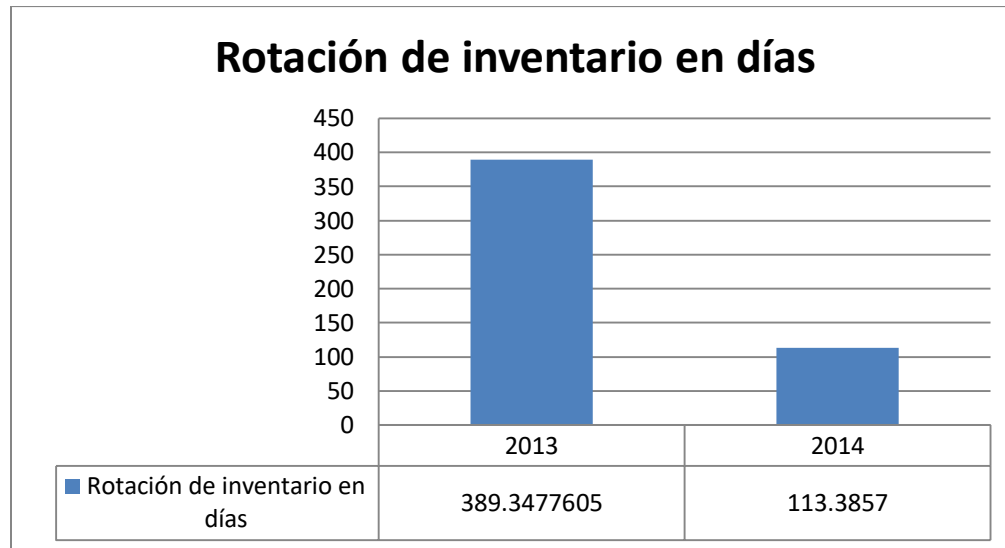
Fuente: Elaboración Propia

Análisis

Como se puede observar durante el año 2013 la mercancía tardo más de un año en venderse mientras que en el año 2014 se movió 3.22 veces en el año, es decir el inventario se vendió de forma más rápida provocando de forma lógica que las ventas aumenten, hubo más entrada y salidas de bodega de los insumos que componen el inventario de la empresa, hay que tener especial cuidado en este índice que radica en gran importancia dentro de la institución.



Grafica No. 8 Rotación de inventario en días



Fuente: Elaboración Propia

Análisis

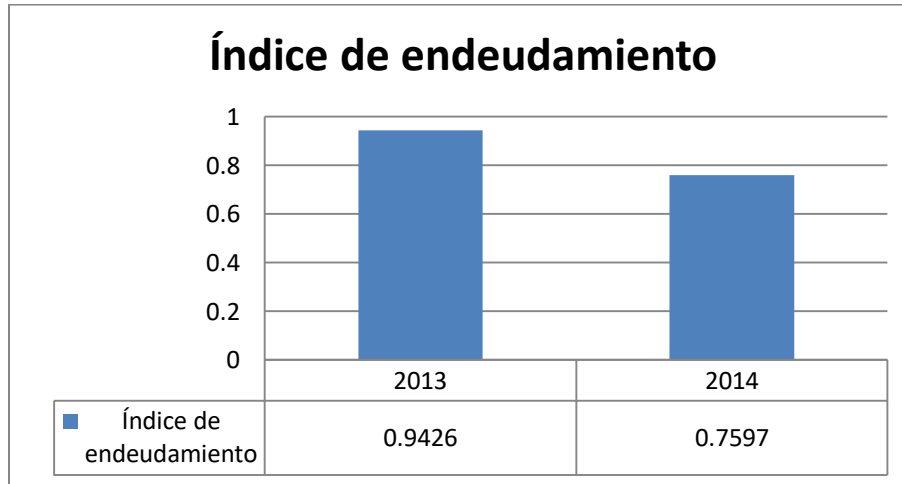
El grafico muestra que para el año 2013 al inventario le tomo 389 días salir de almacén, se movía prácticamente una vez al año, no siendo así para el siguiente año del ejercicio de la empresa pues el inventario roto cada 113 días hubo mucho más entrada y salidas de inventario en el almacén. Lo cual resulta más beneficioso para la empresa.

5.12.3 Razones de Endeudamiento

A partir de conocer en qué medida las distintas fuentes de financiamiento ayudan a financiar los diferentes activos, se hace necesario conocer también cómo se encuentran estructuradas las fuentes de financiamiento de la empresa. Es decir, qué relación guardan entre sí los recursos ajenos, los recursos permanentes y los recursos propios de la misma.



Grafica No. 9 Índice de endeudamiento



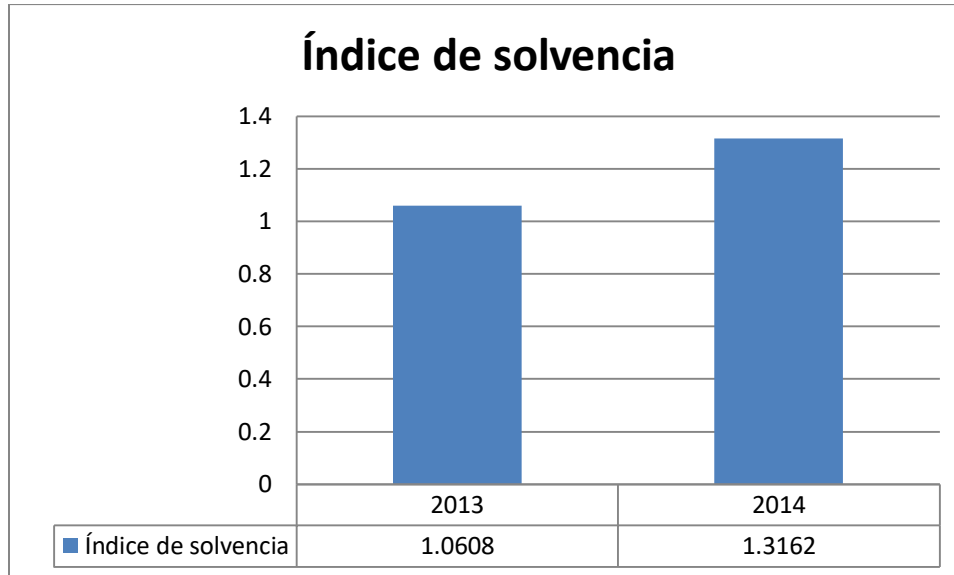
Fuente: Elaboración Propia

Análisis

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que la Empresa Comercial Llantera San Luis, S.A. Es financiada por capital ajeno, en el año 2013 la empresa se desarrolló en un 94.26% con capital ajeno, este porcentaje disminuye para el año 2014 pues pasa a ser el 75.97% lo que significa que la empresa pago parte de su deuda al cierre del año y por ende ya no tiene tal alto grado de dependencia financiera con acreedores externos. En otras palabras para el año 2013 cada córdoba de activo es financiado en C\$ 0.94 centavos de córdobas, en tanto que para el 2014 es de C\$ 0.75 centavos de córdobas. El porcentaje sigue siendo alto a pesar de la baja considerable que tuvo respecto al año anterior, la empresa deberá captar más fondos propios y menos financiamiento a fin de crear un equilibrio.



Grafica No. 10 Índice de Solvencia



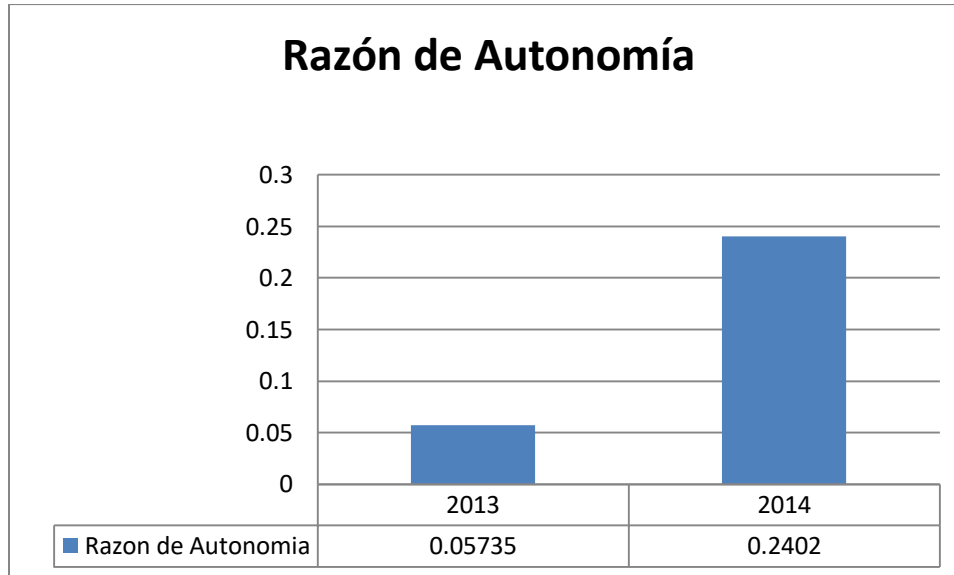
Fuente: Elaboración Propia

Análisis

Al cierre del año 2013 la Empresa Comercial Llantera San Luis S.A. presenta una solvencia de 1.0608, es decir los activos equivalen más que sus pasivos, cubre la deuda total de la empresa. En cuanto al cierre del 2014, este porcentaje sufre un pequeño incremento los activos totales representan 1.3 veces los pasivos totales la solvencia de la empresa está en un punto en el cual puede hacer frente a todas sus obligaciones si estas exigieran su cancelación inmediata, lo más recomendable sería seguir con un crecimiento continuo de este índice.



Grafica No. 11 Razón de Autonomía



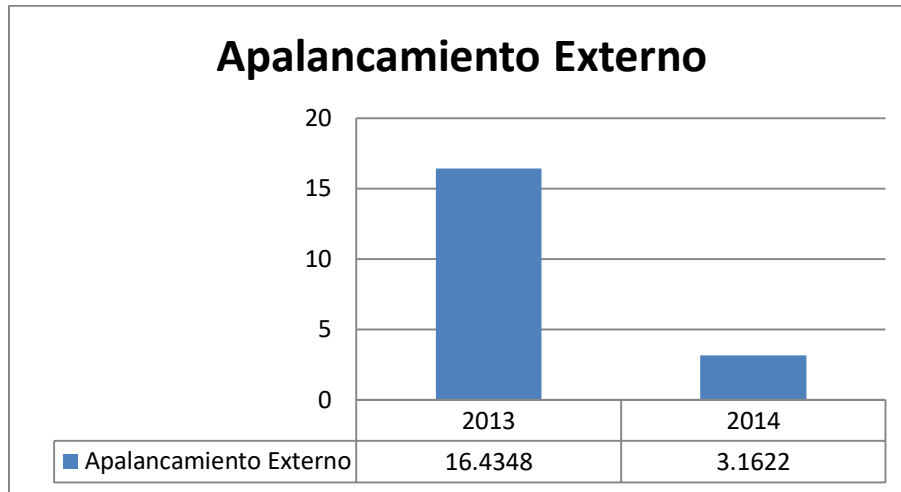
Fuente: Elaboración Propia

Análisis

Esta razón financiera mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con dinero de los propietarios. Para el año 2013 solo el 5.73% fue financiado por parte de los propietarios mientras que para el año 2014 este porcentaje sufrió una variación hasta el 24.02% lo cual resulta de forma beneficiosa para la empresa ya que significa que requiero de menos financiamiento, la tendencia positiva debe seguir en los próximos años para un mejor funcionamiento de la empresa.



Grafica No. 12 Apalancamiento Externo



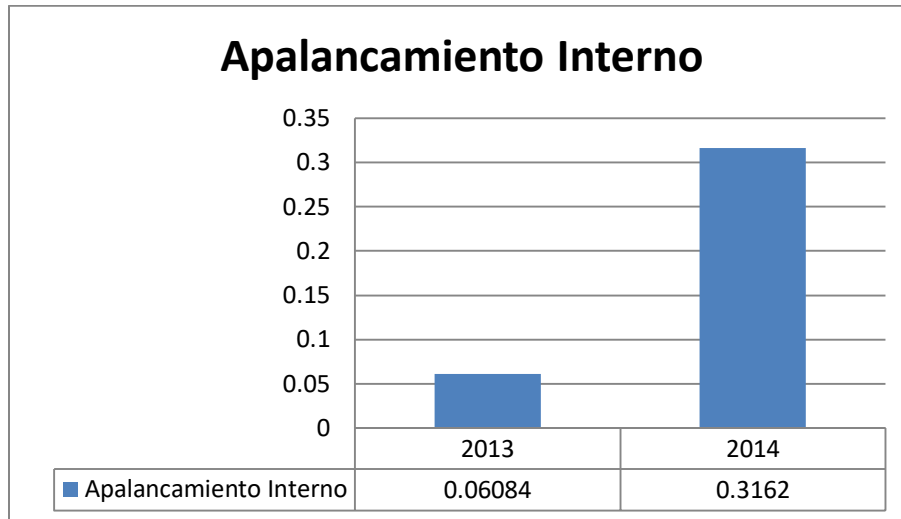
Fuente: Elaboración Propia

Análisis

Esta razón indica cuantas unidades monetarias han venido fuera del negocio, por cada unidad provista por los propietarios, como muestra la gráfica comparativa en el año 2013 por cada unidad que vino de los propietarios vinieron 16 unidades de fuera del mismo, es decir por financiamiento lo cual resulta una proporción muy desequilibrada mientras que para el año 2014 esta proporción mejora a que por cada unidad de los propietarios provinieron 3 unidades por medio del financiamiento lo cual es una gran mejora y lo esperado seria que esa brecha se siga acercando más en los futuros años.



Grafica No. 13 Apalancamiento Interno



Fuente: Elaboración Propia

Analisis

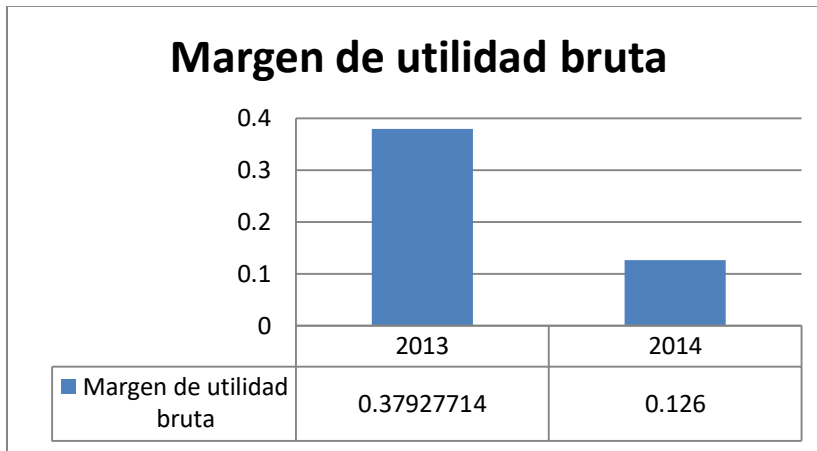
Esta razon representa lo contrario a lo anterior, según los resultados obtenidos resulta que para el año 2013, por cada unidad monetaria aportada por terceros los propietarios aportaron 0.060 unidades monetarias, mientras que para el año 2014 esta sufrio una variacion positiva ya que por cada unidad monetaria de terceros, los propietarios aportaban 0.3162 unidades monetarias, si bien aun esta lejos de ser la ideal podemos notar que aumento respecto a la comparacion de los años.

5.12.4 Razones de Rentabilidad

Las razones de rentabilidad, también llamadas de rendimiento se emplean para medir la eficiencia de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos en que debe incurrir y así convertir las ventas en ganancias o utilidades.



Grafica No. 14 Margen de utilidad bruta



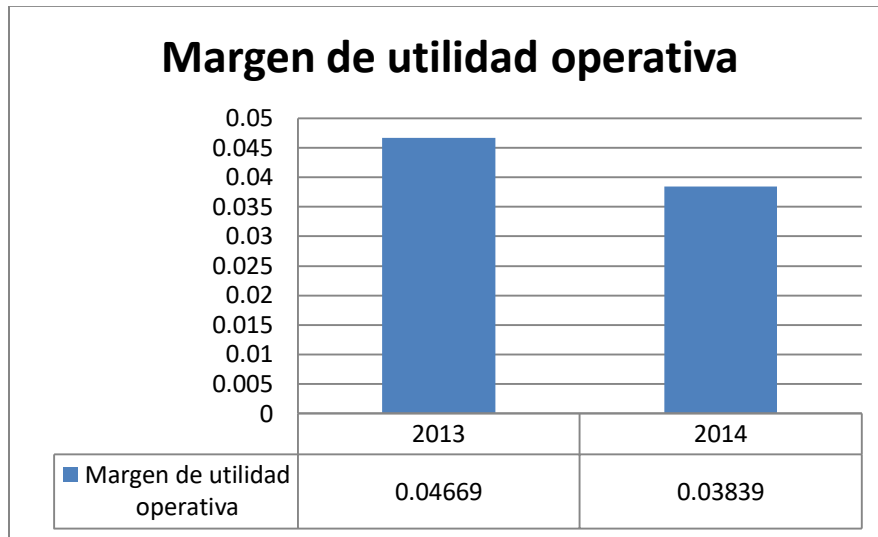
Fuente: Elaboración Propia

Análisis

Para el año 2013 el margen de utilidad bruta de la Empresa Comercial Llantera San Luis S.A. Luego que la empresa pagó sus costos es de C\$ 0.38 centavos de córdobas por cada córdoba de venta que hizo en el año, reduciéndose este margen para el año 2014 pues es de C\$ 0.13 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 la Empresa Comercial Llantera San Luis 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.



Grafica No. 15 Margen de Utilidad operativa



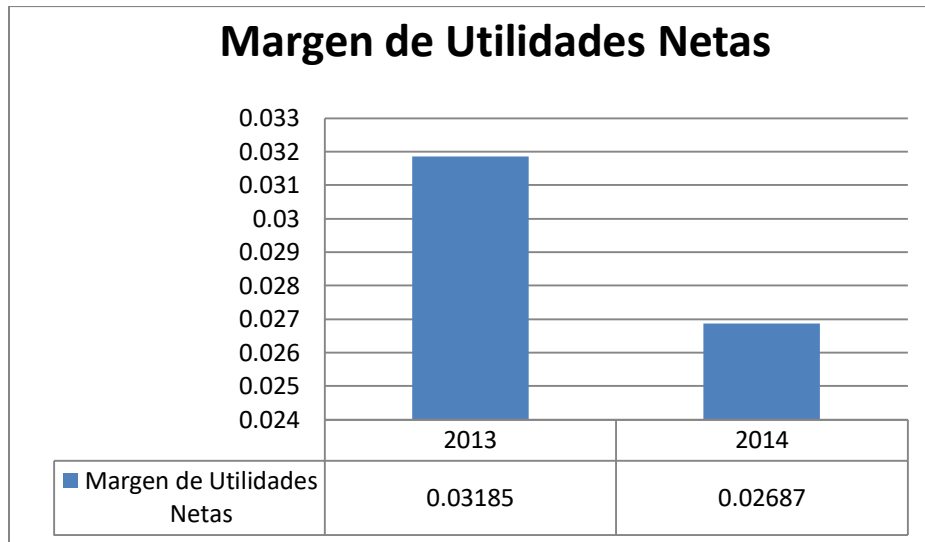
Fuente: Elaboración Propia

Análisis

El margen de utilidad operativa de la Empresa Comercial Llantera San Luis S.A para el año 2013 es de C\$ 0.047 centavos de córdobas por cada un córdoba de venta luego que se dedujeron todos los costos y gastos operativos, para el año 2014 este margen de utilidad operativa se redujo a C\$ 0.038 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



Grafica No. 16 Margen de utilidad neta



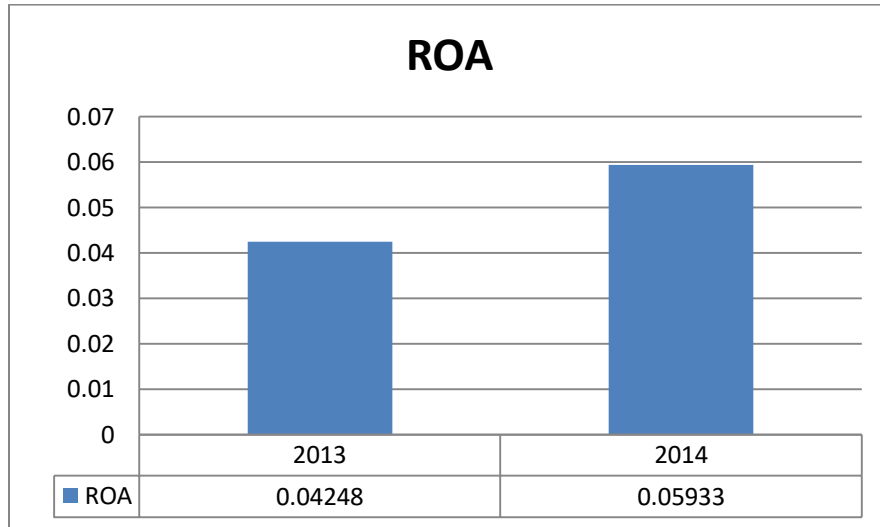
Fuente: Elaboración Propia

Análisis

Este índice muestra que por cada C\$ 1.00 de ventas en la Empresa Comercial Llantera San Luis S.A se generó en el año 2013 C\$ 0.031 centavos de utilidad, luego que se dedujeron todos los costos, gastos e impuestos y en el año 2014 C\$ 0.027 centavos de córdobas de utilidad. Esto indica contablemente que la Empresa Comercial Llantera San Luis 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 2014 comparado al año 2013 que vendió menos pero generó mayor utilidad neta.



Grafica No. 17 ROA



Fuente: Elaboración Propia

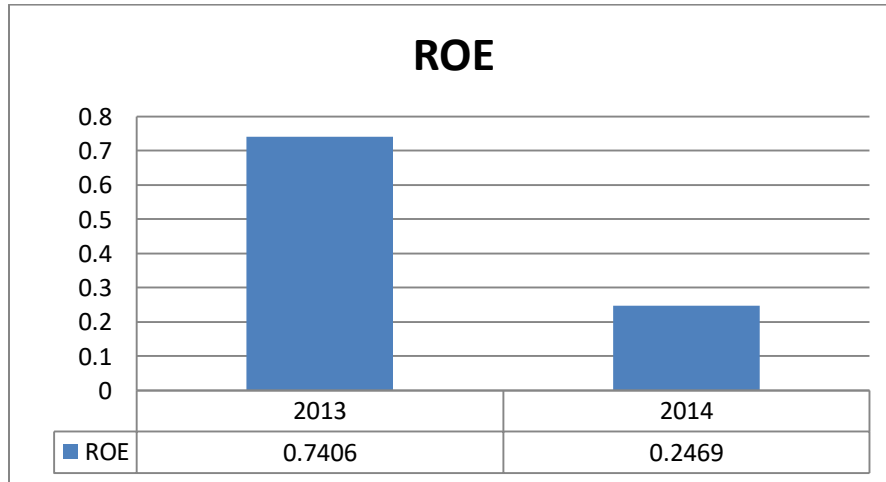
Análisis

El cálculo del rendimiento sobre los activos totales (RSA) o ROA en la Empresa Comercial Llantera San Luis S.A dio como resultado para el año 2013 de 4.25% es decir la empresa tiene una rentabilidad del 4.25% con respecto a los activos que posee, en otras palabras, la empresa utiliza el 4.25% del total de sus activos en la generación de utilidades, en cuanto al año 2014 el ROA es de 5.93% aumento levemente.

La rentabilidad sobre activos ilustra lo bien que las empresas utilizan sus activos para obtener beneficios. Cuanto mayor sea el ratio, más eficaz será la organización utilizando sus activos para generar ingresos.



Grafica No. 18 ROE



Fuente: Elaboración Propia

Analisis

Por otra parte se observó que el rendimiento sobre el patrimonio (RSP) o ROE que se usa comúnmente para cuantificar el desempeño financiero de la organización, en el año 2013 es de 74.06% en otras palabras, la empresa utiliza el 74.06% de su patrimonio en la generación de utilidades y en el año 2014 fue de 24.69% este margen disminuyo de un año a otro.

5.13 Análisis Estático

El análisis financiero vertical, también llamado estático porque su cálculo se realiza sobre un momento en el tiempo, permite ver el peso que las diferentes partidas sujetas al estudio tienen sobre una mayor o más relevante.



Empresa Comercial Llantera San Luis S.A.

Estado de Situación Financiera

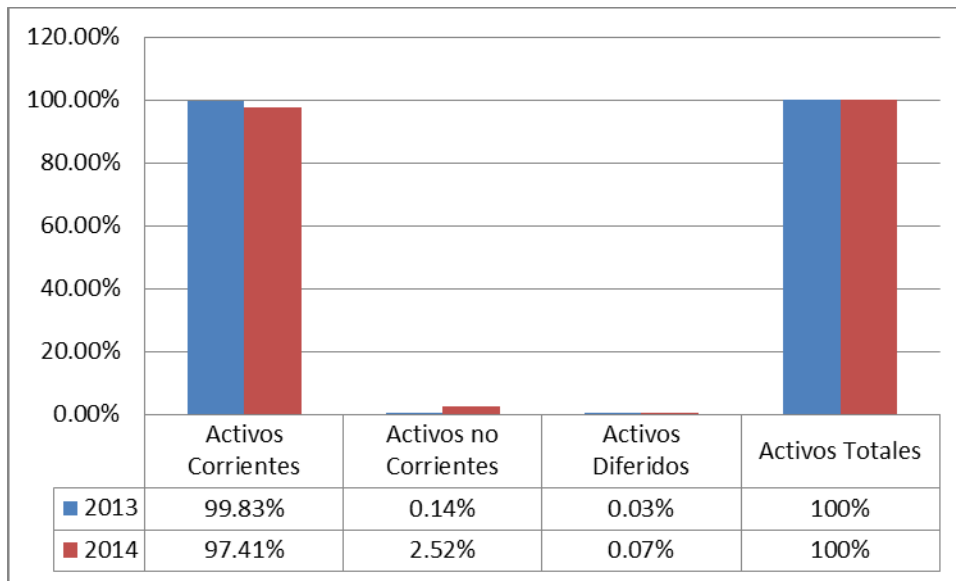
Expresado en Córdobas

Análisis Estático

	2013		2014	
	u.m.	%	u.m.	%
ACTIVOS				
Activos Corrientes	C\$25,227,365.19	99.83	C\$22,898,290.95	97.41
Activos no				
Corrientes	C\$ 35,384.80	0.14	C\$591,682.40	2.52
Activos Diferidos	C\$ 8,250.00	0.03	C\$16,812.50	0.07
Activos Totales	C\$25,270,999.99	100.00	C\$23,506,785.85	100.00
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivos Corrientes	C\$23,821,544.69	94.26	C\$17,859,159.41	75.97
Pasivos no				
corrientes	-	-	-	-
Pasivos Totales	C\$23,821,544.69	94.26	C\$17,859,159.41	75.97
PATRIMONIO	C\$ 1,449,455.30	5.74	C\$5,647,626.44	24.03
Total pasivos y				
patrimonio	C\$25,270,999.99	100.00	C\$23,506,785.85	100.00
	Cuadro No. 3	Fuente	Elaboración	Propia



Grafica No. 19 Análisis Estático, Activos Totales



Fuente: Elaboración propia

Análisis

Partiendo del Estado de Situación Financiera comparativo de la Empresa Comercial Llantera San Luis, 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 99.83% de los activos totales, y en el año 2014 son del 97.41%, esto debido a que hubo una disminución en la cuenta de bancos, pasando del 1.32% en el año 2013 al 0.64% en el año 2014, también se dio una disminución significativa en la cuenta de inventarios que el año 2013 era del 88.31% sobre el activo total pasando al año 2014 a ser del 59.93% lo cual de cierta forma resulta saludable financieramente para la empresa ya que el acumular inventarios no genera ganancias, este efectivo lo pueden invertir en el crecimiento de la empresa o bien desarrollar otros negocios.

También se puede notar que hay un aumento muy llamativo en la cuenta de caja ya que para el año 2013 representaba solo el 3.49% del activo total y para el siguiente año represento el 19.69%, esto puede tener efectos positivos ya que te da un margen bueno de maniobra en caso de cualquier imprevisto pero también este dinero no está generando ganancia por lo tanto no es



productivo para la empresa, lo mejor será invertirlo en áreas de la empresa que lo necesiten a fin de buscar una empresa más rentable.

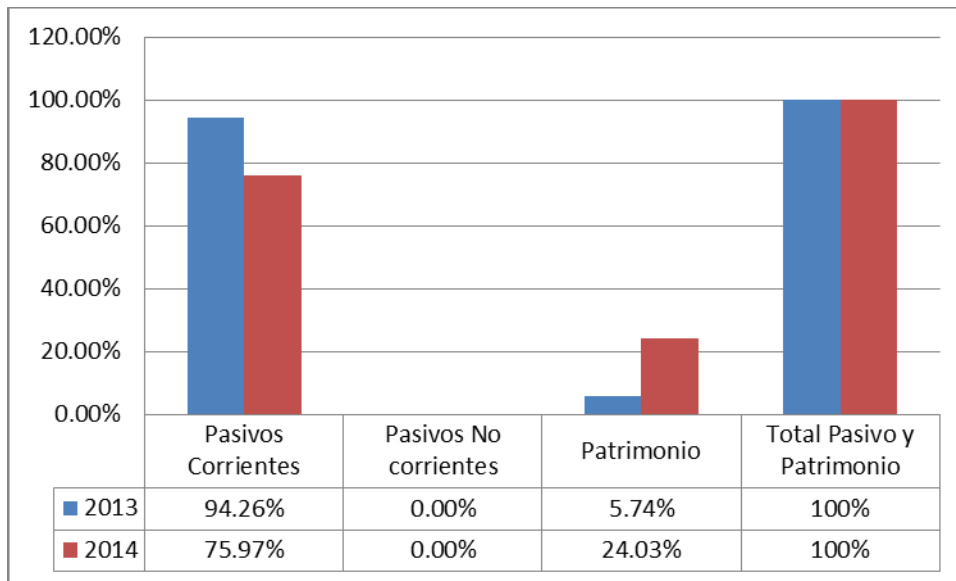
También se dio un aumento en las cuentas por cobrar lo que significa que la empresa tiene una política expansiva de crédito generando mayor subsidio a sus clientes proporcionándoles un plazo mayor, con el objeto de captar más clientes o simplemente para tener un mayor radio de acción de ventas que sus competidores, pues está proporcionando mayor crédito que el año anterior, en el año 2013 las cuentas por cobrar representaban un 2.79% del activo total y para el año 2014 registro un aumento al significar el 5.08% de los activos totales, en este caso la empresa necesita de cierto poder económico para poder subsidiar esos clientes y generarle crédito 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.

En cuanto a los activos no corrientes en el año 2013 representaron aproximadamente el 0.14% del total de los activos, siendo estos para el año 2014 el 2.52%, este aumento se ve reflejado en la compra de equipos rodantes, necesarios para ofrecer un servicio de calidad.

En cuanto a los activos diferidos resultan de poca importancia en ambos años debido a sus cifras tan cortas en relación a las demás cuentas.



Grafica No.20 Análisis Estático, Pasivo y Patrimonio



Fuente: Elaboración propia

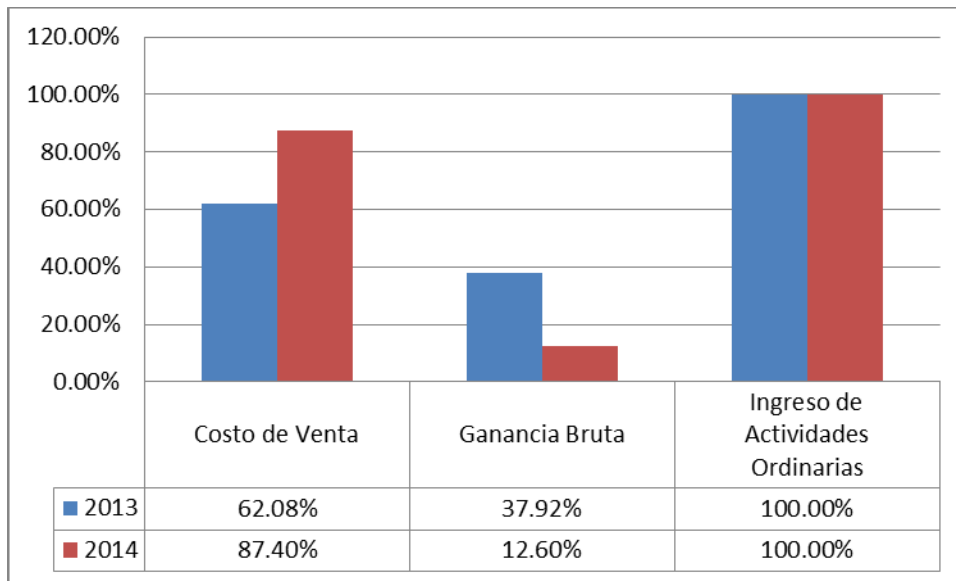
Análisis

Los pasivos corrientes representaron el 75.97% del total pasivo y patrimonio de la Empresa Comercial Llantera San Luis, S.A. en el año 2014 comparado con el año 2013 hubo una disminución ya que los mismos representaron el 94.26%, cabe destacar que esta empresa no presenta pasivos no corrientes o deudas a largo plazo mediante el cual todo el peso de la deuda es a corto plazo. Esta reducción se da ya que las cuentas por pagar en el año 2013 representaban el 87.97% y sufrió una baja hasta 67.21% en este último año, esta disminución de las cuentas por pagar coincide con la baja que se está dando en los inventarios para este último periodo, esto en busca de ser más eficientes en la realización del inventario o venta de todo los productos y así buscar como adquirir menos deudas a corto plazo.

Por otro lado el patrimonio de la Empresa Comercial Llantera San Luis, S.A. representa el 24.03% en el año 2014 del total pasivo y patrimonio y el 5.74% en el año 2013, esto se debe a que las utilidades aumentaron con respecto al año anterior, las utilidades acumuladas no se han cancelado y también hubo una inyección de capital de parte de los accionistas.



Grafica No.21 Utilidad Bruta Comparativa



Fuente: Elaboración Propia

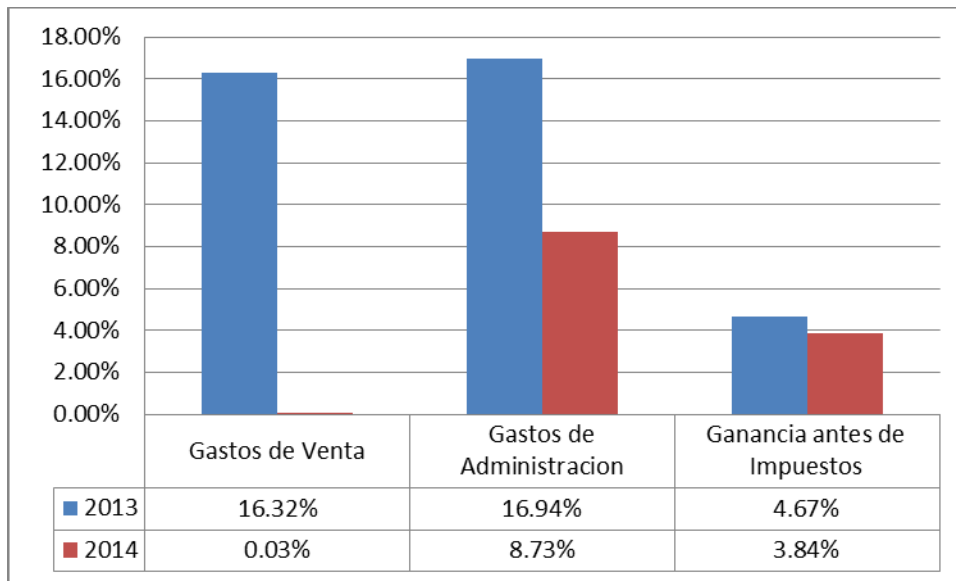
Análisis

El análisis estático aplicado al Estado de Resultado de la empresa de la Empresa Comercial Llantera San Luis, S.A. refleja que para el año 2014 el costo de venta representó el 87.40% de los ingresos de las actividades ordinarias y para el año 2013 representaron el 62.08%, 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 2014 con relación al total de ingresos que en el año 2013, siendo estos del 12.60% y 37.92% 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, debido a que si se están registrando mayores ventas en este último periodo, las utilidades por ende deben de ser mayores y crearle más rentabilidad a la empresa, deben revisar lo mencionado anteriormente y también negociar con proveedores para que los productos se vendan a un precio que resulte más beneficioso para la empresa.



Grafica No.22 Utilidad Operativa Comparativa



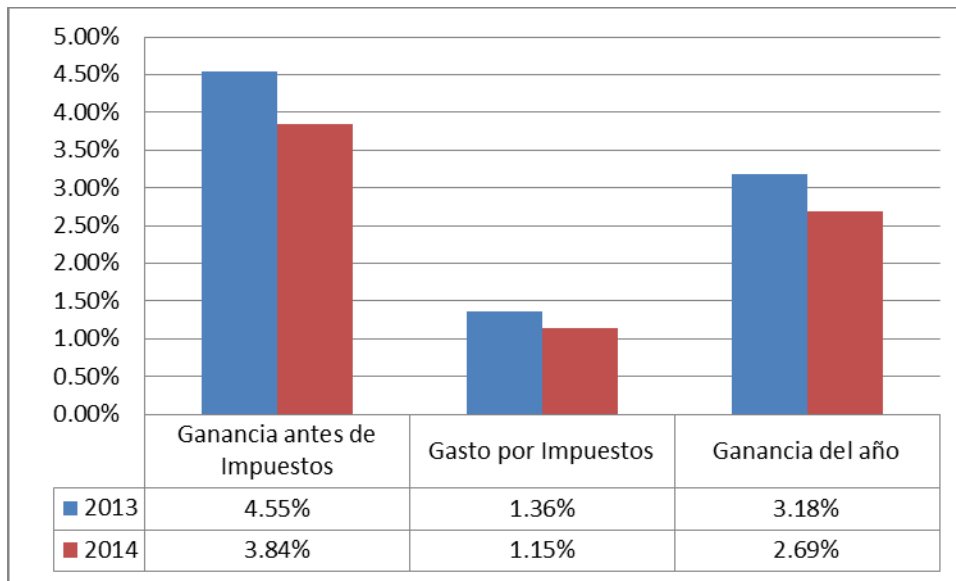
Fuente: Elaboración Propia

Análisis

A través del grafico se puede observar que en el año 2014 la utilidad operativa representa aproximadamente el 3.84% de los ingresos totales y para el año 2013 representaba el 4.67%, pero esto no se debió a los gastos operativos. La tendencia fue de una disminución para gastos de administración y gastos de venta en particular se vio muy reducido a este periodo, a pesar que se registraron mayores ventas en este periodo los gastos se vieron reducidos, esto nos dice que hay una buena evaluación de los gastos operativos y que el problema de la baja ganancia se encuentra en el precio de venta del producto que realizan pos proveedores, aun así la administración financiera de la empresa puede hacer otras evaluaciones para reducir más estos gastos de operación.



Grafica No.23 Utilidad del Ejercicio Comparativa



Fuente: Elaboración Propia

Análisis

La ganancia del año en el 2014 es de aproximadamente el 3.84% del total ingresos y del 4.55% en el año 2013, es decir a pesar que la empresa en este último periodo genero más ventas las ganancias se vieron reducidas debido a los altos costos, a pesar de esto la empresa pudo manejar sus costos de fabricación y gastos operativos para obtener un margen de ganancia no tan alto pero lo suficiente para lograr que siga en funcionamiento.

5.14 Análisis Dinámico

El análisis dinámico del estado de situación financiera de la Empresa Comercial Llantera San Luis S.A., demuestra la variación absoluta que tuvieron las cuentas del activo, pasivo y patrimonio de la empresa del año 2014 con respecto al año 2013, reflejando que los activos corrientes sufrieron una disminución aproximadamente de un 9.23% de un año a otro.

La cuenta de caja tuvo una variación relativa del 424.51%, 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 caja, 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 69.40%, según la política que está siguiendo la empresa para captar mayores ventas es subsidiar a sus clientes con créditos, 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 36.87%, esto se da debido a los niveles de ventas alto que se dieron en el año 2014.

Los activos no corrientes aumentaron relativamente en un 1572.14% en la comparación de los últimos dos años, esto debido a la compra de equipo rodante para brindar un mejor servicio a los clientes, los equipos, planta, mobiliario y equipo de la empresa disminuyó por obsolescencia de la misma, y la depreciación acumulada.

El pasivo de la Empresa Comercial Llantera San Luis S.A., refleja la variación relativa de disminución que tuvieron los pasivos en el periodo evaluado, los pasivos corrientes en un 25.03%, esto debido a la reducción de la cuenta por pagar, teniendo en cuenta que hay menos inventario en almacén, los gastos acumulados por pagar también sufrieron una variación relativa del 25.27% siendo una de las cuenta con mayor variación. En cuanto al patrimonio de la empresa observamos que el capital sufrió una variación del 4411.16% debido a un fuerte aporte de capital por parte de los socios a su vez la cuenta de utilidades acumuladas y el excedente del ejercicio registraron variaciones relativas del 866.01% y 29.93% respectivamente, tomando gran importancia.

El Estado de la Empresa Comercial Llantera San Luis S.A., indica que la variación relativa de las ventas su tendencia de crecimiento fue de un 114.67% de un periodo a otro y los costos de venta su tendencia de crecimiento es de un 116.78% 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 29.93%.

5.15 Análisis de Tendencia

El análisis de tendencia de la Empresa Comercial Llantera San Luis S.A., si bien es un buen punto de análisis para identificar hacia donde se dirige el comportamiento de las distintas partidas, no resulta un análisis tan exacto en este caso debido a que solo tenemos en



consideración dos periodos contables, lo que nos supondrá realizar un análisis menos preciso acerca de la institución.

En lo que respecta al activo corriente se pudo encontrar que la tendencia fue a disminuir en el año 2014 en relación al año base que es el 2013 en un porcentaje del 91%, esto debido en gran parte a la disminución que se dio en los inventarios y en la cuenta de bancos, la variación no es mayor debido a que hubieron cuentas del activo corriente que sí tuvieron una tendencia positiva como fue caja y las cuentas y documentos por cobrar.

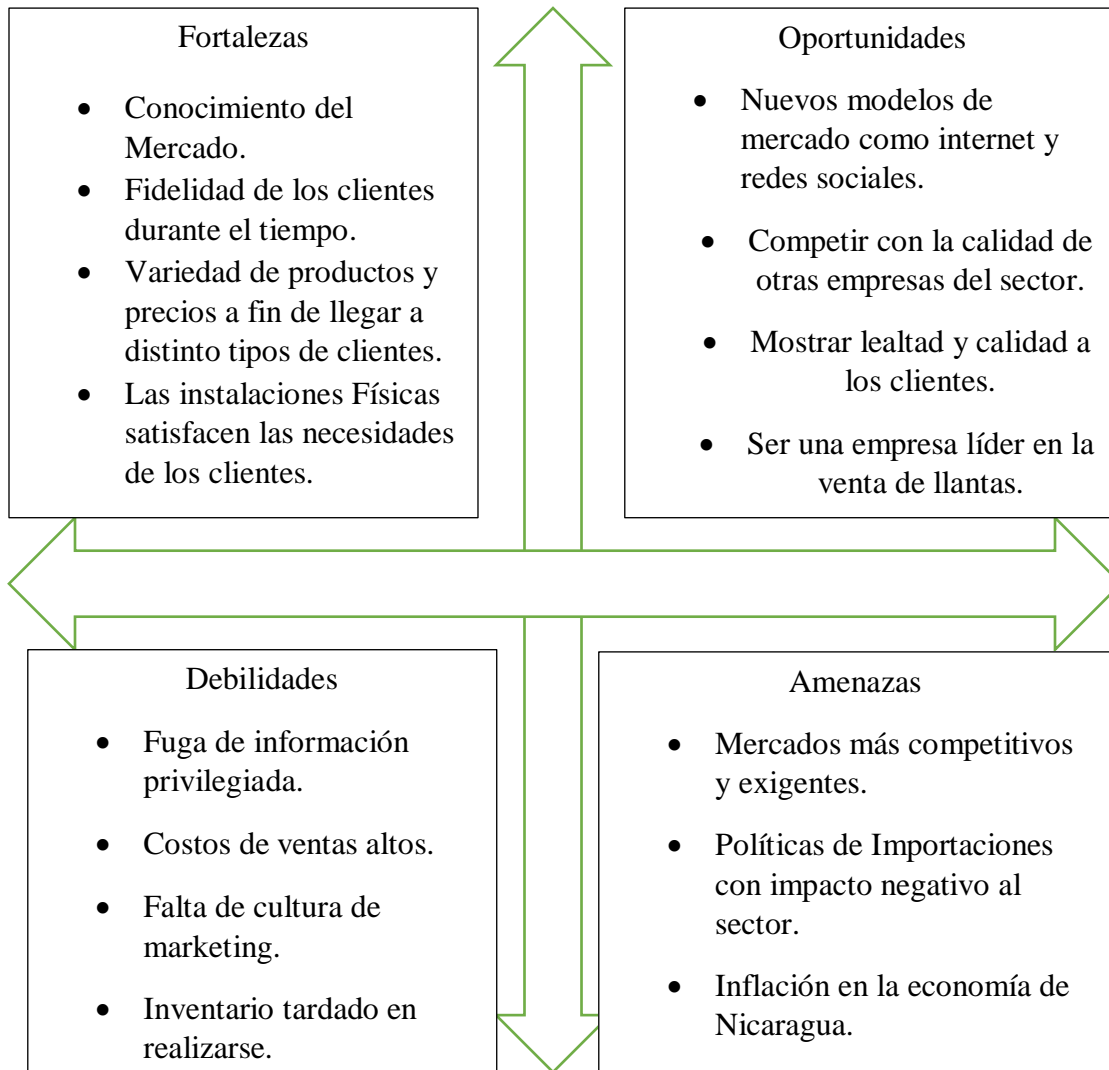
El activo no corriente por su parte sufrió de una importante variación respecto del año 2014 al año base 2013, siendo esta del 1672%, esto se debió a la compra de equipo rodante por parte de la empresa, siendo este el cambio más significativo en lo que respecta a los activos no corrientes,

Mientras los pasivos corrientes registraron una tendencia del 75% esto debido a las reducciones en las cuentas por pagar que vienen relacionadas directamente a la baja de la cuenta de inventarios para este último periodo, en lo que respecta a las demás cuentas como las retenciones y gastos resultaron con una tendencia positiva sin mayor incidencia sobre los pasivos no corrientes. El patrimonio por su parte sufrió de una tendencia positiva de hasta el 390% esto debido a las utilidades del periodo así como las acumuladas y del dinero inyectado de los socios que tuvo una tendencia del 4511% lo cual le daría una mayor estabilidad a la empresa y a depender menos del financiamiento externo.

En el estado de resultado se aprecia que se registran tendencias positivas tanto para las ventas como para los costos de venta, siendo estos 215% y 130%. La primera de ellas muy positiva pero los costos de venta no deberían sufrir variaciones tan altas que repercutan en menos utilidades para la empresa, un punto positivo fue que los gastos de operación tuvieron una tendencia a disminuir esto a pesar del aumento de las ventas. Un punto importante son las utilidades las cuales no sufrieron variación positiva aun y cuando los niveles de venta aumentaron, esto debe ser sometido a una supervisión para encontrar posibles causantes.



5.16 FODA



Cuadro No. 4 Fuente: Elaboración propia

A través de la realización del FODA se logra ver de forma puntual la situación en la que se encuentra la empresa, dentro de las cuales tenemos que apoyarnos en nuestras fortalezas para hacer frente a las amenazas que el entorno nos pueda presentar y también mostrando un punto de vista objetivo acerca de las debilidades que presenta la empresa y en un futuro convertirlas en oportunidades de crecimiento.



VI. Conclusiones del caso

A través del análisis quedo evidenciado que la empresa tiene poca liquidez, que si bien puede cubrir con sus deudas a corto plazo, su margen de ganancias es muy pequeño debido a políticas o procedimientos que se están llevando a cabo dentro de la empresa de forma incorrecta, el movimiento de inventarios se da de forma muy lenta en ambos periodos y si bien en este último periodo 2014 se dio una mejoría en este aspecto, lo ideal sería irlo mejorando año con año recordando que el producto en bodega no genera ninguna ganancia y mientras más tiempo tarde en venderse las entradas de efectivo se verán reducidas dentro de la organización.

También el nivel de efectivo en caja ya que se nota que aumento para el último periodo, esto se transforma en dinero estático es decir no le produce ninguna ganancia, la empresa debe innovarse y estar clara que el vender llantas también trae consigo la inclusión de otros productos complementarios que a lo largo del tiempo le pueden traer una retribución positiva.

Otro punto a destacar es el financiamiento excesivo lo cual se refleja en las cuentas por pagar, hasta cierto punto el financiamiento es bueno pero cuando este resulta excesivo desemboca en un alto nivel de deuda dentro de la empresa, los costos de ventas, que resultan muy excesivos al ser evaluados al final del periodo, culpa de ello es que se ven las utilidades reducidas a pesar de realizar mayores ventas en este último periodo.

Lo que se puede observar son una serie de problemas que resultan muy comunes en las empresas, que se viven a diario a través de sus cuentas por cobrar, niveles de inventario o utilidades. Es aquí donde radica el poder de gestión de cada una de ellas, que sean capaces de identificar el problema y tomar decisiones inmediatas que aseguren la mejora en su funcionamiento operacional. A través de este caso práctico y el trabajo en general queda demostrada la importancia de un conocimiento objetivo acerca de las finanzas y todo lo que estas conllevan dentro de una organización, también el peso específico que tiene cada razón y análisis financiero que hemos evaluado anteriormente y la información que cada una de ellas nos va proporcionando y finalmente la relevancia que toman el saber decidir correctamente en dependencia de la situación en que se encuentre la organización, anteponiendo siempre los intereses de la empresa, lo que resulte de mayor beneficio para esta encausada a su misión y visión.



6.1 Conclusiones de la investigación

Al finalizar el presente trabajo se puede afirmar que fue de mucho provecho y sobre todo una forma muy didáctica e idónea, ideal para hacer un repaso de todo el curso de la carrera y confirmar su correcto aprendizaje.

El propósito de este seminario es analizar los estados financieros de la empresa comercial Llantera San Luis S.A. para el período terminado 2013-2014, el cual por medio de una investigación teórica y la aplicación de un caso práctico en el cual se utilizaron diversas herramientas financieras, se pudieron obtener conclusiones en busca de dar soluciones a posibles problemas futuros.

A su vez se espera que este seminario sea de gran ayuda y sea un punto de referencia para futuras investigaciones, aportando contenido científico debidamente respaldado y pensado para una comprensión más rápida en lo que se refiere a la valoración de empresas.

También destacar la importancia que han tenido las finanzas desde tiempos pasados hasta nuestros días y como estas han venido evolucionando y forman parte de nuestra vida práctica diaria.



VII. Bibliografía

Cuales son las razones de rentabilidad. (27 de 06 de 2002). *gestiopolis*. Obtenido de gestiopolis:
<http://www.gestiopolis.com/cuales-son-las-razones-financieras-de-rentabilidad/>

Ratios de actividad. (07 de 2008). *zona economica*. Obtenido de zona economica:
<http://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-actividad>

Alvarez, I. (2011). *Analisis Estatico, Analisis Dinamico y Analisis del Circulante*. Chile.

Alvarez, M., Ochoa, B., Aguilera, Y., & Chavez, M. (2009). Estado de flujo de efectivo y su importancia en la toma de decisiones. *Buzón de Pacioli*. Obtenido de <http://antiguo.itson.mx/Publicaciones/contaduria/pacioli.html>.

Amat, O. (2012). Contabilidad y Finanzas. En O. Amat, *Contabilidad y Finanzas*. España: Grupo Planetas.

Analisis de estados financieros. (2015). *nacional financiera*. Obtenido de <http://www.nafin.com/portalnf/content/herramientas-de-negocio/fundamentos-de-negocio/analisis-de-estados.html>

Analisis de los Estados Financieros. (2015). *Plan de Negocios*. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos81/propuesta-del-material-consulta-analisis-estados-financieros/propuesta-del-material-consulta-analisis-estados-financieros.shtml>

Analisis estatico. (2010). *Eco finanzas*. Obtenido de http://www.eco-finanzas.com/diccionario/A/ANALISIS_ESTATICO.htm

Analisis vertical o estatico. (2015). *ABC Finanzas*. Obtenido de <http://www.abcf finanzas.com/administracion-financiera/analisis-financiero/que-es-un-analisis-vertical-o-estatico/>

Aportaciones de las finanzas a los emprendedores. (14 de 05 de 2014). Obtenido de <http://www.eude.es/aportaciones-de-las-finanzas-los-futuros-emprendedores/>



- Brigham & Houston. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Cengage Learning Editores.
- Cardona, V. (12 de 08 de 2010). *Finanzas Internacionales*. Obtenido de Finanzas Internacionales: <http://vanessacardonacifuentes.blogspot.com/2010/08/importancia-de-las-fianzas-en-la.html>
- Chiavenato, A. (1989). *Introducción a la Teoría General de la Administración*. Bogota: Mc Graw Gill.
- Corporativo, B. (2011). *Finanzas Empresariales*. Obtenido de Finanzas Empresariales: <https://sites.google.com/site/finemp2015/>
- Decisiones financieras. (2012). *Empresaring*. Obtenido de <http://empresaring.webnode.es/oferta-educativa/plan-educativo-institucional/>
- Dominguez, P. R. (2007). *Manual de Analisis Financiero*. electrónica gratuita.
- Eslava, J. d. (2003). *Analisis Economico-Financiero de las decisiones de Gestion Empresarial*. Madrid: ESIC.
- Fernandez, K. (2008). *Toma de decisiones financieras en la empresa*.
- Financiero, D. (2011). *Definicion.de*. Obtenido de Definicion.de: <http://definicion.de/finanzas/>
- Finanzas, D. d. (09 de 08 de 2012). *Administracion de Empresas*. Obtenido de Administracion de Empresas: <http://dae.fcefa.edu.bo/index.php/finanzas>
- Finanzas.us. (2011). *Finanzas.us*. Obtenido de Finanzas.us: http://www.finanzas.us/dinero/personales/inversion/generalidades_sobre_finanzas/
- Gitman & Zutter. (2012). *Principios de administración financiera* (DecimoSegunda ed.). México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Gonzalez Derek, M. A. (17 de 06 de 2013). *Concepto de Finanzas*. Obtenido de Concepto de Finanzas: <http://conceptosdefinanza.blogspot.co.id/2013/06/generalidades-de-la-finanzas.html>



Gonzalez, D., & Gonzalez, M. (17 de 06 de 2013). *Concepto de Finanzas*. Obtenido de Concepto de Finanzas: <http://conceptosdefinanza.blogspot.com/2013/06/generalidades-de-la-finanzas.html>

Harrington, D., & Brent, W. (1986). *Corporate Financial Analysis*.

Hernandez, j. L. (2005). *Revista Venezolana de Gerencia*. Obtenido de www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm

Lorenzana, D. (30 de 12 de 2013). *Pymes y Autonomos*. Obtenido de Pymes y Autonomos: <http://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/que-es-el-roa-de-una-empresa>

Los Estados Financieros. (2004). *unicauca*. Obtenido de <http://fcea.unicauca.edu.co/old/fcf/fcf.html#fcfpa1.html>

Martin Lopez, S. (02 de 2010). *Expansion*. Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/finanzas.html>

Martin lopez, S. (02 de 2012). *Expansion*. Obtenido de Expansion: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/finanzas.html>

Martin Lopez, S. (2012). *Expansion*. Obtenido de Expansion: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/finanzas.html>

Morales Castro, A., Sanchez Rodriguez, B., Morales Castro, J., & Figueroa Flores, J. (2005). *Finanzas I (Finanzas Basicas)*. Mexico: Fondo Editorial.

Nakasone. (2005). *Analisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones*. Fondo Editorial.

Porto & Merino. (2013). *Definicion.de*. Obtenido de <http://definicion.de/razones-financieras/>

Pulido, A. (22 de 04 de 2013). *IEDGE*. Obtenido de <http://www.iedge.eu/alfonso-pulido-el-analisis-horizonta-dinamico>



- RAE. (2009). *Diccionario de la Real Academia Española*. Obtenido de Diccionario de la Real Academia Española: <http://buscon.rae.es/drae/srv/search?val=finanza>
- Razones Financieras. (02 de 12 de 2015). *Gerencie.com*. Obtenido de <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>
- Rosenbaid. (1968). EL ANALISIS ESTATICO y EL ANALISIS DINAMICO. *REVISTA DE ECOLOGIA, ECONOMIA Y ESTADISTICA*.
- Rubio, P. (2007). *eumed*. Obtenido de <http://www.eumed.net/libros/2007a/255>.
- Sanchez Zapata, N. J. (04 de 09 de 2013). *Prezi*. Obtenido de Prezi: <https://prezi.com/pmuhh1esr0mm/importancia-de-las-finanzas-en-la-economia-nacional/>
- Sanchez, I. (2008). *Analisis Financiero y de Control*. Obtenido de <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf>
- Schemel, M. E. (12 de 01 de 2010). *DESARROLLO Y EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS*. Obtenido de DESARROLLO Y EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS: <http://www.actaodontologica.com/ediciones/2011/1/art19.asp>
- Serrahima, R. (25 de 03 de 2011). *Gestion empresarial eficiente*. Obtenido de <https://raimon.serrahima.com/la-rentabilidad-financiera-roe-concepto-y-calculo/>
- Theo, R. (22 de enero de 2015). *El mundo y sus finanzas*. Obtenido de El mundo y sus finanzas: <http://blogsdelagente.com/mundoyfinanzas/tag/clasificacion-de-las-finanzas/>
- UNID. (2010). *Analisis Financiero*. Obtenido de http://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md1/ADI/AF/AF/AF01/AF01Lectura.pdf
- Van Horne & Wachowicz. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: PEARSON EDUCACIÓN.
- Zutter, C. J., & Gitman, L. (2012). *principios de administracion financiera* (Decimo segunda ed.). México: Pearson.



VIII. Anexos

Anexo No. 1 Razones de Liquidez – Memoria de cálculo - Índice de solvencia

2013		2014	
Índice de Solvencia	$= \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Índice de Solvencia	$= \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Índice de Solvencia	$= \frac{\text{C\$ 25,227,365.19}}{\text{C\$ 23,821,544.69}}$	Índice de Solvencia	$= \frac{\text{C\$ 22,898,290.95}}{\text{C\$ 17,859,159.41}}$
Índice de Solvencia	$= 1.05901$	Índice de Solvencia	$= 1.2821$

Fuente: Elaboración propia

Anexo No. 2 Razones de Liquidez – Memoria de cálculo – Razón Corriente

2013		2014	
Razón Corriente	$= \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Corriente}}$	Razón Corriente	$= \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Corriente}}$
Razón Corriente	$= \frac{\text{C\$ 23,821,544.69}}{\text{C\$ 25,227,365.19}}$	Razón Corriente	$= \frac{\text{C\$ 17,859,159.41}}{\text{C\$ 22,898,290.95}}$
Razón Corriente	$= 0.9442$	Razón Corriente	$= 0.7799$

Fuente: Elaboración propia



Anexo No. 3 Razones de Liquidez – Memoria de cálculo – Razón Rápida

2013

Razón Rápida	=	$\frac{\text{Activo Corriente – Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Razón Rápida	=	$\frac{\text{C\$ 25,227,365.19} - \text{C\$ 22,316,756.50}}{\text{C\$ 23,821,544.69}}$
Razón Rápida	=	0.122183

Fuente: Elaboración propia

2014

Razón Rápida	=	$\frac{\text{Activo Corriente – Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Razón Rápida	=	$\frac{\text{C\$ 22,898,290.95} - \text{C\$ 14,088,259.06}}{\text{C\$ 17,859,159.41}}$
Razón Rápida	=	0.4933

Fuente: Elaboración propia



Anexo 4 Razones de Liquidez – Memoria de cálculo – Prueba de estrés corriente

		2013		
Prueba de estrés corriente	=	$\frac{\text{Activo Corriente - Cuentas por cobrar - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$		
Prueba de estrés corriente	=	C\$25,227,365.19	C\$ 704,735.47	C\$22,316,756.50
			C\$23,821,544.69	
Prueba de estrés corriente	=	0.09259		

Fuente: Elaboración propia

2014

Prueba de estrés corriente	=	$\frac{\text{Activo Corriente - Cuentas por cobrar - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$		
Prueba de estrés corriente	=	C\$22,898,290.95	C\$ 1,193,838.54	C\$ 14,088,259.06
			C\$17,859,159.41	
Prueba de estrés corriente	=	0.4264		

Fuente: Elaboración propia



Anexo 5 Razones de Actividad- Memoria de cálculo – Rotación de cuentas a cobrar

2013		2014	
Rotación de cuentas a cobrar	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	Rotación de cuentas a cobrar	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$
	= $\frac{\text{C\$ 33,702,938.09}}{\text{C\$ 704,735.47}}$		= $\frac{\text{C\$ 51,893,190.38}}{\text{C\$ 1,193,838.54}}$
Rotación de cuentas a cobrar	= 47.8235	Rotación de cuentas a cobrar	= 43.4675

Fuente: Elaboración propia

Anexo 6 Razones de Actividad- Memoria de cálculo – Periodo promedio de cuentas a cobrar

2013		2014	
Periodo promedio de cuentas a cobrar	= $\frac{365}{\text{Rotación de cuentas a cobrar}}$	Rotación de cuentas a cobrar	= $\frac{365}{\text{Rotación de cuentas a cobrar}}$
Periodo promedio de cuentas a cobrar	= $\frac{365}{47.8235}$	Rotación de cuentas a cobrar	= $\frac{365}{43.4675}$
Periodo promedio de cuentas a cobrar	= 7.6322	Rotación de cuentas a cobrar	= 8.3971

Fuente: Elaboración propia



Anexo 7 Razones de Actividad- Memoria de cálculo – Rotación de inventario

2013		2014	
Rotación	Costo de los bienes	Rotación	Costo de los bienes vendidos
Inventario	= $\frac{\text{vendidos}}{\text{Inventario}}$	Inventario	= $\frac{\text{Inventario}}{\text{Inventario}}$
Rotación	C\$ 20,921,183.96	Rotación	C\$ 45,352,130.55
Inventario	= $\frac{\text{C\$ 22,316,756.50}}{\text{C\$ 22,316,756.50}}$	Inventario	= $\frac{\text{C\$ 14,088,259.06}}{\text{C\$ 14,088,259.06}}$
Rotación	= 0.937465261	Rotación	= 3.2191
Inventario		Inventario	

Fuente: Elaboración propia

Anexo 8 Razones de Actividad- Memoria de cálculo – Rotación de inventario en días

2013		2014	
Rotación	365	Rotación	365
Inventario	= $\frac{\text{Rotación de}}{\text{inventario}}$	Inventario	= $\frac{\text{Rotación de}}{\text{inventario}}$
en días		en días	
Rotación	365	Rotación	365
Inventario	= $\frac{\text{365}}{\text{0.937465261}}$	Inventario	= $\frac{\text{365}}{\text{3.2191}}$
en días		en días	
Rotación		Rotación	
Inventario	= 389.3477605	Inventario	= 113.3857
en días		en días	

Fuente: Elaboración propia



Anexo 9 Razones de Endeudamiento- Memoria de cálculo – Índice de endeudamiento

2013		2014	
	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$		$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$
Endeudamiento =	$\frac{\text{C\$23,821,544.69}}{\text{C\$ 25,270,999.99}}$	Endeudamiento =	$\frac{\text{C\$ 17,859,159.41}}{\text{C\$ 23,506,785.85}}$
Endeudamiento =	0.9426	Endeudamiento =	0.7597

Fuente: Elaboración propia

Anexo 10 Razones de Endeudamiento- Memoria de cálculo – Índice de Solvencia

2013		2014	
	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Pasivo}}$		$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Pasivo}}$
Solvencia =	$\frac{\text{C\$ 25,270,999.99}}{\text{C\$ 23,821,544.69}}$	Solvencia =	$\frac{\text{C\$ 23,506,785.85}}{\text{C\$ 17,859,159.41}}$
Solvencia =	1.0608	Solvencia =	1.3162

Fuente: Elaboración propia



Anexo 11 Razones de Endeudamiento- Memoria de cálculo – Razón de Autonomía

2013		2014	
Razón de Autonomía	= $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total Activo}}$	Razón de Autonomía	= $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total Activo}}$
Razón de Autonomía	= $\frac{\text{C\$ 1,449,455.30}}{\text{C\$ 25,270,999.99}}$	Razón de Autonomía	= $\frac{\text{C\$ 5,647,626.44}}{\text{C\$ 23,506,785.85}}$
Razón de Autonomía	= 0.05735	Razón de Autonomía	= 0.2402

Fuente: Elaboración propia

Anexo 12 Razones de Endeudamiento- Memoria de cálculo – Razón de Apalancamiento Externo

2013		2014	
Razón de Apalancamiento Externo	= $\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	Razón de Apalancamiento Externo	= $\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$
Razón de Apalancamiento Externo	= $\frac{\text{C\$ 23,821,544.69}}{\text{C\$ 1,449,455.30}}$	Razón de Apalancamiento Externo	= $\frac{\text{C\$ 17,859,159.41}}{\text{C\$ 5,647,626.44}}$
Razón de Apalancamiento Externo	= 16.4348	Razón de Apalancamiento Externo	= 3.1622

Fuente: Elaboración propia



Anexo 13 Razones de Endeudamiento- Memoria de cálculo – Razón de Apalancamiento Interno

2013		2014	
Razón de Apalancamiento Interno =	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo}}$	Razón de Apalancamiento Interno =	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo}}$
Razón de Apalancamiento Interno =	$\frac{\text{C\$ 1,449,455.30}}{\text{C\$ 23,821,544.69}}$	Razón de Apalancamiento Interno =	$\frac{\text{C\$ 5,647,626.44}}{\text{C\$ 17,859,159.41}}$
Razón de Apalancamiento Interno =	0.06084	Razón de Apalancamiento Interno =	0.3162

Fuente: Elaboración propia

Anexo 14 Razones de Rentabilidad- Memoria de cálculo – Margen de Utilidad Bruta

2013		2014	
Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$
Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{C\$12,781,754.13}}{\text{C\$33,702,938.09}}$	Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{C\$ 6,541,059.83}}{\text{C\$51,893,190.38}}$
Margen de utilidad bruta =	0.37927714	Margen de utilidad bruta =	0.126

Fuente: Elaboración propia



Anexo 15 Razones de Rentabilidad – Memoria de Cálculo – Margen de utilidad Neta

2013		2014	
Margen de utilidad Neta	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	Margen de utilidad Neta	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$
Margen de utilidad Neta	= $\frac{\text{C\$ 1,073,498.82}}{\text{C\$ 33,702,938.09}}$	Margen de utilidad Neta	= $\frac{\text{C\$ 1,394,813.80}}{\text{C\$ 51,893,190.38}}$
Margen de utilidad Neta	= 0.03185	Margen de utilidad Neta	= 0.02687

Fuente: Elaboración propia



Anexo 16 Razones de Rentabilidad – Memoria de cálculo – Margen de Util. Operativa

2013		2014	
Margen de utilidad Operativa	= $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	Margen de utilidad Operativa	= $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$
Margen de utilidad Operativa	= $\frac{\text{C\$ 1,573,729.28}}{\text{C\$ 33,702,938.09}}$	Margen de utilidad Operativa	= $\frac{\text{C\$ 1,992,591.14}}{\text{C\$ 51,893,190.38}}$
Margen de utilidad Operativa	= 0.04669	Margen de utilidad Operativa	= 0.03839

Fuente: Elaboración propia



Anexo 17 Razones de Rentabilidad – Memoria de cálculo – ROA

2013		2014	
ROA	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activo}}$	ROA	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activo}}$
ROA	= $\frac{\text{C\$ 1,073,498.82}}{\text{C\$ 25,270,999.99}}$	ROA	= $\frac{\text{C\$ 1,073,498.82}}{\text{C\$ 23,506,785.85}}$
ROA	= 0.04248	ROA	= 0.05933

Fuente: Elaboración propia



Anexo 18 Razones de Rentabilidad – Memoria de cálculo – ROE

2013		2014	
ROE	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	ROE	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$
ROE	= $\frac{\text{C\$ 1,073,498.82}}{\text{C\$ 1,449,455.30}}$	ROE	= $\frac{\text{C\$ 1,394,813.80}}{\text{C\$ 5,647,626.44}}$
ROE	= 0.7406	ROE	= 0.2469

Fuente: Elaboración propia



Anexo 19 Análisis Estático año 2013 Fuente: Elaboración Propia

Llantera San Luis S,A				
Estado de situación financiera				
Expresado en Cordobas				
Análisis Estático año 2013				
Activos				
Activos Corriente			C\$ 25,227,365.19	99.83%
Caja	C\$ 882,620.14			3.49%
Banco	C\$ 334,751.19			1.32%
Inventario	C\$ 22,316,756.50			88.31%
Inventario en Transito	C\$ -			0.00%
Imp. Pagados por Anticipado	C\$ 436,110.64			1.73%
Anticipos	C\$ 552,391.25			2.19%
Cntas. y Doc. por Cobrar	C\$ 704,735.47			2.79%
Activo No corriente				
Equipo	C\$ 17,941.69		C\$ 35,384.80	0.14%
Depreciacion de Equipo	C\$ (14,385.63)			-0.06%
Mobiliario y Equipo de Oficina	C\$ 52,429.61			0.21%
Deprec. de Mob. Equ. Ofic.	C\$ (20,600.87)			-0.08%
Activo Diferido				
Deposito en Garantia	C\$ 8,250.00		C\$ 8,250.00	0.03%
Total Activo			C\$ 25,270,999.99	100.00%
Pasivos				
Pasivo Corriente			C\$ 23,821,544.69	94.26%
Cuentas por Pagar	C\$ 22,231,290.25			87.97%
Retenciones por Pagar	C\$ 373,979.41			1.48%
Gastos acumulados por Pagar	C\$ 138,570.24			0.55%
Impuestos por Pagar	C\$ 591,246.08			2.34%
Inter. por Pagar al Extrajero	C\$ 486,458.71			1.92%
Patrimonio				
Capital Social	C\$ 50,000.00		C\$ 1,449,455.30	5.74%
Utilidad Acumulada	C\$ 177,085.55			0.20%
Utilidad Cancelada	C\$ (311,200.00)			0.70%
Exc. o Defic. del Ejercicio	C\$ 1,533,569.75			-1.23%
				6.07%
Total Pasivo más Capital			C\$ 25,270,999.99	100.00%

**Anexo 20 Análisis Estático año 2014 Fuente: Elaboración Propia**

Llantera San Luis S.A.			
Estado de Situación Financiera			
Expresado en Cordobas			
Análisis Estático año 2014			
Activos			
Activos corrientes		C\$ 22,898,290.95	97.41%
Caja	C\$ 4,629,472.73		19.69%
Banco	C\$ 150,076.52		0.64%
Inventario	C\$ 14,088,259.06		59.93%
Inventario en Transito	C\$ -		0.00%
Imp. Pagados por Anticipado	C\$ 950,068.85		4.04%
Anticipos	C\$ 1,886,575.25		8.03%
Cntas. y Doc. por Cobrar	C\$ 1,193,838.54		5.08%
Activo no corrientes		C\$ 591,682.40	2.52%
Equipo	C\$ 10,941.37		0.05%
Depreciacion de Equipo	C\$ (10,390.32)		0.00%
Mobiliario y Equipo de Oficina	C\$ 54,484.26		0.23%
Deprec. de Mob. Equ. Ofic.	C\$ (32,877.80)		0.00%
Equipo Rodante	C\$ 599,499.90	2.550326973%	
Deprec. De Equipo Rodante	C\$ (29,975.01)		0.00%
Activo Diferido		C\$ 16,812.50	0.07%
Deposito en Garantia	C\$ 15,812.50		0.07%
Total Activo		C\$ 23,506,785.85	100.00%
Pasivos			
Pasivo Corriente		C\$ 17,859,159.41	75.97%
Cuentas por Pagar	C\$ 15,798,636.42		67.21%
Retenciones por Pagar	C\$ 736,006.47		3.13%
Gastos acumulados por Pagar	C\$ 173,582.31		0.74%
Impuestos por Pagar	C\$ 664,475.50		2.83%
Inter. por Pagar al Extrajero	C\$ 486,458.71		2.07%
Patrimonio		C\$ 5,647,626.44	24.03%
Capital Social	C\$ 2,255,580.00		9.60%
Utilidad Acumulada	C\$ 1,710,655.30		7.28%
Utilidad Cancelada	C\$ (311,200.00)		-1.32%
Exc. o Defic. del Ejercicio	C\$ 1,992,591.14		8.48%
Total Pasivo más Capital	C\$ 23,506,785.85		100.00%



Anexo 21 Análisis Estático año 2013 Fuente: Elaboración Propia

Llantera San Luis S,A
Estado de Resultado
Expresado en Cordobas
Análisis Estático año 2013

Ventas	C\$	33,702,938.09	100.00%
Costo de Venta	C\$	20,921,183.96	62.08%
Utilidad Bruta	C\$	12,781,754.13	37.92%
Gastos de Operación	C\$	11,208,024.85	33.26%
Gastos de Administración	C\$	5,708,024.85	16.94%
Gastos de Ventas	C\$	5,500,000.00	16.32%
Utilidad en Operación	C\$	1,573,729.28	4.67%
Ajuste de periodos Anteriores	C\$	40,159.53	0.12%
Utilidad y/o Prdida del Ejercicio	C\$	1,533,569.75	4.55%
Impuestos	C\$	460,070.93	1.36%
Utilidad Neta	C\$	1,073,498.82	3.18%

Anexo 22 Análisis Estático año 2014 Fuente: Elaboración Propia

Llantera san luis S,A
Estado de resultado
Expresado en Cordobas
Análisis Estático año 2014

Ventas	C\$	51,893,190.38	100.00%
Costo de Venta	C\$	45,352,130.55	87.40%
Utilidad Bruta	C\$	6,541,059.83	12.60%
Gastos de Operación	C\$	4,548,468.69	8.77%
Gastos de Administración	C\$	4,532,092.23	8.73%
Gastos de Ventas	C\$	16,376.46	0.03%
Utilidad en Operación	C\$	1,992,591.14	3.84%
Ajuste de periodos Anteriores	C\$	-	0.00%
Utilidad y/o Prdida del Ejercicio	C\$	1,992,591.14	3.84%
Impuestos	C\$	597,777.14	1.15%
Utilidad Neta	C\$	1,394,813.80	2.69%



Anexo 23 Análisis Dinámico año 2013-2014 Fuente: Elaboración Propia

Llantera San Luis S.A.
Estado de Situación financiera
Expresado en Cordobas
Análisis Dinámico

	2013		2014		Variación Absoluta	Variación %	Origen	Aplicación
Activos								
Activos Corriente	C\$	25,227,365.19	C\$	22,898,290.95	C\$	(2,329,074.24)	-9.23%	
Caja	C\$	882,620.14	C\$	4,629,472.73	C\$	3,746,852.59	424.51%	x
Banco	C\$	334,751.19	C\$	150,076.52	C\$	(184,674.67)	-55.17%	x
Inventario	C\$	22,316,756.50	C\$	14,088,259.06	C\$	(8,228,497.44)	-36.87%	x
Inventario en Transitó	C\$	-	C\$	-				
Impuestos Pagados por Anticipado	C\$	436,110.64	C\$	950,068.85	C\$	513,958.21	117.85%	x
Anticipos	C\$	552,391.25	C\$	1,886,575.25	C\$	1,334,184.00	241.53%	x
Cuentas y Documentos por Cobrar	C\$	704,735.47	C\$	1,193,838.54	C\$	489,103.07	69.40%	x
Activo No corriente	C\$	35,384.80	C\$	591,682.40	C\$	556,297.60	1572.14%	
Equipo	C\$	17,941.69	C\$	10,941.37	C\$	(7,000.32)	-39.02%	x
Depreciacion de Equipo	C\$	(14,385.63)	C\$	(10,390.32)	C\$	3,995.31	-27.77%	x
Mobiliario y Equipo de Oficina	C\$	52,429.61	C\$	54,484.26	C\$	2,054.65	3.92%	x
Depreciacion de Mob. Equ. Ofic.	C\$	(20,600.87)	C\$	(32,877.80)	C\$	(12,276.93)	59.59%	x
Equipo Rodante	C\$	-	C\$	599,499.90	C\$	599,499.90	100.00%	x
Depreciacion De Equipo Rodante	C\$	-	C\$	(29,975.01)	C\$	(29,975.01)	100.00%	x
Activo Diferido	C\$	8,250.00	C\$	16,812.50	C\$	8,562.50	103.79%	
Deposito en Garantia	C\$	8,250.00	C\$	16,812.50	C\$	8,562.50	103.79%	x
Total Activo	C\$	25,270,999.99	C\$	23,506,785.85	C\$	(1,764,214.14)	-6.98%	

Llantera San Luis S.A.
Estado de Situación financiera
Expresado en Cordobas
Análisis Dinámico

	2013		2014		Variación Absoluta	Variación %	Origen	Aplicación
Pasivos								
Pasivo Corriente	C\$	23,821,544.69	C\$	17,859,159.41	C\$	(5,962,385.28)	-25.03%	x
Cuentas por Pagar	C\$	22,231,290.25	C\$	15,798,636.42	C\$	(6,432,653.83)	-28.94%	x
Retenciones por Pagar	C\$	373,979.41	C\$	736,006.47	C\$	362,027.06	96.80%	x
Gastos acumulados por Pagar	C\$	138,570.24	C\$	173,582.31	C\$	35,012.07	25.27%	x
Impuestos por Pagar	C\$	591,246.08	C\$	664,475.50	C\$	73,229.42	12.39%	x
Intereses por Pagar al Extranjero	C\$	486,458.71	C\$	486,458.71	C\$	-	0.00%	
Patrimonio	C\$	1,449,455.30	C\$	5,647,626.44	C\$	4,198,171.14	289.64%	
Capital Social	C\$	50,000.00	C\$	2,255,580.00	C\$	2,205,580.00	4411.16%	x
Utilidad Acumulada	C\$	177,085.55	C\$	1,710,655.30	C\$	1,533,569.75	866.01%	x
Utilidad Cancelada	C\$	(311,200.00)	C\$	(311,200.00)	C\$	-	0.00%	
Excedente o Deficit del Ejercicio	C\$	1,533,569.75	C\$	1,992,591.14	C\$	459,021.39	29.93%	x
Total Pasivo más Capital	C\$	25,270,999.99	C\$	23,506,785.85	C\$	(1,764,214.14)	-6.98%	

**Anexo 24 Análisis Dinámico año 2013-2014 Fuente: Elaboración Propia**

Llantera San Luis S,A						
Estado de resultado						
Expresado en cordobas						
Análisis Dinámico						
	2013		2014		Variación Absoluta	Variación %
Ventas Gravadas	C\$	9,491,467.98	C\$	20,375,110.63	C\$ 10,883,642.65	114.67%
Ventas Excentas	C\$	24,208,834.16	C\$	31,505,498.04	C\$ 7,296,663.88	30.14%
Otros Ingresos	C\$	2,635.95	C\$	12,581.71	C\$ 9,945.76	377.31%
Costo de Venta	C\$	20,921,183.96	C\$	45,352,130.55	C\$ 24,430,946.59	116.78%
Utilidad Bruta	C\$	12,781,754.13	C\$	6,541,059.83	C\$ (6,240,694.30)	-48.83%
Gastos de Operación	C\$	11,208,024.85	C\$	4,548,468.69	C\$ (6,659,556.16)	-59.42%
Gastos de Administración	C\$	5,708,024.85	C\$	4,532,092.23	C\$ (1,175,932.62)	-20.60%
Gastos de Ventas	C\$	5,500,000.00	C\$	16,376.46	C\$ (5,483,623.54)	-99.70%
Utilidad en Operación	C\$	1,573,729.28	C\$	1,992,591.14	C\$ 418,861.86	26.62%
Ajuste de periodos Anteriores	C\$	40,159.53	C\$	-	C\$ (40,159.53)	-100.00%
Utilidad y/o Prdida del Ejercicio	C\$	1,533,569.75	C\$	1,992,591.14	C\$ 459,021.39	29.93%
Impuestos	C\$	460,070.93	C\$	597,777.14	C\$ 137,706.21	29.93%
Utilidad Neta	C\$	1,073,498.82	C\$	1,394,813.80	C\$ 321,314.98	29.93%

**Anexo 25 Análisis de Tendencia año 2013-2014 Fuente: Elaboración Propia**

Llantera San Luis S,A				
Estado de situación financiera				
Expresado en Cordobas				
Tendencia				
	2013		2014 Tendencia	
Activos				
Activos Corriente	C\$ 25,227,365.19	C\$ 22,898,290.95		91%
Caja	C\$ 882,620.14	C\$ 4,629,472.73		525%
Banco	C\$ 334,751.19	C\$ 150,076.52		45%
Inventario	C\$ 22,316,756.50	C\$ 14,088,259.06		63%
Inventario en Transito	C\$ -	C\$ -		
Impuestos Pagados por Anticipado	C\$ 436,110.64	C\$ 950,068.85		218%
Anticipos	C\$ 552,391.25	C\$ 1,886,575.25		342%
Cuentas y Documentos por Cobrar	C\$ 704,735.47	C\$ 1,193,838.54		169%
Activo No corriente	C\$ 35,384.80	C\$ 591,682.40		1672%
Equipo	C\$ 17,941.69	C\$ 10,941.37		61%
Depreciacion de Equipo	C\$ (14,385.63)	C\$ (10,390.32)		72%
Mobiliario y Equipo de Oficina	C\$ 52,429.61	C\$ 54,484.26		104%
Depreciacion de Mob. Equ. Ofic.	C\$ (20,600.87)	C\$ (32,877.80)		160%
Equipo Rodante	C\$ -	C\$ 599,499.90		100%
Depreciacion De Equipo Rodante	C\$ -	C\$ (29,975.01)		-100%
Activo Diferido	C\$ 8,250.00	C\$ 16,812.50		204%
Deposito en Garantia	C\$ 8,250.00	C\$ 16,812.50		204%
Total Activo	C\$ 25,270,999.99	C\$ 23,506,785.85		93%
	2013		2014 Tendencia	
Pasivos				
Pasivo Corriente	C\$ 23,821,544.69	C\$ 17,859,159.41		75%
Cuentas por Pagar	C\$ 22,231,290.25	C\$ 15,798,636.42		71%
Retenciones por Pagar	C\$ 373,979.41	C\$ 736,006.47		197%
Gastos acum. por Pagar	C\$ 138,570.24	C\$ 173,582.31		125%
Impuestos por Pagar	C\$ 591,246.08	C\$ 664,475.50		112%
Inter. por Pagar al Extran.	C\$ 486,458.71	C\$ 486,458.71		100%
Patrimonio	C\$ 1,449,455.30	C\$ 5,647,626.44		390%
Capital Social	C\$ 50,000.00	C\$ 2,255,580.00		4511%
Utilidad Acumulada	C\$ 177,085.55	C\$ 1,710,655.30		966%
Utilidad Cancelada	C\$ (311,200.00)	C\$ (311,200.00)		100%
Exc. o Def. del Ejercicio	C\$ 1,533,569.75	C\$ 1,992,591.14		130%
Total Pasivo más Capital	C\$ 25,270,999.99	C\$ 23,506,785.85		93%



Anexo 26 Análisis Dinámico año 2013-2014 Fuente: Elaboración Propia

	Llantera San Luis S,A		
	Estado de Resultado		
	Expresado en Cordobas		
	Tendencia		
	2013	2014	Tendencia
Ventas Gravadas	C\$ 9,491,467.98	C\$ 20,375,110.63	215%
Ventas Excentas	C\$ 24,208,834.16	C\$ 31,505,498.04	130%
Otros Ingresos	C\$ 2,635.95	C\$ 12,581.71	477%
Costo de Venta	C\$ 20,921,183.96	C\$ 45,352,130.55	217%
Utilidad Bruta	C\$ 12,781,754.13	C\$ 6,541,059.83	51%
Gastos de Operación	C\$ 11,208,024.85	C\$ 4,548,468.69	41%
Gastos de Administracion	C\$ 5,708,024.85	C\$ 4,532,092.23	79%
Gastos de Ventas	C\$ 5,500,000.00	C\$ 16,376.46	0.30%
Utilidad y/o Prdida del Ejercicio	C\$ 1,573,729.28	C\$ 1,992,591.14	127%
Ajuste de periodos Anteriores	C\$ 40,159.53	C\$ -	0%
Utilidad y/o Prdida del Ejercicio	C\$ 1,533,569.75	C\$ 1,992,591.14	130%
Impuestos	C\$ 460,070.93	C\$ 597,777.14	130%
Utilidad Neta	C\$ 1,073,498.82	C\$ 1,394,813.80	130%