

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA

RECINTO UNIVERISTARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR EL TÍTULO DE  
LICENCIADAS EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

TEMA:

FINANZAS A CORTO PLAZO

SUBTEMA:

DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE LA EMPRESA DISEÑOS Y CONFECCIONES  
LÓPEZ, S.A PARA EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE 2010 Y 2011.

AUTORES:

BRA. KARINA GABRIELA SÁNCHEZ CALDERÓN

BRA. GEMA MARCELA ALVARADO OROZCO

TUTOR:

MSC. SANDRA CERVANTES SANABRIA

Managua, 01 de Diciembre del 2015



**i. Dedicatoria**

El presente seminario de graduación se lo dedico primeramente a Dios nuestro señor por haberme guiado durante este largo camino ya que con su gracia me ha dado las fuerzas, la sabiduría, la paciencia y el entendimiento para salir adelante día a día permitiéndome hoy lograr culminar una etapa más en mi vida.

A mi madre por concederme el don de la vida, que con su esfuerzo y consejos ha logrado formarme y guiarme por el buen camino. A mi padre que con su amor, comprensión y esfuerzos ha estado siempre brindándome su apoyo incondicional en el transcurso de mi vida. A mi tía que durante estos años de vida me ha regalado su amor, enseñanza, consejos y apoyo como el que una madre puede dar una hija.

Bra. Gema Marcela Alvarado Orozco.



**i. Dedicatoria**

Este presente seminario de graduación se lo dedico a mi Dios quién supo guiarme por el buen camino, darme fuerzas para seguir adelante y no desmayar en los problemas que se presentaban, enseñándome a encarar las adversidades sin perder nunca la dignidad ni rendirme en el intento.

A mi madre y a mi abuela por su apoyo, consejos, comprensión, amor, ayuda en los momentos difíciles, y por ayudarme con los recursos necesarios para estudiar. Me han dado todo lo que soy como persona, mis valores, mis principios, mi carácter, mi empeño, mi perseverancia, mi coraje para conseguir mis objetivos.

Bra. Karina Gabriela Sánchez Calderón.



## ii. Agradecimiento

Le doy gracias a Dios por todas las bendiciones que me ha concedido en este camino y por lograr hoy disfrutar con mis seres queridos la culminación de una etapa importante en mi vida.

A mis padres que han estado en los buenos y malos momentos apoyándome de manera incondicional y que han creído en mí durante toda esta etapa.

A mi familia en general por haber compartido conmigo sus buenos consejos, por darme aliento siempre para salir adelante y que con su cariño me han apoyado durante toda mi vida.

A mis amigos que siempre han tenido una sonrisa o una palabra de consolación para todo momento.

A mis profesores por compartir sus conocimientos y ser fuente de inspiración para un futuro mejor.

Bra. Gema Marcela Alvarado Orozco.



## ii. Agradecimiento

Le agradezco a Dios por haberme acompañado y guiado a lo largo de mi carrera, por ser mi fortaleza en los momentos de debilidad y por brindarme una vida llena de aprendizajes, experiencias y sobre todo felicidad.

Le doy gracias a mi madre y a mi abuela por apoyarme en todo momento, por los valores que me ha inculcado, y por haberme dado la oportunidad de tener una excelente educación en el transcurso de mi vida. Sobre todo por ser un excelente ejemplo de vida a seguir.

Les agradezco a mis profesores porque todos han aportado con un granito de arena a mi formación, y que a lo largo de la carrera han compartido conmigo sus conocimientos. Por darme la oportunidad de crecer profesionalmente y aprender cosas nuevas.

Bra. Karina Gabriela Sánchez Calderón.



**iii. Valoración del docente**

Managua, Nicaragua, 03 de noviembre del 2015.

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

**Estimado Maestro Guido:**

Remito a usted los ejemplares del Informe Final de Seminario de Graduación titulado con el tema: **Finanzas a corto plazo** y el sub-tema **“Diagnóstico Financiero de la Empresa Diseños y Confecciones López”** presentado por las bachilleras: Karina Gabriela Sánchez Calderón Carnet No. 11-20563-4 y Gema Marcela Alvarado Orozco Carnet No. **11-20002-4** para optar al título de licenciadas en Contaduría Pública y Finanzas.

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Msc. Sandra Guadalupe Cervantes Sanabria  
Tutora



#### iv. Resumen

El presente seminario de graduación tiene como propósito, analizar los estados financieros mediante técnicas de análisis financiero para la correcta toma de decisiones en la empresa DISEÑOS Y CONFECCIONES LOPEZ S.A dedicados a la elaboración de uniformes para el personal de compañías.

La metodología del presente seminario de graduación es de carácter deductivo puesto que se utilizaron conceptos, formulas y métodos previamente definidos por autores los cuales se verán aplicados en el caso práctico el cual fue aplicado a una empresa Real. La información se recopiló a través de fuentes secundarias debido a que los datos teóricos se tomaron a través de libros físicos, electrónicos y seminarios de graduación.

Una vez realizado los análisis correspondientes a dicha entidad para el periodo 2010-2011 se concluyó que la empresa presenta menor liquidez para el último año analizado (2011) de igual forma su capital neto de trabajo se vio afectado por ende su nivel de solvencia es menor para el último periodo estudiado. La entidad presenta problemas con la recuperación de la cartera este ciclo lleva un ritmo muy lento que no permite recuperar el dinero en tiempo y forma. La empresa no está siendo rentable ya que en los periodos analizados se obtuvieron pérdidas esto conlleva a que los accionistas no reciban un rendimiento sobre la inversión realizada.



**INDICE**

<b>i. Dedicatoria .....</b>	<b>i</b>
<b>ii. Agradecimiento .....</b>	<b>ii</b>
<b>iii. Valoración del docente .....</b>	<b>iii</b>
<b>iv. Resumen.....</b>	<b>iv</b>
<b>I. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>1</b>
<b>II. JUSTIFICACIÓN .....</b>	<b>3</b>
<b>III. OBJETIVOS .....</b>	<b>4</b>
2.1. OBJETIVO GENERAL: .....	4
2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS: .....	4
<b>IV. DESARROLLO DEL SUB TEMA .....</b>	<b>5</b>
4.1 GENERALIDADES DE LAS FINANZAS.....	5
4.2.1. <i>Introducción a la gestión financiera</i> .....	5
4.2.2. <i>Definición de finanzas</i> .....	5
4.2.3. <i>Objetivo de las finanzas</i> .....	6
4.2.4. <i>Relación de las finanzas con otras ciencias</i> .....	6
4.2.4.3. <i>Relación con la administración</i> .....	7
4.2.4.4. <i>Relación con las matemáticas</i> .....	7
4.2.5. <i>Clasificación de las finanzas</i> .....	9
4.2.5.1. <i>Finanzas públicas</i> .....	9
4.2.5.2. <i>Finanzas corporativas</i> .....	9
4.2.5.3. <i>Finanzas personales</i> .....	11



4.2.6. <i>Funciones del administrador financiero</i> .....	11
4.2.7. <i>Función de la administración financiera</i> .....	12
4.2.8. <i>Organización de la función de finanzas</i> .....	12
4.2.9. <i>Estados Financieros Básicos</i> .....	12
4.2.9.1. Estado de pérdidas y ganancia .....	13
4.2.9.2. Balance General .....	13
4.2.9.3. Estado de Ganancias Retenidas .....	14
4.2.9.4. Estado de Flujos de Efectivo.....	14
4.2.9.5. Notas de los Estados Financieros.....	15
4.3 DIAGNÓSTICO FINANCIERO .....	15
4.3.1. <i>Importancia del diagnóstico Financiero</i> . .....	15
4.3.2. <i>Concepto</i> . .....	16
4.3.3. <i>Equilibrio financiero de la empresa</i> . .....	18
4.3.4. <i>Rentabilidad económica y rentabilidad de los recursos propios</i> .....	19
4.3.5. <i>Métodos de análisis financiero</i> . .....	21
4.3.5.1. Método de Análisis Horizontal. ....	22
4.3.5.1. Método de Análisis Vertical .....	23
4.3.5.3. Clasificación de las Razones financieras .....	27
4.3.5.3.1. Razón de liquidez.....	28
4.3.5.3.1.1. Fondo de maniobra sobre activos totales .....	29
4.3.5.3.1.2. Razón de liquidez o razón corriente.....	30
4.3.5.3.1.3. Prueba ácida o prueba rápida .....	31
4.3.5.3.2. Razón de apalancamiento. ....	32



4.3.5.3.2.1. Apalancamiento o endeudamiento.....	34
4.3.5.3.2.2. Deuda a capital.....	35
4.3.5.3.2.3. Cobertura de intereses.....	36
4.3.5.3.3. Razones de eficiencia o actividad (rotación). .....	37
4.3.5.3.3.1. Rotación de activos totales.....	38
4.3.5.3.3.2. Rotación de activos fijos.....	38
4.3.5.3.3.3. Rotación de inventarios.....	39
4.3.5.3.3.4. Rotación de cuentas por cobrar.....	40
4.3.5.3.3.5. Rotación de cuentas por pagar.....	41
4.3.5.3.4. Razones de rentabilidad. ....	41
4.3.5.3.4.1. Margen de Utilidad bruta.....	42
4.3.5.3.4.2. Margen neto.....	42
4.3.5.3.4.3. Rendimiento sobre los activos (ROA).....	43
4.3.5.3.4.4. Rendimiento sobre el capital contable (ROE).....	43
4.3.6. <i>Análisis DuPont.</i> .....	43
<b>V. CASO PRÁCTICO .....</b>	<b>45</b>
5.1. PERFIL DE LA EMPRESA .....	46
5.1.1. <i>Historia de la empresa.</i> .....	46
5.1.2. <i>Misión</i> .....	48
5.1.3. <i>Visión</i> .....	48
5.1.4. <i>Objetivos de la empresa.</i> .....	48
5.1.5. <i>Valores</i> .....	49
DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE "DISEÑOS Y CONFECCIONES LÓPEZ" .....	50



5.2.1. <i>Estados financieros 2010</i> .....	50
5.2.1.1. Estado de situación financiera. ....	50
5.2.1.2. Estado de resultado .....	51
5.2.2. <i>Estados Financieros 2011</i> .....	52
5.2.2.1. Estado de Situación Financiera.....	52
5.2.2.2. Estado de Resultado.....	53
<b>5.2.3. ANÁLISIS COMPARATIVO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PARA LOS AÑOS 2010 Y 2011.</b> .....	54
5.2.3.1. Análisis horizontal de Estados de Situación Financiera .....	54
5.3.3.1.2 Análisis Horizontal .....	55
5.2.3.2. Análisis vertical de Estados De Situación Financiera.....	56
5.3.3.2.1. Análisis Vertical.....	57
5.3.4. <i>Análisis comparativo del Estado de Resultado para los años 2010 y 2011.</i> ..	58
5.3.4.1. Análisis horizontal del Estado de Resultado.....	58
5.3.4.1.1. Análisis Horizontal .....	58
5.3.4.2. Análisis Vertical del Estado de Resultado .....	59
5.3.4.2.1 Análisis Vertical.....	59
5.3.5. <i>Razones Financieras</i> .....	61
5.3.5.1. Razones de liquidez .....	61
5.3.5.1.1. Fondo de maniobra .....	61
5.3.5.1.2. Fondo de maniobra sobre los activos circulantes .....	61
5.3.5.1.3. Razón Corriente .....	62
5.3.5.1.4. Prueba Acida.....	62



5.3.5.2. Razones de apalancamiento .....	63
5.3.5.2.1. Razón de deuda .....	63
5.3.5.3. Razones de eficiencia o Actividad.....	64
5.3.5.3.1. Rotación de activos totales.....	64
5.3.5.3.3. Rotación de Inventario.....	65
5.3.5.3.4. Rotación de cuentas por cobrar.....	66
5.3.5.3.5. Rotación de cuentas por pagar .....	67
5.3.3.6. Ciclo de Conversión del Efectivo .....	67
5.3.5.4. Razones de rentabilidad .....	68
5.3.5.4.1. Margen neto de Utilidad .....	69
5.3.5.4.2. Rendimiento sobre Activos Totales (ROA).....	69
5.3.5.4.3. Rendimiento sobre el capital contable (ROE) .....	70
5.3.5.5. Análisis Completo de razones financieras .....	71
5.3.5.5.1. Razones de liquidez .....	71
5.3.5.5.2. Razón de apalancamiento .....	71
5.3.5.5.3. Razón de actividad.....	71
5.3.5.5.4. Razón de rentabilidad .....	72
5.3.6. <i>Análisis de Dupont</i> .....	73
5.4 CONCLUSIONES DEL CASO PRÁCTICO .....	75
<b>VII. BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>77</b>
<b>VII. ANEXOS.....</b>	<b>78</b>



## I. Introducción

El presente Seminario de Graduación tiene como objetivo realizar un diagnóstico Financiero de la empresa Diseños y Confecciones López S.A, dicho estudio se realizó para conocer la situación actual de la empresa y determinar las deficiencias que tiene en su desempeño durante los respectivos períodos; la misma que servirá como referente para las futuras y oportunas decisiones que sean tomadas para el adelanto, continuidad y rentabilidad de la empresa.

Mediante la realización del diagnóstico financiero se conoció la realidad económica financiera de la empresa es decir como esta en cuanto a su liquidez, actividad, rendimiento y endeudamiento con relación a las operaciones realizadas en la empresa en un período determinado.

La metodología que se utilizó en el presente trabajo es de carácter deductivo puesto que los conceptos, formulas y métodos se encuentran previamente definidos por sus respectivos autores. La información recopilada se obtuvo por medio de fuentes secundarias debido a que los datos teóricos se tomaron a través de libros físicos, electrónicos y seminarios de graduación.

Este seminario de graduación está estructurado en siete acápites: en el primer acápite se encuentra contenida la introducción del presente trabajo. En el segundo acápite se expresa la importancia de la elaboración del actual seminario de graduación. En el tercer acápite se detallan los objetivos del estudio realizado conteniendo tanto el Objetivo General como los Objetivos Específicos. En el cuarto acápite se describen las generalidades de las finanzas donde se especifican sus principales aspectos sobre el tema al igual se expresan las bases teóricas y conceptuales sobre el diagnostico financiero que



Servirán como base para el diseño de los indicadores, razones financieras aplicadas a las empresas que nos servirán como la herramienta para realizar la evaluación de la empresa.

El quinto acápite contiene el caso práctico en donde se describe el perfil de la empresa que se está estudiando, de igual manera se realizan los análisis horizontal y vertical de los Estados Financieros y se aplican las razones financieras correspondientes al caso estudiado. En el sexto acápite se brindan las conclusiones del presente seminario de graduación; y por último en el séptimo acápite se detalla la bibliografía utilizada en la elaboración del presente estudio.



## II. Justificación

La elaboración del diagnóstico financiero para empresa Diseños y Confecciones López, S.A. es importante porque brinda a los usuarios de la información financiera elementos de juicios para la toma de decisiones encaminadas al bienestar de la entidad.

El presente seminario de graduación es elaborado con el objeto de dar a conocer los resultados sobre la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa que sirven de base para la toma de futuras decisiones en la empresa.

Los resultados obtenidos permitirán conocer cuáles son las fortalezas de la entidad para aprovecharlas en su beneficio económico.

Los principales interesados en conocer esta información financiera son los propietarios de la empresa quienes desean aumentar los beneficios por su inversión, los proveedores así como acreedores a quienes les interesa saber cuál es la capacidad de pago que posee la empresa.

Mediante la elaboración del presente seminario de graduación pretendemos poner en práctica los conocimientos adquiridos en dicha materia y por consiguiente que el presente trabajo sea de utilidad para estudios futuros que se realicen en dicha área o entidad.

De igual forma este seminario servirá como fuente de información para futuras investigaciones referentes al diagnóstico financiero.



### **III. Objetivos**

#### **2.1. Objetivo General:**

- Realizar un diagnóstico financiero de la empresa DISEÑOS Y CONFECCIONES LÓPEZ, S.A para el periodo comprendido entre 2010 Y 2011.

#### **2.2. Objetivos Específicos:**

- Conocer las generalidades de las finanzas en Nicaragua.
- Analizar las técnicas y estrategias para la elaboración del diagnóstico financiero.
- Elaborar diagnóstico financiero de la empresa DISEÑOS Y CONFECCIONES LÓPEZ, S.A.



## IV. Desarrollo del Sub Tema

### 4.1 Generalidades de las finanzas

#### 4.2.1. Introducción a la gestión financiera

El administrador financiero desempeña un papel de crucial importancia en la operación y éxito de las empresas. Por ello, los empleados más importantes de cualquier organización de negocios, grande o pequeña, deberán estar familiarizados con los compromisos y actividades de un administrador financiero. Las finanzas son un campo fascinante y en constante cambio. Un director financiero es toda persona responsable de una decisión significativa en materia de inversión o financiación en la empresa y salvo en las pequeñas empresas, ninguna persona es responsable por si sola de todas las decisiones financieras.

#### 4.2.2. Definición de finanzas

Gitman (2012, P.10) nos indica que "Las finanzas son las actividades relacionadas con el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan".

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

En ese marco se estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, un individuo, o del propio Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos, y de los criterios con que dispone de sus activos; en otras palabras, lo relativo a la obtención y gestión del dinero, así como de otros valores o sucedáneos del dinero, como lo son los títulos, los bonos entre otros.



Las finanzas estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo. Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que se un inversionista obtiene de sus inversiones. Bodie y Merton, (1999, P.21)

#### 4.2.3. Objetivo de las finanzas

El objetivo principal de las finanzas es orientar a las personas naturales o jurídicas a realizar un correcto uso de su dinero, apoyándose en herramientas financieras para lograr una correcta optimización de los recursos.

#### 4.2.4. Relación de las finanzas con otras ciencias

Cuadro 1: Relación de las finanzas con otras ciencias



Fuente: Elaboración Propia

##### 4.2.4.1. Relación con la economía

El campo de las finanzas se encuentra estrechamente vinculado al de la economía. La operación de toda empresa sucede dentro de la economía, de ahí que el administrador financiero deba conocer el marco de referencia económico imperante; los niveles cambiantes de la actividad económica y los cambios en las políticas así lo exigen.



El análisis de la oferta y la demanda, las estrategias de maximización serian buenos ejemplos de dicha actividad económica. De ahí que el conocimiento de los principios que rigen a la economía resulte necesario para comprender tanto el entorno como las técnicas de toma de decisiones de la administración financiera.

#### ***4.2.4.2. Relación con la contabilidad***

Los aspectos contables y financiero se hallan estrechamente relacionados, y suelen incluso estar superpuestos. La Contabilidad, le suministra la información, a través de los Estados Financiero. No siempre resulta fácil la diferencia la administración financiera de la contable. Existen, sin embargo, dos diferencias básicas entre las fianzas y la contabilidad: una se refiere al tratamiento que se da a los fondos, y la otra, a la toma de decisiones.

#### ***4.2.4.3. Relación con la 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. Por estas razones, los directivos deben tener al menos una comprensión general de los conceptos de la administración financiera para tomar decisiones informadas en sus áreas.

#### ***4.2.4.4. Relación con las matemáticas***

La relación entre las matemáticas y las finanzas es que esta disciplina trabaja con activos financieros o títulos valores e incluyen bonos, acciones y préstamos otorgados



por instituciones financieras, que forman parte de los elementos fundamentales de las matemáticas financieras.

Es una rama de la matemática aplicada que estudia el valor del dinero en el tiempo, al combinar elementos fundamentales (capital, tasa, tiempo) para conseguir un rendimiento o interés, al brindarle herramientas y métodos que permitan tomar la decisión más correcta a la hora de una inversión.

Los financieros buscan a matemáticos que les hagan modelos que les ayuden a tener ganancias a largo plazo y que le s permita asegurarse que no tendrán pérdidas cuantiosas en un momento dado.

#### ***4.2.4.5. Relación con la informática***

La informática ha generado un sin número de aportes a las ciencias Económicas y dentro de ellas al área de las finanzas. Entre los más resaltantes se encuentra la Automatización de modelos de cálculo como los del valor presente neto, tasa interna de retorno, valores de regresión múltiple, y modelos econométricos para la toma de decisiones.

Este conjunto de mecanismos son los que permiten realizar cálculos de expresiones matemáticas de realización compleja en pocos minutos partiendo de bases de datos de las empresas. Con relación a las finanzas es indispensable la automatización generada por la informática para la proyección de valores a futuro y pronosticar el comportamiento de los ratios en ambientes cambiantes. Un área de las finanzas como lo es las operaciones Bolsa de Valores donde le registro de las operaciones y la realización de transacciones a distancia solo se desarrollaron a parte de la introducción de la informática en las operaciones financiera.



## **4.2.5. Clasificación de las finanzas**

### **4.2.5.1. Finanzas públicas**

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

Las finanzas públicas tienen como finalidad la investigación de los principios y formas que debe aplicar el poder público para allegarse de los recursos económicos suficientes para su funcionamiento y desarrollo de las actividades que está obligado a efectuar, que sobre todo es la satisfacción de servicios públicos. Ibarra (2009, p. 9).

El Estado es el responsable de las finanzas públicas. El principal objetivo estatal a través de las finanzas públicas suele ser el fomento de la plena ocupación y el control de la demanda agregada. La intervención del Estado en las finanzas, por lo tanto, se da a través de la variación del gasto público y de los impuestos.

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

### **4.2.5.2. Finanzas corporativas.**

Las corporaciones tienen tres rasgos importantes. Primero, son legalmente distintas de sus dueños y pagan sus propios impuestos. Segundo, las corporaciones asumen una responsabilidad limitada, lo cual significa que los



accionistas dueños de la corporación no son responsables de las deudas de la empresa. Tercero, por lo general los dueños de una corporación no son sus administradores. Myers (2010, p.10).

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

Las Finanzas Corporativas se centran en la forma en la que las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros. Se subdivide en tres partes: a) Las decisiones de inversión, que se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir. b) Las decisiones de financiación, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financiero emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirirlos activos en los que ha decidido invertir. c) Las decisiones directivas, que atañen a las decisiones operativas y financieras del día a día como, por ejemplo: el tamaño de la empresa, su ritmo de crecimiento, el tamaño del crédito concedido a sus clientes, la remuneración del personal de la empresa. Mascareñas (1999, p. 2).

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



#### **4.2.5.3. Finanzas personales**

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

#### **4.2.6. Funciones del administrador financiero**

La función del administrador financiero se centra en utilizar todos los medios y recursos posibles para controlar, dirigir, proyectar y tomar las decisiones más adecuadas para la empresa a fin de que cumpla con los objetivos y políticas deseados, identificando de forma eficiente los inadecuados procedimientos, a fin de corregirlos y adaptarlos a la realidad del entorno; como conclusión podemos anotar que el rol del administrador financiero viene creciendo e incrementando su importancia en el mercado, esto debido a los grandes cambios empresariales que llevan a las compañías a analizar de una mejor manera sus estados financieros, mejorar sus proyecciones financieras, aplicar políticas de capital de trabajo y buenas técnicas de administración del crédito e inventarios y evaluar sus costos de capital frente a la rentabilidad y sus activos y la aplicación de todas las herramientas financieras necesarias, para defenderse, mantenerse y competir en un mercado globalizado y con una economía inestable, que en cualquier momento puede llevar a golpear las finanzas de la organizaciones que no estén preparadas para enfrentar los acontecimientos económicos globales.



#### **4.2.7. Función de la administración financiera**

Los individuos que trabajan en todas las áreas de responsabilidad de la empresa deben interactuar con el personal y los procedimientos financieros para realizar sus trabajos. Para que el personal de finanzas realice pronósticos y tome decisiones útiles, debe mostrar disposición y ser capaz de platicar con individuos de otras áreas de la empresa. Por ejemplo, al considerar un nuevo producto, el gerente financiero necesita obtener del personal de marketing pronósticos de ventas, lineamientos de precios y los cálculos de presupuestos de publicidad y promoción. La función de la administración financiera puede describirse de manera general al considerar su papel dentro de la organización, su relación con la economía y la contabilidad, y las principales actividades del gerente financiero. Gitman (2012, p. 14).

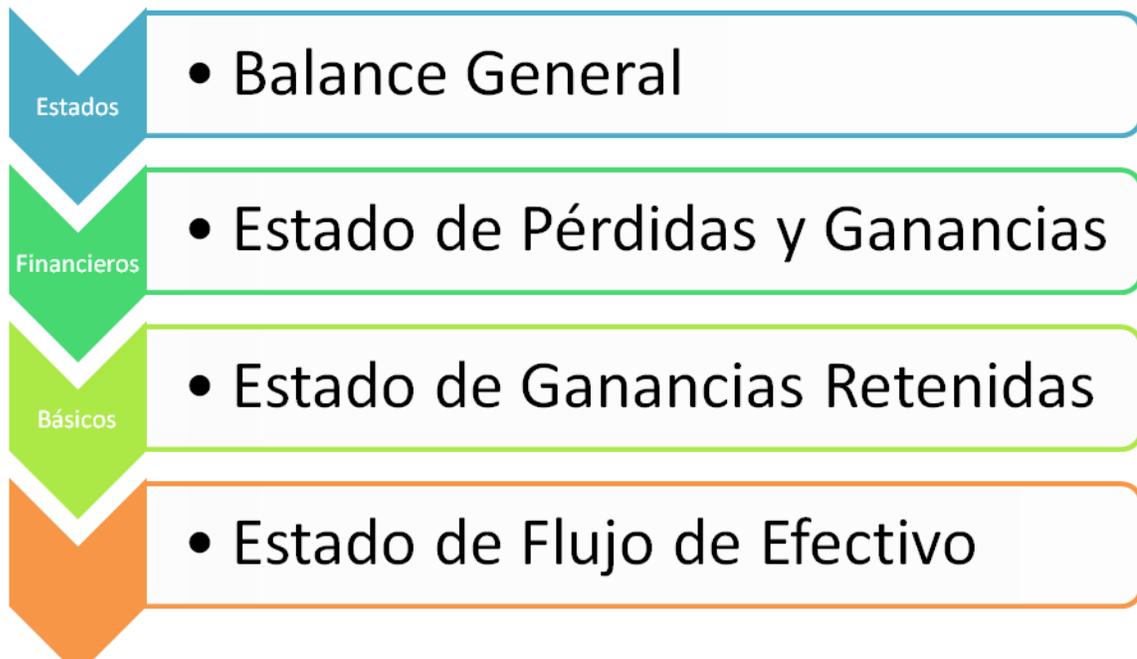
#### **4.2.8. Organización de la función de finanzas**

El tamaño y la importancia de la función de la administración financiera dependerían de las dimensiones de la empresa. En compañías pequeñas, el departamento de contabilidad realiza por lo general la función de finanzas. Conforme la empresa crece, la función de finanzas se convierte normalmente en un departamento independiente relacionado de manera directa con el presidente de la empresa o el director general a través del director de finanzas.

#### **4.2.9. Estados Financieros Básicos**

Los estados financieros básicos que se deben reportar a los accionistas de la empresa son: **1.** El Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultado, **2.** El Balance General **3.** El Estado de Ganancias Retenidas y **4.** El Estado de Flujos de Efectivo. Bodie & Merton (1999, p.84).

Cuadro 2: Estados Financieros



Fuente: Elaboración Propia

#### ***4.2.9.1. Estado de pérdidas y ganancia***

El Estado de Pérdidas y Ganancias también conocido como Estado de Resultado proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico. Es el documento que presenta la utilidad o pérdida neta de la gestión de una entidad durante un periodo determinado, comúnmente un mes o un año; muestra los ingresos, identificados con sus costos y gastos correspondientes y, los resultados de tal enfrentamiento, la utilidad o pérdida neta del periodo contable.

#### ***4.2.9.2. Balance General***

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado sopesa los *activos* de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser *deuda* (lo que debe) o *patrimonio* (lo que aportan los dueños).Gitman (2012, p.56).



El Estado de Situación Financiera, también conocido como Balance General, presenta en él la información necesaria para tomar decisiones en las áreas de inversión y de financiamiento. Dicho estado incluye en el mismo informe ambos aspectos, porque parte de la idea de que los recursos con que cuenta el negocio deben de estar correspondidos directamente con las fuentes necesarias para adquirirlos. Este muestra el monto del activo, pasivo y capital en una fecha específica.

#### ***4.2.9.3. Estado de Ganancias Retenidas***

Es un estado financiero que resume los cambios en las utilidades retenidas por un periodo establecido, como resultado de las ganancias (o pérdidas) y los dividendos pagados. Este estado muchas veces se combina con el estado de pérdidas y ganancias. Van Home y Vachowicz. (2002, p. 133).

El estado de Ganancias Retenidas es una forma abreviada del Estado del Patrimonio de los accionistas. A diferencia del estado del patrimonio de los accionistas, que muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico, el estado de Ganancias Retenidas reconcilia el ingreso neto ganado durante un año específico, y cualquier dividendo pagado en efectivo, con el cambio entre las Ganancias Retenidas entre el inicio y el fin de ese año.

#### ***4.2.9.4. Estado de Flujos de Efectivo***

El Estado de Flujos de Efectivo es un resumen de los flujos de efectivo de un periodo específico. Este permite una mejor comprensión de los flujos operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo.



#### **4.2.9.5. Notas de los Estados Financieros**

Dentro de los Estados Financieros publicados hay notas explicativas relacionadas con las cuentas relevantes de los estados. Estas notas de los Estados Financieros proporcionan información detallada sobre políticas contables, procedimientos, cálculos y transacciones subyacentes en los rubros de los Estados Financieros. Los asuntos habituales a los que se refieren estas notas son: el reconocimiento de ingresos, los impuestos sobre la renta, los desgloses de las cuentas de activos fijos, las condiciones de deuda y arrendamiento, y las contingencias. Lawrence (2012, p. 47).

### **4.3 Diagnóstico Financiero**

#### **4.3.1. Importancia del diagnóstico Financiero.**

La realización de un correcto diagnóstico financiero en la empresa es clave para una correcta gestión. Permitirá a la empresa atender correctamente sus compromisos financieros, financiar adecuadamente las inversiones, así como mejorar ventas y beneficios, aumentando el valor de la empresa.

Para que el diagnóstico sea útil, debe realizarse de forma continua en el tiempo sobre la base de datos fiables, y debe ir acompañado de medidas correctivas para solucionar las desviaciones que se vayan detectando.

Los Estados Financieros básicos proporcionan gran parte de la información que necesitan los usuarios para tomar decisiones económicas acerca de las empresas. El análisis a los Estados Financieros es el reporte y explicación sobre el comportamiento de las diferentes medidas financieras y de gestión, que se obtienen relacionando estos Estados Financieros. Los análisis a los Estados Financieros sirven entre otras, para conocer si la evolución financiera de una empresa está dentro de las pautas de



comportamiento normal, o poder identificar las políticas financieras de un competidor o examinar la situación y tendencias financieras de un cliente actual o posible.

La comprensión del pasado es una base necesaria para estudiar el futuro, si no se hace adecuadamente no podría efectuar una planificación financiera que incluya presupuestos de inversión, de ingresos, costos y gastos, así como la pérdida de Flujos de Efectivo, para poder lograr un control financiero permanente de sus ejecuciones. Por lo tanto, el análisis a los Estados Financieros nos proporciona información para explicar la posición de la empresa en el tiempo y estos son utilizados para predecir las utilidades y dividendos futuros, y como un punto de partida para la planeación de operaciones.

### **4.3.2. Concepto.**

Diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse por 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.

El análisis financiero trata de determinar la capacidad de la empresa para satisfacer sus gastos y obligaciones contraídas a sus respectivos vencimientos, es decir tanto a largo como a corto plazo.

El análisis financiero implica el uso de varios estados financieros. Estos estados hacen varias cosas. Primero, el balance general resume los bienes, pasivos y el capital de los dueños de un negocio en un momento, generalmente al final del año o de un trimestre. Luego, el estado de pérdidas y ganancias resume los ingresos y gastos de la compañía durante un periodo determinado, por lo general un año o un trimestre. Aunque el balance general representa una fotografía de la posición financiera en ese momento, el estado de pérdidas y ganancias describe un resumen de la rentabilidad en el tiempo. De estos dos estados (en algunos casos, con un poco



de información adicional), se pueden obtener ciertos estados derivados, como un estado de utilidades retenidas, un estado de fuentes y uso de fondos, y un estado de flujos de efectivo. Van Home y Vachowicz (2002, p. 128)

El diagnóstico financiero consiste en analizar el manejo de los recursos de inversión en capital de trabajo, inversiones fijas y diferidas, al igual que las operaciones realizadas durante un período y el financiamiento bajo los siguientes pasos o proceso.

1. Conocer la información contable que se maneja y que esté acorde a las normas nacionales e internacionales de contabilidad, debidamente revisadas por auditores externos, especializados en auditoría financiera, asegurando uniformidad y consistencia en los Estados Financieros comparativos.
2. Conocer los Estados Financieros básicos y otros estados, así como sus principales elementos que los conforman.
3. Re expresar la información de los Estados Financieros a valores equivalentes a un solo año base, aplicando valores constantes a los valores corrientes de los períodos anteriores, para que la evaluación de las variables consulte la realidad y la veracidad de las realizaciones gerenciales.
4. Interpretar los Estados Financieros de propósito general o básico, para identificar las decisiones más importantes de la gerencia y los efectos que se dieron en los cambios de la estructura financiera, en su capital de trabajo como en el efectivo, así como sus resultados operacionales y no operacionales.
5. Aplicar una serie de herramientas financieras para diagnosticar la situación de desempeño, eficiencia y eficacia de la gerencia, mediante el análisis de estructura vertical y horizontal e índices y ratios o razones financieras, para encontrar las causas y efectos positivos o negativos de las decisiones gerenciales en el manejo de los



- recursos en el pasado y modificarlos mediante el planteamiento de las políticas y metas en la planeación financiera.
6. Identificar, las debilidades y fortalezas de la empresa en el manejo de los recursos financieros.
  7. Elegir los problemas con base en las debilidades, los cuales pueden estar circunscritos a los indicadores de eficiencia, eficacia, endeudamiento y liquidez.

Las herramientas utilizadas para evaluar la condición financiera y el desempeño de la empresa son las razones financieras. El analista financiero usa estos indicadores casi como un médico hábil interpreta los análisis de laboratorio. En combinación, y a través del tiempo, estos datos ofrecen un panorama valioso de la salud de la empresa: su condición financiera y su rentabilidad. Van Home y Vachowicz (2002, p. 135).

#### **4.3.3. Equilibrio financiero de la empresa.**

El equilibrio de la empresa entre inversiones y financiaciones requiere que el activo fijo, inversiones a largo plazo esté financiado con recursos financieros a largo plazo o capitales permanentes acciones, obligaciones, autofinanciación y créditos a medio y largo plazo, mientras que el activo circulante esté financiado con créditos a corto plazo. Sin embargo, para que exista solvencia financiera en la empresa, los capitales permanentes deben ser suficientes para financiar no sólo el activo fijo, sino también la parte estable del activo circulante que, aunque técnicamente es líquida, desde el punto de vista financiero constituye una inmovilización y requiere, por tanto, recursos financieros de la misma naturaleza que el activo fijo. Este excedente de los capitales permanentes sobre el activo fijo, llamado fondo de rotación o maniobra nos proporciona una medida del equilibrio financiero, es decir, de la aptitud de los activos para hacer frente al



reembolso de los pasivos. El fondo de maniobra se convierte así en una especie de fondo de previsión o garantía para hacer frente a las discontinuidades o desfases temporales entre cobros y pagos y del ciclo de explotación o ciclo dinero-mercancías-dinero. Un fondo de rotación negativo o incluso nulo coloca a la empresa en una situación financiera muy peligrosa abocando a ésta en un plazo más o menos largo a la suspensión de pagos, sobre todo en épocas de restricciones crediticias o recesión económica.

Naturalmente el equilibrio financiero de la empresa no se reduce tan sólo a la existencia de un fondo de rotación positivo, aunque éste sea un aspecto fundamental. Las diferentes categorías de recursos financieros: créditos a corto, medio y largo plazo, financiación interna y externa, capitales permanentes y no permanentes, inversiones circulantes y fijas, tipos de inversiones y financiaciones, deben ajustarse a ciertos coeficientes o ratios, dependientes muchas veces de las características del sector o actividad productiva, de la política financiera de la empresa, de la coyuntura económica.

#### **4.3.4. Rentabilidad económica y rentabilidad de los recursos propios.**

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. De aquí que, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad. Sánchez, (2002, p. 5).



El análisis de la rentabilidad de la empresa requiere centrar la atención en alguna medida de la misma que responda a los objetivos del análisis financiero. Dado que el objetivo normativo de maximización del valor de la empresa para los accionistas no resulta operativo al exigir un mercado que valore el conjunto de las consecuencias de las decisiones de la empresa, con información, transparencia y atomización, etc., supondremos que el objetivo financiero de la propiedad de la empresa es maximizar el poder generador de beneficios futuros. La aceptación de este objetivo centra la atención tanto en la variación del volumen de los capitales propios como en la rentabilidad de los mismos.

La variación de los capitales propios viene explicada por el crecimiento interno o inducido, determinado por la tasa de retención de beneficios y la rentabilidad media de los capitales propios, y/o por el crecimiento externo o ampliación de capital con financiación externa de los accionistas. La rentabilidad de los fondos propios es consecuencia de la rentabilidad de los activos o inversión, de los efectos del apalancamiento financiero, y si se mide por el beneficio neto de intereses e impuestos también debemos incluir el impuesto sobre el mismo como factor que afecta a la rentabilidad.

A su vez, la rentabilidad de los activos o rentabilidad económica es combinación del margen y de la rotación; es decir, consecuencia del margen de ventas antes de intereses e impuestos y afectado tanto por la eficiencia operativa como por la mayor o menor libertad en la fijación del precio y por la rotación. El análisis del apalancamiento financiero obliga a diferenciar su efecto examinando los valores medios de los costes aparentes de la deuda y rentabilidad de los activos datos contables heterogéneos deducidos de la contabilidad nominalista de los estudios con base en los costes



financieros reales del último período y la rentabilidad económica real indicadores más correctos de las consecuencias de las políticas de financiación.

En general, todo análisis de rentabilidad debe partir: a) de la interrelación de los ratios económico-financieros para analizar la eficiencia de la empresa. Esta es consecuencia tanto de la eficiencia operativa, del grado de libertad en la fijación de precios (grado de monopolio), como de decisiones financieras efecto apalancamiento e impositivas; b) del análisis temporal de los mismos, dado que es desde una perspectiva temporal cuando se pueden extraer conclusiones válidas.

#### **4.3.5. Métodos de análisis financiero.**

El análisis de los Estados financieros para que cumplan su cometido necesita de la comparación de los diversos elementos internos que han participado en el pasado, que existen en presente y que se espera se proyecten hacia el futuro de la empresa.

El primer paso en un análisis financiero incluye una evaluación de las razones de la empresa. Las razones están diseñadas para mostrar entre los rubros del estado financiero dentro de la empresa y entre las mismas. Traducir las cifras contables en valores relativos o razones, permite comprar la posición financiera de una empresa con la otra, a pesar de que sus tamaños difieran de forma significativa. Van Home & Vachowikz, (2002, p. 51).

La simple comparación es insuficiente, en muchos casos, para poner de manifiesto la relación fundamental que existe entre los elementos que se comparan, la apreciación del grado y naturaleza de tal relación no se puede obtener si no se cuenta con un método o métodos de análisis correlacionados, esto es que la comparaciones además, de producir resultados numéricamente correctos, éstos deben ser lógicos.



El análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño 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, (2012, p. 61)

Los métodos de análisis que con frecuencia se emplean para el estudio de los estados financieros son:

**4.3.5.1. Método de Análisis Horizontal.**

Se estudia las relaciones entre los elementos contenidos en dos o más grupos de Estados Financieros de fechas sucesivas, empleándose: a) Método de aumentos y disminuciones b) Método de Tendencias.

Narváez (2006, p. 43) expresa: "en el análisis dinámico u horizontal se compara entre si las cifras de diferentes periodos operativos tanto de las cuentas de balance general como del estado de resultado".

El análisis horizontal, se centra en los cambios extraordinarios o significativos de cada una de las cuentas. Estos cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se encuentran por la diferencia que hay de un año base y el inmediatamente anterior y los segundos se encuentran por la relación porcentual del año base con el año de comparación.

**Ejemplo 1: Análisis dinámico u horizontal**

<b>Compañía XYZ</b>								
<b>Estado De Resultado</b>								
<b>Análisis financiero</b>								
<b>Miles de Córdobas</b>								
Ventas	C\$	900.00	C\$	800.00	C\$	100.00	C\$	100.00
Costos de ventas	C\$	200.00	C\$	100.00	C\$	100.00	C\$	13.00
Utilidad bruta	C\$	700.00	C\$	700.00	-	-	C\$	78.00
Gastos de operaciones	C\$	300.00	C\$	300.00	-	-	C\$	34.00
<b>Utilidad Neta</b>	<b>C\$</b>	<b>400.00</b>	<b>C\$</b>	<b>400.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>C\$</b>	<b>44.00</b>
							<b>C\$</b>	<b>50.00</b>

Fuente: Narváez, S. A. (2006)



**Compañía XYZ**  
**Balance General**  
**Análisis financiero**  
**Miles de Córdoba**

Cuenta	2005	2004	Aumento o disminución		Porcentajes	
	C\$	C\$	C\$	%	C\$ 2,005.00	C\$ 2,004.00
Activo Circulante	C\$ 1,400.00	C\$ 1,150.00	C\$ 250.00	C\$ 22.00	C\$ 58.00	C\$ 55.00
Activo Fijo Neto	C\$ 700.00	C\$ 550.00	C\$ 150.00	C\$ 27.00	C\$ 30.00	C\$ 26.00
Inversión a largo plazo	C\$ 300.00	C\$ 400.00	C\$ (100.00)	C\$ (25.00)	C\$ 12.00	C\$ 29.00
<b>Activo Total</b>	<b>C\$ 2,400.00</b>	<b>C\$ 2,100.00</b>	<b>C\$ 300.00</b>	<b>C\$ 24.00</b>	<b>C\$ 100.00</b>	<b>C\$ 100.00</b>
<b>Pasivos</b>						
Pasivo circulante	C\$ 850.00	C\$ 500.00	C\$ 350.00	C\$ 70.00	C\$ 35.00	C\$ 33.00
Bonos por pagar LP	C\$ 150.00	C\$ 500.00	C\$ (350.00)	C\$ (70.00)	C\$ 7.00	C\$ 19.00
<b>Pasivo Total</b>	<b>C\$ 1,000.00</b>	<b>C\$ 1,000.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>C\$ 42.00</b>	<b>C\$ 52.00</b>
<b>Capital</b>						
Capital de acciones						
Capital social	C\$ 800.00	C\$ 700.00	C\$ 100.00	C\$ 14.00	C\$ 33.00	C\$ 33.00
Utilidades retenidas	C\$ 600.00	C\$ 400.00	C\$ 200.00	C\$ 50.00	C\$ 25.00	C\$ 19.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b>C\$ 1,400.00</b>	<b>C\$ 1,100.00</b>	<b>C\$ 300.00</b>	<b>C\$ 27.00</b>	<b>C\$ 58.00</b>	<b>C\$ 52.00</b>
<b>Total pasivo + Patrimonio</b>	<b>C\$ 2,400.00</b>	<b>C\$ 2,100.00</b>	<b>C\$ 300.00</b>	<b>C\$ 14.00</b>	<b>C\$ 100.00</b>	<b>C\$ 100.00</b>

Fuente: Narváez, S. A. (2006)

#### 4.3.5.1. Método de Análisis Vertical

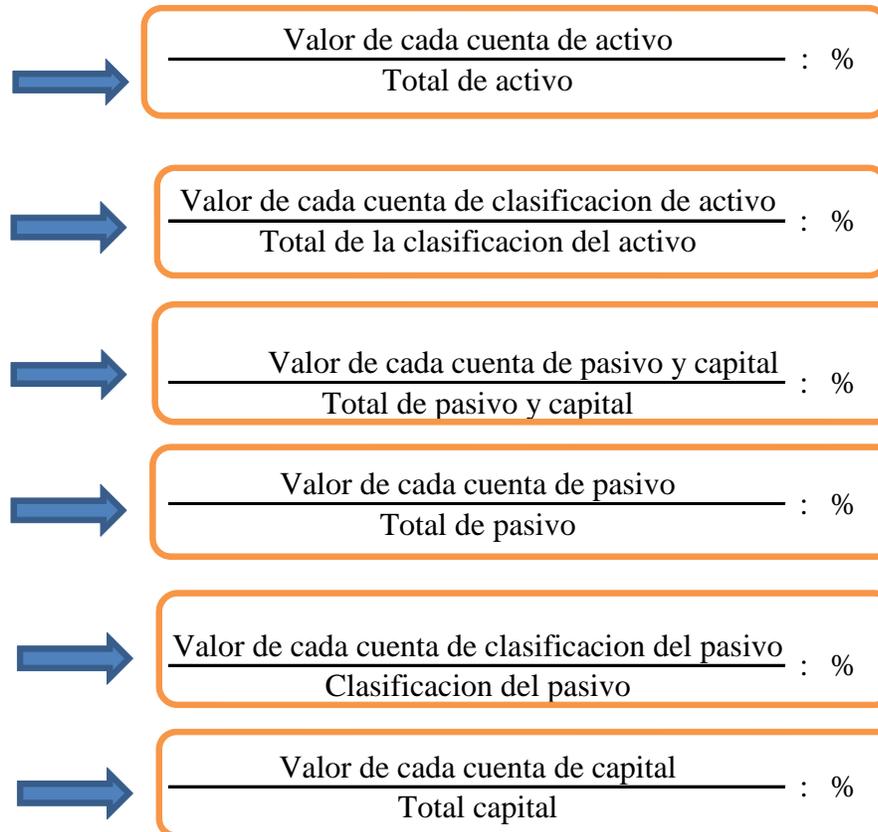
Mediante los cuales se estudia las relaciones entre los elementos contenidos en un solo grupo de Estados Financieros, utilizando: a) Método Porcentual, b) Método de Razones o Ratios.

El análisis estático o vertical; se basa en la comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, tanto en las cuentas de Balance General como en el de Pérdidas y Ganancias. Es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los Estados Financieros con respecto a la cifra total o principal. Con esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los Estados Financieros. Es importante indicar que el análisis vertical se aplica al Estado Financiero de cada periodo individual. Narváez (2006, p. 33).



Cuadro 3: Análisis vertical

Formula del Analisis vertical en relacion al balnce general



Fuente: Narváez, S. A. (2006)

Clasificados dentro del análisis vertical, aparecen los ratios financieros o razones financieras, de las cuales se han dicho que con ellas se pueden descubrir los secretos más profundos de una empresa o de ellos se desprenden las decisiones administrativas fundamentales para la buena marcha de un ente económico, sin embargo no se deben confiar totalmente como si fuera una bola de cristal, hay que profundizar el análisis para asegurarnos de sus impactos, los ratios o razones financieras, es únicamente una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y comparar la evolución de las empresas. Ayudan a plantearse la pregunta adecuada, para enfocar estudios directos sobre situaciones reales y no perder tiempo en análisis no importantes o no materiales.



Entre los ratios o razones más conocidas, que profundizaremos en el tema de Análisis Vertical, en forma resumida se presentan sus objetivos y su denominación:

- ¿Hasta qué punto una empresa está endeudada? Ellos se clasifican como: Ratios de apalancamiento, o endeudamiento.
- ¿Cuándo de manera fácil una empresa puede apoyarse en su Tesorería? Se denominan ratios de liquidez.
- Se utilizan para juzgar ¿Qué eficiente es la empresa en el uso de sus Activos? Ellos son los ratios de rentabilidad.
- ¿Qué valoración tiene una empresa para los inversionistas y para sus dueños comparados con el mercado? Son los ratios de valor de mercado.

Las razones o ratios financieros no pueden aplicarse para todas las empresas, téngase en cuenta que existen diferentes actividades en cada una de ellas, como por ejemplo los Entes Económicos Financieros, Sector Empresarial Privado, Seguros, Salud, Entidades Públicas, Cooperativos y otras pueden diferenciarse en cuanto sus cuentas, sus objetivos, sus restricciones legales y su forma de desarrollo operativo, financiero y administrativo. Para los cuales requiere una decisión adecuada en la formulación de las razones que se necesitarían como herramienta gerencial, de los dueños, inversionistas o Entes de Vigilancia y Control internos y externos.

El Estado Financiero Básico denominado de “Flujos de Efectivo”, formalizado en algunos países, como reemplazante del tradicional “Estado de Cambios en la Situación Financiera” que mostraba los aumentos o disminuciones del capital de trabajo o cambios en el Circulante, es fundamental para complementar un análisis financiero adecuado, porque muestra más claramente la generación del efectivo neto en las actividades



principales de una organización que son a) la operativa, b) la de inversión y c) la financiera ayudando a sus dueños, inversionistas, entes oficiales para:

- Evaluar la capacidad de una entidad para obtener flujos provistos de efectivo netos en el futuro.
- Estimar la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas.
- Analizar la capacidad de pago de dividendos del Ente Económico.
- Formarse una opinión en relación con la capacidad de la empresa para derivar financiamiento externo.
- Notar la diferencia entre el ingreso neto y el flujo de efectivo.

#### Ejemplo de Análisis vertical o estático

<u>Cuentas</u>	Análisis Estático Estado de Resultado			
	<u>jun-05</u>	<u>%</u>	<u>jun-04</u>	<u>%</u>
Ventas	900.00	100%	800.00	100%
Costo de la mercadería vendida	200.00	22%	100.00	13%
Utilidad bruta	<u>700.00</u>	<u>78%</u>	<u>900.00</u>	<u>88%</u>
<b><u>Gastos de operación</u></b>				
Gastos de venta	100.00	11%	90.00	11%
Gastos de administración	150.00	17%	140.00	18%
Gastos de depreciación	50.00	6%	70.00	9%
Total de gastos	<u>300.00</u>	<u>34%</u>	<u>300.00</u>	<u>38%</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b><u>400.00</u></b>	<b><u>44%</u></b>	<b><u>400.00</u></b>	<b><u>50%</u></b>

Fuente: Narváez, S. A. (2009)



Compañía xyz Balance General Análisis estático Miles de Cordobas					
<b>ACTIVO</b>		<b>jun-05</b>	<b>%</b>	<b>jun-04</b>	<b>%</b>
<b>Circulante</b>					
Caja	C\$	200.00	8%	150.00	7%
Cuentas por cobrar		600.00	25%	300.00	15%
Inventario		600.00	25%	700.00	33%
<b>Total circulante</b>		<u>1400.00</u>	<u>58%</u>	<u>1150.00</u>	<u>55%</u>
<b>Activo Fijo</b>					
Planta y equipo		900.00	38%	700.00	33%
(menos: depreciación acum.)		-200.00	-8%	-150	-7%
<b>Activo fijo neto</b>		700.00	30%	550.00	26%
Inversiones a largo plazo		300.00	12%	400.00	19%
<b>Activo Total</b>		<u><u>2400.00</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>2100.00</u></u>	<u><u>100%</u></u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>					
<b>Pasivo circulante</b>					
Cuentas por pagar		800.00	33%	400.00	19%
Impuestos por pagar		50.00	2%	100.00	5%
<b>Total pasivo circulante</b>		850.00	35%	500.00	24%
Bonos por pagar L.P		150.00	7%	500.00	24%
Capital social accionistas	C\$	800.00	33%	700.00	33%
Utilidades retenidas		600.00	25%	400.00	19%
<b>Total patrimonio</b>		1400.00	58%	1100.00	52%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<u><u>2400.00</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>2100.00</u></u>	<u><u>100%</u></u>

Fuente: Narváez, S. A. (2009)

#### 4.3.5.3. Clasificación de las Razones financieras

Lawrence (2012, p. 51) nos comenta que las razones financieras se dividen por conveniencia en cuatro categorías básicas: razones de liquidez, apalancamiento, rotación y rentabilidad. Las razones de liquidez, actividad y apalancamiento miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el retorno.

Cuadro 4: Razones financieras



Fuente: Elaboración Propia

#### 4.3.5.3.1. Razón de liquidez.

La liquidez de una empresa se mide por la capacidad que posee para satisfacer obligaciones a corto plazo conforme se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de una empresa la facilidad con la que paga sus facturas.

Las razones de liquidez se usan para medir la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Comparan las obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles a corto plazo (o actuales) para cumplir con esas obligaciones. A partir de estas razones se puede obtener un panorama de la solvencia de efectivo actual de una empresa y su capacidad para seguir siendo solvente en caso de adversidad. Van Home y Vachowicz (2002, p. 138).

Cuando los activos líquidos poseen las siguientes características pueden ser menos codiciados:

- a. Pierden vigencia con rapidez. No se podrá saber cuánto vale la instalación pero se puede estar bastante seguro que no desaparecerá de la noche a la mañana ,



- b. Las empresas generalmente eligen un periodo de poca actividad para dar por terminado el ejercicio, en esos momentos es probable que se tenga más tesorería y menos deudas a corto plazo que en épocas de mayor actividad.

Las razones de liquidez son:

#### 4.3.5.3.1.1. Fondo de maniobra sobre activos totales

Activos corrientes son aquellos activos que la empresa espera convertir en efectivo en un futuro cercano. Pasivos corrientes son todas las deudas que a empresa espera cancelar en un futuro cercano. El fondo de maniobra es igual a la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos corrientes y mide la reserva potencial de tesorería y se representa como una porción de los activos totales. Al fondo de maniobra se le conoce también como capital de trabajo neto.

La razón de fondo de maniobra nos indica el peso proporcional que tiene este valor en relación con el total de activos. Esto es importante conocerlo por las siguientes razones:

El fondo de maniobra es un capital invertido en el activo corriente que proporciona cierta holgura entre las deudas y el efectivo disponible, por tanto el fondo de maniobra debe ser un capital financiado con fuentes a largo plazo, puesto que esperamos que no tenga vencimiento en el corto plazo.

Debido a que proviene de fuentes a largo plazo, el costo financiero es mayor y por tanto exige de una inversión que genere una rentabilidad mayor y tener gran cantidad de dinero invertida como fondo de maniobra puede tener alto riesgo.

Para calcular el fondo de maniobra podemos utilizar la siguiente fórmula:

Fondo de maniobra (FM): activo Corriente – Pasivo Corriente



Ahora veamos la fórmula para calcular el porcentaje que ocupa el fondo de maniobra en relación con los activos totales. Esta razón se expresa en porcentajes:

$$\text{Fondo de maniobra sobre los activos Circulantes} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Activos corrientes}}$$

#### 4.3.5.3.1.2. Razón de liquidez o razón corriente

La liquidez de una empresa se mide la capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que esta puede pagar sus cuentas. Debido a que una influencia común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Lawrence (2012, p. 52).

Esta razón mide la capacidad de pago de la empresa al corto plazo y nos indica que por cada unidad de deuda a corto plazo se cuenta con determinado número de unidades de activo corriente. Cuando el numerador es mayor que el denominador la empresa tiene suficientes activos liquidables.

Esto significa que la liquidez nos ayuda a evaluar la capacidad de pago que tiene el negocio en el corto plazo. En la medida que el activo circulante incremente en mayor porcentaje a las deudas corrientes, la liquidez será mayor.

La razón de liquidez se medirá con la siguiente fórmula:

$$\text{Razón de liquidez} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Si este ratio se construye directamente con la información que aparece directamente en el balance podría pensarse que cuanto más elevado fuese el cociente,



mayor sería la capacidad de la firma para atender el reintegro de sus deudas, y ello podría no ser cierto si esa inflada la valoración de algún o algunos elementos que figuran en el numerador, al medir esta relación la cantidad y no la cualidad.

La importancia que debemos atribuir a este índice estará en función de la fecha de obtención, especialmente en empresas de fluctuaciones estacionales, del tiempo requerido para convertir sus activos en liquidez, de la certidumbre del precio de realización y del grado de exigibilidad de las deudas. En otras palabras, el ratio es función no solo de la relación cuantitativa, sino también cualitativa existente entre los elementos comparados.

Este ratio opera con valores estáticos y por ello define la situación de liquidez de la firma estudiada en el momento a que se refiere la información. Pero a este cociente se le exige más al pretender que informe del índice de liquidez a corto plazo.

#### 4.3.5.3.1.3. Prueba ácida o prueba rápida

Esta es una medida de liquidez; sin embargo excluye a la cuenta de inventarios. Esta exclusión, permite medir la capacidad de pago que tiene la empresa a partir de los activos corrientes que le permitirán disponibilidad de fondos inmediata sin tener que realizar el inventario.

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales: **1.** Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y **2.** el inventario se vende generalmente a



crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. Gitman, (2012, p. 67).

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Los inventarios por lo general son los menos líquidos de los activos corrientes de una empresa, de manera que son los que tienen más probabilidad de sufrir pérdidas en caso de una liquidación rápida. Por tanto, es importante realizar una medición de la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo sin depender de la venta de sus inventarios. Van Home & Vachowicz, (2002, p. 69)

En esta realización se excluye del numerador el elemento inventarios, que introduce mayor incertidumbre en el tiempo de su conversión en liquidez y en el precio de realización. Al excluir este elemento del activo y mantener solo aquellos que ya son disponibles o que precisan únicamente la última fase del ciclo financiero para transformarse en tesorería, es un ratio de situación financiera a muy corto plazo.

No obstante, hay que señalar que en tiempo de crisis económica los créditos activos pueden conllevar un riesgo importante para su conversión en liquidez en la cuantía y tiempo previsto. Ello obliga cuando se construye esta relación a investigar muy detenidamente la liquidez que puede esperarse generen los derechos de cobro de entidad.

#### *4.3.5.3.2. Razón de apalancamiento.*

La posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos. Debido a que los compromisos con



los acreedores se deben cumplir antes de distribuir las ganancias entre los accionistas, tanto los accionistas actuales como los futuros deben prestar mucha atención a la capacidad de la empresa de saldar sus deudas. Los prestamistas también se interesan en el endeudamiento de las empresas. En general, cuanto mayor es la cantidad de deuda que utiliza una empresa en relación con sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como la deuda y las acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperados. Gitman, (2012, p. 70).

Mide la proporción de capital que es proporcionada por los acreedores, de la cual la empresa obtiene determinada utilidad por el uso de determinado volumen de capital ajeno, es decir el nivel de apalancamiento de la misma. Mide el nivel de endeudamiento

Estas medidas tratan de establecer la forma en que están distribuidas las fuentes de los recursos de la empresa y emitir un juicio preliminar sobre la conveniencia o sanidad de esa distribución.

Mediante ellas nos preguntamos cuanto de los recursos totales en manos de las empresas (activos) han sido confiados por sus dueños (capital) y cuantos por terceros (pasivos).

Un concepto de gran importancia que se evalúa en este grupo de razones es la solvencia, denominada como la capacidad que tiene una empresa para pagar sus obligaciones a largo plazo cuando se vencen. Un análisis de solvencia se concentra en la estructura financiera a largo plazo y en operaciones de la empresa. Se tiene en cuenta también el tipo de deuda a largo plazo en la estructura de capital. Además, la solvencia



depende de la rentabilidad, ya que una empresa no podrá pagar sus deudas a largo plazo a menos que tenga utilidades.

El apalancamiento financiero u obtención de fondo en préstamo, afecta la tasa de rendimiento esperada que obtiene los accionistas, por dos razones: primero, el interés sobre la deuda es deducible de impuestos, mientras que los dividendos no lo son, así que, manteniéndose todo lo demás constante, pagar intereses disminuye la deuda fiscal de la empresa. Segundo, la tasa a la que la empresa obtiene utilidades de sus inversiones en activos por lo general difiere de la tasa a la que obtiene préstamos. Si la empresa tiene operaciones sanas, por lo general invierte los fondos que pide prestados a una tasa de rendimiento mayor que la tasa de interés sobre su deuda. En combinación con la ventaja fiscal que la deuda ofrece en relación con las acciones, la mayor tasa de rendimiento sobre la inversión produce un rendimiento positivo magnifico para los accionistas. En estas condiciones, el apalancamiento trabaja en beneficio de la empresa y sus accionistas. Van Home & Vachowicz, (2002, p. 72).

Cuando una deuda es excesiva, se debe obtener financiación adicional en primer lugar de fuentes de patrimonio, la administración puede también aplazar la fecha de vencimiento de la deuda y escalonar las fechas pago.

El apalancamiento indica el grado de riesgos y rendimiento que implica el recurrir como deuda y acciones preferentes, los que generan al negocio ciertos gastos fijos, lo que conocemos como apalancamiento financiero.

#### 4.3.5.3.2.1. Apalancamiento o endeudamiento

Gitman & Zutter, (2012, p. 72) expresan que “El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto



mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades”.

$$\text{Razón de Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Los acreedores prefieren razones moderadas de endeudamiento ya que logran mayor protección contra pérdidas en caso de liquidación. Al contrario los propietarios tratan de encontrar el mayor nivel de apalancamiento para incrementar sus utilidades.

Esta medida nos indica el grado o nivel de endeudamiento que tiene la empresa, y en consecuencia nos dice algo, sobre el riesgo que está asumiendo respecto al cumplimiento de sus obligaciones generales con terceros. La cuantía del cociente indicará la seguridad o incertidumbre que existe para que los acreedores puedan cobrar sus créditos. El mayor valor del indicador puntualizara mayor garantía de los acreedores y mayor solvencia de la firma.

La garantía real se verá influenciada por los criterios seguidos en la valoración de los activos. En épocas de inflación el precio de coste histórico estará por debajo de su valor real. La práctica de amortización seguida también influida en dicho valor, el fenómeno de la obsolescencia, lo que puede motivar que la garantía de los acreedores sea mayor o menor en términos reales que lo obtendría del ratio.

#### 4.3.5.3.2.2. Deuda a capital

Van Home y Vachowicz (2002, p. 140) comenta que la razón deuda a capital indica el grado en el que la empresa está financiada por deuda.

Mide la proporción de deuda en relación a cada unidad de capital. Esta razón varía de acuerdo con el tipo y naturaleza de la empresa y a la volatilidad de los flujos de efectivo. Por lo general, una empresa pública de servicio eléctrico tendrá mayor razón de



deuda que una empresa que fabrica herramientas, cuyo flujo de efectivo es mucho menos estable.

La comparación de la razón de deuda de una empresa determinada con las de empresas similares, da una idea general del valor crediticio y del riesgo financiero de la empresa. La razón de que sea una indicación general es que los activos y los flujos de efectivo de la empresa proporcionan los medios para el pago de la deuda. En la medida en que el total de los activos este exagerado o subestimado con relación a sus valores económicos y de liquidación, la medición es defectuosa.

$$\text{Razón Deuda a capital} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

El ratio examinado informa sobre la composición estructural de las fuentes de financiación y mide la autonomía o independencia financiera de la entidad. Caso de no poder tomar los fondos que le resulten más convenientes por tener cerradas otras fuentes de financiación, la empresa habrá perdido su independencia y no tendrá libertad financiera que garantice la autonomía de sus decisiones.

A través de este ratio se intenta conocer cuál es el nivel óptimo de endeudamiento de una empresa. En un marco de autonomía financiera la unidad económica puede elegir entre distintas opciones; financiación a través de elevaciones de la cifra de su capital social, recursos procedentes del crédito, autofinanciación, ventas de activos excedentarios.

#### 4.3.5.3.2.3. Cobertura de intereses

Esta razón mide la capacidad de la empresa de cubrir los gastos por interés con las utilidades antes de intereses e impuestos, a la vez ayuda a detectar los problemas financieros, es decir en la capacidad de cubrir sus costos anuales de intereses.



Formula:

$$\text{Razón de Cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidad antes de interés e impuesto}}{\text{Gastos por interés}}$$

La razón de cargos de interés fijo, denominada en ocasiones razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales. Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. Gitman & Zutter, (2012, p. 72).

Esta razón al igual, nos indicara el riesgo financiero de la empresa, al tratar de medir la capacidad que tiene la empresa de cubrir los cargos fijos a partir de las utilidades antes de intereses e impuestos y que tienen que ser cubiertos, por supuesto, independientemente del nivel de ingresos que obtenga en un periodo determinado. Si la empresa no genera los suficientes ingresos para cubrir dichos cargos, caerá en insolvencia financiera, ya que no podrá hacer frente a sus acreedores y accionistas en el pago de sus dividendos.

#### *4.3.5.3.3. Razones de eficiencia o actividad (rotación).*

Las razones de actividad, también conocidas como razones de eficiencia o de rotación, miden qué tan efectiva es la forma en que la empresa utiliza sus activos. Como se verá, algunos aspectos del análisis de actividad están muy relacionados con el análisis de liquidez. En esta sección, centraremos la atención más que nada en qué tan efectiva es la forma en que la empresa maneja dos grupos de bienes específicos (cuentas por cobrar e inventarios) y sus activos totales en general.

Van Home & Vachowicz (2002, p. 142).

Se les denomina razones de ejecutoria operativa y nos ayudan a emitir un juicio preliminar sobre que tan bien (o tan mal) estamos haciendo el manejo de la empresa. El concepto de mayor importancia en estas medidas es el de rotación. Queremos saber que



tan ágiles fuimos en reciclar la inversión promedio. Determina la velocidad con que algunas cuentas se convierten en efectivo.

La ágil rotación es importante, ya que asumimos que cada vuelta que da el ciclo nos arroja utilidades. Por otra parte, si logramos mantener una inversión reducida y darle muchas vueltas, conseguiremos un mayor volumen de ventas que de otra manera requeriría una inversión de recursos mayor con su consecuente costo financiero.

Razones

#### 4.3.5.3.3.1. Rotación de activos totales

Esta razón nos permite determinar la capacidad que tiene un negocio de generar ventas con una inversión en activos determinada. Esto nos indica la eficiencia que tiene la empresa en la utilización de las inversiones en la obtención de ventas. La fórmula es la siguiente:

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

Cuando el cociente resulta cercano a uno o inferior a uno, usualmente decimos que la empresa es intensa en activos y el margen neto sobre las ventas se vuelve determinante para cubrir los costos de mantener una inversión tan alta y generar efectivo para satisfacer a sus fuentes.

Generalmente, cuanto mayor es la rotación de los activos totales mayor es la eficiencia con la que se ha usado sus activos. Es probable que esta medida sea muy importante para la administración porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente. Gitman (2012, p. 56).

#### 4.3.5.3.3.2. Rotación de activos fijos

Esta razón medirá la eficiencia del negocio a través de la generación de ventas para determinada inversión en activos fijos. La fórmula es la siguiente:



$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}}$$

Se emplea para medir la eficiencia con que la empresa se ha venido administrando sus activos fijos en la generación de ventas.

Cuando se utilice la razón de rotación de activos fijos tenga cuidado al comparar el desempeño de las diferentes empresas. Recuerde de sus conocimientos de contabilidad, que la mayoría de las cuentas del balance se expresa en términos de costos históricos. La inflación puede ocasionar que el valor de muchos activos que se compraron en el pasado estén seriamente minimizados. Van Home & Vachowicz (2002, p. 71).

#### 4.3.5.3.3.3. Rotación de inventarios

Indica la velocidad con que la empresa está realizando su inventario, esto nos ayuda a medir si hay exceso de inventario y usar esos fondos en otras actividades, disminuir los costos de mantenimiento del inventario, y evitar la pérdida de valor. Detectar los niveles bajos de inventario, de manera que pueda evitarse perder clientes por la escasez de existencia. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventarios}}$$

La expresión “rotación de inventarios” se refiere al número de veces que el inventario da vuelta, esto es, se vende y es repuesto durante el periodo contable. La rotación poder ser medida en un número de días o número de vueltas.

En general, cuanto más alta sea la rotación de inventario, más eficiente será su manejo, y más “fresco” y líquido será ese inventario. Sin embargo, algunas veces una rotación alta del inventario indica una existencia precaria. Por lo tanto, en realidad puede ser un síntoma de que hay un nivel de inventario muy bajo y con frecuencia se incurre en faltantes. Una rotación de inventario relativamente baja



muchas veces es señal de un movimiento lento o de artículos obsoletos en el inventario. Los artículos obsoletos pueden requerir registros que, a la vez, tienden a negar el tratamiento de al menos una parte del inventario como un activo líquido. Como la razón de rotación del inventario es una medida algo burda, queremos investigar más cualquier ineficiencia que se perciba en su manejo. Por eso, es útil calcular la rotación de las categorías importantes del inventario para ver si hay desequilibrios que puedan indicar una inversión excesiva en componentes específicos. Van Home, J. & Vachowicz, J.M. (2002, p. 145).

#### 4.3.5.3.3.4. Rotación de cuentas por cobrar

Esta razón mide la capacidad de pago de los clientes e indica en qué momento nuestras cuentas por cobrar pendientes se han convertido en efectivo. Para poderle asignar significado a estos recursos, tenemos que compáralos con el resto del sector, con nuestras ejecutoria histórica; o bien, con las políticas de crédito que hemos establecido. Cuando nos referimos a tales políticas, tenemos que estar claros si estas representan metas operativas “realistas” y “factibles”, o si por el contrario, son meras aspiraciones expresadas a comienzos del año

Cuando se refleja rotaciones rápidas si bien es cierto indica que los clientes están siendo puntuales en sus pagos, a la vez puede indicar que estamos utilizando una política de crédito muy restringida y se corre el peligro que los clientes opten por mejores políticas de crédito en el mercado. Si sucede lo contrario, es decir que el periodo de rotación es mucho más lento y tal disminución es progresiva, podrá significar que nuestras políticas de crédito son muy flexibles. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rotación de Cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$



$$\text{Índice de Rotación} = \frac{365\text{Días}}{\text{Rotación de las cuentas por cobrar}} \hat{=} \frac{365 \text{ Días}}{\text{Ventas Netas}}$$

#### 4.3.5.3.3.5. Rotación de cuentas por pagar

Este índice nos indica el periodo de pago que nosotros estamos implementando con nuestros acreedores. Este resultado nos permite descubrir si tenemos atrasos en base al plazo convenido al momento de adquirir el financiamiento.

Sirve de comparación con el ratio anterior (rotación de cuentas por cobrar), ya que podremos medir si nosotros estamos cancelando mucho antes que el tiempo en que lo hacen nuestros clientes y determinan la eficiencia en la administración de las cuentas por cobrar de la empresa, es decir la administración de los activos y la aplicación de determinadas políticas de crédito tanto de los acreedores como de la empresa. Su fórmula es:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras al crédito}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

Si la rotación la queremos expresar en días:

$$\text{Índice de rotación} = \frac{365 \text{ Días}}{\text{Rotación de las cuentas por pagar}}$$

La dificultad en el cálculo de esta razón surge de la necesidad de contar con las compras anuales, que es un valor del que no se dispone en los estados financieros publicados. Por lo general, las compras se estiman como un porcentaje determinado del costo de los bienes vendidos.

#### 4.3.5.3.4. Razones de rentabilidad.

Van Home & Vachowicz (2002, p. 146) nos indica que "Las razones de rentabilidad son de dos tipos las que presentan la rentabilidad en relación con las ventas y



las que lo hacen respecto a la inversión, juntas estas relaciones permiten conocer la eficacia operativa de las empresas”.

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. Miden el crecimiento de la empresa y la generación del activo en las utilidades. El primer paso será, obtener un indicador que nos permite establecer el rédito o rendimiento obtenido, el segundo será comparar ese rendimiento con un patrón objetivo para poder calificarlo.

#### 4.3.5.3.4.1. Margen de Utilidad bruta

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa pago sus bienes. Cuanto más alto sea el margen bruto, mejor (es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida).El margen de la utilidad bruta es el siguiente. Lawrence y Chad (2012, p. 62):

$$\text{Razón Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas totales}}$$

Esta razón puede elevarse en la medida que la empresa logre menores costos de producción o de compra, ya que le permitirá obtener un costo de venta proporcionalmente menor en relación con las ventas obtenidas.

#### 4.3.5.3.4.2. Margen neto

Esta razón nos permite determinar la rentabilidad final de la operación del negocio. La fórmula es la siguiente:

$$\text{Razón Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Esta razón mide el porcentaje de cada córdoba o unidad monetaria de ventas que queda después de que todos los gastos incluyendo impuestos, han sido reducidos.



#### 4.3.5.3.4.3. Rendimiento sobre los activos (ROA)

Mide la eficiencia total de la administración de la empresa en la obtención de utilidades partir de los activos disponibles. Su fórmula es:

$$\text{Rendimiento Sobre los Activos (ROA)} = \frac{\text{Utilidad netas}}{\text{Ventas totales}}$$

Una vez obtenidos estos porcentajes de rendimientos, procederemos a compararlos con un patrón objetivo que puede ser establecido ya sea en base a nuestro propio historial: los rendimientos típicos del sector en cual estamos ubicados; o bien, otras oportunidades de inversión viables que existan en el entorno.

La información básica aquí descrita y las medidas de situación financieras aquí discutidas, no son más que indicadores, detectores de síntomas. Sin embargo, vistas en conjunto nos pueden orientar para analizar más profundos o bien pueden ser capaces de facilitarnos la toma de decisiones rápidas a corto plazo.

#### 4.3.5.3.4.4. Rendimiento sobre el capital contable (ROE)

Ortiz, (2006, p, 197) expresa que el rendimiento sobre el capital contable mide la rentabilidad que obtienen los dueños de la empresa, es decir la rentabilidad del capital que ha invertido directamente y que por tanto corresponden a los propietarios.

La razón de ingreso neto al capital contable común, mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas comunes.

Veamos su fórmula:

$$\text{Rendimiento Sobre el Capital Contable(ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta disponible para accionistas comunes}}{\text{Capital Contable Común}}$$

#### 4.3.6. Análisis DuPont.

El sistema de análisis DuPont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; el sistema de



análisis DuPont es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los estados financieros y para determinar la condición financiera de la compañía.

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (RSA) y el rendimiento sobre el patrimonio (RSP). Gitman (2012, P. 82).

El sistema DuPont reúne, en principio, el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, y la rotación de activos totales, que indica cuán eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas. La ecuación DuPont es la siguiente:

El rendimiento de la inversión es igual a la multiplicación del margen neto de utilidad y la rotación de activos totales, esto es:

ROA= Margen neto X Rotación de activos totales

$$ROA = \frac{\text{Utilidades Netas}}{\text{Ventas totales}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

También puede aplicarse al rendimiento del capital contable (ROE). La fórmula sería la siguiente:

ROE = ROA X Multiplicador del capital contable

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital Contable}}$$

La ventaja del sistema DuPont es que permite a la empresa dividir el rendimiento sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia del uso de activos



(rotación de activos totales) y un componente de uso de apalancamiento financiero (multiplicador de apalancamiento financiero). Por lo tanto, es posible analizar el rendimiento total para los dueños en estas importantes dimensiones.

Gitman (2012, P. 84).

### **V. Caso Práctico**

Diseños y Confecciones López, S.A inició como un pequeño negocio familiar en el año 2009, inicialmente, solamente se contaban con las herramientas básicas para la elaboración de prendas de vestir para satisfacer las necesidades de algunos clientes. En este mismo año se decidió legalizar la situación de la empresa quedando asentada bajo la razón social de DISEÑOS Y CONFECCIONES LÓPEZ, S.A conformada por cinco accionistas que aportaron su capital social de acuerdo a lo establecido en el acta constitutiva de la misma.

Dicha entidad está dedicada a la producción y comercialización de prendas de vestir al por mayor especializada en la elaboración de uniformes para el personal de las distintas compañías siendo estos sus principales clientes, con los cuales se pretenden fortalecer las relaciones y el crecimiento en el mercado dedicado a la misma actividad y de esta manera lograr la solidez y reconocimiento de la misma.

Los valores fomentados en la empresa contribuyen a la realización del buen trabajo ofertando así vestuarios con tejidos de alta calidad logrando que los clientes se sientan satisfechos en la entrega del producto que requieren, aportando de igual forma al mejoramiento de la calidad de vida de todas las personas que son parte de esta gran familia.



Es por ello que sus propietarios están interesados en conocer la situación por la que atraviesa la entidad permitiendo tomar decisiones que le conduzcan a alcanzar la posición que desean la cual es ubicarse como de una de la mejores empresas en el ramo de diseños y confecciones de uniformes del país. El diagnóstico financiero realizado permitirá conocer cuál es la salud financiera de la empresa.

## **5.1. Perfil de la empresa**

### **5.1.1. Historia de la empresa**

DISEÑOS Y CONFECCIONES LÓPEZ, S.A inició como un proyecto en el año 2009, contando únicamente con herramientas que poseían en ese momento como máquinas de coser, hilos, tijeras, etc.; con un capital inicial que cubriera el monto de la inversión al momento de una venta ejecutada, luego se procedió a legalización de dicha empresa donde hubo un incremento en su capital inicial, para el 2010 esta se volvió competitiva cubriendo gran parte del mercado de costura. Es una empresa dedicada a la producción de prendas de vestir por mayor, especializada en la elaboración de uniformes para el personal de otras compañías. Está conformada por 5 socios:

1. Claudia Gabriela López Narváez.
2. Gema Marcela Alvarado Orozco.
3. Karina Gabriela Sánchez Calderón.
4. Kateryn Jahoska Jarquín Gutiérrez.
5. José Santos Santamaría Calero.

Los productos que esta empresa oferta son:

1. Uniforme para personal de mantenimiento: Este uniforme está conformado por un pantalón estilo formal y una gabacha de 4 bolsos y abierta a ambos lados.



2. Uniforme ejecutivo para dama: está conformado por una falda estilo alineada y una blusa.
3. Uniforme ejecutivo para caballero: está conformado por un pantalón estilo formal y una camisa de vestir manga larga.
4. Uniforme de mesero: está conformado por pantalón de vestir formal y una camisa cuello chino de botones.

Los principales clientes de esta empresa son:

1. Hotel Barceló Montelimar Beach.
2. Consorcio Naviero Nicaragüense (NAVINIC)
3. MAPFRE Seguros Nicaragua.
4. Centro Oftalmológico Altamira (COA)
5. Hotel Summer, Masachapa.

Sus principales proveedores son:

1. Textiles Alejandría.
2. Textiles Kathib.
3. Tienda Salamanca.

### **Logotipo y eslogan.**



“TUS UNIFORMES A LA MEDIDA”

Datos generales de la empresa.

Razón Social: Diseños Y confecciones López, S.A

# RUC: 100687-9507



Dirección: Plaza Caracol 2c. ½ abajo. Casa N° 55. Rotonda El periodista, Managua.

Teléfono: 2270-2049

### **5.1.2. Misión**

Somos una Empresa industrial dedicada a la comercialización y producción de uniformes, con altos niveles de calidad. Brindando a nuestros Clientes el más oportuno servicio, confianza y seguridad en las características y naturaleza de nuestros productos, beneficiando de esta manera a las personas que directamente utilizan prendas elaboradas y diseñadas con tejidos de alta calidad. Por medio de nuestros Clientes directos contribuimos en el mejoramiento de la calidad de vida de todas las personas que intervienen en nuestra cadena de valor, buscando el continuo crecimiento y desarrollo de nuestra empresa.

### **5.1.3. Visión**

Lograr solidez y reconocimiento a nivel nacional apoyándonos en la calidad, experiencia y en el excelente equipo humano con el que contamos. DISEÑOS Y CONFECCIONES LÓPEZ, S.A para años posteriores verá fortalecida su relación con los clientes actuales, estando ya posicionado como líder en la confección de uniformes en la capital, teniendo como principio el alto grado de flexibilidad a los cambios que se presenten en su medio, con el fin de satisfacer las expectativas de nuestros clientes.

### **5.1.4. Objetivos de la empresa**

- ✓ Crecer en el mercado textil de Nicaragua.
- ✓ Abastecer a las más prestigiosas empresas, con sus productos.
- ✓ Innovar en el diseño de uniformes.



### 5.1.5. Valores

- ✓ Puntualidad: exigimos a los trabajadores el respeto de los tiempos de llegada y salida, pero sobre todo para con los clientes, por ejemplo a la hora de brindar un servicio o entregar un producto.
- ✓ Calidad: brindamos servicios y productos de la mejor calidad.
- ✓ Responsabilidad: la empresa se compromete a la estabilidad y buenas condiciones laborales para los trabajadores. En cuanto a los clientes, la empresa se compromete a entregar bienes y servicios de calidad.
- ✓ Originalidad: innovamos, cambiamos y creamos tanto en los bienes y servicios, en las metodologías laborales y estrategias.
- ✓ Trabajo en equipo: integración de cada uno de los miembros de la empresa al grupo laboral, que sean promovidos mejores resultados gracias a un ambiente positivo. Para ello es elemental la participación de los distintos miembros de la empresa en diversos ámbitos.
- ✓ Rentabilidad: obtenemos resultados de nuestros servicios para seguir creciendo y emprendiendo.

**Diagnóstico Financiero de "Diseños y confecciones López"****5.2.1. Estados financieros 2010.****5.2.1.1. Estado de situación financiera.**

<b>DISEÑOS Y CONFECCIONES LÓPEZ, S.A</b>			
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>Al 31 de Diciembre 2010</b>			
<b>Expresado en Córdobas</b>			
<b>Activo</b>		<b>Pasivo</b>	
<b>Corriente</b>		<b>Corriente</b>	
Caja Chica	C\$ 1,000.00	Proveedores	C\$ 104,931.75
Caja Chica	C\$ 10,000.00	Gastos acum. Por pagar	C\$ 29,677.97
Bancos	C\$ 310,731.63	Retenc. Salariales por pagar	C\$ 26,772.84
Cuentas por cobrar	C\$ 76,153.31	Impuestos por pagar	C\$ 19,199.83
Estimaciones para cuentas incob	C\$ (4,264.59)	Prestamos por pagar C/P	C\$ 100,000.00
Inventario de MP	C\$ 42,289.71	Intereses por pagar C/P	C\$ 21,583.96
Inventario de Materiales y Suministros	C\$ 2,215.45	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>C\$ 302,166.35</b>
Impuestos pag por anticip.	C\$ 18,913.44	<b>No Corriente</b>	
<b>Total Activos Corriente</b>	<b>C\$ 457,038.95</b>	Prestamo por pagar L/P	C\$ 200,000.00
		Intereses por pagar L/P	C\$ 43,167.91
		<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>C\$ 243,167.91</b>
<b>No corrientes</b>		<b>Total Pasivo</b>	<b>C\$ 545,334.26</b>
Edificio	C\$ 50,000.00	<b>Capital</b>	
Terreno	C\$ 150,000.00	Capital Social Inicial	C\$ 744,989.97
Mobiliario y equipo de Oficina	C\$ 266,157.13	Utilidad Neta del Ejercicio	C\$ (209,455.13)
Maquinaria	C\$ 117,843.84	<b>Total Capital</b>	<b>C\$ 535,534.84</b>
Mesas para Cortar	C\$ 6,000.00		
Maniquies	C\$ 4,600.00		
Equipo Rodante	C\$ 35,000.00		
Depreciaciones	C\$ (5,770.82)		
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>C\$ 623,830.15</b>		
<b>Total Activos</b>	<b>C\$ 1,080,869.10</b>	<b>Total Pasivo + Capital</b>	<b>C\$ 1,080,869.10</b>

Elaborado Por:

Revisado por:

Autorizado por:



5.2.1.2. Estado de resultado

			
<b>DISEÑOS Y CONFECCIONES LÓPEZ, S.A</b>			
<b>Estado de Resultado</b>			
<b>Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2010</b>			
<b>Expresado en Córdobas</b>			
Ventas		C\$	110,367.11
Costo de Ventas		C\$	(89,091.32)
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>C\$</b>	<b>21,275.79</b>
<b>Gastos Operativos</b>			
Gastos de Administracion	C\$	106,590.91	
Gastos de Ventas	C\$	59,388.14	
Total Gastos operativos		C\$	(165,979.05)
<b>Perdida de operaciòn</b>		C\$	(144,703.26)
Gastos Financieros		C\$	(64,751.87)
Impuesto sobre la Renta 30%			
<b>Perdida Neta del ejercicio</b>		C\$	(209,455.13)

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por

**5.2.2. Estados Financieros 2011****5.2.2.1. Estado de Situación Financiera**

		<b>DISEÑOS Y CONFECCIONES LÓPEZ, S.A</b>		<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	
		Al 31 de Diciembre 2011		Expresado en Cordobas	
<b>Activo</b>				<b>Pasivo</b>	
<b>Corriente</b>				<b>Corriente</b>	
Caja Chica	C\$	1,000.00		Proveedores	C\$ 150,058.32
Caja Chica	C\$	10,000.00		Gastos acum. Por pagar	C\$ 58,394.83
Bancos	C\$	189,644.55		Retenc. Salariales por pagar	C\$ 29,503.55
Cuentas por cobrar	C\$ 144,099.19	C\$ 137,095.78		Impuestos por pagar	C\$ 27,472.06
Estimaciones para cuentas inc.	C\$ (7,003.41)			Prestamos por pagar C/P	C\$ 95,166.77
Inventario de MP	C\$	41,120.28		Intereses por pagar C/P	C\$ 18,083.86
Inventario de Materiales y Suministros	C\$	4,869.42		<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>C\$ 378,679.39</b>
Impuestos pag por anticip.	C\$	19,380.17			
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>C\$ 403,110.20</b>		<b>No Corriente</b>	
<b>No corrientes</b>				Prestamo por pagar L/P	C\$ 200,000.00
Edificio	C\$	50,000.00		Intereses por pagar L/P	C\$ 43,167.91
Terreno	C\$	150,000.00		<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>C\$ 243,167.91</b>
Mobiliario y equipo de Oficina	C\$	266,157.13			
Maquinaria	C\$	120,843.84		<b>Total Pasivo</b>	<b>C\$ 621,847.30</b>
Mesas para Cortar	C\$	6,000.00			
Maniquies	C\$	4,600.00		<b>Capital</b>	
Equipo Rodante	C\$	35,000.00		Capital Social Inicial	C\$ 744,989.97
Depreciaciones	C\$	(11,728.82)		Perdidas Acumuladas	C\$ (209,455.13)
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>C\$ 620,872.15</b>		Perdida del Periodo	C\$ (133,399.79)
				<b>Total Capital</b>	<b>C\$ 402,135.05</b>
<b>Total Activos</b>		<b>C\$ 1,023,982.35</b>		<b>Total Pasivo + Capital</b>	<b>C\$ 1,023,982.35</b>

ELABORADO

REVISADO

AUTORIZADO



## 5.2.2.2. Estado de Resultado

 <b>DISEÑOS Y CONFECCIONES LÓPEZ, S.A</b> <b>Estado de Resultado</b> <b>Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2011</b> <b>Expresado en Córdoba</b>		
Ventas		155,769.94
Costo de Ventas		(121,991.74)
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>33,778.20</b>
<b>Gastos Operativos</b>		
Gastos de Administracion	106,896.91	
Gastos de Ventas	60,281.08	
Total Gastos De Operación		(167,177.99)
<b>Perdida De Operación</b>		<b>(133,399.79)</b>
Gastos Financieros		
Impuesto sobre la Renta 30%		
<b>Perdida Neta Del Ejercicio</b>		<b>(133,399.79)</b>

ELABORADO

REVISADO

AUTORIZADO



### 5.2.3. Análisis comparativo del Estado de Situación Financiera para los años 2010 y 2011.

#### 5.2.3.1. Análisis horizontal de Estados de Situación Financiera

Diseños y confecciones López, S.A Estados de situación financiera Al 31 de diciembre del 2010 y 2011 Expresado en Córdobas				
Activo			Aumento ó Disminución	% Aumento ó Disminución
Activo Corriente	2010	2011	2010-2011	2010-2011
Caja Chica	C\$ 1,000.00	C\$ 1,000.00		
Caja General	C\$ 10,000.00	C\$ 10,000.00		
Bancos	C\$ 310,731.63	C\$ 189,644.55	C\$ (121,087.08)	-39%
Cuentas por cobrar	C\$ 71,888.72	C\$ 137,095.78	C\$ 65,207.06	91%
Inventario de MP	C\$ 42,289.71	C\$ 41,120.28	C\$ (1,169.43)	-3%
Inventario de Materiales y Suministros	C\$ 2,215.45	C\$ 4,869.42	C\$ 2,653.97	120%
Impuestos pagado por anticipado	C\$ 18,913.44	C\$ 19,380.17	C\$ 466.73	2%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>C\$ 457,038.95</b>	<b>C\$ 403,110.20</b>	<b>C\$ (53,928.75)</b>	<b>-12%</b>
Activos No Corrientes	C\$ 623,830.15	C\$ 620,872.15	C\$ (2,958.00)	0.0047
<b>Total Activo</b>	<b>C\$ 1,080,869.10</b>	<b>C\$ 1,023,982.35</b>	<b>C\$ (56,886.75)</b>	<b>-5%</b>
<b>Pasivo y Capital</b>				
Proveedores	C\$ 104,931.75	C\$ 150,058.32	C\$ 45,126.57	43%
Gastos acum. Por pagar	C\$ 29,677.97	C\$ 58,394.83	C\$ 28,716.86	97%
Retenc. Salariales por pagar	C\$ 26,772.84	C\$ 29,503.55	C\$ 2,730.71	10%
Impuestos por pagar	C\$ 19,199.83	C\$ 27,472.06	C\$ 8,272.23	43%
Prestamos por pagar C/P	C\$ 100,000.00	C\$ 95,166.77	C\$ (4,833.23)	-5%
Intereses por pagar C/P	C\$ 21,583.96	C\$ 18,083.86	C\$ (3,500.10)	-16%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>C\$ 302,166.35</b>	<b>C\$ 378,679.39</b>	<b>C\$ 76,513.04</b>	<b>25%</b>
Prestamo por pagar L/P	C\$ 200,000.00	C\$ 200,000.00		
Intereses por pagar L/P	C\$ 43,167.91	C\$ 43,167.91		
<b>Total Pasivo</b>	<b>C\$ 545,334.26</b>	<b>C\$ 621,847.30</b>	<b>C\$ 76,513.04</b>	<b>14%</b>
<b>Capital</b>				
Capital Social Inicial	C\$ 744,989.97	C\$ 744,989.97		
Utilidad Neta del Ejercicio	C\$ (209,455.13)	C\$ (342,854.92)	C\$ (133,399.79)	64%
<b>Capital Total</b>	<b>C\$ 535,534.84</b>	<b>C\$ 402,135.05</b>	<b>C\$ (133,399.79)</b>	<b>-25%</b>
<b>Total Pasivo-Capital</b>	<b>C\$ 1,080,869.10</b>	<b>C\$ 1,023,982.35</b>	<b>C\$ (56,886.75)</b>	<b>-5%</b>



### **5.3.3.1.2 Análisis Horizontal**

Mediante análisis horizontal realizado a “Diseños y confecciones López, S.A” se observó que los activos corrientes para el año 2011 han disminuido en un 12% respecto al año 2010 esto pudo ocasionarse debido a la disminución notoria del ingreso de efectivo a la entidad.

Para el año 2011 el rubro de las cuentas por cobrar aumentaron en un 91% en relación al año anterior (2010) debido a que la empresa no cuenta con una buena gestión en el cobro y recuperación de la cartera de clientes.

El rubro inventario de materiales y suministro aumento un 120% para el año 2011 debido a que se realizaron compras de dichos materiales; a su vez podemos observar que el Inventario de materia prima disminuyó en un 3% ocasionado por el aumento de las ventas para este último periodo.

Los pasivos corrientes en el año 2011 aumentaron en un 25% en relación al 2010 debido al incremento de las obligaciones con los proveedores de la entidad y a los diferentes gastos incurridos como lo son la nómina, las prestaciones de ley, etc.

En el 2011 el Capital social de la entidad no presento ningún cambio a diferencia de la Pérdida neta del ejercicio que aumento en un 64% debido a que la entidad no presento utilidades en el periodo.

**5.2.3.2. Análisis vertical de Estados De Situación Financiera**

<b>Diseños y confecciones López, S.A</b>				
<b>Estado de Situación Financiera</b>				
<b>Al 31 de diciembre del 2010 y 2011</b>				
<b>Expresado en Córdobas</b>				
<b>Activo</b>				
<b>Activo Corriente</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
Caja Chica	C\$ 1,000.00	0.0009	C\$ 1,000.00	0.0010
Caja General	C\$ 10,000.00	1%	C\$ 10,000.00	0.0098
Bancos	C\$ 310,731.63	29%	C\$ 189,644.55	19%
Cuentas por cobrar	C\$ 71,888.72	7%	C\$ 137,095.78	13%
Inventario de MP	C\$ 42,289.71	4%	C\$ 41,120.28	4%
Inventario de Materiales y Suministr	C\$ 2,215.45	0.0020	C\$ 4,869.42	0.0048
Impuestos pagado por anticipado	C\$ 18,913.44	2%	C\$ 19,380.17	2%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>C\$ 457,038.95</b>	<b>42%</b>	<b>C\$ 403,110.20</b>	<b>39%</b>
Activos Fijos	C\$ 623,830.15	58%	C\$ 620,872.15	61%
<b>Total Activo</b>	<b>C\$ 1080,869.10</b>	<b>100%</b>	<b>C\$ 1023,982.35</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo y Capital</b>				
Proveedores	C\$ 104,931.75	10%	C\$ 150,058.32	15%
Gastos acum. Por pagar	C\$ 29,677.97	3%	C\$ 58,394.83	6%
Retenc. Salariales por pagar	C\$ 26,772.84	2%	C\$ 29,503.55	3%
Impuestos por pagar	C\$ 19,199.83	2%	C\$ 27,472.06	3%
Prestamos por pagar C/P	C\$ 100,000.00	9%	C\$ 95,166.77	9%
Intereses por pagar C/P	C\$ 21,583.96	2%	C\$ 18,083.86	2%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>C\$ 302,166.35</b>	<b>28%</b>	<b>C\$ 378,679.39</b>	<b>37%</b>
Prestamo por pagar L/P	C\$ 200,000.00	-18%	C\$ 200,000.00	19%
Intereses por pagar L/P	C\$ 43,167.91	4%	C\$ 43,167.91	4%
<b>Total Pasivo</b>	<b>C\$ 545,334.26</b>	<b>50%</b>	<b>C\$ 621,847.30</b>	<b>60%</b>
<b>Capital</b>				
Capital Social Inicial	C\$ 744,989.97	69%	C\$ 744,989.97	73%
Perdida Neta del Ejercicio	C\$ (209,455.13)	-19%	C\$ (342,854.92)	-33%
<b>Capital Total</b>	<b>C\$ 535,534.84</b>	<b>50%</b>	<b>C\$ 402,135.05</b>	<b>40%</b>
<b>Total Pasivo+Capital</b>	<b>C\$ 1080,869.10</b>	<b>100%</b>	<b>C\$ 1023,982.35</b>	<b>100%</b>



### *5.3.3.2.1. Análisis Vertical*

Se realizó análisis vertical a “Diseños y confecciones López, S.A” el rubro de Bancos es el más representativo para los periodos analizados constituyendo el 47% y 68% del total de activos corrientes para el año 2010 y 2011 respectivamente lo que indica que la liquidez de la entidad se ha visto afectada en el último periodo analizado. Esto a su vez se genera a que las cuentas por cobrar aumentaron en un 34% del total de activos corrientes para el año 2011 a causa de que la recuperación de la cartera ha disminuido notablemente debido a que no se está realizando una debida gestión de recuperación de la misma.

Los activos no corrientes representan el 58% y 61% para los años 2010 y 2011 respectivamente debido a que la entidad cuenta con las mismas maquinarias e instalaciones del año anterior (2010).

Los pasivos corrientes para el año 2011 varían en relación al 2010 representando el 37% y 28% respectivamente del total Pasivo más Capital debido esto a que la entidad ha aumentado sus obligaciones en cuentas por pagar proveedores lo que indica que se ha incurrido en financiamiento a corto plazo por parte de los mismos. Se observó que la entidad no ha recurrido a financiamiento a largo plazo representando en el 2011 el 24% del total pasivo más capital la entidad debería optar por una fuente de financiamiento que le permita lograr estabilizar la entidad y encaminarla a una situación donde los recursos se utilicen de una forma óptima y por consiguiente hacerle frente a las obligaciones que se adquieren.

El capital social de la entidad no presento ningún cambio a diferencia de la Pérdida neta del ejercicio que aumentó en un 33% para el año 2011 esto posterior a que la entidad no logra recuperar en tiempo y forma sus cuentas por cobrar y que debería de buscar fuentes de financiamiento más óptimas.

**5.3.4. Análisis comparativo del Estado de Resultado para los años 2010 y 2011.****5.3.4.1. Análisis horizontal del Estado de Resultado**

Diseños y confecciones López, S.A				
Estado de Resultado				
Para los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2011				
Expresado en córdobas				
	2010	2011	Aumento o Disminución 2010-2011	% Aumento o Disminución 2010-2011
Ventas	CS 110,367.11	CS 155,769.94	CS 45,402.83	41%
Costo de venta	CS 89,091.32	CS 121,991.74	CS 32,900.42	37%
Utilidad Bruta	CS 21,275.79	CS 33,778.20	CS 12,502.41	59%
Gastos de operación	CS 165,979.05	CS 167,177.99	CS 1,198.94	1%
Perdida de operación	CS (144,703.26)	CS (133,399.79)	CS 11,303.47	-8%
Gastos financieros	CS (64,751.87)			
Utilidad antes IR	CS (209,455.13)	CS (133,399.79)	CS 76,055.34	-36%
Perdida Neta	CS (209,455.13)	CS (133,399.79)	CS 76,055.34	-36%

**5.3.4.1.1. Análisis Horizontal**

Mediante análisis horizontal realizado a “Diseños y confecciones López, S.A” se obtuvo que las ventas para el año 2011 aumentaron en un 41% en relación al 2010 lo que indica que la entidad obtuvo mayor actividad de trabajo y a esta misma causa debió aumentar sus ingresos. La entidad debería fortalecer sus estrategias de marketing con el objetivo de aumentar la demanda del producto que se oferta a los clientes.

Los gastos de operación como lo son los de administración y ventas se mantuvieron constantes durante el año 2011 y solamente incrementaron en 1% debido a que las ventas aumentaron un poco en relación al año anterior (2010) siendo estos necesarios para que la empresa se encamine a su crecimiento y fortalecimiento de la misma.

La Pérdida neta disminuyó en un 36% en el año 2011 por ende la entidad obtuvo menor pérdida en relación al año 2010 esto es una señal buena para la entidad pues puede dejar de obtener pérdidas todo esto obedece al incremento de las ventas.

**5.3.4.2. Análisis Vertical del Estado de Resultado**

Diseños y confecciones López, S.A						
Estado de Resultado						
Para los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2011						
Expresado en córdobas						
		2010	%		2011	%
Ventas	C\$	110,567.11	100%	C\$	155,769.94	100%
Costo de venta	C\$	89,091.32	81%	C\$	121,991.74	78%
Utilidad Bruta	C\$	21,275.79	19%	C\$	33,778.20	22%
Gastos de Operación	C\$	165,979.05	150%	C\$	167,177.99	107%
Perdida de operación	C\$	(144,703.26)	-131%	C\$	(133,399.79)	-86%
Gastos Financieros	C\$	64,751.87	59%			
Utilidad antes del IR	C\$	(209,455.13)	-189%	C\$	(133,399.79)	-86%
Perdida neta		-209,455.13	-189%		-133,399.79	-86%

**5.3.4.2.1 Análisis Vertical**

Se realizó análisis vertical realizado a “Diseños y confecciones López S.A” se obtuvo que el incremento del costo de venta y los gastos de operación obedecieron al aumento de las ventas registradas para el año 2011 dicho comportamiento es normal por lo que la entidad logró crecer con respecto a los ingresos por ventas obtenidos.

A lo anterior mencionado obedece que la Pérdida neta haya disminuido por lo que en el año 2011 las pérdidas de dicha entidad fueron menores que el año anterior representado esto en un -86% en relación al 2010 que fue un -189%.



### 5.3.5. Razones Financieras

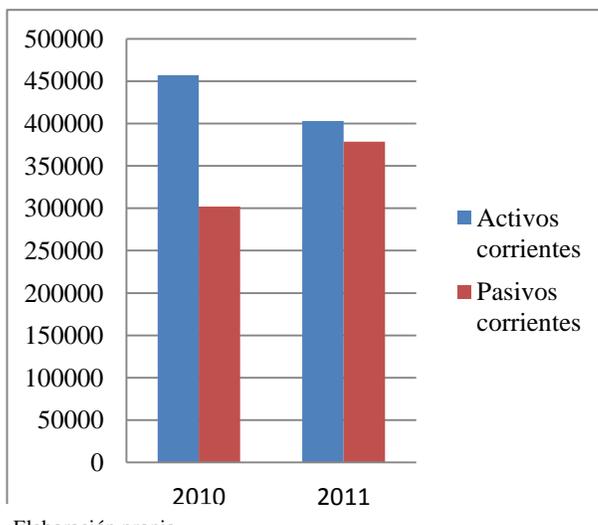
#### 5.3.5.1. Razones de liquidez

##### 5.3.5.1.1. Fondo de maniobra

Fondo De Maniobra = Activo Corriente -Pasivo Corriente

	2010	2011
Fondo de maniobra =	$457,038.95 - 302,166.35 = 154,872.60$	$403,110.20 - 378,679.39 = 24,430.81$

Grafico 1: Fondo de maniobra



Elaboración propia

El fondo de maniobra ha disminuido para el año 2011 a 24,430.82 lo que indica que la entidad no cuenta con la misma liquidez en relación al capital de trabajo neto del año anterior (2010) que fue de 154,872.60.

##### 5.3.5.1.2. Fondo de maniobra sobre los activos circulantes

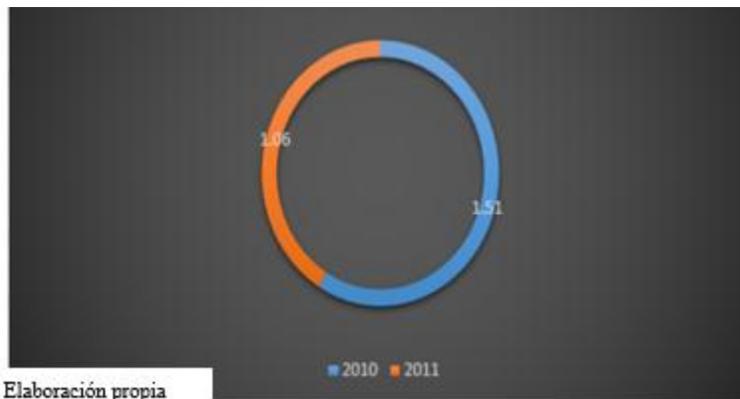
EL 6% de los activos circulantes constituyen el fondo que la entidad ha destinado como capital de trabajo para mantener la liquidez lo cual es deficiente ya que la entidad no cuenta con los recursos suficientes para financiar a largo plazo las operaciones de la empresa.

### 5.3.5.1.3. Razón Corriente

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

	2010	2011
Razón Circulante =	$\frac{457,038.95}{302,166.35} = 1.51$	$\frac{403,110.20}{378,679.39} = 1.06$

Grafico 2: Razón corriente



La razón corriente indica que por cada unidad monetaria de deuda a corto plazo se cuenta con 1.06 de activo corriente para cubrir sus obligaciones lo que

significa que la entidad tiene menor liquidez en relación al año 2010 que fue de 1.51.

Existe capital propio para cubrir estas deudas pero si la empresa siguiese obteniendo pérdidas el valor del activo seguirá decreciendo y podría llegar a ser insuficiente.

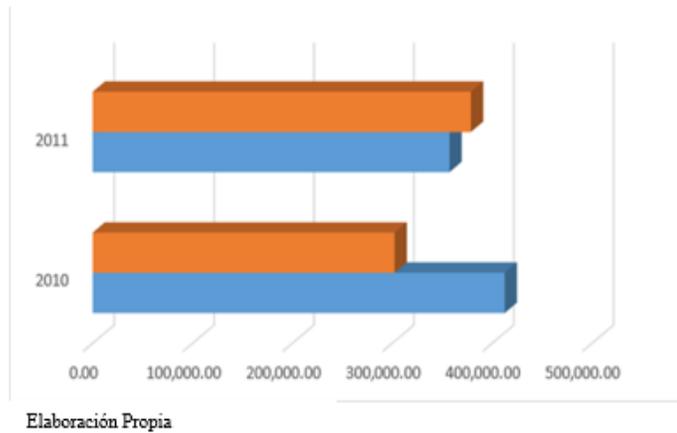
### 5.3.5.1.4. Prueba Ácida

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

	2010	2011
Prueba ácida =	$\frac{412,533.79}{302,166.35} = 1.37$	$\frac{357,120.50}{378,679.39} = 0.94$



Grafico 3: Prueba Ácida



La disponibilidad de fondos ha disminuido. La relación más sana se considera de 1:1 pero es aceptable el ratio de 0.7 o 0.8, en el periodo 2010 el ratio de 1.37 es bueno, aunque para el

año 2011 disminuyó en 0.94 no se considera que este sea un problema, aún se conserva fondos para cubrir la deuda sin necesidad de realizar el inventario.

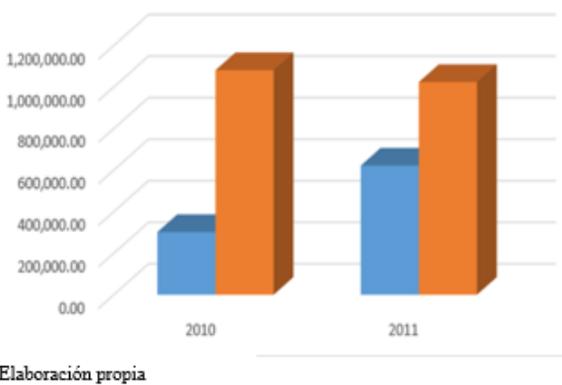
### 5.3.5.2. Razones de apalancamiento

#### 5.3.5.2.1. Razón de deuda

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Deuda total}}$$

	2010	2011
Razón de deuda =	$\frac{1,080,869.10}{545,334.26}$ 1.98	$\frac{1,023,982.35}{621,847.30}$ 1.64

Grafico 4: Razón de Deuda



La empresa presenta menor solvencia para el periodo 2011 de 1.64 en relación al año 2010 que fue de 1.98. La entidad está en capacidad de cubrir sus obligaciones totales pero el riesgo que está sumiendo respecto al cumplimiento

de sus obligaciones generales con terceros ha aumentado.

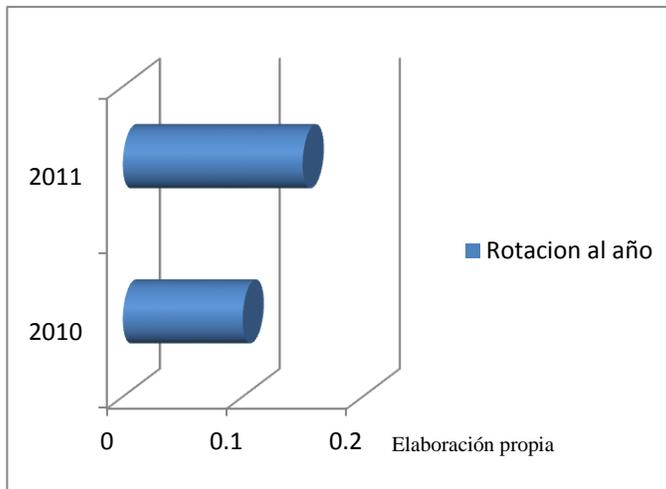
### 5.3.5.3. Razones de eficiencia o Actividad

#### 5.3.5.3.1. Rotación de activos totales

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

	2010		2011
Rotación de Activos Totales	0.10	=	0.15
	$\frac{110,567.11}{1,080,869.10}$		$\frac{155,769.94}{1,023,982.35}$

Grafico 5: Rotacion de Activos Totales



Por cada unidad monetaria de inversión en activos se genera ingresos por 0.15 unidades monetarias. La empresa es intensa en activos, por lo cual el margen neto de la empresa se vuelve determinante para cubrir los costos

y mantener una inversión tan alta y generar efectivo para satisfacer a sus fuentes.

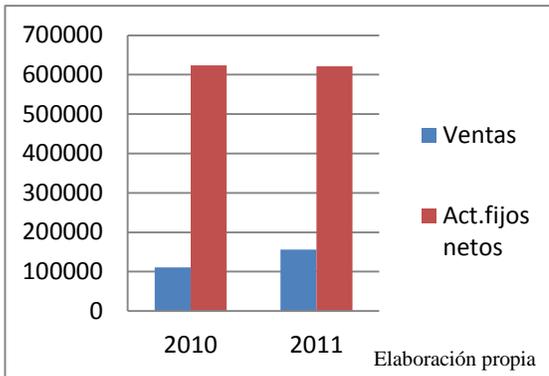
#### 5.3.5.3.2. Rotación de Activos fijos

$$\text{Rotación activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos netos}}$$

	2010		2011
Rotación activos Fijos	0.18	=	0.25
	$\frac{110,567.11}{623,830.15}$		$\frac{155,769.94}{620,872.15}$



Grafico 6: Rotación de Activos Fijos



La rotación de activos fijos ha sido mayor 0.25 para el año 2011 en relación al 2010 de 0.18; esto debido a que las ventas aumentaron para el último año estudiado lo cual indica que se ha administrado de una

mejor manera los activos fijos en relación al volumen de ventas.

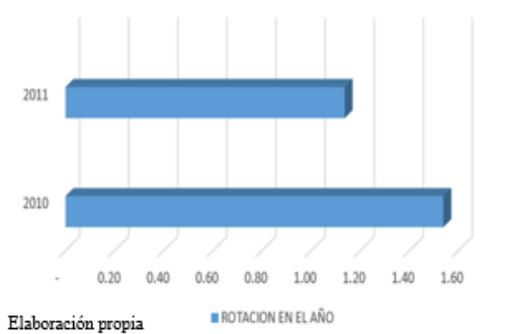
5.3.5.3.3. Rotación de Inventario

$$\text{Rotación De Inventario} = \frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$$

	2010	2011
Rotación De Inventario =	$\frac{89,091.32}{44,505.16} = 2$	$\frac{121,991.74}{45,989.70} = 3$

Periodo de ventas = (Días)	$\frac{365.00}{2.00} = 182.50$	$\frac{365.00}{2.65} = 121.67$
----------------------------	--------------------------------	--------------------------------

Grafico 7: Rotación de Inventario



Durante el año 2011 el inventario presento una rotación de 3 veces al año tardando en vender 121.67 días lo cual indica que se han aumentado las ventas y el periodo de días en vender han disminuido por lo que en el 2010 la rotación es de 2 veces al año y se tardaban

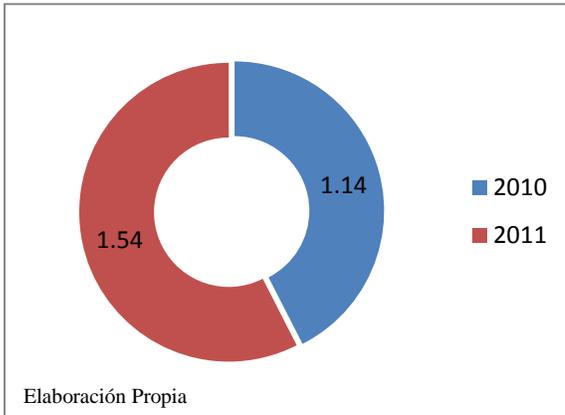
en vender 182.5 días.



5.3.5.3.4. Rotación de cuentas por cobrar

Periodo de cobro	=	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas x día}}$	
		2010	2011
Periodo de cobro	=	$\frac{71,888.72}{302.92} = 237.32$	$\frac{137,095.78}{426.77} = 321.24$
		2010	2011
		1.54	
Índice de Rotación =		$\frac{365.00}{237.32}$	$\frac{365.00}{321.24} = 1.14$

Grafico 8: Rotación de Cuentas por cobrar.



Se midió la capacidad de pago de los clientes, para el primer año (2010) es de 1.54 el tiempo que tarda en recuperar la cartera de clientes lo cual es deficiente, puesto que la cuentas se están recuperando 1 vez al año, es decir, cada 237 días, lo

cual es demasiado lento; para el siguiente periodo (2011) la cartera se sigue recuperando 1 vez en el año cada 321 días lo cual aumento en relación al año anterior esto debido a que la entidad tiene políticas de créditos muy flexibles que no están permitiendo recuperar en tiempo forma dicho efectivo esto evidentemente está afectando la liquidez de la empresa.



5.3.5.3.5. Rotación de cuentas por pagar

$$\text{Rotación cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas Por Pagar}}$$

$$\text{Periodo Promedio De Pago} = \frac{365 \text{ Días}}{\text{Rotación De Cuentas Por pagar}}$$

$$\text{Rotación De Cuentas Por Pagar} = \frac{123,476.28}{150,058.32} = \frac{2011}{1}$$

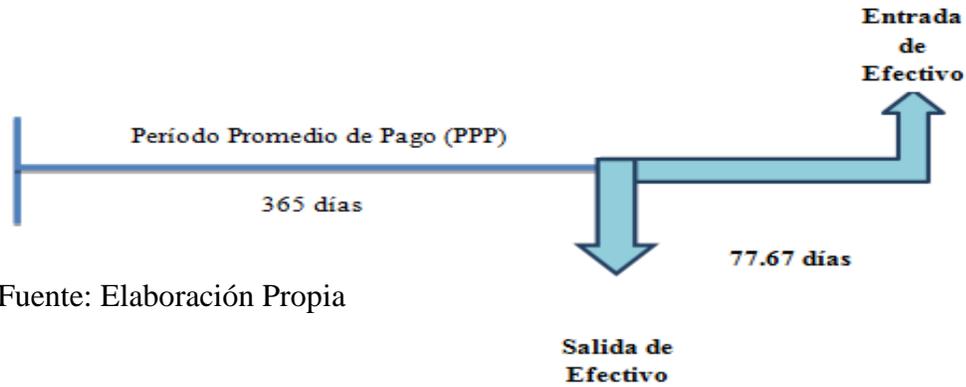
$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{365}{1} = 365 \text{ Días}$$

Se midió la capacidad de pago de la entidad para el año 2011 el cuál es deficiente puesto que las obligaciones con los acreedores se están cubriendo una vez al año. Tardando en realizar dichos pagos 365 días.

5.3.3.6. Ciclo de Conversión del Efectivo

Grafico 9: Ciclo de conversión del efectivo





Fuente: Elaboración Propia

Diseño y Confecciones López, S.A en el año 2011 cuenta con un ciclo operativo de 442.67 días dentro del cual se encuentra contenido la edad promedio del inventario 121.67 días y el periodo promedio de cobro 321 días. La empresa cuenta con un ciclo de conversión del efectivo de 77.67 días resultando esto de la diferencia del ciclo operativo menos los días que tarda la entidad en pagarle a sus acreedores.

El ciclo de conversión de efectivo de dicha entidad es muy lento obteniendo como resultado de esto que la empresa tiene entradas de efectivo cada 77.67 de la inversión realizada en dichos rubros anteriormente mencionados.

Recursos Invertidos por Diseños y Confecciones López, S.A en este ciclo de conversión del efectivo fueròn:

Inventario	=	C\$ 45,989.70 (121.67/365)	=	C\$ 15,330.20
(+) Cuentas por Cobrar	=	137,095.78 (321/365)	=	120,569.17
(-) Cuentas por Pagar	=	150,058.32 (365/365)	=	150,058.32
		<b>Recursos Invertidos</b>		<b>( C\$ 14,158.95)</b>

Fuente: Elaboración Propia



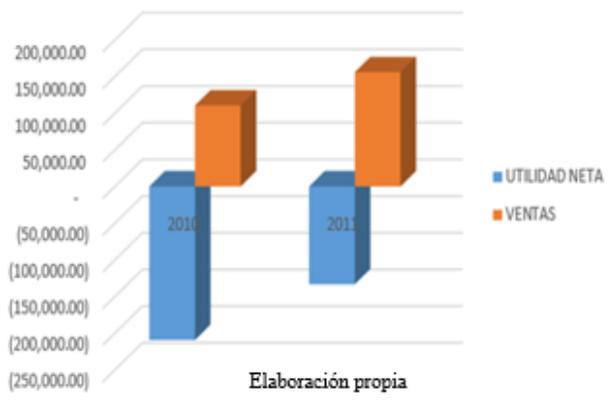
5.3.5.4. Razones de rentabilidad

5.3.5.4.1. Margen neto de Utilidad

Margen neto de utilidad = Utilidad neta / Ventas

Table with 2 columns (2010, 2011) and 2 rows (Margen neto de utilidad = (209,455.13) / 110,367.11 (1.90) and (133,399.79) / 155,769.94 (0.86))

Grafico 10: Margen Neto De Utilidad



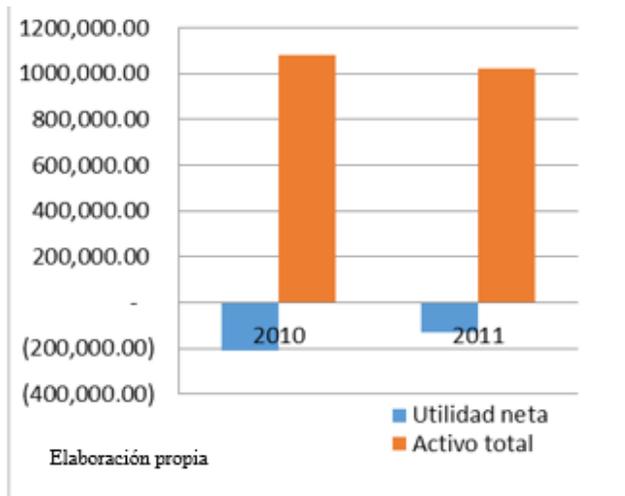
El ratio de esta razón no es nada alentador puesto que la empresa ha obtenido perdida por ende el resultado es negativo, indicando que después de la venta del producto hay 0.86 unidades monetarias de costo por cubrir para el año 2011 el cual disminuyo siendo en el 2010 de 1.90 unidades monetarias.

5.3.5.4.2. Rendimiento sobre Activos Totales (ROA)

Table with 2 columns (2010, 2011) and 2 rows (Rendimiento sobre los Activos Totales = Utilidad neta / Activo total (0.19) and (0.13))



Grafico 11: Rendimiento sobre los Activos Totales



Por cada unidad monetaria invertida en activos hay un déficit de 0.13 para el año 2011 el cual disminuyó en relación al 2010 que fue de 0.19 por cada unidad monetaria esto debido a que la empresa obtuvo menores pérdidas que el año anterior (2010) esto a su

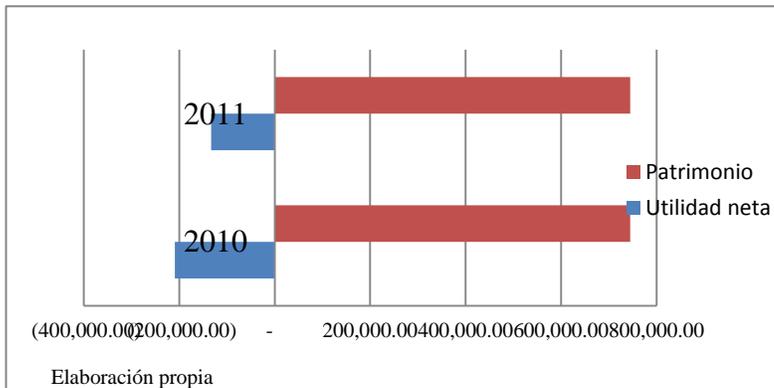
vez indica que hay una deficiencia en la inversión de activos, puesto cuanto más alto sea el grado de utilidad la empresa obtendrá una mejor administración de sus inversiones.

5.3.5.4.3. Rendimiento sobre el capital contable (ROE)

$$\text{Rendimiento sobre el Capital Contable} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Rendimiento sobre capital contable} = \frac{(209,455.13)}{744,989.97} = (0.28) \quad \frac{(133,399.79)}{744,989.97} = (0.18)$$

Grafico 12: Rendimiento sobre el Capital Contable



No existe un ingreso neto en el capital contable común, puesto que la entidad no está obteniendo rendimiento de la operación de la

empresa.



### *5.3.5.5. Análisis Completo de razones financieras*

#### *5.3.5.5.1. Razones de liquidez*

La empresa posee capital propio para cubrir sus compromisos de pago pero esto peligra puesto que la liquidez de la empresa ha disminuido significativamente pudiendo ocasionar que en el futuro esto sea insuficiente. La disponibilidad de fondos va disminuyendo. Para el 2010 posee capital de trabajo suficiente que proporciona cierta holgura entre las deudas y el efectivo disponible, pero esta disminuye para el 2011 indicando que los activos corrientes han bajado sus fuentes de financiamiento.

#### *5.3.5.5.2. Razón de apalancamiento*

La empresa presenta solvencia posee capacidad de pago para hacerle frente a sus obligaciones totales pero puede presentar insuficiencia en periodos futuros puesto que la solvencia de la entidad ha disminuido por lo cual deberían de buscar fuentes de patrimonio.

#### *5.3.5.5.3. Razón de actividad*

La empresa cuenta con una administración de activos fijos que le permite obtener ingresos de los mismos de 0.15 unidades monetarias esto debido a que la entidad es intensa en activos fijos. A su vez la rotación de los activos fijos aumento en 0.25 para el año 2011 debido a que el volumen de ventas fue mayor que en 2010.

La rotación del inventario ha logrado aumentar en 3 veces al año y disminuir sus días que tardan en vender en 122 días la entidad logro aumentar sus ventas y con esto alcanzo un nivel de rotación un poco mayor que el año anterior (2010).

Por otra parte la empresa presenta serios problemas en la recuperación de la cartera ya que esta aumento para el año 2011 rotando solamente 1 vez al año y con un



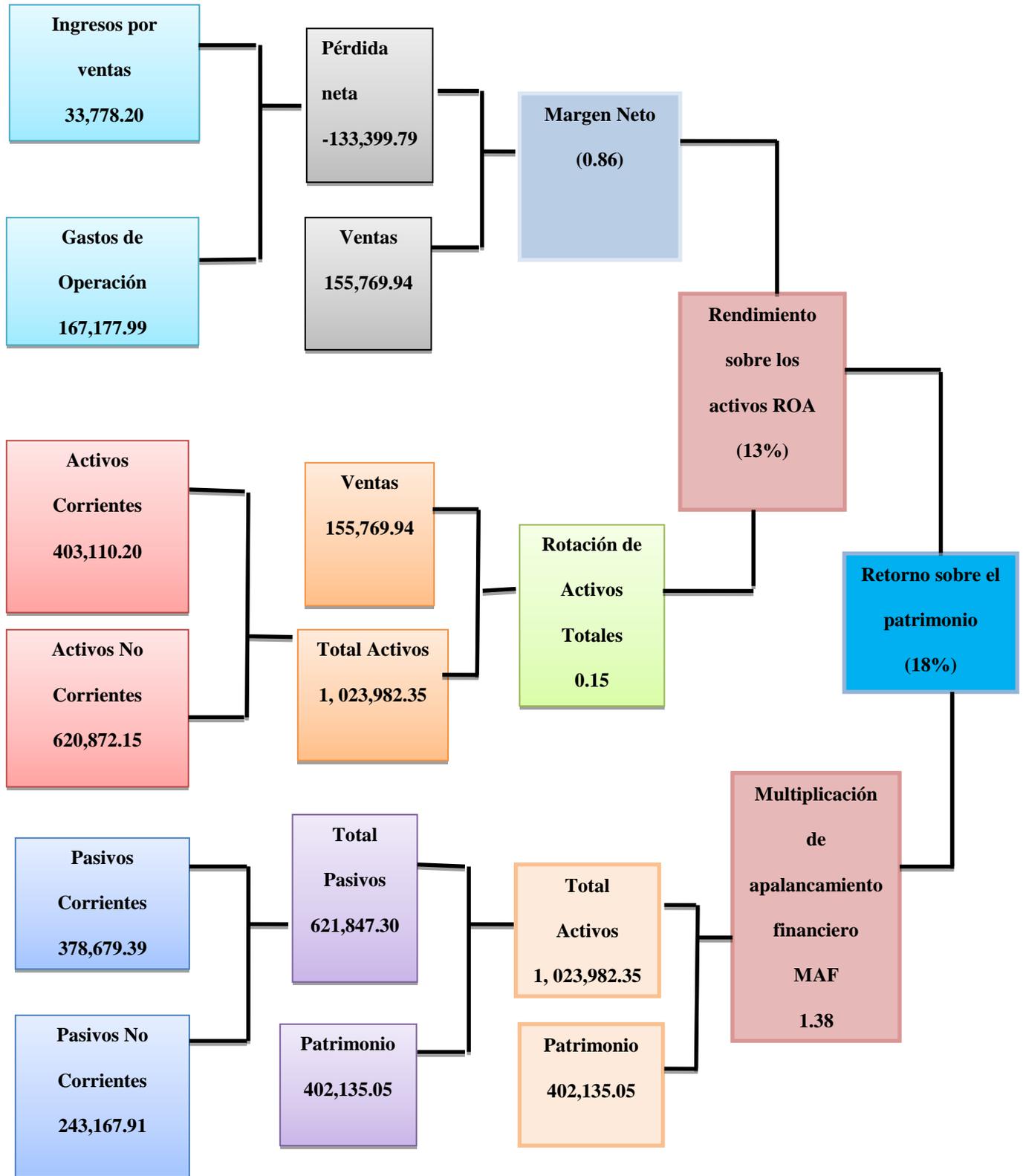
periodo de días de recuperación mayor que en 2010 siendo de 321 días esto puede ser ocasionado por políticas de crédito muy flexibles y una baja gestión de recuperación de la cartera.

#### *5.3.5.5.4. Razón de rentabilidad*

La empresa no está siendo rentable debido a que los accionistas no están recibiendo un beneficio de la operación de la entidad, ya que dicha empresa solo está cubriendo las necesidades de la misma ya que se están obteniendo pérdidas en los periodos analizados.



### 5.3.6. Análisis de Dupont



Fuente: Elaboración Propia



$$ROA = \text{Margen neto} \times \text{Rotación de Activos Totales}$$

$$ROA = (1.90) \times 0.10 = (0.19) \quad (2010) \quad (0.86) \times 0.15 = (0.13) \quad (2011)$$

$$ROE = \text{Rendimiento sobre los Activos} \times \text{Multiplicador de apalancamiento Financiero}$$

$$ROE = (13\%) \times 1.38 = (18\%)$$

Como se observa en la gráfica del análisis de Dupont la relación de inversión y rendimiento es deficiente debido a que se han obtenido pérdidas en los periodos analizados es por ello que los ratios están en negativos, y en aumento de su déficit en comparación los dos periodos.

La entidad tiene que cubrir 0.86 unidades monetarias de costos después de cubrir el costo de lo vendido esto multiplicado por el índice de rotación de activos totales que presento la entidad para el último periodo de 0.15 dará como resultado el (13%) de rendimiento sobre los activos totales (ROA).

Al multiplicar el rendimiento sobre los activos (ROA) con el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF) se obtendrá el retorno sobre el patrimonio el cual indica que se obtienen perdidas por cada unidad monetaria de inversión en el patrimonio de (18%). Es por ello que los accionistas no han obtenido un retorno sobre dicha inversión.



#### 5.4 Conclusiones del caso práctico

Una vez realizados los análisis correspondientes a “Diseños y confecciones López, S.A.” para el periodo 2010-2011 se procedió a emitir un diagnóstico de los principales hallazgos en la entidad.

La empresa presenta una liquidez menor a la presentada en el periodo 2010 por lo cual la entidad no podría seguir haciéndole frente a sus obligaciones en años venideros si presentase el mismo desenvolvimiento puesto que su capital de trabajo neto se vio afectado lo cual incide en su nivel de solvencia siendo menor para el último año analizado (2011) ocasionando esto un riesgo al momento de asumir compromisos con terceros.

La entidad presenta problemas con la recuperación de la cartera ocasionado por políticas de créditos flexibles que a su vez afectan la liquidez de la entidad se puede decir que las ventas realizadas en el último año se concedieron al crédito puesto que la entidad aumento el volumen de las mismas pero la entrada del efectivo liquido no obtuvo el mismo efecto. A su vez la rotación del inventario está en proporción del volumen de ventas que se ha presentado por lo cual hubiera una mayor rotación si estas (ventas) aumentaran en gran parte.

Por otro lado la empresa está cumpliendo con sus obligaciones de pago una vez al año siendo esto un ritmo lento, la entidad debería disminuir los días que tarda en pagarle a sus acreedores. Por otra parte la entidad cuenta con un número amplio de activos fijos dicha inversión está generando ingresos que a su vez aumentarían si las ventas de la misma tuvieran un volumen mayor lo que permitiría cubrir los costos de dicha inversión y generar efectivo. Es por ello que los accionistas de dicha entidad no están obteniendo Rendimiento sobre sus inversiones puesto que la entidad ha presentado perdidas en los periodos analizados.



## V. Conclusiones

Se conoció las generalidades de las finanzas a través del desarrollo del subtema el cual permitió que afianzar los conocimientos que adquiridos anteriormente permitiendo así que los mismos se aplicaran al caso práctico estudiado en el presente seminario de graduación.

Se analizó las técnicas y estrategias que permitían elaborar un diagnóstico financiero correcto de la entidad que se estudió mediante los cuales se realizó análisis horizontal y vertical a los Estados Financieros proporcionados por la misma determinando así que las cuentas por cobrar por pagar para el año 2011 aumentaron en dicho período. De igual forma se realizó un análisis de las razones financieras que reveló que la empresa para el período 2011 presenta menor liquidez lo que incidió en el nivel de solvencia para este mismo año corriendo el riesgo de cumplimiento de sus obligaciones con terceros. El análisis de Dupont se refleja que la entidad no está siendo rentable por lo que sus accionistas no están obteniendo un retorno sobre sus inversiones.

Se elaboró diagnóstico financiero a Diseños y Confecciones López, S.A por medio de los cuales se logró determinar que dicha entidad presenta síntomas como: el déficit del resultado de las operaciones, mala rotación en las cuentas por cobrar, disminución en el fondo de maniobra, así como el alto contenido de activos fijos, la baja rotación de inventario, ciclo de conversión del efectivo muy lento. La empresa cuenta con recursos que responden a sus obligaciones y con liquidez, pero los factores antes mencionados pueden ocasionar problemas que con lleven a la quiebra de la entidad.



## VII. Bibliografía

- Black S., B. & Hirt G., A. (2001) *Fundamentos de gerencia financiera*.  
9ª Edición. Bogotá: Editorial Mc Graw Hil
- Bodie, Z. & Merton R., C. (1999) *Finanzas*  
1ª Edición. México: Prentice Hall.
- Brigham, E. & Houston, J. (2007) *Fundamentos de Administración Financiera*.  
10a Edición. México: Thompson.
- David, F. R. (2013) *Concepto de Administración Estratégica*.  
14ª Edición. México: Pearson Educacion.
- Estupiñan G. R. (2006) *Análisis financiero aplicado y Gestión*.  
2ª Edición. Ecoediciones.
- Gitman, L. (2003). *Principios de administración financiera*.  
11ª Edición. México: Editorial Pearson.
- Lawrence, J. G. & Chad, J. Z. (2012). *Principios de administración financiera*.  
12<sup>ma</sup> edición. México: Editorial Pearson.
- Leon, G. O. (2009) *Administración financiera-Fundamentos y aplicaciones*.  
4<sup>ta</sup> edición. Bogotá: Prensa Moderna
- Narváez, S. A. (2009) *Principios de administración financiera: Finanzas I*.  
3<sup>ra</sup> edición. Managua: Ediciones A.N
- Ochoa S., G. (2002) *Administración Financiera*.  
México: Editorial Mc Graw Hil.
- Ortega C.,A. (2011) *Introducción a las finanzas*.  
9ª edición. Bogotá: Editorial Mc Graw Hil.



Ortiz, A. H. (2006) *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*.

13ª Edición.

Van Home, J. & Vachowicz J.M. (2002) *Fundamentos de administración financiera*.

11ª Edición. México: Ediciones Pearson.

Wesley, S. & Brigman, E. (2001) *Fundamentos de Administración Financiera*.

12a Edición. México: Editorial Mc Graw Hil

Alemán A, N. & Murraz C. J. (2012) *Finanzas a corto plazo: Diagnostico financiero de la salud financiera de la empresa Opto Nicaragua, S.A. mediante el uso de razones financieras para periodo 2010-2011*. (Seminario de graduación para el título de Contaduría Pública y Finanzas).

Managua: Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua.

Cruz V., M. *La elaboración de diagnóstico financiero a la compañía Nicatimber, S.A para el periodo comprendido entre 2009-2011*. (Seminario de graduación para el título de Contaduría Pública y Finanzas).

Managua: Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua.



# VII. ANEXOS



Anexo 1: Acta constitutiva de la empresa.



ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO 012034. Constitución de

**Sociedad Anónima y Estatutos.** En la ciudad de Managua, Departamento de Managua,

República de Nicaragua, a las 10 y 34 minutos de la mañana del día 26 de mayo de dos mil diez.-

**ANTE MI: Renata del Carmen Quiroz Castillo**, mayor de edad, soltero, Abogado y Notario

Público de la República de Nicaragua, con cédula de identidad ciudadana número: (001-160370-

006c), con domicilio y residencia en esta ciudad y con Registro CSJ número 006 y debidamente

autorizado por la **EXCELENTÍSIMA CORTE SUPREMA DE JUSTICIA**, para ejercer el

Notariado durante un quinquenio que finalizará el día Veintisiete de Febrero del dos mil

Diecisiete, comparecen : 1) Claudia Gabriela López Narváez , quien se identifica con Cédula de

Identidad Número 002-030480; 2) Gema Marcela Alvarado Orozco, quien se identifica con

Cédula de Identidad Número 006-301278-067k; 3) Karina Gabriela Sánchez Calderón quien se

identifica con Cédula de Identidad Número 001-160184-0004c, 4) Kateryn Jahoska Jarquín

Gutiérrez con cédula de identidad 003-241287-0056-A, 5) Santos Santamaría con cedula de

identidad 004-120378-0043B, todos ellos solteros, mayores de edad Nicaragüenses y de éste

domicilio.- Doy fe de cumplir con la obligación de identificar a los comparecientes con sus

respectivas cédulas de identidad Nicaragüense , y de que a mi juicio todos los comparecientes

tienen la capacidad civil necesaria para obligarse y contratar, en especial para el otorgamiento de

este acto en el que cada uno de ellos procede en su propio nombre e interés.- Hablan

conjuntamente los comparecientes y dicen que han dispuesto constituir una Sociedad de carácter

Mercantil, de naturaleza anónima, la cual se registrará por las estipulaciones que a continuación se

expresa: **PRIMERA: Denominación y Domicilio.** La Sociedad se denominará **DISEÑOS Y**

**CONFECIONES LÓPEZ**, denominación que podrá abreviarse como **Ditex SA.**



SERIE "0"

No. 5535213

**"TESTIMONIO"**

1 El domicilio de la Sociedad será Plaza caracol 2 ½ c abajo, casa 55,  
2 rotonda el periodista. Departamento de Managua, pero podrá establecer sucursales o agencias en  
3 cualquier otro lugar de la República de Nicaragua o en el extranjero, siempre que esto sea  
4 permitido por las Leyes de Nicaragua.- Corresponderá a la Asamblea General de Accionistas o a  
5 la Junta Directiva, en su caso, emitir el acuerdo o resolución creadora de estas agencias,  
6 sucursales u oficinas, y su Certificación bastará, por lo que hace a la Sociedad, como documento  
7 legítimo para acreditar la constitución de estas agencias o sucursales.- **SEGUNDA: Objeto.** El  
8 objeto de la Sociedad será la compra-venta de telas. En fin, tendrá facultades la Sociedad de  
9 ampliar su objeto con solo que así lo dispongan los socios en Asamblea General de Accionistas,  
10 ya que la anterior enumeración es enunciativa y de ninguna manera taxativa siendo entendido que  
11 para la consecución de los intereses legítimos de su objeto y finalidad, la Empresa podrá adquirir  
12 toda clase de bienes, derechos, acciones, propiedades y celebrar todos los actos y contratos  
13 civiles, mercantiles y de cualquier otro tipo que sean necesarios, convenio incidentes o  
14 concurrentes a la obtención de sus fines sociales dentro del marco de las leyes de Nicaragua.-  
15 **TERCERA: Duración.** La Sociedad tendrá un período de duración de noventa y nueve años a  
16 contar de la fecha de inscripción de su pacto social y estatutos en el correspondiente Registro  
17 Público Mercantil; no Obstante, los socios podrán empezar de inmediato las operaciones  
18 sociales.- La existencia de la Sociedad automáticamente se prorrogará por un período igual, si  
19 ninguno de los socios pide expresamente su disolución y consecuentemente su liquidación, en un  
20 plazo no menor de seis meses de anticipación a la fecha de vencimiento del plazo de su  
21 duración.- **CUARTA: Capital Social y Acciones.** El Capital Social, escriturado, suscrito y  
22 pagado, será por la suma de Novecientos mil córdobas netos (C\$ 744,989.97), representado y  
23 dividido en 600 acciones de C\$1,241.65 cada una, y que conferirán iguales derechos a los socios.  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
30



"TESTIMONIO"

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
30

Las acciones serán nominativas, pero cuando las leyes de la República de Nicaragua lo permitan podrán ser convertidas, total o parcialmente, al portador, previa petición de los socios y autorización ad hoc de la Junta Directiva.- El Capital Social podrá ser aumentado mediante la emisión de acciones o serie de acciones, llenándose para tal caso las formalidades prescritas en este Pacto Social y en los Estatutos, de conformidad a las leyes de la República de Nicaragua.- En caso de aumento del capital, los accionistas gozarán del derecho de suscribir un número de acciones de la nueva emisión, proporcional al de las acciones que posean a la fecha de la nueva emisión. Este derecho deberán ejercerlo dentro del plazo que al efecto se señale, so pena de perder el derecho de adquirirlas **QUINTA: Asamblea General de Accionistas.** La autoridad máxima de esta Sociedad es la Asamblea General de Accionistas.- Por consiguiente, las resoluciones que legalmente adopte, serán obligatorias tanto para la Sociedad como para los accionistas, aun cuando éstos no hubiesen participado en la sesión o hubiesen manifestado su desacuerdo con la resolución tomada.- La Asamblea General de Accionistas serán ordinarias y extraordinarias.- Las ordinarias deberán celebrarse una vez al año, durante los dos primeros meses posteriores al cierre del año fiscal.- Las extraordinarias se celebrarán cuando sean convocadas por la Junta Directiva, ya sea por solicitud de la misma, de su Presidente o bien por solicitud presentada a éste órgano, por socios que representen el cuarenta por ciento (40%) del Capital Social.- Las convocatorias para ambas clases de Asamblea General de Accionistas se harán mediante aviso enviado a los socios a la dirección que tengan registrada en el Libro de Registro de Acciones de la Sociedad y, además mediante el aviso que deberá en un diario de circulación nacional, al menos con quince días de anticipación al día en que haya de celebrarse la Asamblea.- Estos quince días no incluirán el día de la publicación del respectivo aviso, ni el día de celebración de la Asamblea General de Accionistas.



"TESTIMONIO"

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
30

En el caso de convocatoria a Asamblea Ordinaria, éste aviso deberá contener el lugar, día, fecha y hora en que se verificará; el aviso para la convocatoria a la Asamblea Extraordinaria deberá contener, además de los datos mencionados, la Agenda para ésta.- Para ambas Asambleas, en primera citación, el quórum se formará con la asistencia del setenta y cinco por ciento del Capital Social (75%), equivalente a las tres cuartas partes, en tanto la segunda citación, el quórum se formará con el número de socios o porcentaje del Capital Social que asista. **SEXTA: Junta Directiva.** La Administración de la Sociedad, la ejercerá una Junta Directiva compuesta por un Presidente, un Vicepresidente, un Secretario, un Tesorero y un Vocal, los cuales serán electos por la Asamblea General de Accionistas, por mayoría de votos, en la sesión que corresponda; estos ejercerán sus funciones durante un período de tres años, pudiendo ser reelectos. Si por cualquier motivo faltare de manera temporal el Presidente, lo sustituirá el Vicepresidente, y a falta de los dos será el Secretario quien tendrá la responsabilidad de la dirección de la empresa. Si la falta fuere absoluta, el sustituto terminará el período del sustituido.- La Junta Directiva que hubiese sido elegida, continuará en funciones mientras no tome posesión la nueva Junta Directiva. Las decisiones de la Junta Directiva se acordarán por mayoría de votos y en caso de empate, el Presidente tendrá doble voto.- El Presidente será el representante de la Sociedad tanto judicial como extrajudicialmente, con todas las facultades de un Apoderado Generalísimo, y podrá otorgar Poder General al Gerente de la Sociedad, para asuntos judiciales o administrativos, con las facultades especiales indicadas en el artículo tres mil trescientos cincuenta y siete del Código Civil vigente. **SÉPTIMA: Contabilidad, Balances, Utilidades y Pérdidas.** La Contabilidad de la Sociedad se llevará por el método de la doble partida, todo de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio de la República de Nicaragua, sin perjuicio de poder utilizar los



"TESTIMONIO"

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
30

Libros o sistemas auxiliares informatizados que sean necesarios, cumpliendo debidamente con todos los requisitos de Ley.- Los ejercicios económicos se computarán a partir del día uno de Julio de un año, al día treinta de Junio del año siguiente, o en la fecha que las autoridades fiscales de la República de Nicaragua lo exijan. Así se expresaron los otorgantes bien instruidos por mí el Notario acerca del valor, objeto y trascendencia legal de este acto, de las cláusulas generales que aseguran su validez y de las especiales que contiene, de las que envuelven renunciaciones y estipulaciones implícitas y explícitas así como de las que en concreto se han hecho. Y leída que fue la presente escritura a los Comparecientes la encuentran conforme, aprueban, ratifican sin hacerle modificación alguna, y firman conmigo, el Notario, que doy fe de todo lo relacionado.

\_\_\_\_\_  
Claudia Gabriela López Narváez

\_\_\_\_\_  
Kateryn Jahoska Jarquín Gutiérrez

\_\_\_\_\_  
Karina Gabriela Sánchez Calderón

\_\_\_\_\_  
Gema Marcela Alvarado Orozco

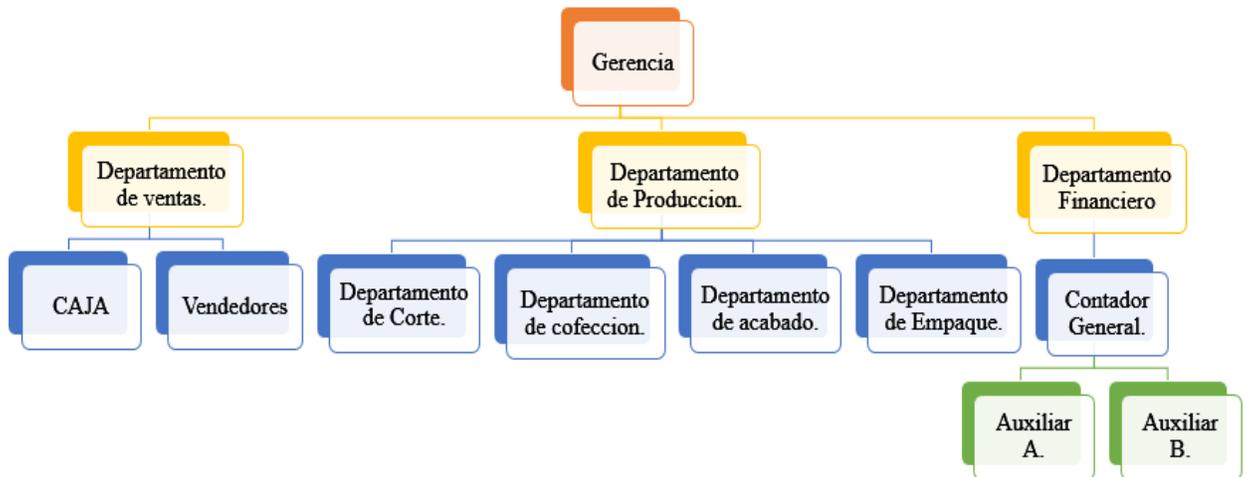
\_\_\_\_\_  
José Santos Santamaría Calero

*Abogado y Notario Público*

**Pasó ante mí**, del 01 del folio 10 al 03 del folio 10 de éste mi Protocolo Número 2091 que llevo en el corriente año.- A solicitud de Claudia Gabriela López Narváez en su calidad de Presidente de Diseños y Confecciones López extendiendo este Primer Testimonio en 3 hojas útiles de papel sellado de Ley, Serie A. Números: 007,008,009 las cuales rubrico, firmo y sello en la ciudad de Managua, a las 11 y 56 minutos de la mañana del 20 de diciembre de dos mil cinco.



Anexo 2: Organigrama de la empresa.





## Anexo 3: Resumen de razones financieras.

Nombre	Formula	RESULTADO	
		2010	2011
<b>Razones De Liquidez</b>			
<b>Fondo de maniobra</b>	Activo corriente – Pasivo corriente	C\$154, 872.60	C\$24, 430.81
<b>Razón circulante</b>	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	1.51 veces	1.06 veces
<b>Prueba ácida</b>	$\frac{\text{Activos corrientes – Inventarios}}{\text{Pasivo corrientes}}$	1.37 veces	0.94 veces
<b>Razones de apalancamiento</b>			
<b>Razón de deuda</b>	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Deuda total}}$	1.98%	1.64%
<b>Razones de eficiencia</b>			
<b>Rotación de activos totales</b>	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	0.10 veces	0.15 veces
<b>Rotación de activos fijos</b>	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}}$	0.18 veces	0.25 veces
<b>Rotación de inventarios</b>	$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{inventarios}}$	2.00 veces	2.65 veces
<b>Periodo de ventas (días)</b>	$\frac{365}{\text{Rotación de inventarios}}$	182.50 días	137.5 días
<b>Periodo de cobro</b>	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por días}}$	237.32 días	321.24 días
<b>Índice de rotación</b>	$\frac{365}{\text{Periodo promedio de cobro}}$	1.54 veces	1.14 veces
<b>Razones de rentabilidad</b>			
<b>Margen neto de utilidad</b>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	(1.90) %	(0.86)%
<b>Rendimiento de Activos Totales(ROA)</b>	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$	(0.19)%	(0.13)%
<b>Rendimiento de patrimonio (ROE)</b>	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	(0.28)%	(0.18)%

Fuente: Elaboración propia