

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**UNAN- MANAGUA**  
**RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS**



Seminario de Graduación para optar al título de Licenciado en Contaduría Pública y  
Finanzas

**Tema General:** Finanzas

**Sub tema:** Importancia del Diagnostico Financiero de los Estados Financieros de la Empresa  
Satélite, S.A para los periodos 2013-2012.

**AUTORES:**

Br. LESTER JOSUE SOTELO MARTINEZ

Bra. RUTH NOEMI JALINA GARCIA

**TUTOR:** Msc. Álvaro José Guido Quiroz

Managua, Mayo 2016



## Seminario de Graduación

Diagnostico Financiero

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

---

### **Dedicatoria**

A Jesucristo, nuestro único Señor y Salvador, a Él sea toda la Gloria, la Honra y el Honor.

*Br Lester Josué Sotelo Martínez*



## Seminario de Graduación

Diagnostico Financiero

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

---

### **Dedicatoria**

Al Dios de los cielos, Único, poderoso, grande y Soberano le dedico este y todos los logros que consiga en la vida que me ha regalado.

***Br Ruth Noemí Jalina García***



## Seminario de Graduación

Diagnostico Financiero

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

---

### **Agradecimiento**

Primeramente a Dios por darme Salud, vida, inteligencia y Sabiduría para conducirme día a día.

Segundo a mis padres por la inversión que con todo esfuerzo y amor hicieron por mí.

*Br Lester Josué Sotelo Martínez*



## Seminario de Graduación

Diagnostico Financiero

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

---

### **Agradecimiento**

Le agradezco a Dios por su amor, por la vida, por su eterna misericordia, que se renueva cada mañana.

A mis padres (Ricardo e Isabel) por toda la inversión que han hecho en mí.

A Lester, mi compañero, amigo y hermano, porque nunca me negó su apoyo.

A todos, de puro corazón, Muchas Gracias.

*Br Ruth Noemí Jalina García*



# Seminario de Graduación

## Diagnostico Financiero

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

---

### Resumen

La investigación se realizó en la ciudad de Managua el año 2015, participando en la misma, la empresa clave, Satélite, S.A. Los principales objetivos fueron abordar conceptos generales sobre finanzas empresariales, describir las herramientas básicas, determinar la importancia y por ultimo desarrollar un caso práctico cuyo propósito fue la realización del análisis y diagnóstico financiero de la Empresa Satélite, S.A, para los periodos terminados al 31 de diciembre de los años 2013-2012. Fue necesario la definición de las principales herramientas financieras usadas en Nicaragua, se describió el procedimiento a seguir para la elaboración de un Diagnostico Financiero. El trabajo se justificó por que posee valor teórico, utilidad práctica, relevancia social, es conveniente por los beneficios que genera.

Se sustentó en las teorías financieras y contables. La investigación aborda las definiciones generales de finanzas, la explicación de los conceptos prácticos y los procedimientos a seguir en un análisis financiero, y la importancia del diagnóstico financiero, estudio que se hace de la información contable y de toda la demás información disponible para tratar de determinar la situación financiera de la empresa, o un sector específico de ésta. Y por último un caso práctico, en donde se aplicó los conceptos teóricos expuestos en esta investigación a la Empresa Satélite, S.A.

Considerándose que el diagnostico financiero es una herramienta de gran importancia para las empresas en Nicaragua, que ayuda a la toma de decisiones, y que pretende una mejora continua, siempre y cuando se interprete de la manera adecuada considerando las características particulares de cada empresa, en la búsqueda de nuevos financiamiento e inversiones.



# Seminario de Graduación

## Diagnostico Financiero

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

---

### Indice

Dedicatoria.....	i
Dedicatoria.....	iii
Agradecimiento.....	iv
Agradecimiento.....	v
Resumen.....	vi
Indice.....	vii
Introducción .....	1
Justificación .....	3
Objetivos.....	5
1. Generalidades de las Finanzas.....	6
1.1 Conceptos Básicos.....	6
1.1.1 Conceptos generales sobre las finanzas.....	6
1.1.1.1 Finanzas. ....	6
1.1.1.2 Rentabilidad. ....	6
1.1.1.3 Riesgo. ....	7
1.1.1.4 Liquidez. ....	7
1.1.2 Importancia de las Finanzas. ....	7
1.1.3 Principios económicos financieros. ....	9
1.1.3.1 El dilema entre el riesgo y el beneficio.....	9
1.1.3.2 El valor del dinero en el tiempo.....	9
1.1.3.3 Maximización de la riqueza del inversor. ....	9
1.1.3.4 Financiación apropiada. ....	9
1.1.3.5 El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir. ....	9
1.1.3.6 El ciclo de los negocios.....	10
1.1.3.7 Apalancamiento o uso de deuda.....	10
1.1.3.8 Diversificación eficiente. ....	10



# Seminario de Graduación

## Diagnostico Financiero

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

---

1.1.3.9 El desplazamiento de recursos.....	10
1.1.3.10 Costos de oportunidad.....	10
1.1.4 Diferencia entre contabilidad y finanzas.....	11
1.1.5 Relación de las Finanzas con Otras Ciencias.....	11
1.1.5.1 Administración.....	12
1.1.5.2 Marketing.....	12
1.1.5.3 Contabilidad.....	13
1.1.5.4 Sistemas de información.....	13
1.1.5.4 Economía.....	14
1.1.6 El Administrador Financiero.....	14
1.2 Antecedentes de las Finanzas.....	16
1.2.1 Inicios de las finanzas.....	16
1.2.2 Historia de las finanzas.....	17
1.3 Campo de Acción de las Finanzas.....	18
1.3.1 Inversiones.....	19
1.3.2 Instituciones.....	19
1.3.3 Mercados Financieros.....	20
1.4 Finanzas a Corto Plazo.....	20
1.4.1 Conceptos.....	20
1.4.2 Administración del Capital de Trabajo.....	22
1.4.3 Fuentes de Financiamiento a Corto Plazo.....	23
1.4.3.1 Fuentes de préstamos a corto plazo.....	24
1.4.3.1.1 Préstamos bancarios.....	24
1.4.3.1.2 Pagare de pago único.....	25
1.4.3.1.3 Líneas de crédito.....	25
1.4.3.1.4 Factoraje de Cuentas por Cobrar.....	25
1.4.3 Ventajas y Desventajas del Financiamiento a Corto Plazo.....	26
1.4.3.1 Ventajas.....	26
1.4.3.2 Desventajas.....	26
1.5 Finanzas a Largo Plazo.....	27



# Seminario de Graduación

## Diagnostico Financiero

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

---

1.5.1 Conceptos. ....	27
1.5.2 Presupuesto de capital. ....	27
1.5.3 Fuentes de financiamiento a largo plazo. ....	29
1.5.3.1 Capital social común. ....	29
1.5.3.2 Capital social preferente. ....	29
1.5.3.3 Utilidades retenidas. ....	30
1.5.3.4 Utilidades de operación. ....	30
1.5.3.5 Reserva de capital. ....	31
1.5.4 Otras Fuentes y Formas de financiamiento a largo plazo. ....	31
1.5.4.1 Préstamo a largo plazo. ....	31
1.5.4.2 Hipoteca. ....	32
1.5.4.3 Acciones. ....	32
1.5.4.4 Bonos. ....	32
1.5.4.5 Arrendamiento Financiero. ....	33
1.5.4.6 Apalancamiento Operativo. ....	33
1.5.4.6.1 Medición del grado de apalancamiento operativo. ....	34
1.5.4.7 Apalancamiento Total, Mixto o Combinado. ....	34
1.5.5 Ventajas y desventajas del financiamiento a largo plazo (Deuda y Capital). ....	35
1.5.5.1 Ventajas. ....	35
1.5.5.2 Desventajas. ....	35
2. Análisis Financiero. ....	36
2.1 Generalidades del Análisis Financiero. ....	36
2.1.1 Concepto. ....	36
2.1.2 Análisis cualitativo y cuantitativo. ....	37
2.1.3 Objetivo del análisis de los estados financieros. ....	37
2.1.4 Fases del proceso de análisis. ....	38
2.1.5 Usuarios de los informes financieros. ....	40
2.2 Análisis Vertical y Horizontal. ....	41
2.2.1 Información que proporciona el análisis vertical. ....	41
2.2.2 Información que proporciona el análisis Horizontal. ....	42



# Seminario de Graduación

## Diagnostico Financiero

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

---

2.2.3 Diferencia entre análisis Vertical y Horizontal. ....	43
2.3 Razones Financieras .....	45
2.3.1 Razones de Liquidez.....	46
2.3.2 Razones de actividad. ....	47
2.3.3 Razones de apalancamiento.....	50
2.3.4 Razones de rentabilidad.....	52
2.3.5 Razones de Mercados. ....	55
2.4 Precauciones para el uso del análisis de razones.....	56
2.5 Razones Financieras Combinadas.....	58
2.5.1 Sistema DU PONT. ....	58
2.5.2 Sistema Discriminante.....	61
2.5.2.1 Modelo Z.....	61
2.5.2.2 Modelos $Z_1$ . ....	63
2.5.2.3 Modelo $Z_2$ .....	64
3. Diagnostico Financiero .....	65
3.1 Concepto.....	65
3.2 Tipos de Análisis en el Diagnostico Financiero.....	66
3.2.1 Análisis Cualitativo .....	66
3.2.2 Análisis Cuantitativo .....	66
3.3 Alcance del diagnóstico financiero .....	66
3.4 Condiciones previas al Diagnostico Financiero .....	67
3.4.1 Conocer las características del entorno .....	67
3.4.2 Conocer la situación de la empresa: .....	67
3.4.3 Definir claramente los objetivos del análisis:.....	67
3.4.4 Seleccionar la información financiera necesaria .....	67
3.4.5 Leer e interpretar los estados financieros .....	68
3.5 Etapas del Diagnostico Financiero.....	68
3.5.1 Etapa Preliminar. ....	68
3.5.2 Análisis Formal.....	68
3.5.3 Análisis real. ....	68



# Seminario de Graduación

## Diagnostico Financiero

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

---

4. Caso Práctico .....	69
4.1 Introducción general de la empresa SATELITE, S.A.....	70
4.1.1 Nuestra empresa. ....	71
4.1.2 Nuestros mercados.....	71
4.1.3 Misión.....	72
4.1.4 Visión.....	72
4.1.5 Nuestros servicios.....	72
4.1.6 Nuestra conectividad. ....	73
4.1.7 Contactos. ....	73
4.2 Análisis con herramientas comunes. ....	74
4.2.1 Razón de Liquidez. ....	76
4.2.2 Razón de Solvencia. ....	79
4.2.3 Razones de Mercado.....	81
4.2.4 Razones de Rentabilidad. ....	84
4.2.5 Razones de Actividad. ....	87
4.3 Análisis de Razones Combinadas. ....	90
4.3.1 Análisis del Sistema Du Pont. ....	90
4.3.2 Sistema discriminante modelo z2 año 2013. ....	92
4.3.3 Sistema discriminante modelo z2 año 2012. ....	92
4.3.3.1 Comparación Modelo Z para ambos periodos (2013-2012). ....	94
4.4 Diagnostico Financiero Empresa Satélite, S.A .....	95
5 Conclusiones .....	97
6 Referencias.....	98
7 Anexos .....	99
8 Notas a los EEFF (2013).....	103





### **Introducción**

Las empresas en Nicaragua se enfrentan a cambios constantes en el ámbito organizacional y de estructura administrativa en pro al mayor rendimiento de las actividades desempeñadas en el mercado para el que labora, en busca de la optimización de los recursos, tiempo e inversiones, de ahí que un análisis y diagnóstico financiero sea de vital importancia, de manera que éste, proporcione información relevante al proceso de toma de decisiones al interior de la Empresa, como también, influye en las decisiones por parte de los Inversionistas externos que desean participar en la Compañía, con una visión de Corto, mediano Largo Plazo.

Partiendo de ello el presente trabajo tiene por objeto determinar la importancia que tiene el diagnóstico financiero, para ello, se debe realizar una breve descripción de este análisis, a través de la evaluación y diagnóstico de la situación financiera de la Empresa “Satélite, S.A”, basando nuestro estudio en el análisis e interpretación de los principales ratios financieros, así como también las relaciones existentes entre los mismos.

El contenido se irá desarrollando de tal manera que sea de fácil comprensión iniciando con las generalidades de la finanzas, lo conceptos referente a finanzas a corto y largo plazo, así como el diagnóstico y análisis financiero.

Por otra parte, se desarrolla un capítulo de Diagnóstico Financiero en el que apoyados en las diferentes técnicas o herramientas necesarias para realizarlo, en lo que veremos los siguientes aspectos: el Análisis Vertical, Análisis horizontal, Indicadores o Razones Financieras y el



Modelo Z, consideradas de vital importancia para determinar el ritmo de crecimiento o estancamiento de la rentabilidad económica o Financiera de las operaciones de la empresa y que al analizarlos, le dan al financista o gerente una visión general de la situación financiera de su empresa, y con base en ella se tomaran los correctivos pertinentes y necesarios para lograr el objetivo básico financiero.

Por último, terminamos con un análisis simple de los últimos 2 años de actividad de la Empresa Satélite, S.A, pasando por la evaluación y estudio de sus indicadores de liquidez, solvencia, capacidad de endeudamiento y rentabilidad. Para finalmente establecer un análisis combinado que nos permita determinar su posición actual.

Aplicando todo este análisis a los estados financieros más importantes: Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas.



### **Justificación**

Las empresas necesitan de una herramienta que les permita procesar la información contable a un lenguaje fácil de entender, a fin de conocer la situación real del negocio, esta herramienta es conocida como Diagnostico Financiero.

Hemos elegido este tema porque consideramos la importancia del mismo en la vida laboral, y mediante este estudio, podemos contribuir un poco más a lo que nuestros maestros, tutores, y materiales didácticos nos han enseñado sobre el Diagnostico Financiero.

El propósito fundamental de este estudio es Analizar la importancia que tiene el diagnostico financiero como herramienta en la toma de decisión y hacer un análisis de la situación financiera de la Empresa Satélite, S.A, a través de los estados financieros que son los medios por el cual se la trasmite a la gerencia y los usuarios externos interesados la situación financiera real y veraz del negocio de la venta de servicios de telefonía e internet de estas. El análisis del balance general muestra la fuerza financiera de las empresas, al mostrar lo que se posee y lo que debe hasta una fecha cierre, el estado de resultado se utiliza para resumir las transacciones operativas de un negocio, asociando los ingresos generados durante un periodo con los gastos incurridos para obtener dichos ingresos.

Es importante resaltar que los resultados de este estudio le puede ser útil a los gerentes de Satélite, además, estos servirán de base documental para el diseño de estrategia y



proponer soluciones que les permita optimizar el manejo de los recursos económicos y financieros de sus instituciones; y Conocer las debilidades y fortalezas financieras así como también si la empresa está en capacidad de atender sus obligaciones con los acreedores, si tiene capacidad de endeudamiento si presenta rentabilidad en sus actividades financieras.

El desarrollo de este estudio, brinda la oportunidad de aplicar los conocimientos adquiridos en Finanzas. Además, la universidad UNAN. Managua a través de sus estudiantes se vincula al sector productivo mediante este tipo de estudios que pueden generar nuevos conocimientos y propuestas metodológicas.



### Objetivos

#### Objetivo General

Analizar la importancia del diagnóstico financiero de los Estados Financieros de la empresa SATELITE, S.A para los periodos 2013-2012

#### Objetivos Específicos

- ✓ Abordar conceptos generales sobre finanzas empresariales.
- ✓ Describir las herramientas Financieras básicas orientadas al diagnóstico financiero.
- ✓ Determinar la importancia del diagnóstico Financiero
- ✓ Desarrollar un caso práctico que demuestre la aplicación del análisis y diagnóstico financiero de la empresa SATELITE, S.A



## 1. Generalidades de las Finanzas

### 1.1 Conceptos Básicos

#### 1.1.1 Conceptos generales sobre las finanzas.

##### *1.1.1.1 Finanzas.*

“Las finanzas provienen del latín "finis", que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción)”. (Puga Muñoz, 2014)

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. (Alvaro & Castillo, 2012, p.3)

Entonces, ya definidas las finanzas como el arte de administrar el dinero, la administración financiera se refiere a las tareas del administrador financiero, el cual tiene como función básica la planificación necesaria de los fondos para el funcionamiento de un negocio. Las finanzas constituyen un equilibrio entre liquidez, riesgo y rentabilidad.

##### *1.1.1.2 Rentabilidad.*

La rentabilidad es una relación porcentual que dice cuánto se obtiene a través del tiempo



por cada unidad de recurso invertido. También se puede definir como el cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial.

Otros lo definen simplemente como la relación entre los ingresos y los costos.

#### ***1.1.1.3 Riesgo.***

Riesgo es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados o posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra, se puede clasificar como:

- ✓ Riesgo Operativo: Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación.
- ✓ Riesgo Financiero: Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos de financieros.
- ✓ Riesgo Total: posibilidad de que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financieros.

#### ***1.1.1.4 Liquidez.***

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme éstas se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, es decir la facilidad con la cual puede cumplir a quien le adeuda.

#### **1.1.2 Importancia de las Finanzas.**

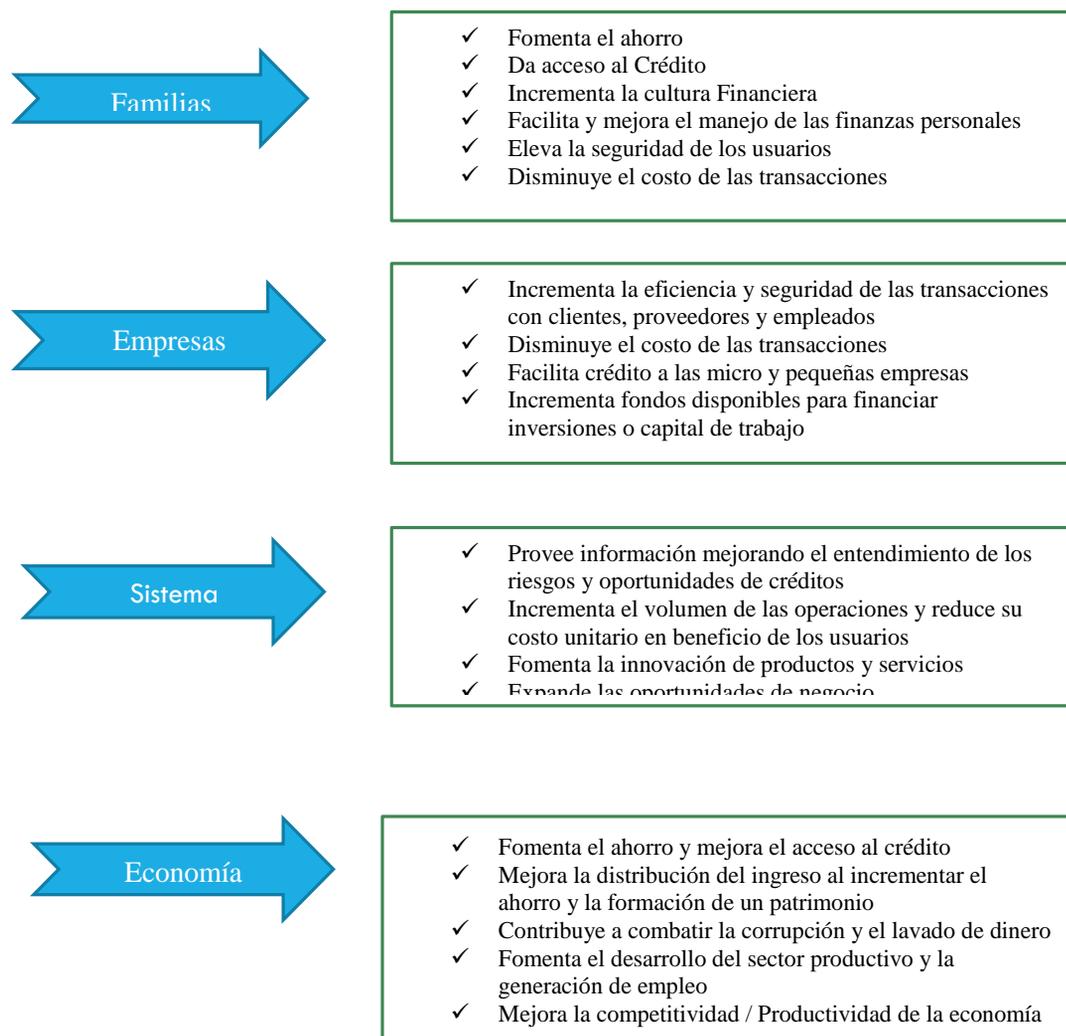
Es innegable la importancia que tienen las Finanzas en cualquier empresa, ya que tiene como objetivo optimizar y lograr la multiplicación del dinero. Por ello, es clave que toda empresa,



independientemente de su tamaño, cuente con información oportuna, útil, clara, relevante y concisa para tomar las mejores decisiones.

Con base en la información con que cuente, se podrá pronosticar el futuro y podremos visualizar hacia donde llevaremos a nuestra empresa, por lo que se requieren de mucha atención y capacidad para poder hacerlo. Importancia de las Finanzas Para:

**Figura 1: Importancia de las Finanzas**



**Fuente: Propia tomado de "Importancia de las Finanzas"**



### **1.1.3 Principios económicos financieros.**

Hay diez (10) principios económicos-financieros que sirven de base teórica al estudiante del análisis financiero:

#### ***1.1.3.1 El dilema entre el riesgo y el beneficio.***

Contra más ganancia espera un inversor, más riesgo está dispuesto a correr. Los inversores son adversos al riesgo, es decir, para un nivel dado de riesgo buscan maximizar el rendimiento, lo que se puede entender también que para un nivel dado de retorno buscan minimizar el riesgo.

#### ***1.1.3.2 El valor del dinero en el tiempo.***

El concepto de valor del dinero en el tiempo indica que una unidad de dinero hoy no vale lo mismo en el futuro, puesto que existen factores que distorsionan el valor del dinero en el tiempo, Estos factores pueden ser la inflación, la devaluación monetaria, el costo del dinero (interés), etc. (Jonathan & Demarzo, 2008)

#### ***1.1.3.3 Maximización de la riqueza del inversor.***

A largo plazo maximizar la ganancia neta, es decir la función:

**GANANCIA NETA = INGRESOS - COSTOS.**

#### ***1.1.3.4 Financiación apropiada.***

Las inversiones a largo plazo se deben financiar con fondos a largo plazo, y de manera semejante se deben financiar inversiones a corto plazo con fondos a corto plazo.

#### ***1.1.3.5 El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir.***

El ser humano prefiere tener dinero en efectivo, pero sacrifica liquidez con la esperanza de ganar interés o utilidades.



#### ***1.1.3.6 El ciclo de los negocios.***

El inversor prudente no debe esperar que la economía siga siempre igual. El nivel de los negocios de una empresa o inversor puede variar respondiendo a fuerzas económicas locales, regionales, nacionales o mundiales. Algunos se ven favorecidos en tiempos de bonanzas y otros prosperan en tiempos de dificultad.

#### ***1.1.3.7 Apalancamiento o uso de deuda.***

El buen empleo de fondos adquiridos por deuda sirve para aumentar las utilidades de una empresa o inversor. Un inversor que recibe fondos prestados al 15%, por ejemplo, y los aporta a un negocio que rinde 20%, está aumentando sus propias ganancias con el buen uso de recursos de otro. (Jonathan & Demarzo, 2008)

#### ***1.1.3.8 Diversificación eficiente.***

El inversor prudente diversifica su inversión total, repartiendo sus recursos entre varias inversiones distintas. El efecto de diversificar es distribuir el riesgo y así reducir el riesgo total. (Jonathan & Demarzo, 2008)

#### ***1.1.3.9 El desplazamiento de recursos.***

En una economía de libre mercado cada recurso económico idealmente será empleado en el uso que más rendimiento promete, sin ningún tipo de obstáculo. (Jonathan & Demarzo, 2008)

#### ***1.1.3.10 Costos de oportunidad.***

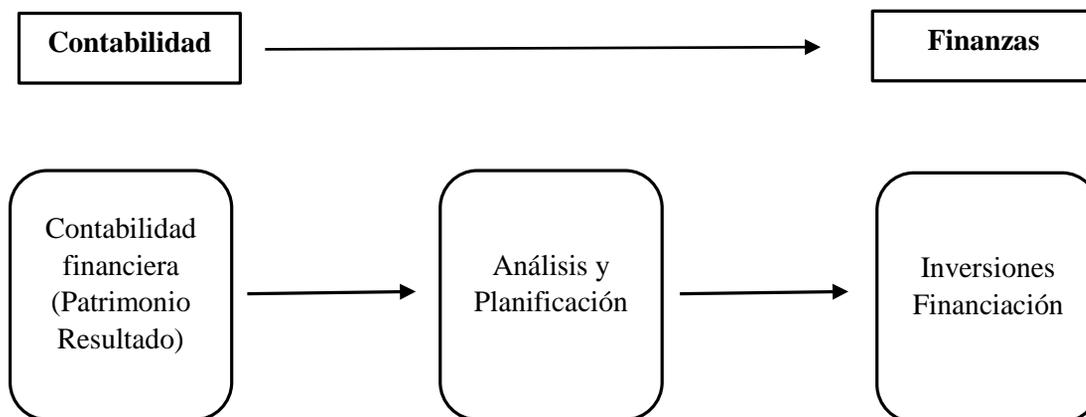
Considerar que siempre hay varias opciones de inversión. El costo de oportunidad es la tasa de rendimiento sobre la mejor alternativa de inversión disponible. Es el rendimiento más elevado que no se ganará si los fondos se invierten en un proyecto en particular. (Polimeni)



### 1.1.4 Diferencia entre contabilidad y finanzas.

La contabilidad se encarga de obtener información económica interna y externa de la empresa. Esta información es objeto de análisis y de planificación para saber cómo está funcionando la empresa y tener más datos sobre sus perspectivas de futuro. De esta forma, se pueden mejorar las finanzas de la empresa que incluyen las decisiones sobre inversión y financiación. Por lo tanto, la contabilidad obtiene información que se utiliza, entre otras finalidades, para dirigir las finanzas.

**Figura 2: Diferencia Entre Contabilidad y Finanzas**



Fuente: Propia tomado de “Importancia de las Finanzas”

### 1.1.5 Relación de las Finanzas con Otras Ciencias.

Todos los días se está en contacto con conceptos financieros. Por ejemplo, cuando solicita un préstamo para comprar un automóvil o una casa, los conceptos financieros se utilizan para determinar los pagos mensuales que realizará. Cuando las personas se jubilan, los conceptos



financieros se utilizan para determinar la cantidad de pagos mensuales que recibirá de su plan de retiro. Asimismo, es importante comprender las demás áreas de los negocios, como marketing, producción, contabilidad, entre otras, para poder tomar decisiones más acertadas

#### ***1.1.5.1 Administración.***

Al pensar en administración, suele pensarse en las decisiones relativas al personal y los empleados, en la planeación estratégica y las operaciones generales de la empresa. La planeación estratégica, una de las actividades más importantes de la administración, no se puede lograr sin considerar su influencia en el bienestar financiero general de la empresa. Las decisiones relacionadas con el personal, como establecer salarios, contratar personal nuevo y pagar bonos, deben estar basadas en decisiones financieras que aseguren que cualquier fondo necesario estará disponible.

#### ***1.1.5.2 Marketing.***

La relación de las finanzas esta en las cuatro P del marketing: producto, precio, plaza o punto de venta y promoción, las cuales determinan el éxito de los productos que fabrican y venden las empresas. Por supuesto, se fija un precio al producto, y la cantidad de publicidad que una empresa puede pagar para el mismo se determinan con base en la asesoría que ofrecen los gerentes de finanzas, debido a que perdería dinero si el precio del producto fuera muy bajo o si se gastara demasiado en publicidad. La coordinación de las funciones financieras y de marketing es crucial para el éxito de una empresa, en especial para una empresa pequeña, recién formada, debido a que es necesario asegurar que se tiene el efectivo suficiente para sobrevivir. Por estas razones, el personal de marketing debe entender de qué manera sus decisiones influyen y son afectadas por



cuestiones como la disponibilidad de fondos, los niveles de inventario y el exceso de capacidad de planta.

#### ***1.1.5.3 Contabilidad.***

En muchas empresas, en especial en las pequeñas, es difícil distinguir entre la función de finanzas y la función contable. Con frecuencia, los contadores toman decisiones financieras y viceversa, debido a que las dos disciplinas están estrechamente relacionadas. Como descubrirá, los gerentes de finanzas dependen en gran medida de la información contable debido a que tomar decisiones acerca del futuro requiere información del pasado. En consecuencia, los contadores deben comprender cómo los gerentes de finanzas utilizan la información contable en la planeación y la toma de decisiones de manera que la ofrezcan de forma precisa y oportuna. Asimismo, los contadores deben comprender la forma en que los inversionistas, los acreedores y las personas externas interesadas en las operaciones de la empresa utilizan la información financiera.

#### ***1.1.5.4 Sistemas de información.***

Los negocios prosperan al recabar y utilizar con efectividad la información, la cual debe ser confiable y estar disponible cuando sea necesario para la toma de decisiones. El proceso mediante el cual se planea, desarrolla y se pone en práctica la entrega de tal información es costoso, pero también lo son los problemas que ocasiona la falta de información adecuada. Sin ésta, las decisiones relacionadas con las finanzas, la administración, el marketing y la contabilidad podrían ser desastrosas. Los distintos tipos de información requieren diferentes sistemas de información, de manera que los especialistas en dichos sistemas trabajan con los gerentes de finanzas para



determinar la información que es necesaria, cómo se debe almacenar y entregar y la forma en que a administración de la información afectará la rentabilidad de la empresa.

#### ***1.1.5.4 Economía.***

Muchas herramientas que se utilizan para tomar decisiones financieras han evolucionado a partir de teorías elaboradas por los economistas. Quizá la diferencia más notable entre finanzas y economía sea que los gerentes de finanzas evalúan la información y toman decisiones acerca de los flujos de efectivo asociados con una empresa particular o pequeño grupo de empresas, mientras que los economistas analizan la información y predicen los cambios y las actividades asociadas con una industria en particular y con la economía como un todo. Es importante que los directivos de finanzas comprendan la economía y que los economistas entiendan las finanzas: la actividad económica y el impacto que tienen las decisiones financieras en la política de la empresa y viceversa. (Gonzalez, 1890, p.65).

#### **1.1.6 El Administrador Financiero.**

El concepto de administración financiera se refiere a las tareas del gerente financiero de la empresa. Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro.

Realizan tareas financieras tan diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de crédito a clientes, la evaluación de gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía.

El Administrador Financiero esta capacitado para realizar las siguientes funciones:



**Figura 3: El Rol del Administrador Financiero**



1. Inversiones en activos reales
2. Flujo operacionales
3. Venta de Activos fijos
4. Devolución de inversión
5. Reinversión

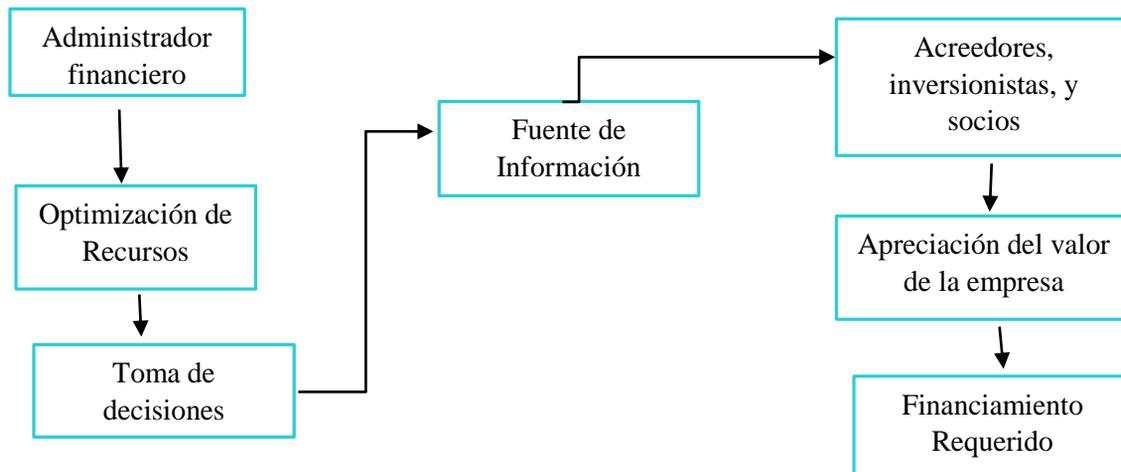
**Fuente: Gitman 12e PPP español**

El papel del financiero va desde la presupuestación, la predicción y el manejo de efectivo, hasta la administración crediticia, el análisis de inversiones y el procuramiento de fondos.

Dado que la mayor parte de las decisiones empresariales se miden en términos financieros, el papel del administrador financiero en la operación de las empresas resulta de vital importancia, así pues todas aquellas áreas que constituyen la organización de negocios -contabilidad, manufactura, mercado, personal, investigación y otras, requieren de un conocimiento mínimo de la función administrativa financiera.



Figura 4: Administración Financiera



Fuente: Elaboración Propia

## 1.2 Antecedentes de las Finanzas.

Desde los principios de la civilización ha existido un interés en poder llevar un control sobre lo que se posee, poder administrarlo, medirlo, y finalmente hacer que de los mejores rendimientos posibles. Ese es básicamente el origen de las finanzas, el poder hacer rendir aquello que se posee.

### 1.2.1 Inicios de las finanzas.

Primero fue el truco, cuando el dinero fue introducido como medio de intercambio, las personas pudieron utilizarlo para comprar más bienes o guardarlo para intercambios futuros. Después surgió la posibilidad de invertirlo durante cierto tiempo a cambio de un premio por esta decisión, que es una tasa de interés sobre el capital original llamada rendimiento, que representa un costo para quien toma los recursos en calidad de préstamo.



#### **1.2.2 Historia de las finanzas.**

La historia de las finanzas como una disciplina sistemática existe desde el siglo XIX; antes de eso, su investigación y/o aplicación era casi inexistente, o eran demasiado básicas como para ser consideradas como una disciplina propiamente tal. La principal tarea de los financieros en esa época era llevar libros de contabilidad o buscar financiamiento cuando se necesitaba.

A principios del siglo XX, durante la segunda Revolución Industrial, las empresas comenzaron a expandirse y se iniciaron las fusiones, por lo que se requirieron grandes números de acciones y con ello, los empresarios se preocuparon más de los mercados financieros.

Durante la depresión de los años 30', en Estados Unidos de Norteamérica las finanzas enfatizaron sobre quiebras, reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores. Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización. A finales de los años 50', se comienzan a desarrollar métodos de análisis financiero y a darle importancia a los estados financieros claves: El balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo. En los años 60', las finanzas se concentran en la óptima combinación de valores (bonos y acciones) y en el costo de capital. Durante la década de los 70', se concentra en la administración de carteras y su impacto en las finanzas de la empresa.



Para la década de los 80' y los 90', el tópicó fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor.

En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes.

En la actualidad las finanzas son un ámbito común, ya sea para controlar el gasto y administrar nuestro fondo para el retiro (finanzas personales), o para administrar los recursos de empresas ya sean pequeñas o grandes (finanzas empresariales), o finalmente el mismo gobierno en busca de optimizar los recursos de la nación (finanzas públicas).

### **1.3 Campo de Acción de las Finanzas**

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). De una forma similar también podríamos decir que las finanzas se encargan de la valoración y gestión del riesgo. En especial, analizan el momento y la naturaleza del riesgo.



De hecho, desde un punto de vista financiero, la empresa no es más que un haz o paquete de flujos de caja con riesgo, y para valorarla se desenredan los diversos componentes de dichos flujos, se valoran por separado, y se vuelven a juntar.

Bajo el nombre de finanzas podemos contemplar tres áreas, cada una de las cuales hace referencia a la misma serie de transacciones, pero analizadas desde diferentes puntos de vista.

#### **1.3.1 Inversiones.**

Estudia cómo hacer y administrar una inversión en activos financieros y, en particular que hacer con un excedente de dinero cuando se desea invertirlo en el mercado financiero. En esta área se habla de dos personas o entidades: aquellas que son dueñas de los excedentes, y aquellas que buscan o sugieren donde invertir dichos sobrantes y reciben el nombre de corredores, promotores o analistas de inversiones.

#### **1.3.2 Instituciones.**

Las instituciones financieras son empresas que se especializan en la venta, compra y creación de títulos de crédito, que son activos financieros para los inversionistas y pasivos para las empresas que toman los recursos para financiarse (por ejemplo, los bancos comerciales o de primer piso, las casas de bolsa, asociaciones de ahorro y préstamo, compañías de seguros, arrendadoras financieras, sociedades financieras de objeto limitado y uniones de crédito). Su labor en transformar activos financieros de una forma a otra. Por ejemplo, un banco transforma un depósito,



en una cuenta de ahorros, en capital más intereses para el inversionista a través del proceso de conceder préstamos a empresas o personas físicas que requieren financiamiento

### 1.3.3 Mercados Financieros.

Los mercados financieros son los espacios en los que actúan las instituciones financieras para comprar y vender títulos de crédito, como acciones, obligaciones o papel comercial; este mercado se conoce como Mercado Bursátil.

Figura 5: Campo de Acción de las Finanzas



Fuente: Elaboración Propia

## 1.4 Finanzas a Corto Plazo

### 1.4.1 Conceptos.

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

El ciclo operativo es el periodo requerido para adquirir inventarios. Venderlos y cobrarlos.

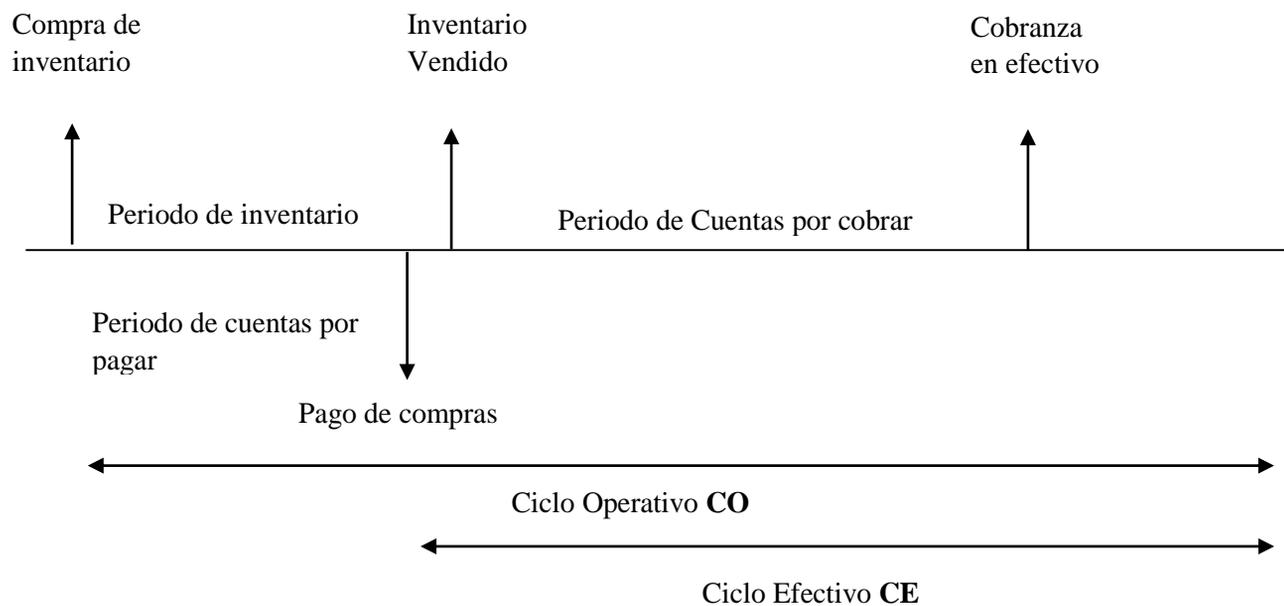


Este ciclo tiene dos partes:

- ✓ La primera es el tiempo necesario para adquirir y vender los inventarios, que se llama periodo de inventario (PIN)
- ✓ La segunda es el periodo que se requiere para cobrar las ventas, denominado periodo de cuentas por cobrar (PCC)

El ciclo de efectivo es el número de días que transcurren hasta que ingresa el importe efectivo de una venta, medido desde el momento en que se pagaron estos productos del inventario. (Emery, 2000).

**Figura 6: Ciclo Operativo de Las Finanzas**



Fuente: Elaboración Propia tomada de (Gitman, 2007)



#### **1.4.2 Administración del Capital de Trabajo.**

Los activos Corrientes de la empresa deben ser suficientemente grandes para cubrir sus pasivos corrientes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos corrientes de la empresa de tal manera que se mantenga esta relación en un nivel aceptable. “Los activos Circulantes se pueden definir como el dinero efectivo y otros activos o recursos, que se espera convertir en dinero, o consumir, durante el ciclo económico del negocio. Y entre los más importantes tenemos” (Calles, 2001). Los principales activos circulantes son: efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar al mismo tiempo un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos evitando así los costos que esto genera. Los pasivos corrientes de interés que deben cuidarse son las cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados.

Las decisiones de administración del capital de trabajo y su control son una de las funciones más importantes de la administración financiera, dado que:

- ✓ El activo corriente, fundamentalmente las cuentas por cobrar y el inventario representan la inversión más alta de la inversión en activos dentro de muchas empresas. El pasivo



corriente constituye a menudo una fuente de financiamiento importante, ya que muchas veces es imposible conseguir préstamos.

- ✓ El capital de trabajo representa la primera defensa de un negocio contra la disminución de las ventas. Ante una declinación de las ventas poco hay que hacer en lo referente con los pasivos a largo plazo o los activos fijos; sin embargo puede hacer mucho con respecto a las políticas de crédito, control de inventario, cuentas por cobrar, renovar los inventarios con mayor rapidez, adoptar una política más agresiva de cobros a fin de tener mayor liquidez, e igualmente se pueden postergar los pagos para contar con una fuente adicional de financiamiento.

#### **1.4.3 Fuentes de Financiamiento a Corto Plazo.**

Financiamiento es aportar el dinero necesario para una empresa. Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios

La empresa casi siempre tiene la necesidad de la utilización de fuentes alternativas de financiamiento a corto plazo, ya que normalmente ella dispone de una suma limitada de recursos financieros para realizar sus operaciones.

Para una empresa es fundamental la disponibilidad de financiamiento a corto plazo para su funcionamiento. El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que su



vencimiento sea en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos corrientes de la empresa, como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

Dentro de las posibilidades de financiación de capital de trabajo a corto plazo tenemos a:

- ✓ **Fuentes de Financiamiento sin garantías específicas:** consiste en fondos que consigue la empresa sin comprometer activos fijos específicos como garantía. Dentro de este rubro podemos mencionar a las cuentas por pagar, la acumulación de pasivos, descubiertos bancarios, anticipos de clientes, etc.
  
- ✓ **Fuentes de Financiamiento con garantías específicas:** consiste en que el prestamista exige una garantía colateral que muy comúnmente tiene la forma de un activo tangible tal como cuentas por cobrar o inventario. Como ejemplo de estas fuentes de financiamiento podemos mencionar a la factorización de cuentas por cobrar, prestamos, emisión de obligaciones negociables, etc.

#### *1.4.3.1 Fuentes de préstamos a corto plazo.*

##### *1.4.3.1.1 Préstamos bancarios.*

Los bancos son una de las fuentes primordiales de préstamos a corto plazo sin garantía para las empresas. El principal tipo de préstamo que los bancos otorgan a las compañías es el préstamo a corto plazo auto liquidable. El propósito de los préstamos auto liquidables consiste en que la



empresa resuelva el alza temporal de sus necesidades de financiamiento, fundamentalmente atribuible a la acumulación de cuentas por cobrar e inventarios. (Jonathan & Demarzo, 2008)

#### *1.4.3.1.2 Pagare de pago único.*

Un pagaré de pago único puede ser obtenido en un banco comercial por un prestatario empresarial solvente. Este tipo de préstamos es un hecho ocasional que ocurre cuando un prestatario necesita fondos adicionales por un período breve, considerando que no continuará dicha necesidad.

Hay 3 maneras en que una empresa puede generar recursos: la primera, se origina por los fondos que la empresa genera producto de sus operaciones, como las utilidades que se retienen; la segunda, proviene de los fondos adicionales que se piden a los accionistas; y la tercera se deriva del dinero que se puede obtener de terceros, en este caso proveedores, familia, accionistas e instituciones financieras.

#### *1.4.3.1.3 Líneas de crédito.*

Una línea de crédito es un acuerdo entre un banco comercial y una empresa en el que se especifica el monto del préstamo a corto plazo sin garantía que el banco podrá a disposición de la empresa durante un período determinado. Se trata de un contrato similar a aquel por medio del cual las instituciones emisoras de tarjetas de crédito bancarias, como MasterCard, Visa y Discover, les otorgan a los tarjetahabientes niveles de crédito previamente aprobados.

#### *1.4.3.1.4 Factoraje de Cuentas por Cobrar.*

El factoraje de cuentas por cobrar supone su venta en firme con descuento a un factor u



otra institución financiera. Un factor es la institución financiera que les compra a las empresas sus cuentas por cobrar. En estricto sentido, el factoraje de cuentas por cobrar no equivale a la obtención de un préstamo a corto plazo, pero se asemeja a la obtención de préstamos con cuentas por cobrar como garantía.

### **1.4.3 Ventajas y Desventajas del Financiamiento a Corto Plazo.**

Aun cuando las empresas utilizan frecuentemente los préstamos de corto plazo, este tipo de financiamiento, estos tienen ventajas y desventajas, tal como se expone a continuación:

#### ***1.4.3.1 Ventajas.***

- ✓ Es un medio más equilibrado y menos costoso que otras fuentes, de obtener recursos.
- ✓ Da oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales.
- ✓ Si el banco es flexible en sus condiciones, habrá más probabilidades de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa.
- ✓ Permite a las organizaciones estabilizarse en caso de apuros, con respecto al capital, por ejemplo el capital de trabajo.
- ✓ Normalmente es efectivo "disponible" con el que la empresa cuenta.

#### ***1.4.3.2 Desventajas.***



- ✓ Si un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar indebidamente la facilidad de la operación, en detrimento del financiamiento de la empresa.
- ✓ En oportunidades se debe pagar un porcentaje de interés generalmente a tasas altas.
- ✓ Algunos de estos financiamientos, está reservado para los clientes más solventes del banco.
- ✓ La negociación acarrea un costo por comisiones u otros.

## **1.5 Finanzas a Largo Plazo**

### **1.5.1 Conceptos.**

El financiamiento a largo plazo es un financiamiento en el que su cumplimiento se encuentra por encima a un año y su culminación se especifica en el contrato o convenio que se realice, por lo general en estos financiamientos debe existir una garantía que permita realizar el trámite del préstamo requerido.

### **1.5.2 Presupuesto de capital.**

El presupuesto de capital es el proceso de evaluación y selección de inversiones a largo plazo consecuentes con el objetivo empresarial y la maximización de la inversión de los propietarios. En general, las organizaciones de negocios llevan a cabo una diversidad de inversiones a largo plazo, pero la más común de este tipo para la empresa manufacturera es la realizada en activos fijos, entre ellos, los bienes y raíces (terrenos) y el equipo. Tales activos se



conocen con frecuencia como activos que producen utilidades debido a que por lo regular, éstos proporcionan la base para el poder productivo y el valor de la empresa.

Motivos de desembolso de capital:

Un desembolso de capital es una erogación de fondos que hace la empresa, de la cual se espera obtener beneficios en un período mayor de un año. Un gasto ordinario es un desembolso que resulta por los servicios recibidos en un período menor de un año.

Los desembolsos de capital se hacen por diversas razones, si bien los motivos difieren, las técnicas de evaluación son las mismas. Los motivos básicos para los desembolsos son:

- ✓ Expansión. Significa la expansión del nivel de operaciones, por lo general a través de la adquisición de activos fijos.
- ✓ Reposición o reemplazo. Conforme se reduzca el crecimiento de la empresa y ésta llegue a la madurez la mayoría de los desembolsos de capital se destinarán a la reposición o reemplazo de activos obsoletos o usados.
- ✓ Renovación. Ésta es a menudo la alternativa a la reposición. La renovación puede implicar reconstruir, reacondicionar o reajustar una máquina o instalaciones existentes.
- ✓ Otros fines. Algunos desembolsos de capital no implican lo anteriormente mencionado. Sin embargo se pueden incluir compromiso a largo plazo de inversión de fondos por parte de la



empresa a la expectativa de un rendimiento futuro. Tales gastos comprenden desembolsos de publicidad, investigación y desarrollo, consultoría administrativa y nuevos productos.

(Jonathan & Demarzo, 2008)

### **1.5.3 Fuentes de financiamiento a largo plazo.**

Dentro de las fuentes de financiamiento internas sobresalen las aportaciones de los socios (capital social). El cual se divide en dos grupos:

#### ***1.5.3.1 Capital social común.***

Es aquel aportado por los accionistas fundadores y por los que puede intervenir en el manejo de la compañía. Participa el mismo y tiene la prerrogativa de intervenir en la administración de la empresa, ya sea en forma directa o bien, por medio de voz y voto en las asambleas generales de accionistas, por sí mismo o por medio de representantes individuales o colectivos.

#### ***1.5.3.2 Capital social preferente.***

Es aportado por aquellos accionistas que no se desea que participen en la administración y decisiones de la empresa, si se les invita para que proporcionen recursos a largo plazo, que no impacten el flujo de efectivo en el corto plazo.



Dada su permanencia a largo plazo y su falta de participación en la empresa, el capital preferente es asimilable a un pasivo a largo plazo, pero guardando ciertas diferencias entre ellos.

#### ***1.5.3.3 Utilidades retenidas.***

Es esta la base de financiamiento, la fuente de recursos más importante con que cuenta una compañía, las empresas que presentan salud financiera o una gran estructura de capital sano o sólida, son aquellas que generan montos importantes de utilidades con relación a su nivel de ventas y conforme a sus aportaciones de capital.

Las utilidades generadas por la administración le dan a la organización una gran estabilidad financiera garantizando su larga permanencia en el medio en que se desenvuelve. En este rubro de utilidades sobresalen dos grandes tipos: utilidades de operación y reservas de capital.

#### ***1.5.3.4 Utilidades de operación.***

Son las que genera la compañía como resultado de su operación normal, éstas son la fuente de recursos más importante con la que cuenta una empresa, pues su nivel de generación tiene relación directa con la eficiencia de operación y calidad de su administración, así como el reflejo de la salud financiera presente y futura de la organización.

Por utilidades de operación se debe entender la diferencia existente entre el valor de venta realmente obtenido de los bienes o servicios ofrecidos menos los costos y gastos efectivamente



pagados adicionalmente por el importe de las depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados durante el ejercicio.

#### ***1.5.3.5 Reserva de capital.***

En cuanto a la reserva de capital, son separaciones contables de las utilidades de operación que garantizan caso toda la estadía de las mismas dentro del caudal de la empresa.

En su origen las utilidades de operación y reservas de capital, son las mismas con la diferencia que las primeras pueden ser susceptibles de retiro por parte de los accionistas por la vía de pago de dividendos, y las segundas permanecerán con carácter de permanentes dentro del capital contable de la empresa, en tanto no se decreten reducciones del capital social por medio de una asamblea general extraordinaria de accionistas.

#### **1.5.4 Otras Fuentes y Formas de financiamiento a largo plazo.**

##### ***1.5.4.1 Préstamo a largo plazo.***

Un préstamo a largo plazo es usualmente un acuerdo formal para proveer fondos por más de un año y la mayoría es para alguna mejora que beneficiará a la compañía y aumentará las ganancias. Un ejemplo es la compra de un nuevo edificio que aumentará la capacidad o de una maquinaria que hará el proceso de manufactura más eficiente y menos costosa. Los



préstamos a largo plazo usualmente son pagados de las ganancias. (A & Stewart, 1972, p.102)

#### ***1.5.4.2 Hipoteca.***

Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

#### ***1.5.4.3 Acciones.***

Las acciones representan la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece.

Son de mucha importancia ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

#### ***1.5.4.4 Bonos.***

Es un instrumento escrito en la forma de una promesa incondicional, certificada, en la cual el prestatario promete pagar una suma especificada en una futura fecha determinada, en unión a los intereses a una tasa determinada y en fechas determinadas.



Cuando una sociedad anónima tiene necesidad de fondos adicionales a largo plazo se ve en el caso de tener que decidir entre la emisión de acciones adicionales del capital o de obtener préstamo expidiendo evidencia del adeudo en la forma de bonos. La emisión de bonos puede ser ventajosa si los actuales accionistas prefieren no compartir su propiedad y las utilidades de la empresa con nuevos accionistas. El derecho de emitir bonos se deriva de la facultad para tomar dinero prestado que la ley otorga a las sociedades anónimas.

#### ***1.5.4.5 Arrendamiento Financiero.***

Es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario) a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes.

La importancia del arrendamiento es la flexibilidad que presta para la empresa ya que no se limitan sus posibilidades de adoptar un cambio de planes inmediato o de emprender una acción no prevista con el fin de aprovechar una buena oportunidad o de ajustarse a los cambios que ocurran en el medio de la operación.

#### ***1.5.4.6 Apalancamiento Operativo.***

Es la capacidad de las empresas de emplear costos fijos de operación para aumentar al máximo los efectos de cambios en las ventas sobre utilidades antes de intereses e impuestos." Este



tipo de apalancamiento se presenta en compañías con elevados costos fijos y bajos costos variables, generalmente como consecuencia del establecimiento de procesos de Producción altamente automatizados.

#### *1.5.4.6.1 Medición del grado de apalancamiento operativo.*

Debido a que el apalancamiento operativo mide la utilidad antes de intereses e impuestos, el mismo se concibe como un cambio porcentual en las utilidades generadas en la operación excluyendo los cargos por financiamiento e impuestos. El grado de apalancamiento operativo que tiene una empresa, se puede medir a través del uso de la fórmula siguiente:

$$GAO = \frac{\Delta\%UAI}{\Delta\%Ventas}$$

Donde UAI: Utilidad Operativa antes de Impuestos

#### *1.5.4.7 Apalancamiento Total, Mixto o Combinado.*

El apalancamiento total es el que mide el efecto combinado tanto de los costos fijos y los cargos financieros fijos, por lo que se determina como:

GAT = Variación % de la utilidad por acción

Variación % de las ventas

$$GAT = \frac{CM}{CM - CF - I}$$

Donde:

GAT: Grado de apalancamiento operativo



CM: Contribución Marginal

CF: Costos Fijos

I: Intereses

### **1.5.5 Ventajas y desventajas del financiamiento a largo plazo (Deuda y Capital).**

#### ***1.5.5.1 Ventajas.***

- ✓ El financiamiento con deuda te permite pagar nuevos edificios, equipo y otros activos utilizados para hacer crecer tu negocio antes de ganar los fondos necesarios
- ✓ Esta puede ser una gran forma de perseguir una estrategia de crecimiento agresiva, especialmente si tienes acceso a tasas de interés bajas
- ✓ El financiamiento de capital no tiene que volverse a pagar
- ✓ compartes los riesgos y responsabilidades de la propiedad de la compañía con los nuevos inversionistas
- ✓ Como no tienes que hacer ningún pago de deuda, puedes usar el flujo de efectivo generado para hacer crecer aún más a la compañía o para diversificar en otras áreas.
- ✓ Mantener una relación baja de deuda a capital también te ponen una mejor posición para obtener un préstamo en el futuro cuando sea necesario.

#### ***1.5.5.2 Desventajas.***

- ✓ La desventaja más obvia del financiamiento de deuda es que tienes que volver a pagar el préstamo más los intereses.



- ✓ El financiamiento de deuda también implica pedir prestado con base en las ganancias futuras
- ✓ sobre utilizar la deuda puede limitar severamente el flujo de efectivo futuro y estancar el crecimiento.
- ✓ Al tomar la inversión de capital, cedes parcialmente tu propiedad y, a cambio, algún grado de autoridad de toma de decisiones sobre tu negocio
- ✓ tienes que compartir una porción de tus ganancias con el inversionista de capital
- ✓ Con el tiempo, la distribución de las ganancias a otros propietarios puede exceder lo que tendrías que haber pagado en un préstamo. (Emery, 2000)

## **2. Análisis Financiero.**

### **2.1 Generalidades del Análisis Financiero**

#### **2.1.1 Concepto.**

El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia. Forma parte de un sistema o proceso de información cuya misión es la de aportar datos que permitan conocer la situación actual de la empresa y pronosticar su futuro. (Gil Alvarez, pág. 10)



#### **2.1.2 Análisis cualitativo y cuantitativo.**

La información contable facilitada por las empresas debe ser útil para la toma de decisiones por parte de los inversores, actuales y futuros, de los gestores (directores), de los acreedores y de cualquier otra persona física o jurídica, privada o pública, interesados en la misma.

- ✓ **Objetividad:** la información contable facilitada por las empresas debe cumplir las normas y principios contables emitidos por las organizaciones oficiales y profesionales creadas al efecto.
- ✓ **Comparabilidad:** la información contable facilitada por las empresas debe ser homogénea en el tiempo, tanto en su estructura como en su valoración, para permitir su comparación periódica.
- ✓ **Claridad:** la información contable facilitada por las empresas debe adoptar un lenguaje y una forma comprensible para los inversores, los acreedores y cualquier otra persona física o jurídica, privada o pública, interesados en la misma

#### **2.1.3 Objetivo del análisis de los estados financieros.**

La contabilidad financiera sintetiza e interpreta los hechos económicos generados por la actividad normal de la empresa, los traduce al lenguaje contable y los registra aplicando los principios y normas emitidos por organismos públicos y



profesionales.

Por su parte el análisis de estados financieros realiza el trabajo inverso: a partir de los informes formulados aplicando los principios y normas contables debe determinar y enjuiciar los hechos económicos que dieron lugar a los mismos.

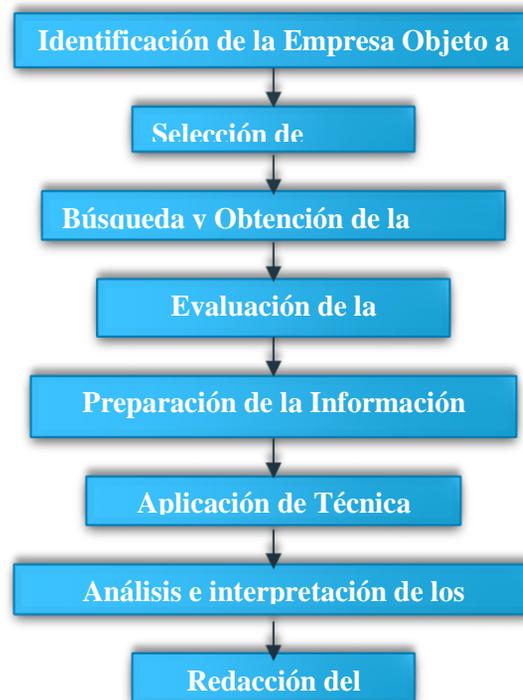
Así pues, el objetivo del análisis de estados financieros es dar respuesta a todas aquellas preguntas que el usuario del mismo pueda formular entorno a la situación patrimonial, financiera y económica de la empresa en el momento presente, así como a su evolución a corto y medio plazo.

#### 2.1.4 Fases del proceso de análisis

Es conveniente establecer un orden en el proceso de evaluación que nos permita avanzar en nuestro propósito y elaborar un informe adecuado a las necesidades de los distintos usuarios.

Dentro del análisis podemos diferenciar las siguientes fases:

Figura 7: Fases del Analisis Financiero



Fuente: (Gil Alvarez, pág. 18)



Veamos con detalle en que consiste cada una de las fases:

- ✓ Identificación de la empresa objeto de estudio: supone recoger datos relativos a la distribución industrial y geográfica de las actividades desempeñadas, estructura de la propiedad, cotización en mercados organizados, edad de la empresa, antecedentes de la entidad, etc.
- ✓ Selección de las variables que van a ser utilizadas en el análisis: se debe elegir minuciosamente las variables que midan mejor el aspecto o aspectos empresariales que pretende analizar.
- ✓ Búsqueda y obtención de información: Es recomendable establecer un nivel de información mínimo que permita comenzar el análisis e ir aumentando en función de las necesidades que vayan surgiendo.
- ✓ Evaluación de la información con el objeto de constatar su validez.
- ✓ Preparación de la información para el análisis: verificada y aceptada la validez de la información obtenida, en la mayoría de los casos, se necesita someter la información a un proceso de transformación que llevara a aplicar ajustes y reclasificaciones que se consideren oportunos con el fin de disponer de información con la que se pueda calcular directamente las diferentes variables seleccionadas.
- ✓ Aplicación de las técnicas adecuadas: A partir de la información transformada y conocidas las variables se procede a la aplicación de la técnica que se considere apropiada para la consecución del propósito.
- ✓ Análisis e interpretación de los resultados obtenidos: la información obtenida tras la aplicación de las técnicas consideradas deben ser analizadas e interpretadas con el fin de



que resulte de utilidad, de este modo el analista va obteniendo conclusiones parciales de su análisis que le ayudaran a obtener su conclusión final.

- ✓ Redacción de informe: Se redacta un informe con los resultados obtenidos en el análisis debidamente interpretado, reflejando las conclusiones. Además no puede faltar la opinión personal del analista ya que la finalidad de todo análisis es la formulación de una opinión sobre la situación actual y futura de la empresa sometida al análisis.

### 2.1.5 Usuarios de los informes financieros

Los distintos agentes interesados, directa o indirectamente, en la actividad económica desarrollada por la empresa demandaran información sobre estas entidades en funcione de sus interese y necesidades. De esta manera, dispondrán de información útil para evaluar su actividad y la actuación de sus directivos, evaluación que les facilitará tomar sus decisiones de manera razonable.

**Figura 8: Usuarios de los Informes Financieros**

<b>Usuarios Internos</b>
Directivos
Manos Intermedios
<b>Usuarios Externos</b>
<b>Inversionistas de la empresa</b>
Accionistas
Acreedores
Otros inversionistas (bancos)
<b>Contactos Comerciales</b>
Proveedores
Clientes
Empleados y sindicatos
<b>Otros analistas de la Información financiera</b>
Gobierno
Agencias de regulación
Competencia
El Público en General



## 2.2 Análisis Vertical y Horizontal

El análisis de Estados Contables dispone de dos herramientas que ayudan a interpretarlos y analizarlos. Estas herramientas, denominadas “**Análisis horizontal**” y “**Análisis vertical**” consisten en determinar el peso proporcional (en términos relativos) que tiene cada rubro dentro del estado contable analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados contables. (Oresanz & Saludas, 2000, p.89)

### 2.2.1 Información que proporciona el análisis vertical.

El análisis vertical (Estático) es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. El objetivo del análisis vertical es determinar qué porcentaje representa cada rubro y cada cuenta respecto del total, para esto se debe dividir la cuenta o rubro que se quiere determinar, por el total y luego se procede a multiplicar por 100.

El análisis financiero permite las siguientes apreciaciones:

- ✓ Visión panorámica de la estructura del estado financiero, la cual puede componerse con la situación del sector económico donde se desenvuelve.
- ✓ Muestra la relevancia de cuentas o grupos de cuentas dentro del estado
- ✓ Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.



- ✓ Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos en la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobre tasas, políticas sociales.
- ✓ Permite plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios, así también como financiamiento.
- ✓ Permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual exista la mayor rentabilidad y que sirva como medio de control, para obtener el máximo rendimiento.

### **2.2.2 Información que proporciona el análisis Horizontal.**

En el análisis horizontal (Dinámico) lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que ha sufrido cada partida de los estados contables en un período respecto a otro. Se busca cual ha sido el crecimiento o decrecimiento de una cuenta o rubro en un período determinado. El análisis de estructura horizontal plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas. Hay que tener en cuenta que cualquier aumento en las inversiones en una cuenta o grupo de cuenta lleva implícito el costo de oportunidad para mantener ese mayor valor invertido.

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

El análisis financiero permite las siguientes apreciaciones:



- ✓ Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuenta de un estado financiero, de un periodo a otro.
- ✓ Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos de efectivo o capital de trabajo en la elaboración del estado de cambios en la situación financiera.
- ✓ En términos porcentuales, halla el crecimiento simple y ponderado de cada cuenta y grupo de cuenta, que se conoce como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender que sea ideal.
- ✓ Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.
- ✓ Muestra las variaciones de la estructura financiera modificadas por los agentes económicos externos que se deben explicar las causas y efectos de los resultados, tales como la inflación en los costos, la recesión por disminución de las ventas.

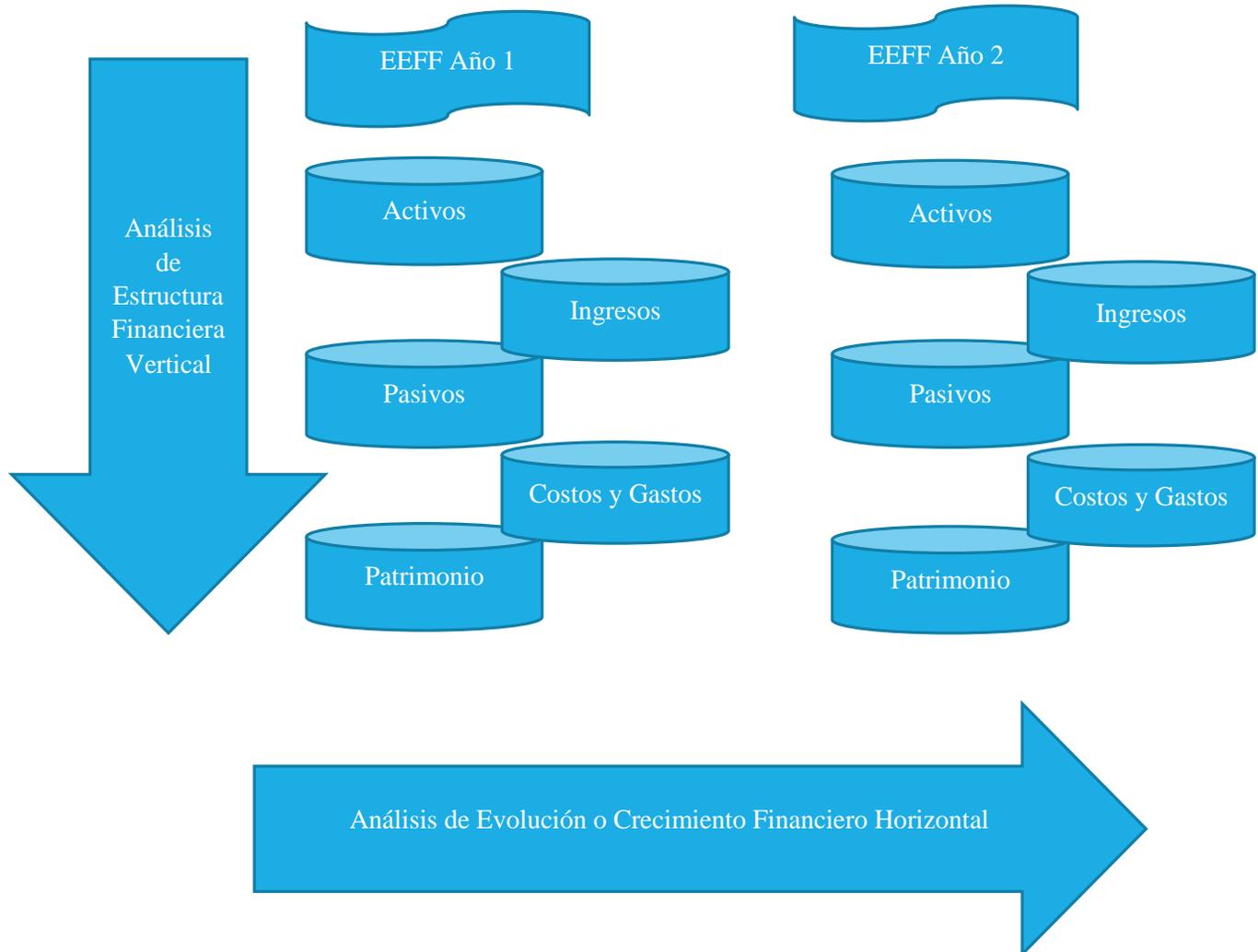
#### **2.2.3 Diferencia entre análisis Vertical y Horizontal.**

- ✓ El análisis horizontal busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuándo se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.
- ✓ El análisis vertical, en cambio, lo que hace principalmente es buscar que tanto participa un rubro dentro de un total global. Este indicador permite determinar igualmente que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global.



Los dos análisis son distintos y a la vez complementarios, por lo que necesariamente se debe recurrir a los dos métodos para hacer un análisis más completo. En algunos casos, el análisis horizontal nos puede indicar que la empresa ha mejorado, pero a su vez el análisis vertical nos puede decir exactamente lo contrario.

**Figura 9:** Comparación entre Análisis Horizontal y Vertical



**Fuente:** Elaboración Propia

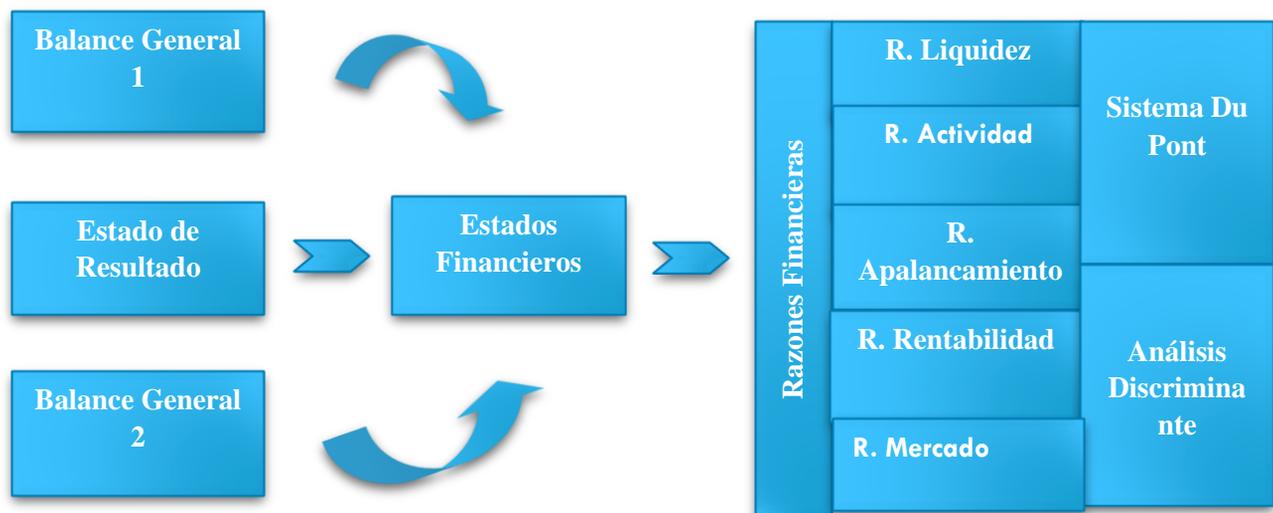


### 2.3 Razones Financieras

Es el método más conocido que nos brinda la contabilidad para la toma de decisiones. Las razones o índices financieros no son más que relaciones que se establecen entre las cifras de los estados financieros, para facilitar su análisis e interpretación. A través de ellas, se pueden detectar las tendencias, las variaciones estacionales, los cambios cíclicos y las variaciones irregulares que puedan presentar las cifras de los estados financieros.

Las razones financieras se dividen por conveniencia en cinco categorías básicas: razones de liquidez, actividad, deuda, rentabilidad y mercado. Las razones de liquidez, actividad y deuda miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el retorno. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el retorno. (Gitman, 2007)

Figura 10: Razones Financieras



Fuente: Elaboración Propia



El análisis de razones incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa. (Gitman, 2007, p.48)

### 2.3.1 Razones de Liquidez

Miden la capacidad de la empresa para satisfacer o cubrir sus obligaciones a corto plazo, en función a la tenencia de activos líquidos, más no la capacidad de generación de efectivo.

Capital de trabajo: Representa la inversión neta en recursos corrientes, producto de las decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo.

$$\textit{Capital de Trabajo} = \textit{Activos Corriente} - \textit{Pasivos Corrientes}$$

Razón Corriente: mide el número de unidades monetarias de inversión a corto plazo, por cada unidad de financiamiento a corto plazo contraído.

$$\textit{Razon Corriente} = \frac{\textit{Activo Corriente}}{\textit{Pasivo Corriente}}$$

Razón acida: se deriva de lo anterior, ya que a la inversión a corto plazo se le extrae el inventario por considerarse un activo poco líquido. Por lo tanto mide el número de unidades monetarias en inversión liquida por cada unidad monetaria de pasivo a corto plazo.

$$\textit{Razon Acida} = \frac{\textit{Activo Corriente} - \textit{Inventario}}{\textit{Pasivo Corriente}}$$



Prueba súper acida: es similar a la anterior, pero hace la consideración especial de que en el activo corriente pueden estar incorporados, además del inventario, otros elementos que no son los suficientemente líquidos para ser realizados en un momento apremio. Mide el número de unidades monetarias en activos efectivamente líquidos, por cada unidad monetaria de deuda a corto plazo.

$$\mathbf{Prueba\ super\ acida} = \frac{\text{Efectivo y equivalente de efectivo} + \text{Cuentas por cobrar}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Razón de fondo de maniobra mide la inversión neta de recursos corriente, con relación a la inversión bruta total.

$$\mathbf{Fondo\ de\ maniobra} = \frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Total Ativo}}$$

### 2.3.2 Razones de actividad.

Los índices de actividad miden qué tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas.

Días de Inventarios: evalúa cuantos días podría operar la empresa sin reponer sus inventarios, manteniendo el mismo nivel de ventas

$$\mathbf{Dias\ de\ Inventarios} = \frac{(\text{Inventario} * 360)}{\text{Ventas}}$$



Rotación de inventarios: Indica el número de veces en que, en promedio, el inventario ha sido repuestos. Tanto en los días de inventarios como en la rotación de los mismos, la partida de ventas puede ser sustituida por costos de ventas.

$$\textit{Rotacion de inventarios} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Inventarios}}$$

Días de Cuentas por cobrar: Indica el número de días que la empresa está tardando en recuperar sus ventas.

$$\textit{Dias de Cuentas por cobrar} = \frac{\textit{Cuentas por cobrar}}{\textit{Ventas diarias promedio}}$$

Rotación de cuentas por cobrar: Indica el número de veces que en promedio han sido renovadas las cuentas por cobrar.

$$\textit{Rotacion de Cuentas por Cobrar} = \frac{\textit{Ventas netas al credito anual}}{\textit{Cuentas por Cobrar}}$$

Días de cuentas por pagar: mide el número de días que, en promedio, la empresa se está tomando para saldar sus deudas por compras.

$$\textit{Dias de cuentas por pagar} = \frac{\textit{Cuentas por pagar} * 360}{\textit{Compras al Credito}}$$



Rotación de cuentas por pagar: indica el número de veces en que, en promedio, han sido renovadas las cuentas por pagar.

$$\textit{Rotacion de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras al credito}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

Rotación de activos fijos: Este indicador nos mide la relación que existe entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión en activos fijos. (Veces)

$$\textit{Rotacion de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}}$$

Rotación de activo total: Este indicador nos mide la relación que existe entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión total en activos.

$$\textit{Rotacion de Activos Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Total}}$$

Rotación del capital de trabajo: mide la relación que existe entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión neta en recursos a corto plazo.

$$\textit{Rotacion de Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$



### 2.3.3 Razones de apalancamiento.

Existen dos tipos generales de medidas de deuda: medidas del grado de endeudamiento y medidas de la capacidad de pago de deudas. El grado de endeudamiento mide el monto de deuda con relación a otros montos significativos del balance general.

El segundo tipo de medida de deuda, la capacidad de pago de deudas, refleja la capacidad de una empresa para realizar los pagos requeridos de acuerdo con lo programado durante la vida de una deuda. Pasivo es sinónimo de riesgo, por lo que las siguientes relaciones evalúan el riesgo financiero de una entidad.

**Riesgo:** Es la probabilidad que existe que el rendimiento esperado de una inversión no se realice, sino por el contrario, que en lugar de ganancias se obtengan pérdidas.

**Razón de endeudamiento:** mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada por deuda, por lo cual se acostumbra a presentar en forma de porcentajes.

$$\textit{Endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

**Razón de autonomía:** 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 dos deber ser igual a 1.



$$\text{Razón de autonomía} = \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Activo}}$$

Razón de 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 de afuera del negocio, por cada unidad monetaria provista por los propietarios.

$$\text{Apalancamiento externo} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}}$$

Razón de apalancamiento interno: representa exactamente lo opuesto a lo anterior; es decir, cuantas unidades monetarias han sido aportadas al financiamiento de la inversión por los accionistas, por cada unidad monetaria tomada de terceros.

$$\text{Apalancamiento Interno} = \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Pasivo}}$$

Deuda a largo plazo: Determina el grado de participación del Pasivo a Largo plazo respecto del financiamiento total de la entidad.

$$\text{Deuda a Largo Plazo} = \frac{\text{Pasivo L/P}}{\text{Pasivo Total}}$$



Ratio de Cobertura de Intereses: Para que la empresa se beneficie con el apalancamiento financiero, los pagos de interés fijos que acompañan a la deuda deben ser más que cubiertos con las utilidades operativas.

$$\text{Razon Cobertura Intereses} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Intereses a Cargo}}$$

#### 2.3.4 Razones de rentabilidad

La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones. Las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación. El propósito de este tipo de razones financieras es evaluar la rentabilidad de la empresa desde diversos puntos de vista, por ejemplo en relación con el capital aportado, con el valor de la empresa o bien con el patrimonio de la misma.

Rentabilidad: se refiere a la capacidad de la entidad para generar utilidades o incremento en sus activos netos de la entidad, en relación a sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable y sus propios activos.

Margen de utilidad bruta: mide, en forma porcentual, la porción del ingreso que permitirá cubrir todos los gastos diferentes al costo de venta.

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Venta}}{\text{Ventas}}$$



Margen de utilidad de las operaciones: permite medir si la empresa está generando suficiente utilidad para cubrir sus actividades de financiamiento.

$$\textit{Margen de utilidad x las Operaciones} = \frac{\text{Utilidad de Operacion}}{\text{Ventas}}$$

Margen de utilidad antes de impuestos: Mide cuanto esta ganado la empresa, antes de aplicar los cargos por conceptos de impuestos sobre la renta.

$$\textit{Magen de Utilidad antes de Impuesto} = \frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Ventas}}$$

Margen de utilidad neta: mide el porcentaje: mide el porcentaje que está quedando a los propietarios por operar la empresa.

$$\textit{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Rendimiento sobre activos: da una idea del rendimiento que se está obteniendo sobre la inversión, también conocida como ROA (Return On Assets)

$$\textit{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}}$$



Rendimiento sobre el patrimonio: mide la rentabilidad que está obteniendo los inversionistas, también se le conoce como ROE (Return On Investment)

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Acciones Comunes}}$$

En las empresas estándares en condiciones normales, se dice que el ROE debe ser mayor que el ROA, porque esto representa un índice importante para los inversionistas, como explicamos en el concepto anterior.

Rendimiento sobre el capital común: se acostumbre a aplicar este índice cuando la empresa tiene acciones preferidas en su capital, de no haberla el resultado sería igual a la anterior.

$$\text{Rendimiento Sobre Capital Comun} = \frac{\text{Utilidad Neta} - \text{Div Acci preferidas}}{\text{Capital Comun Promedio}}$$

Rendimiento sobre el capital empleado: mide la rentabilidad de la capitalización, por lo que tiene una gran relación con el Valor Económico Añadido EVA.

$$\text{Rendimiento Sobre el Capital Empleado} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio} + \text{Deuda a L/P}}$$

Rendimiento sobre el capital de trabajo: mide la rentabilidad que se está obteniendo sobre los recursos o inversión neta a corto plazo.

$$\text{Rendimiento sobre Capital de Trabajo} = \frac{\text{Uilidad Neta}}{\text{Capital de Trabajo}}$$



Utilidad por acción común: demuestra la utilidad que se obtiene por cada una de las acciones en circulación. Este es el único índice de este grupo que debe presentarse siempre en valores absolutos.

$$\textit{Utilidad por Accion EPS} = \frac{\text{Utilidad Neta} - \text{Div. acci pref}}{\text{Acciones en Circulacion}}$$

### 2.3.5 Razones de Mercados.

Las razones de mercado relacionan el valor de mercado de la empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones dan una explicación muy clara sobre qué tan bien se desempeña la empresa en cuanto al riesgo y retorno, según los inversionistas del mercado

La relación precio/ganancias (P/E, por sus siglas en inglés, price/earnings) se usa generalmente para evaluar la estimación que hacen los propietarios del valor de las acciones. La relación P/E mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada Córdoba de las ganancias de una empresa.

$$PE = \frac{\text{Precio de Mercado por Accion Comun}}{\text{Ganancia por Accion}}$$



Razón de Mercado/Libro: proporciona una evaluación de cómo los inversionistas ven el rendimiento de la empresa. Relación del valor de mercado de las acciones de la empresa con su valor en libros (estrictamente contable).

$$\text{Razon de Mercado/Libro} = \frac{\text{Precio de Mercado por accion Comun}}{\text{Valor en Libro por Accion Comun}}$$

Es necesario saber;

$$\text{Valor en Libro por Accion Comun} = \frac{\text{Capital en Acciones Comunes}}{\text{Numero de Acciones Comunes en Circulacion}}$$

Razón UPA: Indica la utilidad generada por la empresa por cada acción en circulación.

$$\text{Utilidad Por Accion} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Numero de Acciones Comunes en Circulacion}}$$

Razón pago de dividendo: Indica el porcentaje de utilidad que se entrega a los accionistas.

$$\text{Pago de dividendos} = \frac{\text{Dividendo por accion}}{\text{Utilidad por accion}}$$

Razón de productividad: Indica el porcentaje del precio de una acción que se paga como dividendo

$$\text{Razon de productividad} = \frac{\text{Dividendo por accion}}{\text{Precio de la accion}}$$

## 2.4 Precauciones para el uso del análisis de razones

Antes de analizar las razones específicas, debemos considerar las siguientes precauciones sobre su uso:



1. Las razones que revelan importantes desviaciones de la norma simplemente indican síntomas de un problema. Por lo regular se requiere un análisis adicional para aislar las causas del problema. El punto fundamental es éste: el análisis de razones dirige la atención hacia posibles áreas de interés; no proporciona una evidencia concluyente de que exista un problema.
2. Por lo general, una sola razón no proporciona suficiente información para evaluar el rendimiento general de la empresa. Sólo cuando se utiliza un conjunto de razones es posible hacer evaluaciones razonables. Sin embargo, cuando un análisis se centra sólo en ciertos aspectos específicos de la posición financiera de una empresa, son suficientes una o dos razones.
3. Las razones que se comparan deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo periodo del año. Si no lo están, los efectos de la estacionalidad pueden generar conclusiones y decisiones erróneas.
4. Es preferible usar estados financieros auditados para el análisis de razones. Si los estados no se han auditado, los datos contenidos en ellos pueden no reflejar la verdadera condición financiera de la empresa.
5. Los datos financieros que se comparan deben desarrollarse en la misma forma. El uso de tratamientos contables diferentes, sobre todo con relación al inventario y la depreciación, puede distorsionar los resultados de las comparaciones de razones, a pesar de haber usado el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.
6. La inflación puede distorsionar los resultados, ocasionando que los valores en libros del inventario y los activos depreciables difieran considerablemente de sus valores verdaderos



(reemplazo). Además los costos de inventario y las amortizaciones de la depreciación difieren de sus valores verdaderos, distorsionando así la utilidad. Sin un ajuste, la inflación hace que las empresas más antiguas (activos más antiguos) parezcan más eficientes y rentables que las empresas más recientes (activos más recientes). Evidentemente, al usar las razones, se debe tener cuidado al comparar empresas más antiguas con empresas más recientes o una empresa consigo misma durante un largo periodo.

## 2.5 Razones Financieras Combinadas

### 2.5.1 Sistema DU PONT.

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. Reúne el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE).

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

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Disponible para accionistas Comunes}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activos}} = \frac{\text{Ganacia Disponible Para Accionistas Comunes}}{\text{Total Activos}}$$



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

$$\mathbf{ROE = ROA \times MAF}$$

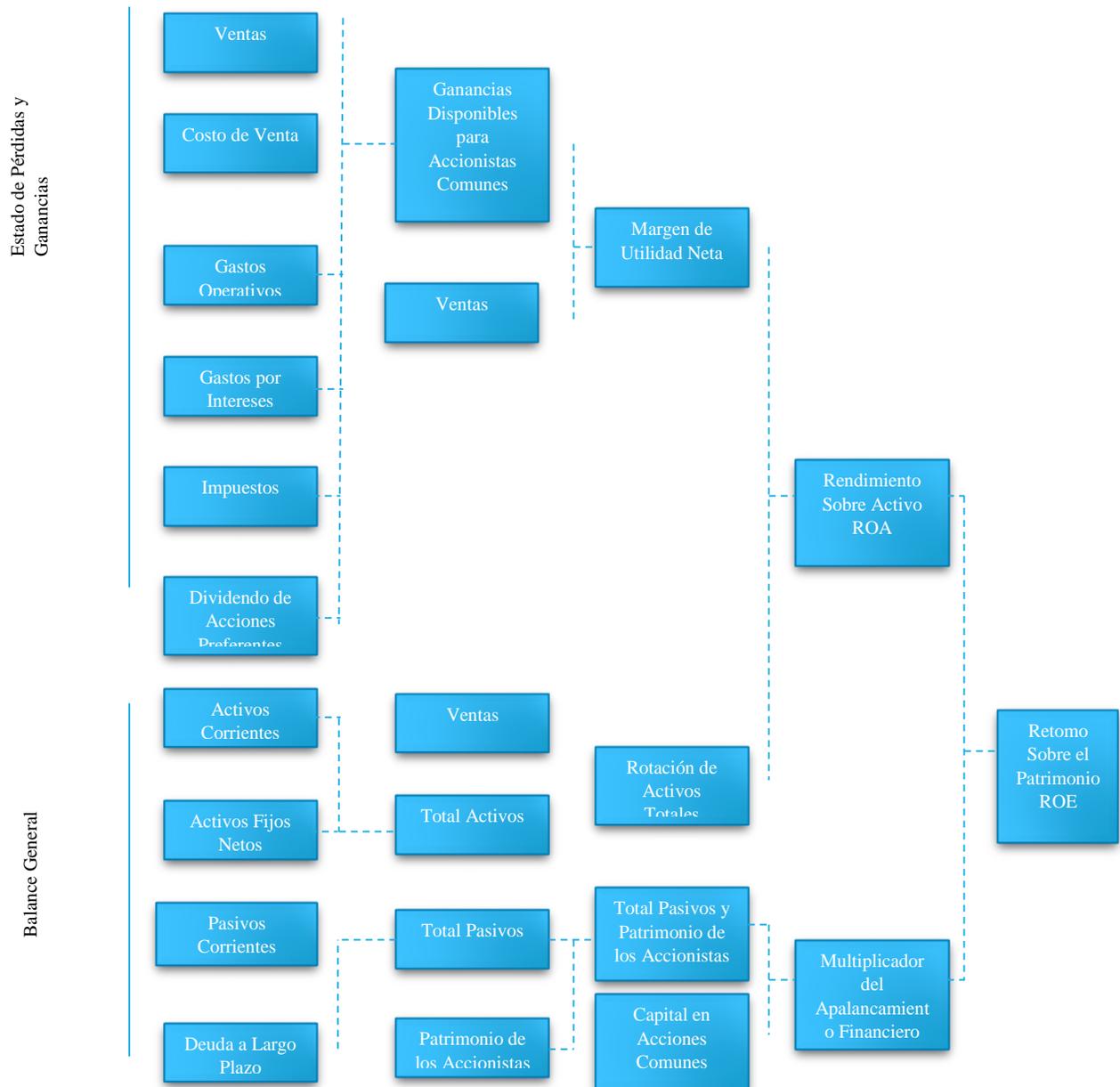
Al sustituir las fórmulas apropiadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula proporcionada anteriormente,

$$\mathbf{ROE = \frac{\text{Ganancia disponible para los Accionistas Comunes}}{\text{Total Activos}} \times \frac{\text{Total Activos}}{\text{Capital en Acciones Comunes}} = \frac{\text{Ganancia disponible para los Accionistas Comunes}}{\text{Capital en Acciones Comunes}}}$$

El uso del multiplicador de apalancamiento financiero (MAF) para convertir el ROA en ROE refleja el impacto del apalancamiento financiero en el retorno de los propietarios.



Figura 11: Análisis Dupont



Fuente: (Gitman, pág.72)



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

### **2.5.2 Sistema Discriminante.**

#### **2.5.2.1 Modelo Z.**

Existe un modelo financiero desarrollado por Edward I. Altman, destacado profesor e investigador de la universidad de Nueva York, denominado calificación “Z” (Z Score), que se ha utilizado por más de 30 años para “Predecir” cuando una empresa se acerca a un problema de insolvencia. El “Z score” es un modelo lineal en el cual se le da una ponderación a ciertas razones financieras para maximizar el poder de predicción del modelo y al mismo tiempo apearse a ciertos supuestos estadísticos.

Para el desarrollo de su modelo en 1966, Altman tomó una muestra de 66 empresas de las cuales 33 habían quebrado durante los 20 años anteriores y 33 seguían operando a esa fecha. A la muestra le calculó 22 razones financieras que clasificó en 5 categorías estándar: liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad. Después de numerosas corridas, se seleccionaron las 5 variables que juntas dieron el mejor resultado en la predicción de la insolvencia. Esto se hizo mediante:



- ✓ Observación estadística de varias funciones, incluyendo la contribución relativa de cada variable independiente,
- ✓ Evaluación de inter correlaciones entre las variables relevantes,
- ✓ Observación de la precisión en la predicción de los modelos y,
- ✓ Criterio del analista.

La función discriminante final fue:

$$Z = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 0.99X_5$$

En dónde;

$$X_1 = \frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Activo Total}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Utilidad retenida}}{\text{Activo Total}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Utilidad antes de interes e impuestos}}{\text{Activo total}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Valor de Mercado del Capital}}{\text{Pasivo Total}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Total}}$$

El resultado indica que, Si  $Z \geq 2.99$ , la empresa no tendrá problemas de insolvencia en el futuro; si  $Z \leq 1.81$ , entonces es una empresa que de seguir así, en el futuro tendrá altas posibilidades de caer en insolvencia. El modelo considera que las empresas se encuentran en una



"zona gris" o no bien definida si el resultado de Z se encuentra entre 1.82 y 2.98.

Debido a que este modelo aplicaba sólo a empresas manufactureras que cotizaban en bolsa, Altman hizo una revisión del mismo y obtuvo dos nuevas versiones, el Z1 y el Z2.

#### ***2.5.2.2 Modelos Z<sub>1</sub>***

Este modelo es una variación del modelo Z original, en el que se sustituye, por un lado, el numerador en X<sub>4</sub> por el valor del capital contable en lugar del valor de mercado del capital y en el que la ponderación de cada índice también se modifica. Las adaptaciones se hicieron con el fin de aplicarlo a todo tipo de empresas y no solamente a las que cotizaran en bolsa.

Esta versión se desarrolló con empresas manufactureras y pondera de manera importante el activo total de la empresa y su rotación.

La función queda de la siguiente manera:

$$Z_1 = 0.717X_1 + 0.847X_2 + 3.107X_3 + 0.420X_4 + 0.998X_5$$

Si  $Z_1 \geq 2.90$ , la empresa no tendrá problemas de insolvencia en el futuro; si  $Z_1 \leq 1.23$ , entonces es una empresa que de seguir así, en el futuro tendrá altas posibilidades de caer en insolvencia. Si el resultado de Z<sub>1</sub> es de entre 1.24 y 2.89, se considera que la empresa se encuentra en una "zona gris" o no bien definida.



#### **2.5.2.3 Modelo Z2.**

Esta versión es un ajuste del modelo anterior Z1 en la que se elimina la razón de rotación de activos X 5, para aplicarlo a todo tipo de empresas y no sólo a manufactureras. Este nuevo modelo pondera de manera importante la generación de utilidades en relación al activo, así como su reinversión.

La función final es

$$z_2 = 6.56x_1 + 3.26x_2 + 6.72x_3 + 1.05x_4$$

Si  $Z2 \geq 2.60$ , la empresa no tendrá problemas de insolvencia en el futuro; si  $Z2 \leq 1.10$ , entonces es una empresa que de seguir así, en el futuro tendrá altas posibilidades de caer en insolvencia. Las empresas se ubicarán en una zona no bien definida si el resultado de Z2 se encuentra entre 1.11 y 2.59.

Ventajas del modelo

Este modelo permite determinar de forma sencilla la situación general que presenta una empresa en un momento de su historia, revisando sólo información clave. Adicionalmente, puede analizarse la tendencia de su situación en el tiempo, para tomar medidas correctivas en forma oportuna.

Desventaja del modelo



Es importante señalar que la calificación obtenida está basada en el desempeño operativo y financiero de la empresa. En algunas empresas, existe mayor incertidumbre, por lo que su ambiente operativo está sujeto a cambios más bruscos en diversos aspectos, tales como:

- ✓ Riesgo cambiario
- ✓ Diferencias en el registro contable
- ✓ Inversión Gubernamental.

### **3. Diagnostico Financiero**

#### **3.1 Concepto**

Un diagnostico financiero no es más que “Una fotografía general de la salud financiera” de la empresa en cuestión, es decir, el diagnostico financiero es el resultado final del análisis financiero en el cual se verá reflejado el estado actual de la empresa financieramente, teniendo en cuenta variables cualitativas y cuantitativas para dicho fin, analógicamente se puede decir que es el diagnóstico médico que se da sobre un paciente luego de analizar su estado de salud.

Se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los Estados Financieros Básicos y demás datos de la situación de un negocio. Lo anterior implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares; los cuales sirven para evaluar el



desempeño financiero y operacional de la firma, ayudando así a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.

### 3.2 Tipos de Análisis en el Diagnostico Financiero

El diagnóstico financiero está compuesto por un análisis cualitativo y un análisis cuantitativo.

**Figura 12: Comparación entre análisis**

3.2.1 Análisis Cualitativo	3.2.2 Análisis Cuantitativo
<ol style="list-style-type: none"><li>1. El entorno mundial</li><li>2. La situación de nacional</li><li>3. El sector operativo</li><li>4. Historia de la compañía</li><li>5. El mercado</li><li>6. La administración de la empresa</li><li>7. Relaciones laborales</li><li>8. La producción</li><li>9. Proveedores</li><li>10. Clientes</li><li>11. Competidores</li></ol>	<p>Consiste en el diagnóstico de los estados financieros básicos de la empresa (balance general y estado de resultados), mediante la aplicación de una serie de herramientas, con el fin de realizar la planeación, el control financiero y poder tomar decisiones en general.</p> <p>En el análisis cuantitativo se puede considera información financiera complementaria a los estados financieros.</p>

**Fuente: Elaboración Propia**

### 3.3 Alcance del diagnóstico financiero

Por diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ésta. Aunque la información contenida en los estados financieros es la que en primera instancia ayuda a conocer algo sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de la situación financiera



de ésta. La contabilidad muestra cifras históricas, hechos cumplidos, que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro. Se hace necesario, por lo tanto, recurrir a otro tipo de información cuantitativa y cualitativa que complemente la contable y permita conocer con precisión la situación del negocio.

### **3.4 Condiciones previas al Diagnostico Financiero**

**3.4.1 Conocer las características del entorno:** Es decir ubicar a la empresa dentro del contexto que la rodea, conocer la situación de la industria o del sector a que pertenece con sus debilidades y fortalezas, su tecnología, sus perspectivas, situación económica, política y social del país (inflación, devaluación, desempleo, importaciones, exportaciones, inversión, ahorro, etc.).

**3.4.2 Conocer la situación de la empresa:** Conocer el clima organizacional, las políticas y metas de la empresa, características de los ejecutivos y dueños - si les gusta no asumir riesgos, si tienen políticas de avanzada o prefieren ir a paso lento pero seguro - ventajas competitivas, tecnología utilizada, etc.

**3.4.3 Definir claramente los objetivos del análisis:** Al momento de definir el objetivo del análisis, es necesario identificar el tipo de usuario de la información que arrojará el diagnóstico.

**3.4.4 Seleccionar la información financiera necesaria:** Los dos estados financieros: balance general y estado de resultados (junto con las notas a los estados financieros y los principales anexos) es la información básica a partir de la cual se realiza un análisis financiero,



además de cualquier otra información que nos permita entender el contenido de las cuentas más importantes de los estados financieros.

**3.4.5 Leer e interpretar los estados financieros:** Los estados financieros se pueden leer e interpretar mediante un análisis horizontal y vertical.

### 3.5 Etapas del Diagnostico Financiero

#### 3.5.1 Etapa Preliminar.

En esta etapa del diagnóstico financiero se debe establecer:

- ✓ Objetivo del análisis
- ✓ Tipo de usuarios al que va dirigido el diagnostico
- ✓ Información requerida para desarrollar el diagnostico
- ✓ Índices necesarios.

#### 3.5.2 Análisis Formal.

El análisis formal constituye la parte procedimental del análisis, en él se realiza:

- ✓ Recolección de la información
- ✓ Organización de la información

#### 3.5.3 Análisis real.

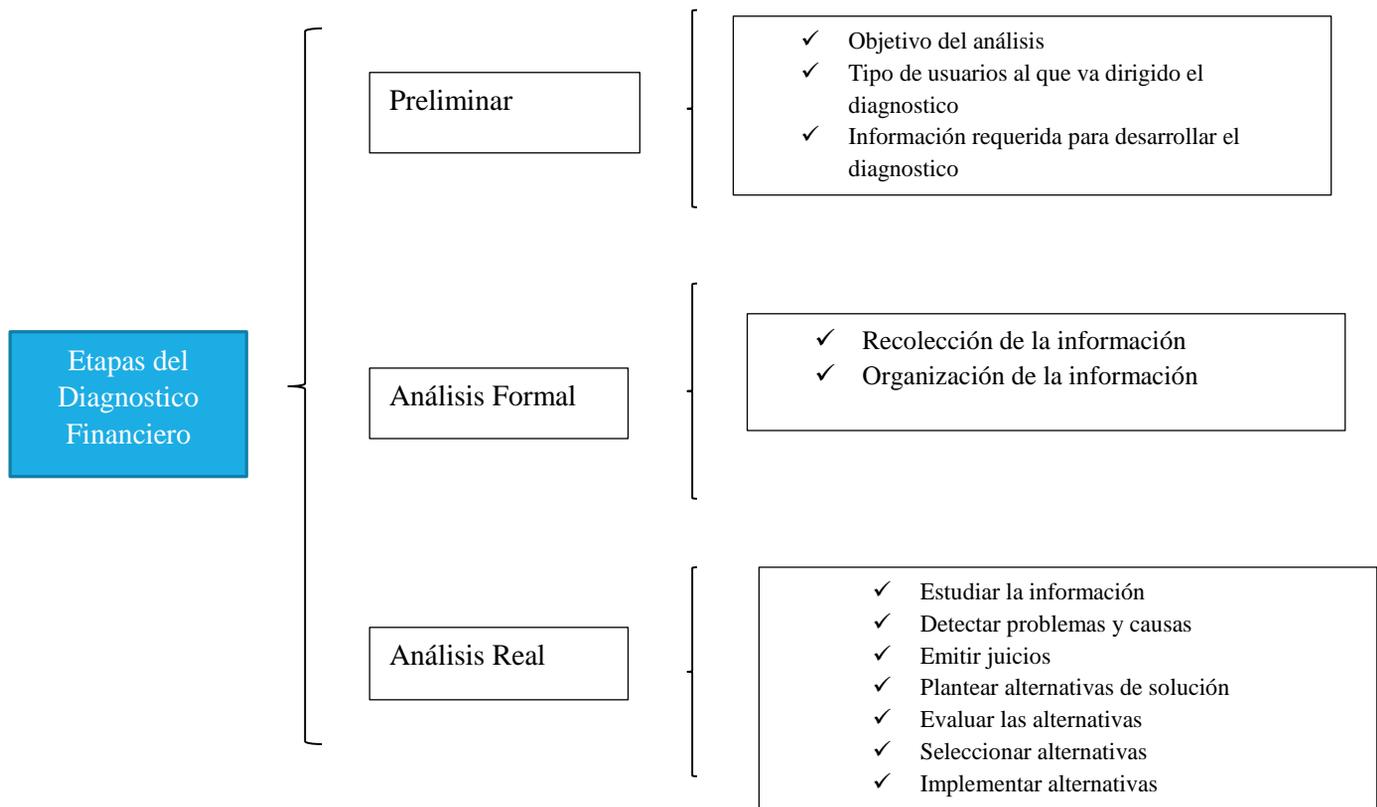
En la etapa del análisis real se debe:

- ✓ Estudiar la información
- ✓ Detectar problemas y causas
- ✓ Emitir juicios
- ✓ Plantear alternativas de solución
- ✓ Evaluar las alternativas



- ✓ Seleccionar alternativas
- ✓ Implementar alternativas

Figura 13: Etapas del Diagnostico Financiero



Fuente: Elaboración Propia

#### 4. Caso Práctico



#### **4.1 Introducción general de la empresa SATELITE, S.A**

Satélite, S.A fue constituida de conformidad con las Leyes de la República de Nicaragua el 20 de agosto del 1999, mediante escritura pública No. 55, ante los oficios de Álvaro Martín Peralta Gadea, Abogado y Notario Público de la República de Nicaragua, con un capital social inicial de C\$ 10.000, representado por 100 acciones nominativas con un valor de C\$100.00 cada una, bajo la denominación social de Satélite, S. A.

El objetivo principal de la sociedad es brindar servicios de operación, mantenimiento e instalaciones de redes de datos, asesoría en el ramo de las telecomunicaciones, entre otras actividades comerciales,

Con el transcurso de los años han incorporado nuevos servicios con el objetivo de proveer a nuestros clientes una solución integral a sus necesidades. Cuentan con un excelente grupo humano el cual se capacita en forma permanente a fin de estar actualizado en los cambios e innovaciones tecnológicas que se presentan en nuestro ámbito.

El objetivo principal es lograr una permanente mejora en las actividades a fin de dar un servicio que asegure una entrega en tiempo y forma con su correspondiente asesoramiento, soporte técnico y su posterior servicio post-venta. La implementación de las pautas mencionadas obliga a un estricto cumplimiento del manual de garantía de calidad y procedimientos a fin de lograr como meta final una satisfacción plena de los clientes.

Es importante señalar además, que los servicios están fortalecidos por contar con un personal capacitado para brindar tales servicios.



#### **4.1.1 Nuestra empresa.**

Somos una empresa integradora de soluciones tecnológicas de alto nivel, experta en el manejo del protocolo de Internet ó IP y en el uso de tecnologías inalámbricas y Circuitos Cerrados de Televisión-CCTV. Tenemos alto conocimiento en la gerencia de proyectos donde la convergencia del audio, video, datos y voz son fundamentales para estar a la vanguardia tecnológica.

Contamos con una amplia trayectoria en el mercado Nicaragüense y sabemos que podemos, con nuestro conocimiento y experticia, ayudar a que este país avance y se acerque a los países más desarrollados, en los cuales el acceso a la información es más equitativo.

Nos especializamos en la planeación, ejecución y operación de proyectos de conectividad con alto impacto social, en los cuales llevamos herramientas y conocimientos en el uso de las TIC a regiones rurales alejadas, abriendo así el mundo del conocimiento a las poblaciones menos favorecidas.

Somos aliados estratégicos de grandes empresas proveedoras de servicios y equipos tecnológicos, por lo cual contamos con su respaldo y asesoría técnica en el manejo de cualquier proyecto.

#### **4.1.2 Nuestros mercados.**

En concordancia con nuestra filosofía de estar a la vanguardia de la tecnología y de propender por una mejor calidad de vida, nuestra empresa se encuentra desarrollando actualmente



proyectos en el sector de la movilidad urbana mediante la implementación de sistemas automáticos con las cuales se busca mejorar la movilidad en las principales ciudades del país y reducir los índices de accidentalidad y morbilidad en sus vías.

#### **4.1.3 Misión.**

Satélite, S.A es una innovadora compañía proveedora de soluciones tecnológicas completas, con el objetivo de potenciar la comunicación, asegurar la gerencia y distribución equitativa de la información, al igual que aumentar la calidad de vida y diversión de nuestros clientes; todo esto enmarcado en un ámbito de creación de bienestar y riqueza a la comunidad utilizando el conocimiento y los avances tecnológicos.

#### **4.1.4 Visión.**

Convertirnos en la empresa con mayor reconocimiento social positivo en el ámbito tecnológico en Nicaragua para el año 2018.

#### **4.1.5 Nuestros servicios.**

Diseñamos e instalamos redes de banda ancha, siendo nuestra especialidad la tecnología inalámbrica. Estamos certificados en el manejo de fibra óptica para redes por Satélite, S.A. Ofrecemos conexiones a internet banda ancha vía satelital para zonas rurales y urbanas, con los planes de acceso más económicos del mercado.



#### **4.1.6 Nuestra conectividad.**

Satélite, S.A es una innovadora compañía proveedora de soluciones tecnológicas completas, con el objetivo de potenciar la comunicación, asegurar la gerencia y distribución equitativa de la información, al igual que aumentar la calidad de vida y diversión de nuestros clientes. Todo esto enmarcado en un ámbito de creación de bienestar y riqueza a la comunidad utilizando el conocimiento y los avances tecnológicos.

#### **4.1.7 Contactos.**

**Dirección:** Contiguo al Club Terraza, Edificio Discover, Casa # 65.

Color Azul

Teléfono: (+505) 2280-5252

E-mail: [info@satelite.net.com](mailto:info@satelite.net.com)

Managua- Nicaragua

Elegimos esta empresa, por ser una empresa de servicio con una estructura meramente corriente, siendo este tema raramente abarcado en las enseñanzas de hoy en día.

Los principales objetivos, es aplicar cada uno de los conceptos desarrollados teóricamente, llevándolos a la práctica, realizar el análisis financiero de la compañía, y terminar redactando el Diagnostico de la misma.



### 4.2 Análisis con herramientas comunes.

#### Análisis de Inversión y Financiamiento.

Tabla 1: Análisis Horizontal y Vertical de la Estructura de inversiones 2013-2012

Fuente: Estados Financieros de la empresa Satélite SA.

Cuenta	Análisis vertical		Análisis Horizontal			
	2013	2012	2103 - 2012			
	Repre. %	Repre. %	Variacion Absoluta	Variacion Porcentual		
<b>Activos</b>						
<b>Activos Corrientes</b>	<b>60003,759</b>	<b>99%</b>	<b>26268,388</b>	<b>98%</b>	<b>33735,371</b>	<b>128%</b>
Efectivo y equivalentes	871,956	1%	1126,088	4%	-254,133	-23%
Cuentas por cobrar	36042,266	59%	4702,461	18%	31339,806	666%
Cuentas por cobrar partes relacionadas	8373,368	14%	6825,923	26%	1547,445	23%
Inventarios	195,873	0%	1488,370	6%	-1292,497	-87%
Impuestos por cobrar	14266,748	24%	10108,341	38%	4158,408	41%
Pagos por Anticipados	253,548	0%	2017,205	8%	-1763,657	-87%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>679,807</b>	<b>1%</b>	<b>442,294</b>	<b>2%</b>	<b>237,512</b>	<b>54%</b>
Propiedad, Planta y Equipo	2082,693	3%	1683,731	6%	398,963	24%
Depreciacion Acumulada	-1402,887	-2%	-1241,436	-5%	-161,450	13%
<b>Total Activos</b>	<b>60683,566</b>	<b>100%</b>	<b>26710,682</b>	<b>100%</b>	<b>33972,883</b>	<b>127%</b>

En primer lugar, es notable el impacto financiero obteniendo un incremento en la estructura de las inversiones al haberse duplicado en relación al año anterior obteniendo una variación del 127%. El efectivo no representa gran peso en las inversiones de la empresa, lo que nos dice que no tienen recursos líquidos ocioso, así también observamos que el efectivo disponible sufrió una disminución del 23% destinándose en los demás rubros de inversión como son las cuentas por cobrar que experimentan un gran incremento en relación al año anterior (2012), ya que los créditos



otorgados en comparación al año base es del 666% mayor, ocasionando que el porcentaje de representatividad en la estructura financiera pasa de un 18% a un 59%, lo cual indica que las políticas de crédito han sido más flexibles. Las cuentas por cobrar parte relacionadas sin duda son una considerable parte de la estructura económica, sufrió un aumento del 23% en comparación con el año 2012, sin embargo tal y como se mencionan en las notas a los Estados Financieros no existen plazos establecidos para el cobro de este rubro.

Los inventarios no representan un gran impacto en la estructura de inversión, es más se puede observar que disminuyó en un 87% en relación con el año 2012, esto se debe a que la empresa Satélite, S.A presenta como giro principal la prestación de servicios, y estos inventarios no se encuentran físicamente en las instalaciones de la empresa, si no que se trata de pagos a proveedores. El saldo por impuestos por cobrar es significativo, este se debe a impuestos acumulados cobrables a la administración de renta, este incremento por 41% en relación al 2012, este activo se puede catalogar como contingente por lo que la seguridad de que los beneficios futuros sean efectivos es muy baja.

Usualmente la primera inversión de relevancia en una empresa es en propiedad planta y equipo, sin embargo por el giro comercial de la empresa no es necesaria una gran inversión en este rubro además que esta empresa arrienda el local en donde funciona administrativamente, la representatividad es baja en el año 2013 es del 1%, lo cual indica que la empresa logra operar sin tanta inversión en activos fijos, por lo que no son un factor determinante para crecer financieramente.



### 4.2.1 Razón de Liquidez.

	2013	2012	Variación
<i>Razón Corriente</i>	1.01	1.02	-0.01
<i>Razón Acida</i>	0.7618	0.4901	0.2717
<i>Razón Defensiva</i>	0.01	0.04	-0.03
<i>Capital de Trabajo</i>	556,324	447,573	108,751
<i>Fondo de Maniobra</i>	0.01	0.02	-0.01

Una vez entendida la estructura y crecimiento financiero de la empresa es necesario medir la confianza que le otorgan las inversiones ya descritas en los párrafos anteriores, por lo que proseguimos a interpretar las razones financieras de liquidez:

La razón corriente arroja que la empresa tiene la capacidad de cubrir sus deudas a corto plazo con las inversiones (hay que considerar que se incluye el rubro de impuestos por cobrar, sin el cual la empresa no tiene capacidad financiera), sin embargo el resultado no es saludable puesto que el capital de trabajo es muy bajo representando el 1% de las inversiones, es decir que para los socios es un riesgo en caso de pérdida de la inversión, según la razón de fondo de maniobra por cada C\$1 invertido por cualquiera de las dos fuentes de financiamiento solamente C\$ 0.01 es el remanente del efecto enfrentar los bienes y derechos de la entidad contra la deudas exigibles con plazo menores de un año.

Si consideramos la prueba acida en la cual solo se toman en cuenta los activos más líquidos nos encontramos que la empresa no posee los recursos líquidos para hacer frente a sus deudas con mayor grado de exigibilidad. Ahora bien si comparamos la prueba defensiva o de efectivo, la



empresa no cuenta con la disponibilidad suficiente para cubrir las deudas a corto plazo ya que para el año 2012 cuenta con C\$ 0.04 por cada C\$ 1 de deuda y para el 2013 la situación empeora al tener disponible C\$ 0.01 por cada C\$1 de deuda a corto plazo. Esto no significa una mala posición liquida puesto que la mayoría de recursos la posee las cuentas por cobrar además, a como veremos en la sección de la estructura del financiamiento externo Satélite SA no posee obligaciones a largo plazo.

Figura 14: Razones de Liquidez

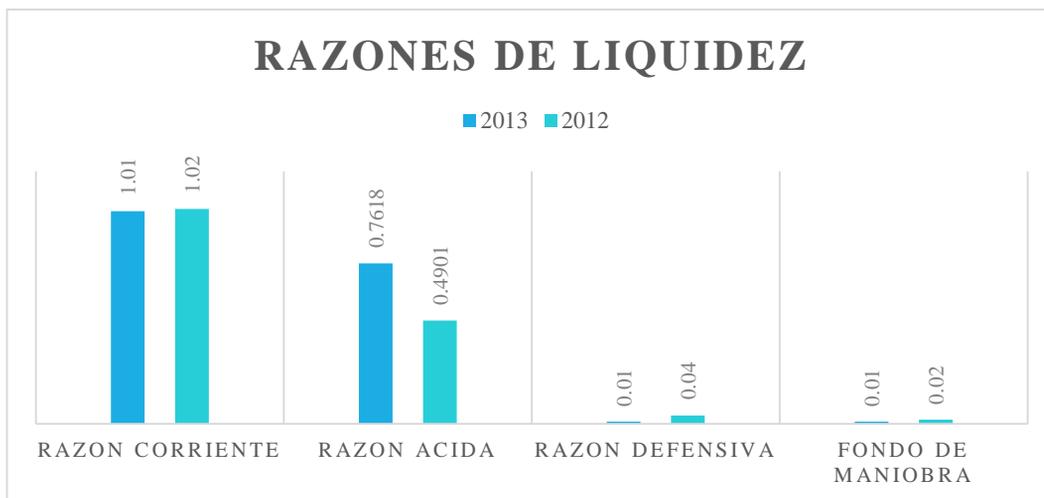


Figura 15: Razones de Liquidez 2





Ahora bien, si evaluamos el comportamiento del capital de trabajo conforme a los 2 periodos, podemos observar un leve incremento en el “colchón financiero”, pero este leve incremento es contrarrestado por el aumento de las inversiones que en su mayoría fue financiado con fuentes externas, por ello la disminución en la razón llamada fondo de maniobra.

**Tabla 2: Análisis Horizontal y Vertical de la Estructura de Financiamiento Con Terceros 2013-2012**

Cuenta	Análisis vertical				Análisis Horizontal	
	2013		2012		2103 - 2012	
<b>Pasivos</b>						
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>59447,435</b>	<b>98%</b>	<b>25820,815</b>	<b>97%</b>	<b>33626,620</b>	<b>130%</b>
Obligaciones Financieras por pagar	13433,703	22%	0	0%	13433,703	100%
Cuentas por pagar Comerciales	5199,525	9%	611,463	2%	4588,061	750%
Cuentas por pagar Partes Relacionadas	32558,958	54%	22685,795	85%	9873,163	44%
Impuestos y Retenciones por pagar	5944,393	10%	453,446	2%	5490,947	1211%
Gastos Acumulados por Pagar	1598,324	3%	2070,111	8%	-471,787	-23%
Ingresos Difereridos	712,533	1%	0	0%	712,533	100%
<b>Total Pasivos</b>	<b>59447,435</b>	<b>98%</b>	<b>25820,815</b>	<b>97%</b>	<b>33626,620</b>	<b>130%</b>

**Fuente: Estados financieros de la empresa Satélite S.A**

Si recordamos las inversiones financieras aumentaron en un 127%, en esta ocasión es notable que el financiamiento con terceros también aumento y en un 130% por lo que podemos decir el incremento de las inversiones se debe en gran parte al financiamiento externo. Para el año 2013 las obligaciones financieras por pagar representan un 22% de la estructura de financiamiento externo, esta obligación la empresa la utilizo para financiar la distribución de inversiones identificadas en los cuadros anteriores. Las cuentas por pagar comerciales también sufrieron un aumento del 750% en relación al año 2012, verticalmente este no es representativo.



La empresa posee vínculos con partes relacionadas a las cuales le adeuda, el financiamiento aumento un 44%, sin embargo la representatividad de la estructura de financiación disminuyó de un 85% a un 54% por lo que la empresa se está volviendo menos dependiente de las contrapartes y como ya se mencionó no existen plazos definidos para la cancelación de estas cuentas. De igual manera que los impuestos por cobrar también los impuesto pos pagar son significativos y registran un aumento del 1211% en relación del año 2012.

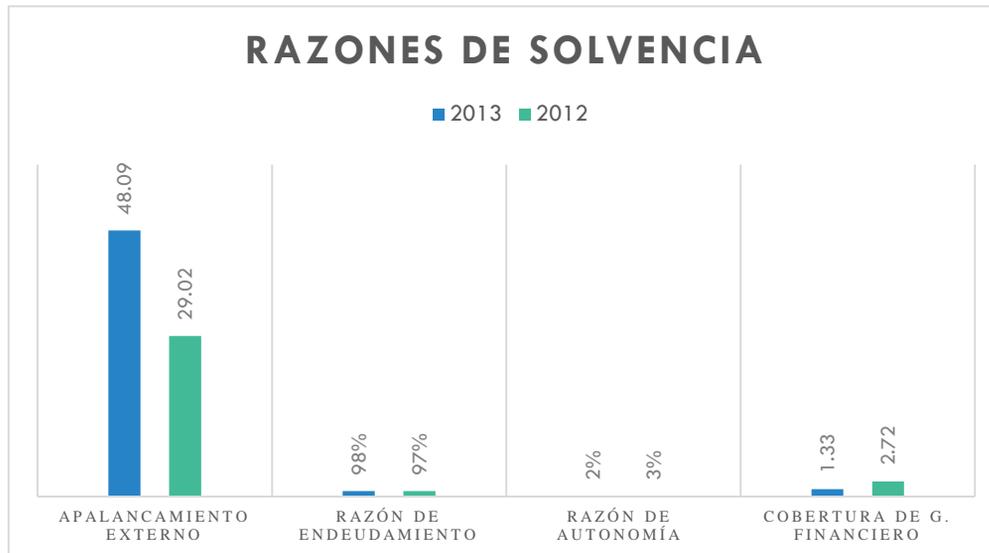
La empresa no presenta pasivos pagaderos a plazos mayores a un año, debido a que la modalidad de financiación utilizada es mediante letras de cambio, los cuales según notas a los estados financieros son vencedores a plazos de uno a dos meses. Por lo que la liquidez de la empresa podría mejorar si la empresa adquiere deudas a largo plazo al no utilizar el flujo de caja operativo, por otro lado mediante el uso de la deuda a largo plazo, permite realizar presupuestos y planes de pagos a mayor fecha de vencimiento.

### 4.2.2 Razón de Solvencia.

<i>Razón de Solvencia</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>Variación</b>
<i>Apalancamiento Externo</i>	48.09	29.02	19.07
<i>Razón de Endeudamiento</i>	98%	97%	1%
<i>Razón de Autonomía</i>	2%	3%	-1%
<i>Cobertura de G. Financiero</i>	1.33	2.72	-1.39



Figura 16: Razones de Solvencia



La primera razón y según la ilustración nos indica que la empresa utiliza más financiamiento externo para el corriente año, ya que en el periodo 2012 por cada córdoba de aportación de los socios, se utilizaban C\$29 de fuente externa, esta dependencia incrementa en el año 2013 ya que la relación pasa a 1:48. Podemos observar que las fuentes de financiamiento externo representan el 98% y 97% del financiamiento de las inversiones para los años 2013 y 2012 respectivamente, causando una disminución en la autonomía de la empresa respecto a las inversiones. Cuando mayor es la deuda de una empresa mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos y llegue a la quiebra debido a que los compromisos con los acreedores se deben de cumplir antes de distribuir las ganancias a los accionistas. Además la capacidad para cubrir los cargos financieros producidos por el uso de recursos de terceros disminuyo considerablemente por el aumento de las obligaciones financieras por pagar, siendo notable que para el 2013 utilizo el pasivo para hacer crecer sus inversiones.



**Tabla 3: Análisis Horizontal y Vertical de la Estructura de Financiamiento Interno 2013- 2012**

Cuenta	Análisis vertical				Análisis Horizontal	
	2013		2012		2103 - 2012	
<b>Patrimonio</b>	<b>1236,131</b>	<b>2%</b>	<b>889,867</b>	<b>3%</b>	<b>346,263</b>	<b>39%</b>
Capital Social	500,000	1%	500,000	2%	0	0%
Utilidades del Ejercicio	346,263	1%	389,867	1%	-43,604	-11%
Utilidades -Pérdidas acumuladas	389,867	1%	0	0%	389,867	100%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>60683,566</b>	<b>100%</b>	<b>26710,682</b>	<b>100%</b>	<b>33972,883</b>	<b>127%</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Satélite SA

La representatividad del patrimonio no es importante en la estructura de financiamiento ya que para el 2013 alcanza al 2%. La autonomía de la empresa es baja puesto que depende de los recursos provistos por terceros. Además podemos ver que para el 2013 no se realizaron repartición de la utilidad del periodo 2012. Por lo que continuamos con la interpretación de las razones:

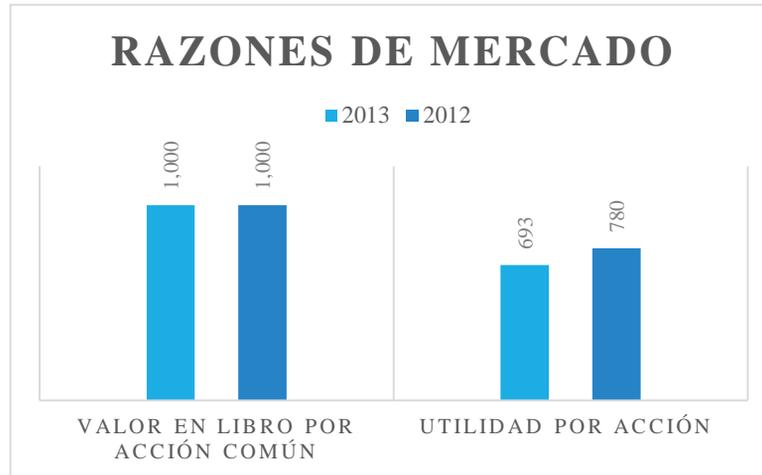
### 4.2.3 Razones de Mercado.

<i>Razón de Mercado</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>Variación</b>
<i>Valor en Libro por Acción Común</i>	1,000	1,000	0
<i>Utilidad por Acción</i>	693	780	-87

Cada acción emitida y en circulación tiene un valor el libro de C\$ 1,000.00 para ambas años las ganancias del periodo no son atractivas en comparación al precio de cada acción, a esto le sumamos que la ganancia por acción disminuyo de C\$ 780 a C\$ 693. Lo que nos dice que la empresa produjo menos ganancia del ejercicio.



**Figura 17: Razones de Mercado**



En la Figura 4 podemos observar disminución de la UPA, lo cual es una de las razones financieras más importantes para los socios, esto nos lleva a decir, que aunque han aumentado las inversiones corrientes y el financiamiento externo, el rendimiento de las acciones ha disminuido.



**Tabla 4: Estado de Resultado 2013-2012**

Concepto	Análisis vertical				Análisis Horizontal	
	2013		2012		2103 - 2012	
	Repre. %		Repre. %	Variacion Absoluta	Variacion Porcentual	
Ingresos por servicios	13265,257	28%	21206,423	90%	-7941,166	-37%
Ingresos por venta de equipos	33978,845	72%	2411,558	10%	31567,287	1309%
<b>Ventas Netas</b>	<b>47244,102</b>	<b>100%</b>	<b>23617,981</b>	<b>100%</b>	<b>23626,121</b>	<b>100%</b>
Costo de Ventas de Servicios	(9398,094)	-20%	(9220,101)	-39%	-177,993	2%
Costo de Venats de Equipos	(28937,898)	-61%	(4982,463)	-21%	-23955,434	481%
<b>Costo de ventas</b>	<b>-38335,992</b>	<b>-81%</b>	<b>-14202,564</b>	<b>-60%</b>	<b>-24133,428</b>	<b>170%</b>
<b>Utilidad (pérdida) bruta</b>	<b>8908,110</b>	19%	<b>9415,417</b>	40%	<b>-507,307</b>	<b>-5%</b>
Gastos Causados Directamente	-5650,761	-12%	-5974,230	-25%	323,469	-5%
Gastos por Depreciación	-200,169	0%	-197,646	-1%	-2,523	1%
Gastos Causados Indirectamente, Corporativos	-537,274	-1%	-553,958	-2%	16,684	-3%
Gastos Financieros	-1891,793	-4%	-970,121	-4%	-921,672	95%
	<b>-8279,997</b>	<b>-18%</b>	<b>-7695,955</b>	<b>-33%</b>	<b>-584,042</b>	<b>8%</b>
<b>Utilidad en operación</b>	<b>628,114</b>	1%	<b>1719,462</b>	7%	<b>-1091,348</b>	<b>-63%</b>
<b>Otros ingresos</b>	<b>1477,982</b>	3%	<b>4653,507</b>	20%	<b>-3175,525</b>	<b>-68%</b>
<b>Otros Gastos No Deducibles</b>	<b>-1303,125</b>	-3%	<b>-5314,954</b>	-23%	<b>4011,830</b>	<b>-75%</b>
<b>Utilidad antes de impuestos sobre la renta</b>	<b>802,971</b>	2%	<b>1058,014</b>	4%	<b>-255,043</b>	<b>-24%</b>
Impuesto sobre la renta	-456,708	-1%	-668,147	-3%	-211,439	32%
<b>Utilidad neta</b>	<b>346,263</b>	1%	<b>389,867</b>	2%	<b>-43,604</b>	<b>-11%</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Satélite S, A

Las ventas en relación al 2012 se duplicaron, produciendo un incremento en los ingresos más no en las ganancias ya que estas disminuyeron un 11%, esto se debe a que los costos de ventas también incrementaron, pero por casi el triple es decir un 270% (análisis de tendencia), ahora bien



si observamos el análisis vertical la utilidad bruta disminuyo considerablemente un 5% en comparación al 2012.

La Cuenta más significativa en relación a la variación según los datos que nos muestra el análisis horizontal es la de Ventas de Equipos, que aumentó un 1309%, lo que nos indica que la Empresa Satélite opto por la compra-venta de equipos en el año 2013.

Los gastos, aunque por menos, también sufrieron un incremento del 8%. Según estos resultados a mayores ingresos recibidos mayores costos y gastos, la empresa no se encuentra en la capacidad para administrar financieramente grandes volúmenes de servicios causando un desequilibrio en el control de costos y gastos.

#### 4.2.4 Razones de Rentabilidad.

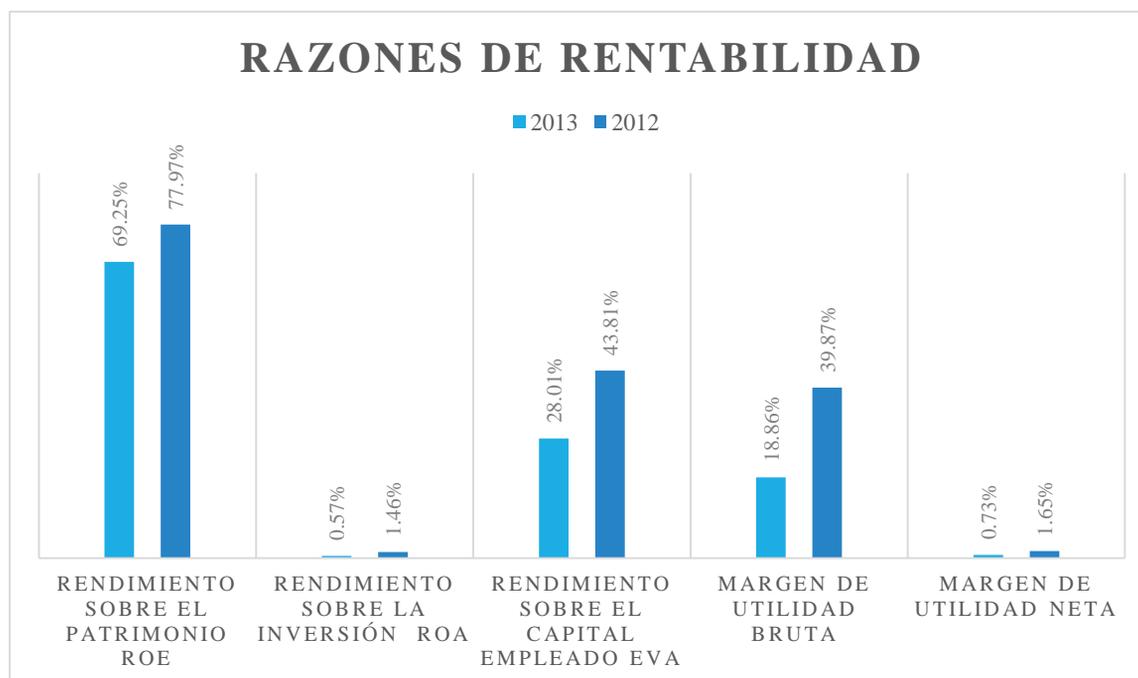
<i>Razón de Rentabilidad</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>Variación</b>
<i>Rendimiento sobre el Patrimonio ROE</i>	69.25%	77.97%	-8.72%
<i>Rendimiento sobre la Inversión ROA</i>	0.57%	1.46%	-0.89%
<i>Rendimiento sobre el Capital Empleado EVA</i>	28.01%	43.81%	-15.8%
<i>Margen de Utilidad Bruta</i>	18.86%	39.87%	-20.92%
<i>Margen de Utilidad neta</i>	0.73%	1.65%	-0.92%

Ahora bien, los accionistas perciben utilidades por debajo del valor en libro de las acciones para el 2012 recuperaron un 78% y en el 2013 este bajo a 69%, a como ya se notó anteriormente. Desde el punto de vista de las inversiones, a pesar que la empresa se endeudó para



invertir más estas inversiones disminuyen su rendimiento ya que para el 2013 el rendimiento es del 0.57%, es decir que los activos totales no están siendo rentables para la empresa lo que indica que no ha estado operando en una forma óptima para generar la rentabilidad esperada.

**Figura 18: Razones de Rentabilidad**



Según la ilustración anterior podemos ver que los índices de rentabilidad para el corriente año (2013) han disminuido en comparación al periodo anterior, de manera que aunque la empresa haya percibido más ingresos no aumento la rentabilidad de las operaciones. El indicador conocido como EVA, el total de patrimonio o financiamiento interno sufre una disminución en la rentabilidad, este se debe a las razones ya expuestas. Así mismo tanto la utilidad bruta como la utilidad neta del periodo ha disminuido, la causa ya fue abordada en el análisis horizontal y vertical de las cuentas de resultados.



**Tabla 5: Flujo de Efectivo 2013-2012**

Concepto	Análisis vertical				Análisis Horizontal	
	2013		2012		2103 - 2012	
	Repre. %	Repre. %	Variacion Absoluta	Variacion Porcentual		
<i>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</i>						
Utilidad neta	346,263	40%	389,867	35%	(43,604)	-11%
Depreciación y amortización	200,169	23%	197,883	18%	2,286	1%
Efectivo Neto Provisto por las operaciones del período	546,432	63%	587,751	52%	(41,318)	-7%
<i>Cambios netos en activos y pasivos :</i>						
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	(30371,946)	-3483%	10056,994	893%	(40428,940)	-402%
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar relacionadas	(1547,445)	-177%	400,369	36%	(1947,814)	-487%
Disminución (aumento) de inventarios	1292,497	148%	(1144,227)	-102%	2436,725	-213%
Disminución (aumento) Impuestos pagados por adelantado	(4158,408)	-477%	7527,140	668%	(11685,548)	-155%
Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado	1763,657	202%	-	0%	1763,657	100%
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	4362,127	500%	(10434,647)	-927%	14796,774	-142%
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas	15827,610	1815%	-	0%	15827,610	100%
Aumento (disminución) de Otros pasivos y gastos acumulados	5957,628	683%	(11112,512)	-987%	17070,140	-154%
Ajuste al saldo Inicial de Pérdidas Acumuladas	-	0%	(11442,200)	-1016%	11442,200	-100%
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación	<b>(6874,279)</b>	<b>-788%</b>	<b>(16149,084)</b>	<b>-1434%</b>	9274,805	-57%
Flujo neto de las actividades de operación	<b>(6327,847)</b>	<b>-726%</b>	<b>(15561,333)</b>	<b>-1382%</b>	9233,487	-59%
<i>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión capex</i>						
Adquisición de activos fijos	(437,682)	-50%	(152,776)	-14%	(284,906)	186%
Venta de Activo Fijo	-		-			
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(437,682)	-50%	(152,776)	-14%	(284,906)	186%
<i>Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</i>						
Incremento de Obligaciones por Pagar a Corto Plazo	13433,703	1541%	12829,090	1139%	604,613	5%
Incremento de Cuentas por Cobrar con Empresas Relacionadas	(967,860)	-111%	-	0%	(967,860)	100%
Disminución de cuentas por pagar relacionadas	(5954,447)	-683%	490,000	44%	(6444,447)	-1315%
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	6511,397	747%	13319,090	1183%	(6807,694)	-51%
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo</b>	(254,132)	-29%	(2395,019)	<b>-213%</b>	2140,887	-89%
Efectivo al inicio del año	1126,088	129%	3521,107	<b>313%</b>	(2395,019)	-68%
Efectivo al final del año	<b>871,956</b>	<b>100%</b>	<b>1126,088</b>	<b>100%</b>	(254,132)	-23%

Fuente: Estados financieros de la empresa Satélite S.A

El efectivo disminuyo en un 23% en relación al 2012, de las tres actividades o grupos del flujo de efectivo la utilizada para el ingreso de efectivo es la actividad de financiamiento, en la cual si observamos la que apporto efectivo fue el rubro de obligaciones financieras por pagar de la cual se

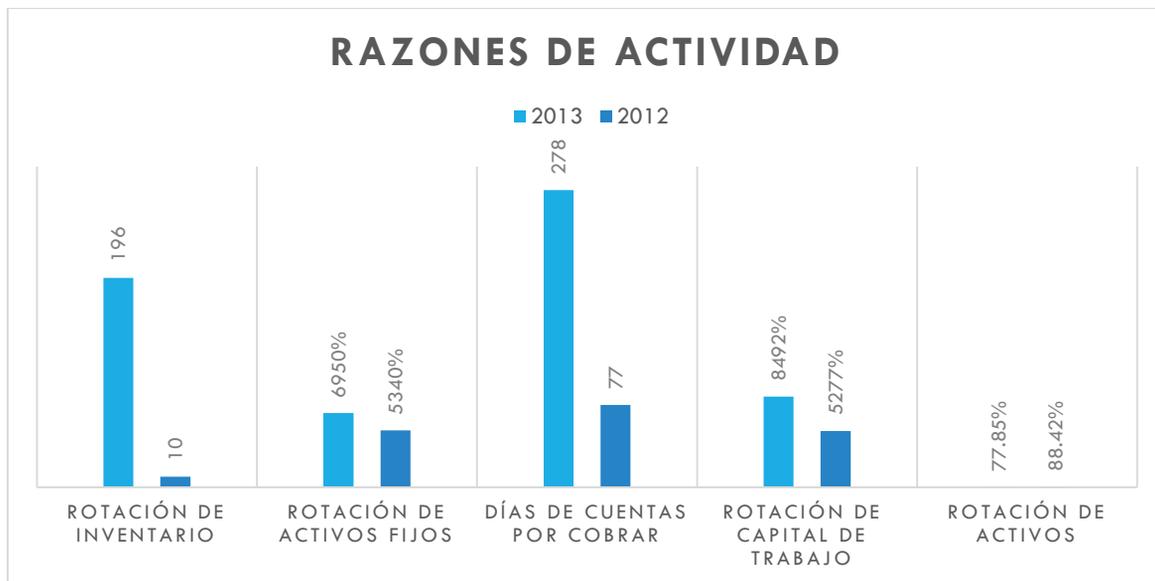


utiliza para financiar el resultado neto del efectivo en las actividades de inversión y operación, resultados que utilizan el 100% de esta financiación y el 23% del remante del año antecesor.

#### 4.2.5 Razones de Actividad.

<i>Razón de Actividad</i>	2013	2012	Variación
<i>Rotación de Inventario</i>	196	10	186
<i>Rotación de Activos Fijos</i>	6950%	5340%	1610%
<i>Días de Cuentas por Cobrar</i>	278	77	201
<i>Rotación de Capital de Trabajo</i>	8492%	5277%	3215
<i>Rotación de Activos</i>	77.85%	88.42%	-10.57%

Figura 19: Razones de Actividad



La rotación de inventario la presentamos como forma ilustrativa nada más, puesto que la empresa no posee inventarios físicos en las instalaciones si no que estos son entregados a los



clientes en cuenta son internados en el país, en cuanto a la rotación de activo fijo, ya habíamos explicado antes no es de gran significancia porque la empresa alquila el local que ocupa para desempeñar sus funciones, además de que no transforma la materia prima. Por lo que utilizamos la rotación de los activos totales los cuales nos indican que, aunque la estructura de inversión aumento en relación del año anterior, el rendimiento disminuyo. La causa de este efecto es el apalancamiento operativo de la empresa ya que los costos y gastos se “dispararon” producto de un deficiente control interno.

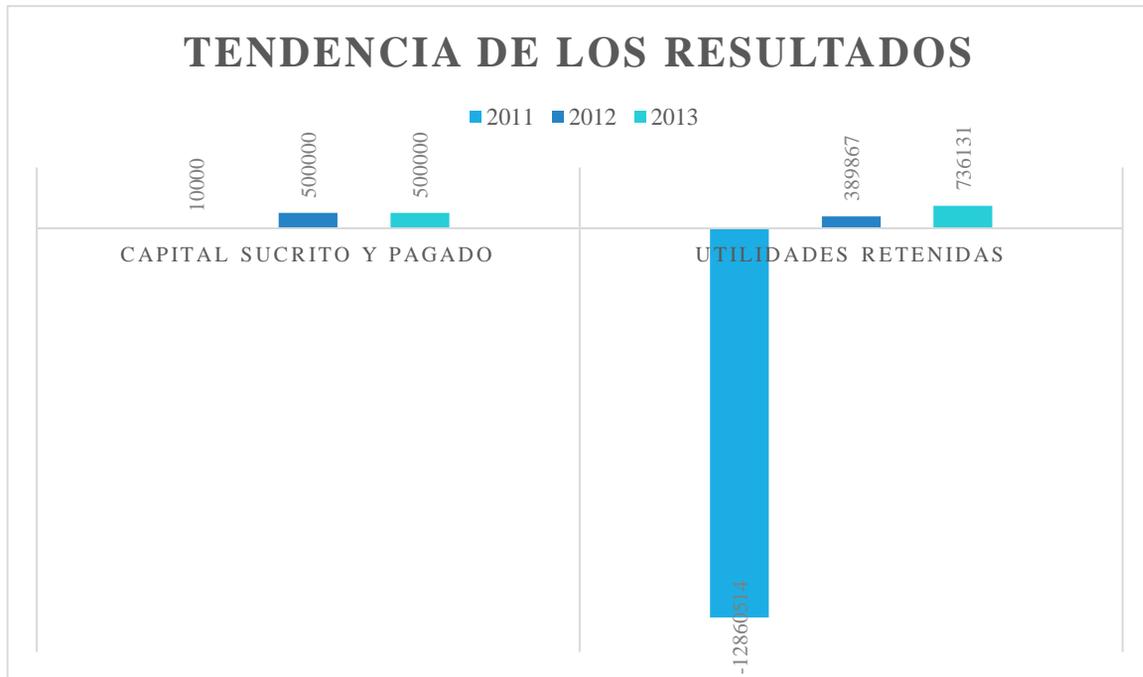
En cuanto a la razón de Días por Cobrar, según muestra la Ilustración 6 y los cálculos anteriormente reflejados, esta razón paso de 77 a 278 días, (2012-2013), lo cual nos lleva a decir que el dinero tarda más tiempo en recuperarse, debido a políticas de crédito más flexibles con el objetivo de incrementar los ingresos de la empresa, recordemos un poco el giro comercial de la empresa, la cual trabaja con contratos de servicios o proyectos.

**Tabla 6: Estado de Cambio en el Patrimonio 2013-2012**

	Capital social suscrito y pagado	Utilidades Acumuladas	Total del patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	10,000	(12860,514)	(12850,514)
Ajustes contables aplicados contar las Pérdidas Acumuladas		(4979,882)	(4979,882)
Capitalización de deuda		17840,396	17840,396
Ajuste al saldo inicial de Capital Social Autorizado	490,000	-	490,000
Utilidad del ejercicio a diciembre 2012		389,867	389,867
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>500,000</b>	<b>389,867</b>	<b>889,867</b>
Aporte adicional de los Socios	-	-	-
Aumento del Capital Social	-	-	-
Absorción de Pérdidas Acumuladas	-	-	-
Utilidad del ejercicio al 31 de diciembre 2013	-	346,263	346,263
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>500,000</b>	<b>736,131</b>	<b>1236,131</b>



**Figura 18.1: Tendencia de los Resultados**



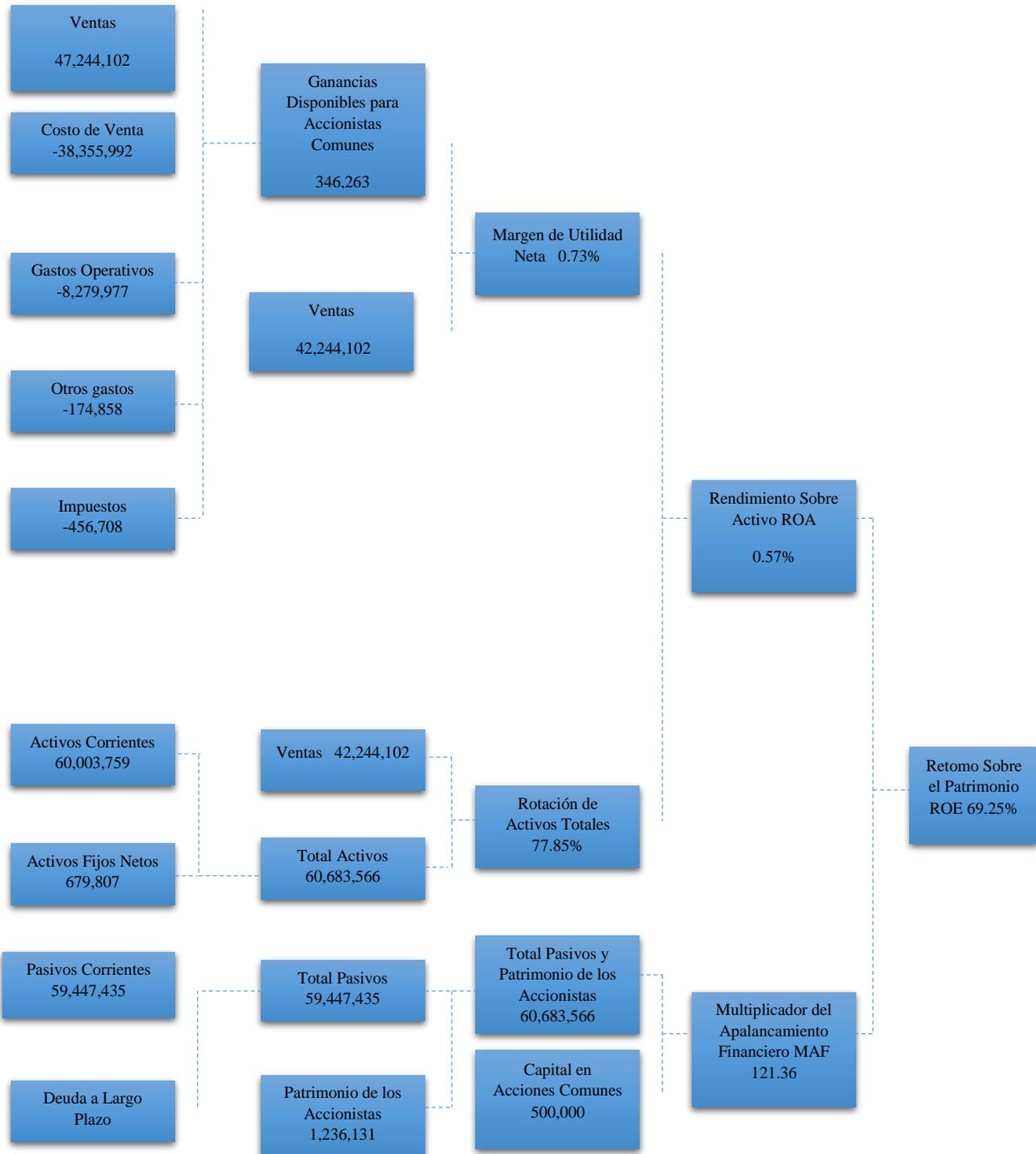
Fuente: Estados financieros de la empresa Satélite S.A

Durante el 2012 son identificables cambios significativos en la estructura del patrimonio como es la capitalización de deuda por más de 17 millones la cual fue necesaria para evitar el artículo 269 del código de comercio de Nicaragua por eventual causal de disolución. Al igual que el ajuste al capital social por C\$ 490,000.00 la fuente es la misma. Esto indica la dependencia que la empresa posee para continuar operando.



### 4.3 Análisis de Razones Combinadas.

#### 4.3.1 Análisis del Sistema Du Pont.





Podemos observar el mismo resultado al calculado en el conjunto de razones de rentabilidad, las ganancias del periodo son muy bajas en comparación a la inversiones realizadas, los costos y gastos son demasiados altos tanto así que las ganancia es casi nula siendo esta la mayor dificultad de la entidad, hay que tener en cuenta que la empresa cuenta con una gran deuda por el financiamiento externo.

La comparación entre ROA (0.57%) y ROE (69.25%) se realiza para determinar la forma más conveniente de financiar el activo total o la inversión de la empresa. O lo que es lo mismo, para determinar la estructura financiera (o de pasivo) más adecuada para el crecimiento de la empresa. En nuestra empresa, esto es lo que llamamos efecto apalancamiento.

Por lo que podemos ver, este efecto es Positivo, ya que el ROE es superior al ROA. Esto se da porque el coste medio de la deuda es inferior a la rentabilidad económica (ROA). En este caso, la financiación de parte del activo con deuda ha posibilitado el crecimiento de la rentabilidad financiera (ROE).

Debemos escoger cómo herramienta de análisis de la rentabilidad de una empresa, el ROA y no el ROE; puesto que éste último pasa por alto el ratio de endeudamiento, el cuál es una medida del riesgo de la empresa (a mayor endeudamiento, mayor probabilidad de incumplimiento); mientras que el ROA se concentra en la rentabilidad de los activos de la empresa, lo cual es indistinto a las fuentes de financiamiento.



### 4.3.2 Sistema discriminante modelo z2 año 2013.

(Empresa de Servicios que no cotiza en la bolsa)

$$z_2 = 6.56x_1 + 3.26x_2 + 6.72x_3 + 1.05x_4$$

$$X_1 = \frac{556,324}{60,683,566} = 0.00916762193098413$$

$$X_2 = \frac{346,263}{60,683,566} = 0.00570604553373979$$

$$X_3 = \frac{2,694,764}{60,683,566} = 0.0444068185742967$$

$$X_4 = \frac{1,236,131}{59,447,435} = 0.020793681005749$$

$$Z_2 = 6.56(0.0091) + 3.26(0.0057) + 6.72(0.0444) + 1.05(0.0207) = 2.16$$

*Ya que el resultado está entre 1.11 y 2.59., la empresa de seguir así, se ubica en una zona gris, no bien definida, es decir que las probabilidades de que caiga en insolvencia de seguir con el mismo comportamiento son inciertas según la información que nos proporciona este análisis.*

### 4.3.3 Sistema discriminante modelo z2 año 2012.

(Empresa de Servicios que no cotiza en la bolsa)



$$z_2 = 6.56x_1 + 3.26x_2 + 6.72x_3 + 1.05x_4$$

$$X_1 = \frac{447,573}{26,710,682} = 0.0167563299207411$$

$$X_2 = \frac{389,867}{26,710,682} = 0.0145959208379629$$

$$X_3 = \frac{2,028,135}{26,710,682} = 0.07559297347780188$$

$$X_4 = \frac{889,867}{25,820,815} = 0.034463164698713$$

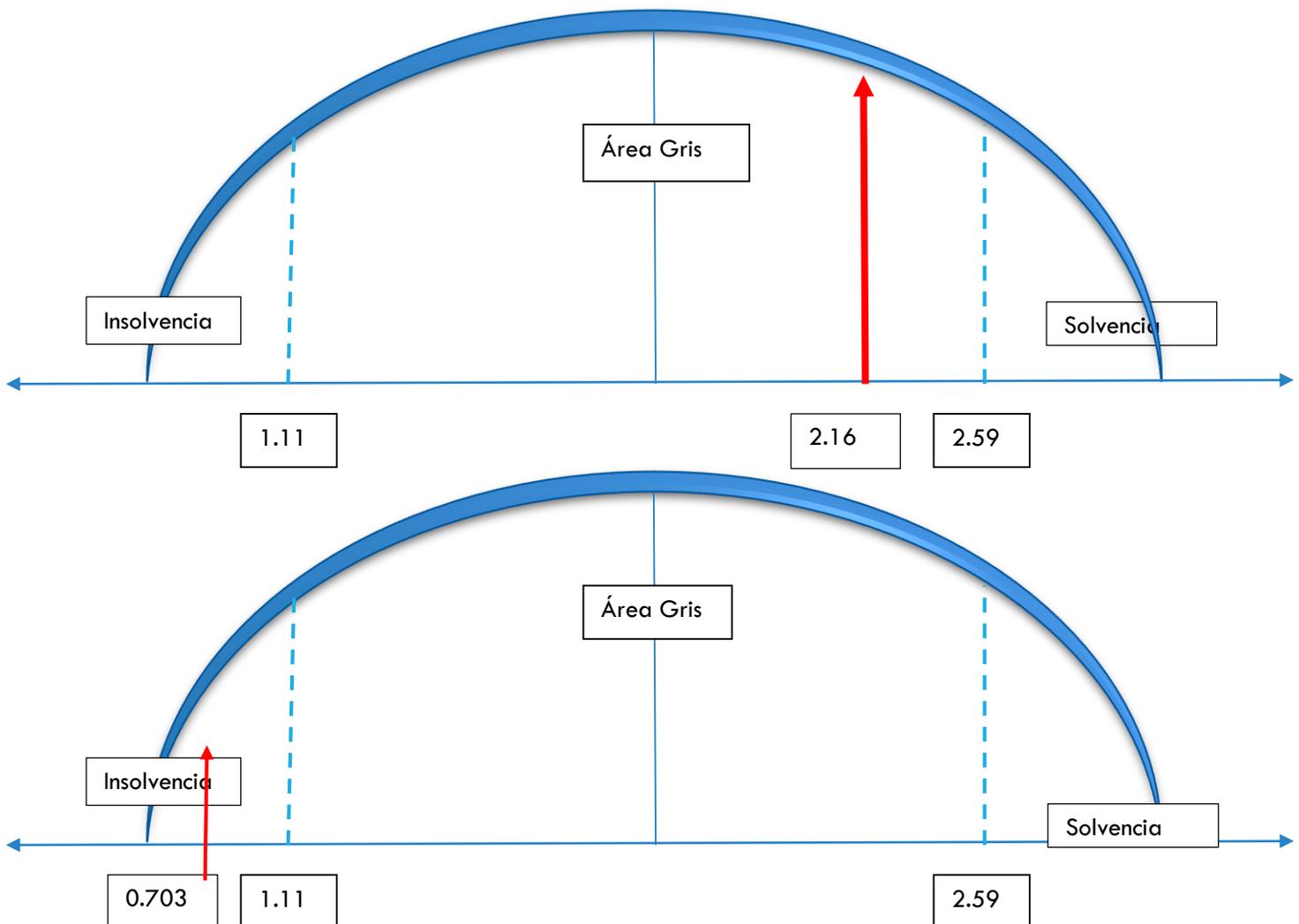
$$Z_2 = 6.56(0.01675) + 3.26(0.01459) + 6.72(0.075592) + 1.05(0.03446) = 0.7039$$

*Ya que el resultado es menor a 1.11., la empresa de seguir así, tiene altas posibilidades de caer en insolvencia, según la información que nos proporciona este análisis.*



4.3.3.1 Comparación Modelo Z para ambos periodos (2013-2012).

<u>Año 2013</u>	<u>Año 2012</u>
2.16	0.7039
<u>Área Gris</u>	<u>Insolvencia</u>





#### 4.4 Diagnostico Financiero Empresa Satélite, S.A

Se ha analizado la posición financiera de Satélite SA, a través de indicadores y herramientas las cuales nos permiten realizar una adecuada interpretación de la posición financiera de la empresa. Partiendo de cuatro áreas de la empresa de interés los cuales son; Liquidez financiera, endeudamiento, beneficios positivos y suficientes, rentabilidad sobre los activos y rentabilidad sobre el patrimonio invertido por los accionistas. Estos indican que por el lado de liquidez la empresa no cuenta con la capacidad de pago inmediato, Satélite S, A. experimenta disminuciones en sus recursos líquidos debido a flexibilidades en los plazos de pago para los clientes. Los indicadores muestran que la empresa, teniendo en cuenta todos sus activos, cuenta con la solvencia suficiente para cubrir las deudas exigibles por financiamiento externo; por otro lado aunque no presenta indicadores alentadores posee un capital de trabajo positivo el cual va disminuyendo a medida que transcurre el tiempo, además de mencionar que el fondo de maniobra de igual manera experimenta disminuciones, lo cual es preocupante ya que estas disminuciones puede llevar a la empresa a un estado de insolvencia.

Por el lado de las deudas, la empresa se encuentra muy endeudada ya que el 98% de las inversiones le pertenecen a los proveedores, a medida que transcurre se depende cada vez más del financiamiento con terceros reduciendo la autonomía de financiación de la empresa a esto le sumamos que la empresa viene de una capitalización de deuda. Por otra parte, la rentabilidad de la empresa no es saludable, los indicadores reflejan que a mayores ingresos menor beneficio positivo e insuficiente para la entidad puesto que la rentabilidad de las ganancias neta es inmaterial.



Lo que nos lleva a la rentabilidad de las inversiones totales, que pesar que incrementaron, la rotación bajo más del 10%, los que nos indican que el rendimiento no fue el óptimo, a esto se le suma la rentabilidad neta de la empresa la cual al disminuir indica que la entidad no cuenta con la capacidad para administrar de forma óptima grandes ingresos.

En resumen, Satélite, SA. Opto por manejar grandes volúmenes de inversión, en su mayoría financiado por fuentes externas, sin embargo un deficiente control interno y administrativo no le permitió manejar volúmenes altos de operaciones ocasionándole aumento en el endeudamiento con terceros y, según el análisis a las cuentas de resultados, disminución en la rentabilidad neta por el incremento descontrolado de costos y gastos.



### 5 Conclusiones

.A través de la elaboración del presente trabajo investigativo llegamos a las siguientes conclusiones:

1. Se logró el cumplimiento de los objetivos al abordar conocimientos sobre las generalidades de las finanzas a través de recopilar, estudiar, clasificar y comprender bajo un enfoque macro la utilidad del procesamiento de la información contable.
2. Se describió la utilidad y oportunidad de cada herramienta financiera aplicada en circunstancias particulares, que ayudan en el estudio del comportamiento financiero de una empresa, dentro de las cuales incluye tanto las comunes como las combinadas.
3. Así también se cumplió con los objetivos teniendo el diagnostico financiero como el resultado de una profunda y acertada evaluación e interpretación de los datos presentados en la estructura financiera, en donde se toman aspectos cuantitativos y cualitativos, a fin de determinar si las decisiones tomadas, generan los resultados esperados a fin de fortalecerlos o reorientarlos.
4. Y por último la Aplicación teórica-práctica de herramientas diseñadas para el conocimiento de los efectos administrativos de la empresa Satélite, S.A., con el objetivo de estructurar un juicio profesional acerca el crecimiento y desempeño financiero, permitió el cumplimiento del último objetivo propuesto.



## 6 Referencias

- A, R. A., & Stewart, M. (1972). *Decisiones Optimas Financieras* (2 ed.). Mexico, D.F: Herrera Hermanos.
- Alvaro, N. E., & Castillo, J. E. (17 de Abril de 2012). Finanzas a Corto Plazo. *Diagnostico de la Salud Financiera de las Empresas*. Managua, Managua, Nicaragua.
- Calles, R. (23 de 10 de 2001). *Administración de cuentas por cobrar e inventarios*. Recuperado el 01 de 12 de 2015, de Gestipolis: <http://www.gestipolis.com/administracion-de-cuentas-por-cobrar-e-inventarios/>
- Emery, D. R. (2000). *Fundamentos de Administracion Financiera*.
- Gerencie*. (22 de Septiembre de 2010). Recuperado el 22 de Septiembre de 2015, de [www.gerencia.com](http://www.gerencia.com)
- Gil Alvarez, A. (s.f.). *Introduccion al Analisis Financiero*. España: Editorial Club Universitario.
- Gitman, L. j. (2007). *Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Education Inc.
- Gonzalez, J. (1890). *Manual de Formulas Financieras* (1 ed.). Mexico: Grupo Alformega.
- Jonathan, B., & Demarzo, P. (2008). *Finanzas Corporativas* (1 ed.). Mexico: Pearson Educacion.
- Oresanz, M. A., & Saludas, J. (2000). *Analisis de Estados Contables: Diagnostico Economico-Financiero*. Madrid: Prentice Hall Iberria.
- Polimeni, r. (s.f.).
- Puga Muñoz, M. (02 de Enero de 2014). *Fundamentos de Finanzas*. Recuperado el 20 de Septiembre de 2015, de Miguel Puga Muñoz: <http://www.mpuga.com/docencia/Finanzas%20I/Fundamentos%20de%20Finanzas%20Text%20o.pdf>



**7 Anexos**

**Satélite SA**

**Balance General**

**Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013**

*(Cifras expresadas en Córdoba)*

Cuenta	Análisis vertical				Análisis Horizontal	
	2013		2012		2103 - 2012	
	Repre. %	Repre. %			Variacion Absoluta	Variacion Porcentual
<b>Activos</b>						
<b>Activos Corrientes</b>	<b>60003,759</b>	<b>99%</b>	<b>26268,388</b>	<b>98%</b>	<b>33735,371</b>	<b>128%</b>
Efectivo y equivalentes (Nota C)	871,956	1%	1126,088	4%	-254,133	-23%
Cuentas por cobrar (Nota D y B-10-c)	36042,266	59%	4702,461	18%	31339,806	666%
Cuentas por cobrar partes relacionadas (Nota E)	8373,368	14%	6825,923	26%	1547,445	23%
Inventarios (Nota B-10-d y F)	195,873	0%	1488,370	6%	-1292,497	-87%
Impuestos por cobrar (Nota G)	14266,748	24%	10108,341	38%	4158,408	41%
Pagos por Anticipados	253,548	0%	2017,205	8%	-1763,657	-87%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>679,807</b>	<b>1%</b>	<b>442,294</b>	<b>2%</b>	<b>237,512</b>	<b>54%</b>
Propiedad, Planta y Equipo ((Nota B-10-d, e y f))	2082,693	3%	1683,731	6%	398,963	24%
Depreciacion Acumulada (Nota B-10-e)	-1402,887	-2%	-1241,436	-5%	-161,450	13%
<b>Total Activos</b>	<b>60683,566</b>	<b>100%</b>	<b>26710,682</b>	<b>100%</b>	<b>33972,883</b>	<b>127%</b>
<b>Pasivos</b>						
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>59447,435</b>	<b>98%</b>	<b>25820,815</b>	<b>97%</b>	<b>33626,620</b>	<b>130%</b>
Obligaciones Financieras por pagar (Nota H)	13433,703	22%	0	0%	13433,703	100%
Cuentas por pagar Comerciales (Anexo 1)	5199,525	9%	611,463	2%	4588,061	750%
Cuentas por pagar Partes Relacionadas (Nota E)	32558,958	54%	22685,795	85%	9873,163	44%
Impuestos y Retenciones por pagar (Nota J)	5944,393	10%	453,446	2%	5490,947	1211%
Gastos Acumulados por Pagar (Nota K)	1598,324	3%	2070,111	8%	-471,787	-23%
Ingresos Difereridos	712,533	1%	0	0%	712,533	100%
<b>Total Pasivos</b>	<b>59447,435</b>	<b>98%</b>	<b>25820,815</b>	<b>97%</b>	<b>33626,620</b>	<b>130%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1236,131</b>	<b>2%</b>	<b>889,867</b>	<b>3%</b>	<b>346,263</b>	<b>39%</b>
Capital Social (Nota A-3)	500,000	1%	500,000	2%	0	0%
Utilidades del Ejercicio	346,263	1%	389,867	1%	-43,604	-11%
Utilidades -Pérdidas acumuladas	389,867	1%	0	0%	389,867	100%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>60683,566</b>	<b>100%</b>	<b>26710,682</b>	<b>100%</b>	<b>33972,883</b>	<b>127%</b>



**Satélite SA**  
**Estado de Resultado**  
**Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013**

*(Cifras expresadas en Córdoba)*

Concepto	Análisis vertical				Análisis Horizontal	
	2013		2012		2103 - 2012	
		Repre. %		Repre. %	Variacion Absoluta	Variacion Porcentual
Ingresos por servicios (Nota B-10-i)	13265,257	28%	21206,423	90%	-7941,166	-37%
Ingresos por venta de equipos (Nota B-10-j)	33978,845	72%	2411,558	10%	31567,287	1309%
<b>Ventas Netas</b>	<b>47244,102</b>	<b>100%</b>	<b>23617,981</b>	<b>100%</b>	<b>23626,121</b>	<b>100%</b>
Costo de Ventas de Servicios	(9398,094)	-20%	(9220,101)	-39%	-177,993	2%
Costo de Venats de Equipos	(28937,898)	-61%	(4982,463)	-21%	-23955,434	481%
<b>Costo de ventas (Nota B-1)</b>	<b>-38335,992</b>	<b>-81%</b>	<b>-14202,564</b>	<b>-60%</b>	<b>-24133,428</b>	<b>170%</b>
<b>Utilidad (pérdida) bruta</b>	<b>8908,110</b>	19%	<b>9415,417</b>	40%	<b>-507,307</b>	<b>-5%</b>
Gastos Causados Directamente (Nota B-1 y Anexo 2)	-5650,761	-12%	-5974,230	-25%	323,469	-5%
Gastos por Depreciación	-200,169	0%	-197,646	-1%	-2,523	1%
Gastos Causados Indirectamente, Corporativos	-537,274	-1%	-553,958	-2%	16,684	-3%
Gastos Financieros (Anexo 3)	-1891,793	-4%	-970,121	-4%	-921,672	95%
	<b>-8279,997</b>	<b>-18%</b>	<b>-7695,955</b>	<b>-33%</b>	<b>-584,042</b>	<b>8%</b>
<b>Utilidad en operación</b>	<b>628,114</b>	1%	<b>1719,462</b>	7%	<b>-1091,348</b>	<b>-63%</b>
<b>Otros ingresos</b>	<b>1477,982</b>	3%	<b>4653,507</b>	20%	<b>-3175,525</b>	<b>-68%</b>
<b>Otros Gastos No Deducibles (Anexo 4)</b>	<b>-1303,125</b>	-3%	<b>-5314,954</b>	-23%	<b>4011,830</b>	<b>-75%</b>
<b>Utilidad antes de impuestos sobre la renta</b>	<b>802,971</b>	2%	<b>1058,014</b>	4%	<b>-255,043</b>	<b>-24%</b>
Impuesto sobre la renta (Notas B-10-l)	-456,708	-1%	-668,147	-3%	-211,439	32%
<b>Utilidad neta</b>	<b>346,263</b>	1%	<b>389,867</b>	2%	<b>-43,604</b>	<b>-11%</b>



### Satélite SA

#### Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en Córdoba)

Concepto	Análisis vertical				Análisis Horizontal	
	2013		2012		2103 - 2012	
	Repre. %		Repre. %	Variacion Absoluta	Variacion Porcentual	
<i>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</i>						
Utilidad neta	346,263	40%	389,867	35%	(43,604)	-11%
Depreciación y amortización	200,169	23%	197,883	18%	2,286	1%
Efectivo Neto Provisto por las operaciones del período	546,432	63%	587,751	52%	(41,318)	-7%
<i>Cambios netos en activos y pasivos :</i>						
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	(30371,946)	-3483%	10056,994	893%	(40428,940)	-402%
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar relacionadas	(1547,445)	-177%	400,369	36%	(1947,814)	-487%
Disminución (aumento) de inventarios	1292,497	148%	(1144,227)	-102%	2436,725	-213%
Disminución (aumento) Impuestos pagados por adelantado	(4158,408)	-477%	7527,140	668%	(11685,548)	-155%
Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado	1763,657	202%	-	0%	1763,657	100%
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	4362,127	500%	(10434,647)	-927%	14796,774	-142%
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas	15827,610	1815%	-	0%	15827,610	100%
Aumento (disminución) de Otros pasivos y gastos acumulados	5957,628	683%	(11112,512)	-987%	17070,140	-154%
Ajuste al saldo Inicial de Pérdidas Acumuladas	-	0%	(11442,200)	-1016%	11442,200	-100%
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación	<b>(6874,279)</b>	<b>-788%</b>	<b>(16149,084)</b>	<b>-1434%</b>	9274,805	-57%
<b>Flujo neto de las actividades de operación</b>	<b>(6327,847)</b>	<b>-726%</b>	<b>(15561,333)</b>	<b>-1382%</b>	<b>9233,487</b>	<b>-59%</b>
<i>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión capex</i>						
Adquisición de activos fijos	(437,682)	-50%	(152,776)	-14%	(284,906)	186%
Venta de Activo Fijo	-		-			
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(437,682)</b>	<b>-50%</b>	<b>(152,776)</b>	<b>-14%</b>	<b>(284,906)</b>	<b>186%</b>
<i>Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</i>						
Incremento de Obligaciones por Pagar a Corto Plazo	13433,703	1541%	12829,090	1139%	604,613	5%
Incremento de Cuentas por Cobrar con Empresas Relacionadas	(967,860)	-111%	-	0%	(967,860)	100%
Disminución de cuentas por pagar relacionadas	(5954,447)	-683%	490,000	44%	(6444,447)	-1315%
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>6511,397</b>	<b>747%</b>	<b>13319,090</b>	<b>1183%</b>	<b>(6807,694)</b>	<b>-51%</b>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo</b>	(254,132)	-29%	(2395,019)	-213%	2140,887	-89%
Efectivo al inicio del año	1126,088	129%	3521,107	313%	(2395,019)	-68%
Efectivo al final del año	<b>871,956</b>	<b>100%</b>	<b>1126,088</b>	<b>100%</b>	<b>(254,132)</b>	<b>-23%</b>



**Satélite SA**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**

**Por los años terminados al 31 de diciembre 2013 y 2012**  
*(Cifras expresadas en Córdoba)*

	<b>Capital social suscrito y pagado</b>	<b>Utilidades Acumuladas</b>	<b>Total del patrimonio</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	10,000	(12860,514)	(12850,514)
Ajustes contables aplicados contar las Pérdidas Acumuladas		(4979,882)	(4979,882)
Capitalización de deuda Satelite Corp		17840,396	17840,396
Ajuste al saldo inicial de Capital Social Autorizado	490,000	-	490,000
Utilidad del ejercicio a diciembre 2012		389,867	389,867
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>500,000</b>	<b>389,867</b>	<b>889,867</b>
Aporte adicional de los Socios	-	-	-
Aumento del Capital Social	-	-	-
Absorción de Pérdidas Acumuladas	-	-	-
Utilidad del ejercicio al 31 de diciembre 2013	-	346,263	346,263
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>500,000</b>	<b>736,131</b>	<b>1236,131</b>



### 8 Notas a los EEFF (2013).

#### A.- INFORMACION GENERAL SOBRE LA EMPRESA

##### 1) **Constitución de la empresa.**

La Empresa fue constituida de conformidad con las Leyes de la República de Nicaragua el 20 de agosto del 1999, mediante escritura pública No. 55, ante los oficios de Álvaro Martín Peralta Gadea, Abogado y Notario Público de la República de Nicaragua, con un capital social inicial de C\$ 10.000, representado por 100 acciones nominativas con un valor de C\$100.00 cada una, bajo la denominación social de Satélite, S. A.

##### 2) **Objetivos de la empresa.-**

El objetivo principal de la sociedad es brindar servicios de operación, mantenimiento e instalaciones de redes de datos, asesoría en el ramo de las telecomunicaciones, entre otras actividades comerciales, el acta de constitución establece que la sociedad no tendrá limitaciones o restricciones de ningún tipo para tomar interés en cualquier forma en operaciones y transacciones mercantiles.

##### 3) **Capital Social Autorizado, suscrito y pagado.-**

Los otorgantes suscriben y pagan en el mismo acto de constitución con fecha antes mencionada enterando su valor en caja en dinero en efectivo. Las acciones fueron adquiridas de la siguiente manera: Vladimir Vargas



Esquivel ochenta acciones (80), Mariela Vargas Villalobos diez acciones (10) y Laura Vargas Villalobos diez acciones (10). Las acciones serán nominativas y no podrán ser convertidas en acciones al portador aun cuando estén totalmente pagadas.

Con fecha 20 de diciembre 2012, desde San José, Costa Rica, se realizó junta de accionista de la compañía con la finalidad de aumentar el Capital Social de esta institución y absorber las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre 2011, modificando con este acto la cláusula cuarta del pacto constitutivo de la empresa para que en adelante se reconozca que el capital social de la compañía es de C\$ 500,000.00 dividido en 500 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de C\$ 1,000.00 cada una las cuales conferirán iguales derechos a los dueños de las mismas. La división de las acciones quedó de la siguiente manera: Carlos Abarca Jiménez 99 acciones, Nadia Lemus Pleitez 1 acción, Satélite, S.A 490 acciones.

#### **B.- BASE DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las políticas contables más importantes adoptadas por la empresa para el registro de sus operaciones contables:

##### ***1. Base de presentación***

Los estados financieros se han preparado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información financiera y han sido elaborados de acuerdo con la base del costo histórico excepto por los valores registrados a su valor razonable.

##### ***2. Declaración de cumplimiento***



Los estados financieros de la sociedad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**B.- BASE DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**3. *Período Contable y presentación de los estados financieros.***

Esta política se adopta de la siguiente forma:

- a) El período bajo el cual SATELITE S. A., presenta sus operaciones es un período calendario comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año
- b) Los estados financieros se encuentran expresados en córdobas, moneda oficial de la República de Nicaragua, representada por el símbolo C\$.

**4. *Pronunciamientos contables***

Nuevas normas y modificaciones

<b>Mejoras y modificaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 1 Presentación de Estados Financieros Presentación de componentes de Otros Resultados Integrales	1 de julio de 2012
NIC 19 Beneficios a los Empleados	1 de enero de 2013
NIC 27 Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013



#### Instrumentos Financieros: Presentación Aclaración de

NIC 32 requerimientos para el neto de activos y pasivos  
financieros

1 de enero de 2014

#### **5. Moneda funcional y de presentación**

La compañía mantiene sus libros de contabilidad en córdobas, moneda oficial de la República de Nicaragua. En Nicaragua todas las operaciones de compra y venta de divisas deben ser realizadas a través de los bancos nacionales y casas de cambio autorizadas, existiendo para estos propósitos una tasa de cambio que al 31 de diciembre de 2013 C\$ 25.3318

#### **6. Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera, diferentes de la moneda funcional antes descrita, se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones. Las diferencias cambiarias resultantes se registran en los resultados del periodo en que ocurren.

#### **7. Juicios**

La preparación de los estados financieros conforme a Normas Internacionales de Información Financiera exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la compañía, la gerencia realiza diversos juicios, diferentes de los relativos a las estimaciones que pueden afectar significativamente a los importes reconocidos en los estados financieros. Los principales juicios de la gerencia de acuerdo con la definición anterior se relacionan con la clasificación de arrendamientos financieros y operativos, según la política que se describe más adelante.



#### **8. *Supuestos clave para la estimación de incertidumbres***

La determinación del importe en libros de algunos activos y pasivos requiere la consideración de supuestos claves acerca del futuro, así como otros datos claves para la estimación de incertidumbres, en la fecha del estado de situación financiera, siempre que lleven asociado un riesgo significativo de suponer cambios materiales en el valor de tales activos y pasivos dentro del año próximo. Los supuestos claves de acuerdo con la definición anterior, se relacionan con el análisis y reconocimiento de ingresos por los proyectos, que quedan en proceso al cierre del periodo, que toma como base el avance, la situación actual y las expectativas futuras de desarrollo de los proyectos.

#### **9. *Medición de activos y pasivos financieros***

La compañía reconoce inicialmente un activo o un pasivo financiero por su valor razonable más, en el caso de un activo o un pasivo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacciones que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo. Para efectos de medición después de su reconocimiento inicial, la compañía ha clasificado sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías:

Los activos financieros adquiridos para negociar en un futuro cercano son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. Las ganancias o pérdidas surgidas de la variación del valor razonable se reconocen en los resultados del año.

El valor razonable de estas inversiones está basado en cotizaciones de precios de mercado.



#### 10. *Principales políticas contables*

Las principales políticas de contabilidad adoptadas por la compañía se presentan a continuación:

(a) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros cuyos cobros son fijados o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Estos activos están medidos al costo amortizado.

(b) Prestamos por pagar

Los préstamos por pagar son reconocidos inicialmente por su valor razonable a la fecha respectiva de su contratación. Posterior a su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

Activos financieros llevados al costo amortizado

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de las cuentas por cobrar que se contabilizan al costo amortizado, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. De presentarse esta situación la compañía registra una estimación con cargo a los resultados del año en que se incurren.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros



Los activos financieros son dados de baja por la compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando se transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

#### Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien, su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos, son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

#### (d) Inventario de equipo

Estos inventarios están registrados al costo según factura del proveedor, corresponden a equipo de tecnología de información y telecomunicaciones, para proyectos específicos

#### (e) Mobiliario y equipo, vehículos y mejoras

Las mejoras, vehículos, mobiliario y equipo se contabilizan originalmente al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan la vida útil restante, se contabilizan como gastos a medida que se efectúan.



La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo, la cual es revisada periódicamente por la administración de la compañía.

La vida útil estimada de los activos se presenta a continuación:

<u>Activo</u>	<u>Años</u>
Mobiliario y equipo	5 y 10
Equipo de cómputo y medición	2 y 5
Vehículos	5 y 10

(f) Deterioro de activos no financieros

La administración efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no circulantes para identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Las pérdidas que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

(g) Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los cuales la compañía, en su calidad de arrendataria, no retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.



(h) Beneficios a empleados.

Con base en lo establecido en el Artículo 45 del Código del Trabajo de la República de Nicaragua (Ley N° 185), la empresa acumula mensualmente un 8.33% del monto de las nóminas pagadas en concepto de provisión para el pago de indemnización a los empleados efectiva a la muerte, retiro por pensión, renuncia o separación del empleado sin causa justa. La indemnización laboral no es aplicable cuando el empleado es despedido con causa justificada.

(i) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando los servicios son prestados y el importe de los ingresos así como los costos que se incurren o están por incurrir son medidos de manera fiable y es probable que fluyan hacia la compañía los beneficios económicos derivados de esos servicios. Los ingresos asociados a los proyectos que se encuentran en proceso a la fecha de balance, son reconocidos conforme al grado de avance de los contratos.

(j) Ingreso por ventas de equipo

Los ingresos por ventas de equipo son reconocidos cuando los productos son entregados a los clientes y se han transferido al comprador los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, y el importe de los ingresos son medidos con fiabilidad, y es probable que la compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción son medidos con fiabilidad. Los ingresos por ventas de bienes están presentados en el estado de resultados netos de descuentos y devoluciones.



(k) Costos por financiamiento

Las erogaciones por concepto de intereses, comisiones, diferencias cambiarias y otros gastos financieros relacionados con los préstamos vigentes durante el periodo, son registrados con cargo a los resultados del año en que se incurren.

(l) Impuesto sobre la Renta.

La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en las utilidades contables al fin de cada período contable, ajustada por los ingresos no gravables y gastos no deducibles. De acuerdo con el artículo 55 de la Ley de Concertación Tributaria (Ley 822), si el impuesto sobre la renta resultante es inferior al 1% sobre la renta bruta gravable, debe registrarse y pagarse este último, por concepto de pago mínimo definitivo.

(m) Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo, aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan a la fecha de los estados financieros, entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio y las cifras registradas para propósitos financieros. El monto del impuesto sobre la renta diferido activo es revisado a la fecha del estado de situación financiera y es reducido cuando no sea probable que existan suficientes utilidades gravables para aplicarlo. El impuesto sobre la renta diferido es calculado a la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que el activo es realizado o el pasivo es pagado.



### C.- EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS.

Los saldos del efectivo y equivalentes al 31 de diciembre están integrados de la siguiente manera:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Efectivo en Caja y Caja chica	C\$ 5,709	C\$ 5,000
Bancos moneda nacional	820,535	551,113
Bancos moneda extranjera (a)	45,712	569,974
	<b>C\$ 871,956</b>	<b>C\$ 1,126,088</b>

(a) Equivalente a US\$ 1,804.50 para el saldo 2013.

### D.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES.

Los saldos de la cuenta por cobrar comerciales y funcionarios al 31 de diciembre están integrados de la siguiente manera:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Depósitos por aplicar	C\$ 732,215	C\$ 0
Comerciales	32,940,909	4,063,728
Funcionarios	48,400	109,211
Servicios por cobrar	2,312,905	572,046
Adelantos a proveedores	50,363	0
(Menos)Estimación por incobrables	(42,525)	(42,525)
	<b>C\$ 36,042,266</b>	<b>C\$ 4,702,461</b>



**E.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR CON PARTES RELACIONADAS.**

Las cuentas por cobrar y pagar con empresas del grupo al 31 de diciembre se integran de la siguiente forma:

<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
SATELITE Costa Rica	C\$ 7,794,072	C\$ 6,240,711
SATELITE Honduras	284,124	571,389
SATELITE Guatemala	295,172	13,824
	<b>C\$ 8,373,368</b>	<b>C\$ 6,825,923</b>

<b>Cuentas por pagar</b>		
SATELITE Costa Rica	C\$ 23,782,293	C\$ 20,542,963
SATELITE El Salvador	6,125,720	915,447
SATELITE Honduras	662,680	1,227,385
SATELITE Guatemala	790,236	0
SATELITE Holding	1,198,029	0
	<b>C\$ 32,558,958</b>	<b>C\$ 22,685,795</b>

No existen plazos establecidos de pago de los saldos por cobrar y pagar entre compañías relacionadas.

Al 31 de diciembre 2013, la administración de SATELITE Nicaragua realizó una serie de ajustes a las cuentas por cobrar y por pagar con las empresas relacionadas, dejando como saldos presentados



en la información financiera, los saldos confirmados por las empresas relacionadas obtenidas del proceso de auditoría de confirmación de saldos. Esos ajustes entre débitos y créditos, fueron registrados contra la cuenta de resultados Otros Ingresos

NATURALEZA	RELACIONADA	AJUSTES	
		DÉBITOS	CRÉDITOS
Deudora	SATELITE Costa Rica	610,029.11	
Deudora	SATELITE Guatemala	184,176.97	
Deudora	SATELITE Honduras S.A.		63,605.30
Acreedora	SATELITE Costa Rica	1,651,862.27	
Acreedora	SATELITE Guatemala		495,359.27
Acreedora	SATELITE Honduras S.A.	11,068.09	
Acreedora	SATELITE El Salvador SA DE CV		526,926.11
Acreedora	Otros Ingresos (No Gravables)		1,371,245.76
		<b>C\$ 2,457,136.44</b>	<b>C\$ 2,457,136.44</b>

**F.- INVENTARIOS.**

Los saldos de los Inventarios al 31 de diciembre están integrados de la siguiente manera:

	2013	2012
Inventario WIP	C\$ 195,873	
Inventario de Mercadería en Transito		C\$ 1,488,370
	<b>C\$ 195,873</b>	<b>C\$ 1,488,370</b>



#### G.- IMPUESTOS POR COBRAR.

El saldo de los Impuestos por Cobrar al 31 de diciembre 2013 es de C\$ 14, 266, 748. Este saldo incluye el monto estimado por cobrar a la Administración de Renta (DGI) en concepto de Impuesto al Valor Agregado (IVA) por aproximadamente C\$ 11,243,904, producto de cargos fiscales pagados en exceso que están pendientes de reclamar desde el año 2010. La diferencia entre el saldo presentado y lo considerado por reclamar, corresponden a impuestos acreditable generados por las transacciones del giro comercial del negocio, acumulados a la fecha de los estados financieros. El saldo al 31 de diciembre se integra de la siguiente manera:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
IVA pagado por anticipado	C\$ 13,962,121	C\$ 10,108,341
Retenciones del 2%	81,188	0
Anticipo del 1%	105,494	0
Matricula Alcaldía	16,233	0
Retención 1% Alcaldía Municipal	101,712	0
<b>Impuestos por Cobrar</b>	<b>C\$ 14,266,748</b>	<b>C\$ 10,108,341</b>

Se realiza actualmente una evaluación de los saldos estimados por cobrar a la Administración de Renta, con la finalidad de determinar la razonabilidad de estos y los montos que son acreditables fiscalmente, ya que se estima que algunos de estos derechos ya han prescrito en base a las condiciones de las leyes correspondientes a la materia y no han sido registrados adecuadamente, lo que ha generado una sobreacumulación de los saldos.



De acuerdo con la opinión de los asesores fiscales, aún no se ha determinado el saldo a favor, como resultado preliminar de un análisis lineal de las declaraciones mensuales de PMD e IVA y los estados financieros desde los periodos enero 2010. No se ha reflejado dicho pago, como un resultado de saldo a favor.

**H.- OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO**

El saldo de Obligaciones por pagar a corto plazo es de C\$ 13,433,703 al 31 de diciembre 2013.

Estas obligaciones financieras corresponden a letras de cambio adquiridas con la empresa

FACTORING S.A. a plazos cortos que usualmente oscilan entre los 30 y 60 días desde su emisión

hasta su cancelación. El saldo se encuentra integrado de la siguiente manera:

<b>Letra de Cambio</b>	<b>Monto en Dólares (US\$)</b>	<b>Monto en C\$</b>
L 34794	35,627	902,496
L 35120	201,861	5,113,512
L 35155	257,151	6,514,107
L 35440	35,670	903,587
		<b>C\$ 13,433,703</b>

**I.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES.**

Los saldos de la cuenta por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2013 es por C\$ 5,199,525 para

ver integración: **(Ver Anexo 1)**

**J.- IMPUESTO Y RETENCIONES POR PAGAR**



Los saldos de la cuenta impuestos y retenciones por pagar al 31 de diciembre se encuentran integrados de la siguiente manera:

<b>Impuestos por pagar</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<u>IVA 15% sobre facturación</u>	<u>C\$ 5,449,365</u>	<u>C\$ 237,986</u>
Anticipo 1% IR anual	(215,169)	0
Impuesto sobre la renta anual (a)	456,708	0
<b>Retenciones por pagar</b>		
<u>IR salarios</u>	<u>246,721</u>	<u>213,791</u>
Retención 2%	6,769	2,331
Retenciones 10%	0	(662)
	<u><b>C\$ 5,944,393</b></u>	<u><b>C\$ 453,446</b></u>

(a) Con respecto a lo plasmado en la **Nota B-10-(I)**, a SATELITE S.A. le corresponderá pagar para el período 2013 su impuesto a las ganancias en base al 1% sobre sus ingresos brutos del período, cabe mencionar que no se realizó el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo como lo requiere la sección 29 de las NIIF PYMES

El saldo de IVA 15% sobre facturación, de igual manera que se abordó en la **Nota G** está sujeto a la realización de un examen para determinar la razonabilidad de este saldo que presenta una monto sin documentación de C\$ 1,062,621 a la fecha de cierre de los estados financieros.

### **K.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**



La cuenta de Gastos Acumulados por pagar presenta las provisiones de contingencias laborales además de provisiones para gastos causados esperando ser pagados en el período siguiente al finalizado. Presenta un saldo al cierre de los estados financieros de C\$ 253,878.

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Provisión Indemnizaciones	C\$ 1,455,881	C\$ 187,837
Provisión Aguinaldo	65,637	0
Provisión Vacaciones	0	1,515,572
INATEC 2%	14,857	8,965
INSS patronal y laboral	61,949	0
Planilla por pagar	0	(8,222)
Otras cuentas por Pagar	0	365,959
	<b>C\$ 1,598,324</b>	<b>C\$ 2,070,111</b>

### L.- CONTINGENCIAS.

#### a. **Fiscal**

Las autoridades fiscales están pendientes de revisar, las declaraciones del impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado, las declaraciones quincenales de retenciones en la fuente del impuesto sobre la renta, por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, y el 31 de diciembre de 2012; por consiguiente existe contingencia por cualquier retención que



se haya hecho por menor valor a lo previsto en la ley respectiva o que no haya sido efectuada.

#### **b. Municipal**

Las autoridades Municipales están pendientes de revisar, las operaciones mensuales sobre ingresos de la entidad por el periodo terminados al 31 de diciembre 2013, y 31 de diciembre de 2012, en el caso particular de Managua, por consiguiente existe contingencia por cualquier retención que se haya hecho por menor valor a lo previsto en la ley respectiva o que no haya sido efectuada.



**SATELITE, S.A**

**ANEXO 1 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

**Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013**

*(Cifras expresadas en Córdobas)*

**Cuentas por Pagar Comerciales**

AEROMUNDO	49,722
ARTE DIGITAL	4,198
CAMARA DE COMERCIO Y SEVICIOS DE NICARAGUA	6,338
COMSERTEC	20,660
ENITEL	22,022
GLOBALES CAMINO REAL	7,535
HUMBERTO ALVAREZ	3038,258
IBW	1,458
IMPELSA	108,703
INATEC	39,125
INSS	64,004
INVERSIONES TURISTICAS LOS LAGOS	187,025
LOGISTICS TRANSPORT INC.	101,707
MOZONTE DEVELOPMENTS S,A	8,354
NEWCOM NICARAGUA S.A	27,406
PAMER	68,484
RECIELSA	60,912
REDES INTEGRADAS DE NICAGUA	6,379
SEGUROS AMERICA	33,515
SEMINOLE PLAZA HOTEL	21,357



## Seminario de Graduación

Diagnostico Financiero

Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador

---

122

SERVICIO ELÑELECTRONICO GREN	6,592
SERVICIOS VARIOS SER	1,800
SILVA INTERNACIONAL	70,331
TALLER DE SERVICIO TECNICO AUTOMOTRIZ	23,717
TECOLOCO	20,408
TELEFONICA GLOBAL SERVICES GmbH	987,940
DIFERENCIA NO IDENTIFICADA	-14,360
	<hr/>
	<b>4973,590</b>
<b><u>Otras Cuentas por Pagar</u></b>	<b><u>225,935</u></b>
<b>Total</b>	<b><u><u>5199,525</u></u></b>



**SATELITE, S.A**

**ANEXO 2 - GASTOS CAUSADOS DIRECTAMENTE**

**Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013**

*(Cifras expresadas en Córdoba)*

Gastos De Personal	2740,818
Gastos No Personales	610,981
Honorarios Profesionales	271,831
Impuestos	135,740
Seguros	91,438
Servicios Publicos	543,167
Gastos Viaje Al Exterior	129,842
Alquileres Y Mantenimientos	840,296
Materiales Y Suministros	286,646
Total	<b><u>5650,761</u></b>



**SATELITE, S.A**

**ANEXO 3 - GASTOS FINANCIEROS**

**Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013**

*(Cifras expresadas en Córdoba)*

Comisiones Bancarias	54,257
Diferencias Cambiarias	951,116
Gasto Por Intereses	726,130
Multas Y Recargos	42,598
Comisión Sobre Descuentos	95,971
Intereses Moratorios	21,722
<b>Total</b>	<b><u>1891,793</u></b>



**SATELITE, S.A**

**ANEXO 4 - GASTOS NO DEDUCIBLES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA ANUAL**

**Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013.**

*(Cifras expresadas en Córdoba)*

**Otros Gastos**

Ajustes	1165,711
Multas y Recargos	58,556
Varios	78,858

---

**1303,125**

---