

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR

FACULTAD DE CIENCIA ECONOMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADIRIA PÚBLICA Y FINANZAS



TEMA: FINANZAS A CORTO PLAZO.

**SUB TEMA: EVALUACION FINANCIERA A CORTO PLAZO DE LA EMPRESA
COMERCIAL FARMACIA LA UNICA S.A. EN LOS PERIODOS 2012-2013.**

Seminario de Graduación para optar al Título de Licenciado en Banca y Finanzas

TUTOR (A): Msc. SANDRA ALVARADO CERVANTE.

AUTORES: Br. ALDRICH ENRIQUE RIVERA RODRIGUEZ.

Br. OSWALDO JOSE LIRA MARTINEZ.

MANAGUA, OCTUBRE DE 2014

TEMA:

FINANZAS A CORTO PLAZO

SUBTEMA:

**EVALUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO DE LA EMPRESA
COMERCIAL FARMACIA LA ÚNICA S.A. EN LOS PERIODOS 2012-2013**

Contenido

<i>Dedicatoria</i>	i
<i>Agradecimiento</i>	ii
<i>Dedicatoria</i>	iii
<i>Agradecimiento</i>	iv
CARTA AVAL	v
Resumen	vi
I. Introducción.....	1
II. Justificación.....	3
III.Objetivos	4
IV. <i>Desarrollo del sub-tema</i>	5
4.1 <i>Perfil de la empresa</i>	5
4.1.1 <i>Historia de la empresa</i>	5
4.1.2 <i>Perfil Estratégico</i>	6
4.1.2.1 <i>Visión</i>	6
4.1.2.2 <i>Misión</i>	6
4.1.2.3 <i>Principios y valores</i>	6
4.2 <i>Generalidades de las finanzas</i>	8
4.2.1 <i>Historia y antecedentes de las finanzas</i>	15
4.3 <i>Concepto de evaluación financiera</i>	17
4.4 <i>Concepto de los estados financieros</i>	18
4.4.1 <i>Estados Financieros.</i>	18
4.4.1.1 <i>Balance general</i>	18
4.4.1.2 <i>Estado de resultado.</i>	20
4.4.1.3 <i>Estado de cambios en el patrimonio neto</i>	21
4.4.1.4 <i>Estado de flujos de efectivo</i>	21
4.4.2 <i>Objetivos de los Estados Financieros</i>	22

4.5 Métodos de evaluación financiera.....	23
4.5.1 Análisis vertical	23
4.5.1.1 Como hacer el análisis vertical	23
4.5.2 Análisis horizontal.....	25
4.5.3 Diferencia entre análisis horizontal y análisis vertical.....	26
4.6 RAZONES FINANCIERAS	27
4.6.1 Importancia del uso de las razones financieras.	27
4.6.2 Concepto de las razones financiera.....	28
4.6.2.1 Razones de liquidez	28
4.6.2.1.1 Razón de liquidez circulante:	28
4.6.2.1.2 Razón de la prueba del ácido:	29
4.6.2.2 Razón de actividad:	30
4.6.2.2.1 Rotación de inventario:	31
4.6.2.2.2 Periodo promedio de cobro:.....	31
4.6.2.2.3 Periodo promedio de pago:	32
4.6.2.2.4 Rotación de los activos totales:	33
4.6.2.3 Razones de endeudamiento.....	33
4.6.2.3.1 Índice de endeudamiento:.....	34
4.6.2.4 Razones de rentabilidad	34
4.6.2.4.1 Margen de utilidad bruta:	34
4.6.2.4.2 Margen de utilidad operativa:	35
4.6.2.4.3 Margen de utilidad neta:	35
4.6.2.4.4 Rendimientos sobre los activos totales (ROA):	36
4.6.2.4.5 Retorno sobre el patrimonio (ROE):	36
4.7 Sistema de análisis DuPont	36
V. CASO PRÁCTICO	39
5.1. Descripción del caso.....	39

5.2. Estados Financieros (análisis vertical y horizontal)	43
5.3 Interpretación de los estados financieros	46
5.3.1 Estado de resultado	46
5.3.1.1. Análisis vertical	46
5.3.1.2 Análisis horizontal	48
5.3.2 Balance general	49
5.3.2.1 Análisis vertical del balance general en los periodos 2012-2013 para la empresa Farmacia La Única S.A.	49
5.3.2.2 Análisis horizontal del balance general para los periodos 2012-2013 para la empresa Individual farmacia la única.	52
5.4. Interpretaciones de razones financieras en los periodos 2012-2013.....	53
5.5 Análisis de DuPont	63
5.6. Conclusión del caso.....	66
<i>VI. Conclusiones</i>	68
<i>VII. Bibliografía</i>	69

Anexos

Dedicatoria

Primeramente a Dios por darme la oportunidad de vivir y por estar conmigo en cada paso que doy, por haberme permitido llegar a este punto y haberme dado salud, por iluminar mi mente y por haberme puesto en mi caminos aquellas personas que han sido soporte y compañía durante todos los años de estudios.

A mi familia por haberme apoyado en todo momento por sus consejos, valores, por haberme motivado a seguir adelante y ser una persona de bien, por brindarme todo el apoyo en mi ciclo de estudio que gracias a su sacrificio salí adelante y fue el impulso a seguir al frente siempre y en todo momento y nunca darme por vencidos y especialmente por su amor, este trabajo se los dedico a ellos especialmente a mi madre Lic. María del Carmen Rodríguez González y a mi abuela Sra. Ramona Rodríguez.

A nuestra tutora MSC. Sandra Alvarado que estuvo siempre pendiente de la realización de nuestro trabajo, orientándonos siempre y cuando lo necesitáramos, por habernos transmitido los conocimientos obtenidos y habernos llevado paso a paso en el aprendizaje para la culminación de nuestros estudios profesionales.

Br. Aldrich Enrique Rivera Rodríguez.

Agradecimiento

Primeramente a Dios por brindarme sabiduría y ser el manantial de vida y darme lo necesario para seguir adelante día a día, para lograr mis objetivos además de su infinita bondad y amor, por brindarme las fuerzas para concluir satisfactoriamente nuestros estudios.

A mis padres que me han brindado todo su apoyo incondicional, su confianza, su apoyo de forma económica en todos estos años de estudios, por darme el aliento de vida de mucho sacrificio y darme la mayor herencia que podría adquirir como es el estudio con su empeño y dedicación, así cumplir mis sueño de culminar una carrera profesional y comenzar una nueva etapa en mi vidas.

Así mismo a nuestros profesores que fueron un pilar fundamental durante nuestro ciclo de estudio por brindarnos los conocimientos, apoyo, dedicación, consejos, regaños y criterios con mucho profesionalismo e inculcarnos valores y ética para ser profesionales de bien y para cumplir la exigencia en el mercado laboral para tener éxito en nuestras vidas.

Así mismo a mis compañeros que durante en nuestra trayectoria de estudio nos brindaron apoyo, consejos, amistad, compañerismos y sobre todo compartimos y adquirimos conocimientos para culminar el ciclo de estudio satisfactoriamente.

A la institución por haberme abiertos sus puertas por formarnos como futuros profesionales brindándonos todas las oportunidades y conocimientos necesarios para culminar nuestros sueños, ayudándonos en nuestra formación personal y académica.

Br. Aldrich Enrique Rivera Rodríguez

Dedicatoria

Primeramente a Dios por darme la oportunidad de vivir y por estar con migo en cada paso que doy y haber puesto personas buenas en mi camino y apoyarme y ser un soporte y compañía en cada momento de nuestro ciclo de estudios.

A mi papa Juan Ramón Lira Martínez y a mi mama Norma Migdalia Martínez olivas que siempre me dieron la esperanza para seguir adelante y ser alguien en la vida, por inculcarme valores, principios, por ser una persona de bien pero más que nada por su infinito amor, este trabajo se lo dedico a ellos

A nuestra tutora MSC. Sandra Alvarado que estuvo siempre al pendiente de la realización de nuestro trabajo, orientándonos siempre y cuando lo necesitáramos, por habernos trasmitido los conocimientos obtenidos y habernos llevado paso a paso en el aprendizaje para la culminación de nuestros estudios profesionales.

BR. OSWÁLDO JOSÉ LIRA MARTÍNEZ

Agradecimiento

Primeramente a Dios por brindarme la fe y sabiduría y por haber concluido satisfactoriamente mis estudios y darme la oportunidad para mejorar cada día y así poder alcanzar mis objetivos fijados además de la infinita bondad y amor.

A mis padres que me brindaron todo su apoyo incondicional siempre y en todo momento, de todas las maneras posibles, su confianza y amor en todos estos años de estudio cursados y así poder ejercer una carrera profesional y aprender más cada día.

Así mismo a los docentes que fueron un pilar fundamental durante nuestro ciclo de estudio por brindarnos los conocimientos, apoyo, dedicación, consejos, regaños y criterios con mucho profesionalismo e inculcarnos valores y ética para ser profesionales de bien y para cumplir la exigencia en el mercado laboral para tener éxito en nuestras vidas.

Así mismo a nuestros compañeros que durante en nuestra trayectoria de estudio nos brindaron apoyo, consejos, amistad, compañerismos y sobre todo compartimos y adquirimos conocimientos para culminar el ciclo de estudio satisfactoriamente.

A la institución por habernos abiertos sus puertas por formarnos como futuros profesionales brindándonos todas las oportunidades y conocimientos necesarios para culminar nuestros sueños, ayudándonos en nuestra formación personal y académica.

BR. OSWALDO JOSÉ LIRA MARTÍNEZ

CARTA AVAL

Managua, Nicaragua, 26 de octubre del 2014

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 **“Evaluación Financiera a corto plazo de la empresa comercia Farmacia La Única S.A. en los periodos 2012-2013.”**, presentado por los bachilleres: Aldrich Enrique Rivera Rodríguez carnet No. 09-20653-6 y Oswaldo José Lira Martínez, carnet No. 09-20424-8, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este informe final reúne todos los requisitos metodológicos para el informe de Seminario de Graduación que especifica la Normativa para las modalidades de graduación como 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 consideraciones y aprecio.

Atentamente,

MSC. Sandra Guadalupe Alvarado Cervantes

Maestra tutora.

Resumen

El objetivo del presente seminario de graduación es Efectuar un estudio de las finanzas en la aplicación de los métodos de evaluación financiera a corto plazo de la empresa comercial Farmacia La Única S.A. en los periodos 2012-2013, a través de la evaluación financiera, se plantea el problema de la falta del retorno de la inversión a través de herramientas como son las razones financieras limitando la capacidad para medir los rendimientos de la empresa provocando un aumento significativo de contribución para la mejora de los resultados de la empresa, perjudicando el uso inadecuado de los recursos.

Se analizaron los estados financieros; balance general y estado de resultado en los periodos 2012-2013 y las herramientas financieras fundamentales como son los análisis verticales y horizontales, las razones financieras y el sistema de DuPont, aplicada a la evaluación financiera a corto plazo, ya que el uso de estas herramientas nos darán un panorama muy amplio del comportamiento y evolución de la empresa Comercial Farmacia La Única S.A. ya que para efectos prácticos y de confidencialidad como resultado del análisis realizado, se concluyó que para la empresa farmacia la única en el año 2012 su retornos de la inversión es apenas de un 8% y q para el 2013 de un 10%, lo cual hubo un aumento significativo de contribución para la mejora de los resultados de la empresa, Esto indica que la farmacia respecto a los rendimiento sobre los activos totales para ambos año los porcentajes reflejados son relativamente bajos para evaluar las propuestas de inversión en los activos fijos, dado de que entre más alto sea el porcentaje reflejado mayor beneficio tendrá la empresa al momento de toma de decisiones.

Como resultado de los análisis obtenidos se demostró la importancia del analizar la situación financiera a corto plazo de la empresa Farmacia la Única S.A. en el periodo 2012-2013 para demostrar el nivel de solidez, endeudamiento y rentabilidad.

I. Introducción

Las finanzas es considerada durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como un campo de estudio independiente a principio de los siglos pasados, el análisis de estas decisiones se basan en los flujos de los ingresos y gastos en sus efectos sobre los objetos administrativo que la empresa se proponga a alcanzar.

Es evidente que el objeto de una empresa, negocio o individuo es conseguir; retener el dinero y utilizarlo en alcanzar las metas fijadas, por la gerencia, accionistas o cualquier individuo.

En general la ciencia de las finanzas se basas en la mitología científica, estudiando e investigando las repercusiones y desarrollo en el manejo de los recursos monetarios dando como resultado, teorías financieras macroeconómicas.

La evaluación financiera que una empresa pueda realizar es importante entender el estudio que se hace de la información, que proporciona la contabilidad y todas las informaciones disponibles para determinar la situación financiera de la empresa. La evaluación financiera realiza un diagnóstico de la salud financiera de la empresa, presentando primero atención a los signos vitales (liquidez, rentabilidad y endeudamiento), con el fin de determinar sus estados.

Generalmente en las empresas comerciales la evaluaciones financieras tiende a tener un control en los resultados obtenidos de sus estados financieros, mediante un diagnostico financiero por lo cual implica un proceso primordial que se van controlando a través de los procesos de la contabilidad para luego determinar cuál fue el comportamiento financiero durante un periodo determinado para obtener un diagnóstico de cómo la empresa esta si giro en curso si los resultados obtenidos son de beneficios positivo o negativo, es decir de manera que se pueda reflejar una utilidad o una perdida.

Lo cual se abordó en este seminario de graduación varios puntos que concierne de gran importancia al realizar una evaluación financiera de la empresa comercial Farmacia La Única S.A. , además es muy importante para análisis hacer uso de las herramientas financieras fundamentales como

son los análisis verticales y horizontales, las razones financieras y el sistema de DuPont, aplicada a la evaluación financiera a corto plazo, ya que el uso de estas herramientas nos darán un panorama muy amplio del comportamiento y evolución de la Farmacia La Única S.A.

El objetivo de esta investigación es Efectuar un estudio de las finanzas en la aplicación de los métodos de evaluación financiera a corto plazo de la empresa comercial Farmacia La Única S.A. en los periodos 2012-2013. Para demostrar el nivel de solidez, endeudamiento y rentabilidad, así mismo identificar si la empresa está aportando al desarrollo económico y social de nuestro país.

En el presente trabajo se enfocara en los conceptos básicos de las generalidades de las finanzas a corto plazo, sobre la evaluación financiera a corto plazo y cada una de sus herramientas a utilizarse, de manera que realizaremos un análisis a la empresa comercial farmacia la única S.A. mediante un caso práctico de sus estados financieros de los periodos 2012-2013, un análisis vertical y horizontal con la ayuda de las razones financieras, el cual todas las herramientas a utilizarse va ayudar a obtener un panorama muy amplio de cómo está su estructura financiera de la farmacia. Todos estos resultados mostrara si la farmacia ha cumplido con sus objetivos de la empresa, observar cuales pueden ser sus debilidades o amenazas y sobre todo cuáles son sus fortalezas y oportunidades, y así proyectar nuevas estrategias para el mejoramiento y funcionamiento de la farmacia y con esto seguir compitiendo en el mercado laboral, ir fortaleciendo en la comercialización en una gama completa de sus productos farmacéuticos y ser reconocidos por la comunidad como una farmacia de mayor confianza en sus calidad de sus servicios para así seguir contribuyendo al bienestar y salud de todos sus clientes.

II. Justificación

Al realizar el seminario de graduación se dará a conocer el funcionamiento y evaluación que desempeña la empresa comercial individual en Nicaragua, con el propósito de analizar la situación financiera de la empresa Comercial Farmacia la Única S.A. Así mismo dar a conocer si su resultado con las acciones tomadas a corto plazo llene las expectativas de los cumplimientos de metas inmediatas, y que impacto financiero pudiera ocasionar el incumplimiento de las mismas.

Unos de los propósitos de la investigación es reforzar y aplicar los conocimientos adquiridos durante el ciclo de estudio y con esto informar al público en general como es el desempeño de las empresas comerciales de Nicaragua y ver si este ramo de empresas aporta tanto en la formación humana o como capital de ingreso económico a nuestro país y con esto verificar la estabilidad que ejercen estas empresas.

Esta investigación demostrara datos relevantes de la empresa en sus estados financieros para saber a través de sus razones financiera si la empresa es rentable, como hace su rotación de inventario, al mismo tiempo cuánto dura la recuperación de la cartera y cobro, cuál es su margen de utilidad bruta entre otras razones financieras.

Con esta investigación los beneficios serian tanto a la empresa comercial como a la sociedad, porque al hacer toda esta evaluación o análisis le permite a la empresa autoevaluarse de una manera eficiente y eficaz y así saber dónde está su debilidades, amenazas, fortalezas, y oportunidades (FODA), les permitirá tener una mayor influencia en el mercado competitivo.

Al ir progresando eficientemente la empresa necesitaría ampliarse por lo cual deberá requerir de la sociedad dando oportunidad de trabajo y mejoramiento de la economía en la sociedad. Una vez concluido la investigación se demostrara datos relevantes y ayudara a saber si la empresa está con un buen rendimiento o su rendimiento es muy bajo con respecto a sus expectativas propuestas por la entidad y con estos datos tratar de darle solución a algún problema dado o que se pudiera dar en un futuro con los datos obtenidos

III. Objetivos

a. Objetivos generales

- ✓ Efectuar un estudio de los métodos de evaluación financiera a corto plazo de las finanzas de la empresa comercial Farmacia La Única S.A. en los periodos 2012-2013.

b. Objetivos específicos

- ✓ Desarrollar las generalidades de las finanzas a corto plazo.
- ✓ Explicar los conceptos básicos de la evaluación financiera a corto plazo.
- ✓ Analizar mediante un caso práctico el análisis de sus estados financieros, aplicando las técnicas de análisis de razones financieras e Interpretar la salud financiera mediante un diagnostico financiero de la empresa Farmacia La Única S.A. en los periodos 2012-2013.

IV. Desarrollo del sub-tema

4.1 Perfil de la empresa

4.1.1 Historia de la empresa

La empresa comercial Farmacias La Única S.A., es una empresa Nicaragüense, líder en el ramo farmacéutico; fundado el 1 de Junio del año 2000 como parte de la estrategia de crecimiento comenzó a desarrollar la primera y más amplia cadena de farmacias con tiendas de conveniencia y servicios con alto valor agregado.

La empresa comercial Farmacias La Única S.A. nace con el firme compromiso de brindar los precios más bajos y los más altos descuentos en medicamentos, garantizando que siempre van a tener las mejores condiciones en el mercado, para que sus clientes puedan ahorrar más en el mantenimiento y recuperación de su salud.

Como parte de sus planes de expansión, inician operaciones en la ciudad de Managua, Nicaragua el 11 de Julio del año 2013, con los deseos de contribuir a la salud y bienestar de los Nicaragüenses, ofreciendo precios realmente bajos, sin competencia, acompañados del mejor nivel servicio, cordial y personalizado.

Actualmente el esfuerzo continuó de todas las personas que conforman la gran familia La Única, Cuentan con 2 Farmacias a nivel nacional, 1 de estas en Managua, Nicaragua y la central en Masaya, siendo de esta manera pioneros en la innovación del rubro farmacéutico al ofrecer los servicios Horarios extendidos a 24 Horas y hasta la media noche, Servicio a Domicilio Gratis, cómodos autoservicios, consulta médica gratis, toma de presión gratis, amplia disponibilidad de medicamentos, productos de consumo y cuidado personal. Todo esto con la mejor calidad y a precios muy accesibles, enfocándose en cubrir la mayor cantidad de necesidades que el cliente les presenta.

4.1.2 Perfil Estratégico

4.1.2.1 Visión

Comercializar una gama completa de productos farmacéuticos en farmacias estratégicamente ubicadas, donde el servicio personalizado, la entrega a domicilio y precios competitivos, garanticen una excelente experiencia de compra.

4.1.2.2 Misión

Ser reconocidos por la comunidad, como la cadena de farmacias de mayor confianza y calidad de servicio, contribuyendo con el bienestar y la salud de todos sus clientes.

4.1.2.3 Principios y valores

Trabajo en Equipo:

Crear un ambiente participativo, en el que los colaboradores puedan exponer libremente sus opiniones, ideas, compartir información, estar abiertos a discusiones, saber escuchar, ser receptivos y mostrar interés por trabajar en armonía con los demás para alcanzar los objetivos.

Conducta Ética:

Integran valores morales en sus políticas, prácticas y en la toma de decisión en todos los ámbitos de la empresa. Adicionalmente la ética empresarial implica comportarse de acuerdo con las leyes y las regulaciones del país buscando siempre cumplir con la ley.

Servicio al cliente:

Ofrecer buen servicio y excelencia con relación a sus clientes para que obtengan el producto en el momento y lugar adecuado, asegurando el uso correcto del mismo y la plena satisfacción del cliente.

Innovación:

Ofrecen servicios y productos de valor agregado para sus clientes buscando ser pioneros y cubrir de la manera más amplia las necesidades y deseos de los clientes y así generar la plena satisfacción en sus compras.

Orientación de resultados:

Tendencia al logro de los resultados, fijando metas desafiantes por encima de las expectativas de los clientes, mejorando y manteniendo altos niveles de rendimiento y estableciendo el nivel de aportación a los resultados obtenidos por el equipo de colaboradores de la empresa.

Diversidad:

El servicio que ofrecen no puede ser excluyente ni elitista. Sus precios y forma de accesibilidad ayudan a que ofrezcamos un servicio de salud al alcance de su mercado contando con un equipo de trabajo altamente motivado y capacitado trabajando bajo un sistema de gestión de calidad para ofrecer satisfacción y conformidad a nuestros clientes.

Lealtad:

El Valor agregado que les dan a cada producto y a la labor de servicio es la lealtad que les ofrecen a sus consumidores, nunca ponen a la venta un producto no apto para su consumo o que no cumpla con los estándares que ellos esperan de la farmacia.

Respeto:

El respeto a sus consumidores, y a ellos mismos como empresa, los lleva a respetar y valorar por sobre todas las cosas al ser humano como individuo. Haciendo de sus instalaciones cómodas, atractivas y seguras para su personal, creando un ambiente de trabajo positivo, que se refleja en la satisfacción total de sus consumidores con los productos terminada.

4.2 *Generalidades de las finanzas*

Según Gonzales M. (2013)

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, etc.

El estudio académico de las finanzas se divide principalmente en dos ramas, que reflejan las posiciones respectivas de aquel que necesita fondos o dinero para realizar una inversión, llamada finanzas corporativas, y de aquél que quiere invertir su dinero dándoselo a alguien que lo quiera usar para invertir, llamada valuación de activos. El área de finanzas corporativas estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, por ejemplo, si vendiendo acciones, pidiendo prestado a un banco o vendiendo deuda en el mercado. El área de valuación de activos estudia cómo le conviene más a un inversionista invertir su dinero, por ejemplo, si comprando acciones, prestando/comprando deuda, o acumulado dinero en efectivo.

Estas dos ramas de las finanzas se dividen en otras más. Algunas de las áreas más populares dentro del estudio de las finanzas son: Intermediación Financiera, Finanzas Conductistas, Microestructura de los Mercados Financieros, Desarrollo Financiero, Finanzas Internacionales, y Finanzas de Consumidor.

Aspectos de las finanzas

Las finanzas están compuestas por tres aspectos financieros:

✓ Mercados de Dinero y de Capitales:

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

✓ Inversiones:

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

✓ Administración financiera:

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

que se ha visto influenciada por un ambiente realmente competitivo, como también por ciertos cambios que han resultado significativos en los mercados financieros que generan funciones en el mercado de control en el cual se suelen hacer adquisiciones estratégicas que fortalecen a diferentes organizaciones a nivel mundial.

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

OBJETIVO DE LAS FINANZAS

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

LAS FINANZAS PUEDEN SER:

✓ 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.

GRAFICAS No. 1 Estructura de las Finanzas Públicas.



Fuente: Gonzales M. (2013)

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

La intervención del Estado en las finanzas, por lo tanto, se da a través de la variación del gasto público y de los impuestos. El gasto público es la inversión que realiza el Estado en distintos proyectos de interés social. Para poder concretar las inversiones, es decir, mantener el gasto público, las autoridades deben asegurarse de recaudar impuestos, que son pagados por todos los ciudadanos y empresas de una nación.

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

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

✓ **La eterna discusión: lo público y lo privado**

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

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

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

La privatización es el concepto inverso a la estatización, donde el Estado deja en manos privadas un bien de carácter gubernamental. Este concepto puede relacionarse más con propuestas capitalistas, donde el capital pertenece a manos privadas. Es necesario aclarar que en algunos países como Estados Unidos, ciertos servicios que debería pertenecer al orden estatal han sido privatizados, como la salud, es importante que las sociedades luchen contra este tipo de privatizaciones que puedan

traer como consecuencia que alguno de sus ciudadanos no puedan recibir atención a sus necesidades más imprescindibles.

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

Lamentablemente, no se cumple del todo esta responsabilidad y quienes se encuentran dirigiendo las labores de las finanzas públicas, suelen hacer la vista gorda mientras los que pertenecen a las entidades antes citadas se enriquecen malversando fondos o aprovechándose de los bienes de orden público.

✓ **Finanzas Corporativas.**

Las finanzas corporativas son un área de las finanzas que se centra en las decisiones monetarias que hacen las empresas y en las herramientas y análisis utilizados para tomar esas decisiones. El principal objetivo de las finanzas corporativas es maximizar el valor del accionista. Aunque en principio es un campo diferente de la gestión financiera, la cual estudia las decisiones financieras de todas las empresas, y no solo de las corporaciones, los principales conceptos de estudio en las finanzas corporativas son aplicables a los problemas financieros de cualquier tipo de empresa.

La disciplina puede dividirse en decisiones y técnicas de largo plazo, y corto plazo. Las decisiones de inversión en capital son elecciones de largo plazo sobre qué proyectos deben recibir financiación, sobre si financiar una inversión con fondos propios o deuda, y sobre si pagar dividendos a

los accionistas. Por otra parte, las decisiones de corto plazo se centran en el equilibrio a corto plazo de activos y pasivos. El objetivo aquí se acerca a la gestión del efectivo, existencias y la financiación de corto plazo.

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

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. Según Gonzales M. (2013)

4.2.1 Historia y antecedentes de las finanzas

Es importante conocer primero como surgieron las finanzas y sus antecedentes históricos. Según el autor Wueston, F. (1994, p.5):

Las finanzas provienen de un galicismo de origen francés que significa hacienda caudal dinero, además se define como arte y ciencia de administrar el dinero por lo tanto las organizaciones y personas naturales ganan u obtienen o pierden dinero o lo gastan en inversiones.

Por otro lado según Gitman, L. (2007, p.3):

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan o lo invierten. Las finanzas se ocupan del proceso de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos empresas y gobiernos.

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

Según Genta D. (2006).

Se entiende por Finanzas el conjunto de actividades y decisiones administrativas que conducen a una empresa a la adquisición y financiamiento de sus activos fijos (terreno, edificio, mobiliario ,etc.) y circulantes (efectivo, cuentas y efectos por cobrar, etc.). El análisis de estas decisiones se basa en los flujos de sus ingresos y gastos y en sus efectos sobre los objetivos administrativos que la empresa se proponga alcanzar.

Las finanzas son importantes porque cumplen un papel fundamental en el éxito del estudio y de la empresa privada. Se consideran como un instrumento de planificación ejecución y control que representa la economía empresarial. Es evidente que el objetivo de una empresa, negocio o individuo es conseguir retener el dinero y utilizarlos en alcanzar las metas fijadas por la gerencia, accionista o cualquier individuo.

Según Villanueva R. (2014):

Menciona que “Las finanzas se relacionan con ciencias como la economía, las ciencias jurídicas, la historia, la estadística, contabilidad, con los sistemas informáticos entre otras que de una u otra manera la ayudan para que el gerente financiero tome las mejores decisiones”.

Según Narváez, A. (2008), p.15:

Define las finanzas como el arte y ciencia de la administración del dinero. Virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan o perciben dinero, y lo gastan o lo invierten. Así pues, las finanzas se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos mediante los cuales se rigen la circulación del dinero entre las personas, las empresas y los gobiernos.

El campo de las finanzas está íntimamente relacionado con el de la economía y la contabilidad. Las finanzas pueden considerarse como una forma de la economía aplicada q se basa en alto grado en conceptos económicos. Las finanzas también toman cierta información de la contabilidad que es igualmente otra área de la economía aplicada. Narváez, A. (2008), p.21.

En general la ciencia de las finanzas se basa en la metodología científica, estudiando e investigando las repercusiones y desarrollo en el manejo de los recursos monetarios dando como resultado teorías financieras, macroeconómicas, etc. que son conocimientos especulativos meramente racionales, que explican de manera sistematizada un cierto orden de hechos económicos. Además, las finanzas se consideran ciencia también, porque esta materia es capaz de predecir hechos económicos.

4.3 Concepto de evaluación financiera

Es importante conocer el concepto de evaluación financiera para que una empresa pueda realizarla y entender el estudio que se hace de la información, que proporciona la contabilidad y toda la demás información disponible para tratar de determinar la situación financiera o sector específico de ésta.

Por lo tanto toda la empresa reúne y analizan información financiera sobre sus operaciones y comunican los resultados obtenidos a las partes interesada como propietario y gerente. La mayoría de las empresas emiten un informe anual para sus accionistas en la que publican esta información con ayuda, como mínima de cuatro estados financieros básicos, de igual manera se realiza un diagnóstico de los estados financieros para saber si la empresa va en marcha y que se podría mejorar.

Por evaluación financiera entenderemos por tanto la acción y el efecto de señalar el valor de un conjunto de activos o pasivos financieros.

“La evaluación financiera realiza un diagnóstico de la salud financiera de la empresa prestando primero atención a los signos vitales (liquidez, rentabilidad y endeudamiento), con el fin de determinar su estado”. Villegas, S. (2005)

Según Narváez, A. (2006), p.21.

La evaluación financiera a corto plazo generalmente es conveniente efectuar un análisis dinámico (comparaciones de periodo) esto permite poder asociar los resultado con elementos del entorno. Conviene tener los anexos del balance ya q si ese se presenta muy condensado, puede entorpecer el análisis.

Para finalizar la evaluación financiera implica un proceso que inicia desde los estados financieros primordiales los cuales se van controlando atreves del proceso de la contabilidad para luego determinar cuál fue el comportamiento financiero durante un periodo determinado, para este necesitamos la información del balance estado de resultado flujo de efectivo y estado de cambio en la posición financiera incluyendo el estado de las utilidades retenidas que están dirigida para la empresas privada.

Para hacer este proceso de evaluación son necesarias varias etapas:

Tomar como modelos los dos últimos periodos con sus informes financieros lo que implica una comparabilidad de acuerdo a las normas financieras.

1. Debe estudiarse la estructura de cada uno de los estados financieros.
2. Debe hacerse el análisis vertical y horizontal como técnicas.
3. El estudio de las razones financieras y de otros indicadores financiero que ayudan al proceso de inversión.

4.4 *Concepto de los estados financieros*

4.4.1 *Estados Financieros.*

Según Gitman, L. (2007) p.41.

Los estados financieros son el medio principal para suministrar información de la empresa y se preparan a partir de los saldos de los registros contables de la empresa a una fecha determinada. La clasificación y el resumen de los datos contables. Debidamente estructurados constituyen los estados financieros y éstos son:

1. Balance General.
2. Estado de resultado.
3. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.
4. Estado de Flujos de Efectivo.

4.4.1.1 *Balance general*

El balance es el estado financiero primordial donde se expresa una relación directa entre las cuentas activas con las cuentas del pasivo y el capital y de esta relación entre tres grupos de cuentas surge la famosa ecuación $A = P + C$ lo cual representa una estructura positiva o negativa de acuerdo a los saldo presentados por estos tres tipos de cuentas, es decir que no solo las razones financieras nos van a ayudar a evaluar a la empresa y de esta manera vamos a reconocer si está bien sustentada o no los recursos de la empresa, si tenemos capacidad de pago a los proveedores y a los socios.

Según Gitman, L. (1996) p.58.

El balance general muestra un resumen de la posición financiera de la empresa en un punto determinado de tiempo. El informe compara los activos (lo que la empresa posee) y su financiamiento, que lo mismo puede ser deuda (lo que se debe) o las aportaciones (lo proporcionado por los propietarios). Los balances generales de Elton, S.A., del 31 de diciembre respectivamente, son mostrados en la tabla N^o 17 de anexo. Se observa una diversidad de cuentas de activos, pasivos y capital social. Una diferencia importante se hace entre los activos, pasivos a corto y largo plazo. El activo circulante y el pasivo a corto plazo son recursos que pueden convertir en efectivo al cabo de un año o menos. Todos los demás activos y pasivos al igual que capital social de los accionistas, que se supone tiene una vida ilimitada, se consideran de largo plazo o fijo, ya que se espera permanezcan en los registros de la empresa por un año o más.

Se debe destacar algunos puntos en el balance general de Elton S.A. como es costumbre los activos son jerarquizados de acuerdo con los de mayor liquidez y luego los de menor liquidez. Los activos circulantes por tanto, preceden a los activos fijos.

Los valores negociables son instrumento de inversión a corto plazo con alto grado de liquidez, como el bono de tesorería y los certificados de depósitos propiedades de la empresa. Debido a su naturaleza de alta liquidez, los valores negociables son considerados una forma de efectivo. La cuenta por cobrar representa el total de dinero que se adeuda en la empresa por concepto de ventas efectuadas a créditos. Los inventarios comprenden la materia prima los productos en proceso (bienes parcialmente terminados) y los bienes terminados que la empresa posee. El renglón de activos fijos bruto es el costo original de todos los activos fijos (a largo plazo) con que cuenta la empresa.

Los activos netos significa la diferencia entre los activos fijo bruto y la depreciación acumulada, es decir, el gasto total registrado para la depreciación de los activos fijos. (Los valores netos de los activos fijos se denominan valor contable).

A la igual q los activos, los pasivos y las cuentas de capital social se clasifican en el balance general del corto al largo plazo. Los pasivos a corto plazo incluyen: cuentas por pagar, cantidades que

se adeudan por compras a crédito, documentos por pagar, préstamos a corto plazo a la vista, normalmente de bancos comerciales y pasivos acumulados, montos que se deben por servicios, de los cuales no se podrá extender una factura. Ej. :(Impuestos gubernamentales y los salarios de los empleados).

El pasivo a largo plazo representa la deuda por la que el pago no se deberá hacer en el año en curso. El capital social se compone de las aportaciones de los accionistas a la empresa.

Las acciones preferentes muestran los productos históricos de las ventas de acciones preferentes, siguen dos renglones que representan las cantidades pagadas por los compradores originales de las acciones comunes. Las acciones comunes es el valor nominal (paritario) de las acciones comunes, un precio por acción asignada arbitrariamente, empleado solo con fines contrarios. El capital pagado en exceso del valor nominal representa la cantidad de los ingresos excedentes del valor nominal recibido por la venta original de acciones comunes.

Las utilidades retenidas son el total de acumulativo de todas las utilidades retenidas y reinvertidas en la empresa desde su comienzo. Es importante aclarar que las utilidades retenidas no son efectivas, sino más bien han sido utilizadas para financiar los activos con los que cuenta la empresa

4.4.1.2 Estado de resultado.

Proporcionan un resumen financiero de los resultados de las operaciones de la empresa durante un periodo específico el estado de resultado más común comprende un periodo de un año que finaliza en una fecha determinada, comúnmente el 31 de diciembre del año. (Muchas empresas grandes empero, operan sobre un ciclo financiero de 12 meses, o año fiscal, que no finaliza el 31 de diciembre.) Además se laboran estados financieros mensuales de uso exclusivo de la administración y estado trimestrales que deben estar disponibles para los accionistas de las corporaciones de propiedad pública.

La tabla N^o 18 de anexo presenta el estado de resultado de Elton, S.A. correspondiente al año que termino el 31 de diciembre. Este empieza con el ingreso por ventas la cantidad monetaria de ventas durante el periodo de la cual se deduce el costo de bienes vendido. La utilidad bruta resultante representa la cantidad que resta para

satisfacer los costos de operación, financieros y tributarios después de cumplir con los costos de producción o adquisición de los productos vendidos. Luego, se deducen de las utilidades brutas los gastos de operaciones, los cuales incluyen el gasto de comercialización general y administrativo y por concepto de depreciación.

La utilidad de operación resultante representa la utilidad percibida por la producción y venta de los productos no considerando los costos financieros ni los tributarios. (Las utilidades de las operaciones con frecuencia se denominan utilidades antes de intereses e impuestos o UAII). Por último el costo financiero de los gastos por intereses se sustrae de las utilidades de operación a fin de obtener las utilidades netas (o ingresos) antes de impuesto.

Después de aplicar las tasas impositivas adecuadas a las utilidades antes de impuesto, se calculan el impuesto y las deducciones para determinar las utilidades netas (o ingresos) después de impuesto. Cualquier dividendo de acciones preferentes debe sustraerse de las utilidades netas después de impuesto, así obtener las utilidades disponibles para los accionistas comunes. Al dividir los ingresos de los accionistas comunes entre el número de acciones comunes en circulación, obtenemos como resultado utilidades por acción (UPA). La UPA representa la cantidad percibida durante el periodo sobre cada acción común en circulación. Gitman, L. (1996) p.65.

4.4.1.3 Estado de cambios en el patrimonio neto

“El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de las empresas muestra las variaciones ocurridas en la distinta cuenta patrimonial, como el capital, capital adicional, acciones de inversión, excedente de revaluación, reservas y resultados acumulados durante un período determinado”.

Gitman, L. (1996) p.62

4.4.1.4 Estado de flujos de efectivo

“El Estado de Flujos de Efectivo muestra el efecto de los cambios de efectivo y equivalentes de efectivo en un período determinado, generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiamiento”.

El Estado de Flujos de Efectivo debe mostrar separadamente lo siguiente:

1. Los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo de las actividades de operación. Las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las principales actividades productoras de ingresos y distribución de bienes o servicios de la empresa.

Los flujos de efectivo de esta actividad son generalmente consecuencia de las transacciones y otros eventos en efectivo que entran en la determinación de la utilidad (pérdida) neta del ejercicio.

2. Los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo de las actividades de inversión.

Las actividades de inversión incluyen el otorgamiento y cobro de préstamos, la adquisición o venta de instrumentos de deuda o accionarios y la disposición que pueda darse a instrumentos de inversión, inmuebles, maquinaria y equipo y otros activos productivos que son utilizados por la empresa en la producción de bienes y servicios.

3. Los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo de las actividades de financiamiento.

Las actividades de financiamiento incluyen la obtención de recursos de los accionistas o de terceros y el retorno de los beneficios producidos por los mismos, así como el reembolso de los montos prestados, o la cancelación de obligaciones, obtención y pago de otros recursos de los acreedores y crédito a largo plazo.

4.4.2 Objetivos de los Estados Financieros

Los estados financieros tienen, fundamentalmente, los siguientes objetivos:

1. Presentar razonablemente información sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de una empresa .

2. Apoyar a la gerencia en la planeación, organización, dirección y control de los negocios;

3. Servir de base para tomar decisiones sobre inversiones y financiamiento;

4. Representar una herramienta para evaluar la gestión de la gerencia y la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo;

5. Permitir el control sobre las operaciones que realiza la empresa;

6. Ser una base para guiar la política de la gerencia y de los accionistas en materia societaria. Gitman. L. (2007, p.)

4.5 Métodos de evaluación financiera

4.5.1 Análisis vertical

Según Silvia Moreira (nov. 22, 2012)

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. Por ejemplo, una empresa que tenga unos activos totales de 5.000 y su cartera sea de 800, quiere decir que el 16% de sus activos está representado en cartera, lo cual puede significar que la empresa pueda tener problemas de liquidez, o también puede significar unas equivocadas o deficientes Políticas de cartera.

4.5.1.1 Como hacer el análisis vertical

Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. Si el total del activo es de 200 y el disponible es de 20, entonces tenemos $(20/200)*100 = 10\%$, es decir que el disponible representa el 10% del total de los activos.

Como se puede observar, el análisis vertical de un estado financiero permite identificar con claridad cómo está compuesto. Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información. Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque si existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva.

4.5.1.2 Pautas para el Análisis Vertical

Se puede decir, por ejemplo, que el disponible (caja y bancos) no debe ser muy representativo, puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando Rentabilidad alguna. Toda empresa debe procurar por no tener más efectivo de lo

necesario, a excepción de las entidades financieras, que por su objeto social deben necesariamente deben conservar importantes recursos en efectivo.

Las inversiones, siempre y cuando sean rentables, no presentan mayores inconvenientes en que representen una proporción importante de los activos.

Quizás una de las cuentas más importantes, y a la que se le debe prestar especial atención es a la de los clientes o cuentas por cobrar, toda vez que esta cuenta representa las ventas realizadas a crédito, y esto implica que la empresa no reciba el dinero por sus ventas, en tanto que sí debe pagar una serie de costos y gastos para poder realizar las ventas, y debe existir un equilibrio entre lo que la empresa recibe y lo que gasta, de lo contrario se presenta un problema de liquidez el cual tendrá que ser financiado con endeudamiento interno o externo, lo que naturalmente representa un costo financiero que bien podría ser evitado si se sigue una política de cartera adecuada.

Otra de las cuentas importantes en una empresa comercial o industrial, es la de Inventarios, la que en lo posible, igual que todos los activos, debe representar sólo lo necesario. Las empresas de servicios, por su naturaleza prácticamente no tienen inventarios.

Los Activos fijos, representan los bienes que la empresa necesita para poder operar (Maquinaria, terrenos, edificios, equipos, etc.), y en empresas industriales y comerciales, suelen ser representativos, pero no en las empresas de servicios.

Respecto a los pasivos, es importante que los Pasivos corrientes sean poco representativos, y necesariamente deben ser mucho menor que los Activos corrientes, de lo contrario, el Capital de trabajo de la empresa se ve comprometido.

Así como se puede analizar el Balance general, se puede también analizar el Estado de resultados, para lo cual se sigue exactamente el mismo procedimiento, y el valor de referencia serán las ventas, puesto que se debe determinar cuánto representa un determinado concepto (Costo de venta, Gastos operacionales, Gastos no operacionales, Impuestos, Utilidad neta, etc.)Respecto a la totalidad de las ventas.

4.5.2 Análisis horizontal

Según Moreira, S. (nov. 22, 2012)

Es el cálculo de los cambios porcentuales y monetarios de las partidas correspondientes a los estados financieros comparativos, el período previo representa la base sobre la cual se compara el último ejercicio.

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

En general, el análisis horizontal aporta información acerca de la magnitud, la dirección y al importancia relativa de los cambios en cada una de las partidas de los estados financieros y en los que a aquellas. Dicha información es de provecho para evaluar si la empresa se ha fortalecido o debilitado a lo largo de un intervalo y si requiere o no mejorar en áreas específicas.

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

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1) - 1) * 100$. Suponiendo el mismo ejemplo anterior, tendríamos $((150/100) - 1) * 100 = 50\%$. Quiere decir que el activo obtuvo un crecimiento del 50% respecto al periodo anterior.

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

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

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos Indicadores financieros y/o Razones financieras, para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.

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

4.5.3 Diferencia entre análisis horizontal y análisis vertical

Según Moreira, S. (nov. 22, 2012)

En el análisis horizontal, por ejemplo, el año 2007 se tenía unos activos fijos de \$100 y en el año 2008 esos activos llegaron a \$120. Sin necesidad de hacer ninguna operación aritmética compleja, podemos determinar que los activos fijos tuvieron un incremento del 20% en el 2008 con respecto al 2007. Ahora bien, en el análisis vertical supongamos que los activos fijos durante el 2007 representaban el 50% del total de activos, y que en el 2008 los activos fijos representaron el 40%. Vemos aquí que la participación de los activos fijos dentro del total de activos disminuyó en un valor sustancial (10%), lo

cual puede ser explicado por un incremento de activos circulantes o una disminución del activo fijo por una venta.

Como se observa, los dos análisis son distintos y a la vez complementarios, por lo que necesariamente se debe recurrir a los dos métodos para hacer un análisis más completo. En algunos casos, el análisis horizontal nos puede indicar que la empresa ha mejorado, pero a su vez el análisis vertical nos puede decir exactamente lo contrario, donde a pesar de que la empresa incrementa sus ventas, la rentabilidad se ve disminuida porque participa menos en el total.

4.6 RAZONES FINANCIERAS

Según Van Horne, C. (1988) p.124.

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las Razones Financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las Razones Financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales, a continuación se explican los fundamentos de aplicación y cálculo de cada una de ellas.

4.6.1 Importancia del uso de las razones financieras.

El análisis de las razones financiera de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y a la propia administración de la empresa. Los accionista, actuales y potenciales, se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afecta directamente el precio de las acciones. Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar los pagos de los intereses y el principal. Un interés secundario para los acreedores es la rentabilidad de la empresa, ya que desean

tener la seguridad de que la empresa este sana. La administración al igual que los accionistas, se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la empresa y trata de generar razones financieras que sean favorables para los propietarios y acreedores. Además la administración usa las razones para supervisar el rendimiento de la empresa de un periodo a otro. Gitman, L. (2007) p.48.

4.6.2 *Concepto de las razones financiera*

4.6.2.1 *Razones de liquidez*

Según Gitman, L. (2007) p.52.

La liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas lleguen a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con 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. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba acida).

4.6.2.1.1 *Razón de liquidez circulante:*

Una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Ejemplo:

Supongamos que una empresa tiene \$10.000.000 de activos corrientes y tiene \$4.000.000 de pasivos corrientes. Aplicando la fórmula tendremos:

$$10.000.000/4.000.000 = 2.5.$$

Esto quiere decir que la empresa por cada peso que debe, tiene 2.5 pesos para pagar o respaldar esa deuda.

Como se observa, este dato es muy interesante para determinar la capacidad de pago que se tiene. Entre mayor sea la razón resultante, mayor solvencia y capacidad de pago se tiene, lo cual es una garantía tanto para la empresa de que no tendrá problemas para pagar sus deudas, como para sus acreedores, puesto estos que tendrán certeza de que su inversión no se perderá, que está garantizada.

Por lo general, cuanto mayor es la liquidez corriente, mas liquida es la empresa. En ocasiones, una liquidez corriente de 2.0 se considera aceptable aunque la aceptabilidad de un valor depende de la industria en la que opera la empresa. Por ejemplo, una liquidez corriente de 1.0 se consideraría aceptable para una empresa pública de servicios generales, pero sería inaceptable para una empresa de manufactura. Cuanto más previsible son los flujos de efectivo de una empresa, menos será la liquidez corriente aceptable.

4.6.2.1.2 Razón de la prueba del ácido:

Es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que esta excluye el inventario que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La liquidez generalmente baja del inventario se debe a dos factores principales: 1) muchos tipos de inventarios no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con un propósito especial y situaciones semejantes; 2) el inventario se vende generalmente a crédito, o que significa que se convierte en una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. La razón rápida se calcula de la manera siguiente:

Razón rápida= activo corriente – inventario

Pasivo corriente

EJEMPLO:

$$PA = (\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo corriente}$$

Supongamos un activo corriente de 10.000, unos inventarios de 6.000 y un pasivo corriente de 5.000.

Tendríamos entonces

$$(10.000 - 6.000) / 5.000 = 0.8$$

Quiere decir esto que por cada peso que debe la empresa, dispone de 80 centavos para pagarlo, es decir que no estaría en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus mercancías.

Se supone que el resultado ideal sería la relación 1:1, un peso que se debe y un peso que se tiene para pagar, esto garantizaría el pago de la deuda a corto plazo y llenaría de confianza a cualquier acreedor.

En ocasiones, se recomienda una razón rápida de 1.0 o más aunque, como sucede con la liquidez corriente, el valor aceptable depende en gran medida de la industria. La razón rápida proporciona una mejor medida de la liquidez general solo cuando el inventario de una empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.

4.6.2.2 Razón de actividad:

Mide la velocidad con la que varias cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, ingresos o egresos. Existen varios índices disponibles para medir la actividad de las cuentas corrientes más importantes, entre las que se encuentran el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar. También es posible evaluar la eficiencia con la que se usan los activos totales.

4.6.2.2.1 Rotación de inventario:

Mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios de una empresa. Se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

Ejemplo:

Supongamos un costo de mercancías en el año 2006 de \$60.000.000 y un promedio de inventarios en el 2006 de \$10.000.000, entonces

$$60.000.000/10.000.000 = 6.\text{veces}$$

Esto quiere decir, que la rotación del inventario durante el 2006, fue de 6 veces, o dicho de otra forma: los inventarios se vendieron o rotaron cada dos meses (12/6). Las mercancías permanecieron 2 meses en el almacén antes de ser vendidas.

La rotación resultante es significativa solo cuando se compara con las de otras empresas de la misma industria o con la rotación pasada de los inventarios de la empresa. Una rotación de inventarios de 20.0 no sería rara para una tienda de abarrotes, en tanto que una rotación de inventario común para una empresa fabricante de aviones sería de 4.0.

La rotación de inventario se puede convertir fácilmente en edad promedio de inventario al dividir los 365, el número supuesto de día que tiene un año, entre rotación de los inventarios.

4.6.2.2.2 Periodo promedio de cobro:

La edad promedio de la cuenta por cobrar es útil para evaluar las políticas de créditos y cobro. Se calcula al dividir el saldo de las cuentas por cobro entre las ventas diaria promedio:

$$\begin{aligned} \text{Periodo promedio de cobro} &= \frac{\text{cuenta por cobrar}}{\text{Venta diaria promedio}} \\ &= \frac{\text{cuenta por cobrar}}{\frac{\text{Ventas anuales}}{365}} \end{aligned}$$

Ejemplo:

El periodo promedio de cobranza es importante solo en relación con los términos de crédito de la empresa. Si por ejemplo una empresa extiende crédito por 30 que sus clientes, un plazo de cobranza promedio de 58.9 días podría indicar una administración deficiente de los departamento de créditos y cobranza o ambos por supuesto, el alargamiento del periodo de cobranza podría resultar en la relación intencional de los términos de cobranza, aplicada por la empresa en repuesta a las presiones competitiva. Si la empresa hubiera extendido a 60 días los términos de créditos, el periodo de cobranza promedio de 58.9 días seria aceptables. Es evidente que se requiere información adicional a fin de llegar a conclusiones definitiva sobre la efectividad de la política de crédito y cobranza de la empresa.

4.6.2.2.3 Periodo promedio de pago:

Es el tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro.

$$\begin{aligned} \text{Periodo promedio de pago} &= \frac{\text{cuenta promedio de pago}}{\text{Compras diaria promedio}} \\ &= \frac{\text{cuentas por pagar}}{\frac{\text{Compras anuales}}{365}} \end{aligned}$$

La dificultad para calcular este índice se debe a la necesidad de calcular las compras anuales, un valor que no está disponible en los estados financieros publicado. Normalmente las compras se calculan como un porcentaje específico de los costos de los bienes vendidos. Por ejemplo, si suponemos que las compras de una empresa correspondieron al 70% del costo de sus bienes vendidos en el su periodo promedio de pago es de 95.4 días, si los proveedores de la empresa extendieron, en promedio, 30 días de crédito un analista daría a la empresa una calificación de crédito baja. Los posibles prestamistas y proveedores de crédito comercial se interesan más en el periodo promedio de pago porque este índice proporciona información sobre los patrones de pago de cuenta de la empresa.

4.6.2.2.4 Rotación de los activos totales:

Indica la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{ventas}}{\text{Total de activos}}$$

Generalmente, cuando mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con lo que se han usados 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.

Cuanto mayor sea el costo de los activos recientes, mayor será el denominador y por lo tanto, menor será el índice. Por consiguiente debido a la inflación y al uso de costos históricos la empresa con activos más recientes tendrá rotaciones más baja que la empresa con activos más antiguos.

4.6.2.3 Razones de endeudamiento

Indica el monto del dinero en terceros que se emplea para generar utilidades. En general, el analista financiero se ocupa de las deudas a largo plazo de la empresa, pues estas la comprometen a pagar el interés a largo plazo y a devolver, finalmente el pago total del capital prestado. Debido a que la demanda de los prestamistas deberán ser satisfechas antes de la distribución de los ingresos a los

propietarios, los accionistas, actuales y futuros, fijan su atención en el grado de endeudamiento de la empresa y su capacidad de pago. Las dos medidas fundamentales son índice de endeudamiento, razón de cargos de interés fijos, índice de cobertura de pagos fijos.

4.6.2.3.1 Índice de endeudamiento:

Mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuando mayor es el índice mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{total de pasivo}}{\text{Total de activos}}$$

Por ejemplo, si el índice de endeudamiento de una empresa es de 45.7% este valor indica que la empresa ha financiado cerca de la mitad de sus activos con deudas. Cuanto más alto es el índice mayor es el grado de endeudamiento de la empresa mayor es su apalancamiento financiero.

4.6.2.4 Razones de rentabilidad

Existen muchas medidas de rentabilidad, cada una de las cuales relacionan los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos, capital social o valores de las acciones. Como grupo, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios.

4.6.2.4.1 Margen de utilidad bruta:

Mide el porcentaje de cada valor de ventas que queda después de que la empresa paga sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, (es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de la utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:

Margen de utilidad bruta=

$$\frac{\text{Ventas} - \text{costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{utilidad bruta}}{\text{ventas}}$$

Este es un índice muy significativo para las tiendas al detalle pequeñas, sobre todo durante las épocas de precios inflacionarios. Si el propietario de la empresa no aumenta los precios cuando el costo de las ventas no está aumentando, el margen de utilidad bruta se deteriorara.

4.6.2.4.2 Margen de utilidad operativa:

Mide el porcentaje de cada dólar de venta que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las utilidades puras ganadas sobre cada dólar de venta. La utilidad operativa es pura porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto, se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

4.6.2.4.3 Margen de utilidad neta:

Mide el porcentaje de dólar de cada venta que queda después que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

El margen de utilidad neta es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa con respecto a las ganancias obtenidas de las ventas. Los márgenes de utilidad neta “adecuados” difieren considerablemente entre las industrias. Un margen de utilidad neta del 1 por ciento o menos no

sería raro para una tienda de abarrotes, en tanto que un margen de utilidad neta de 10 por ciento sería bajo para una joyería.

4.6.2.4.4 Rendimientos sobre los activos totales (ROA):

Es denominado con frecuencia retorno de la inversión (ROI, mide la eficiencia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. Se calculan de la siguiente manera:

$$\text{Rendimientos sobre los activos totales} = \frac{\text{utilidad bruta}}{\text{Total de activos}}$$

Algunas empresas usan esta medida como una técnica de decisión simple para evaluar las propuestas de inversión en los activos fijos.

4.6.2.4.5 Retorno sobre el patrimonio (ROE):

Mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Generalmente cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Retorno sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

4.7 Sistema de análisis DuPont

El sistema de DUPONT, es una de las razones financieras de rentabilidad más importante en el análisis de desempeño económico y operativo de una empresa. El sistema de DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (apalancamiento financiero), el sistema se DuPont reúne el margen neto de utilidades, la rotación de activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero.

Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, lo cual obtiene sus recursos o bien de un margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, el sistema de DUPONT lo que hace es identificar la forma como la empresa está obteniendo sus rentabilidad lo cual le permite identificar sus puntos fuertes o débiles

Para entender mejor el sistema DUPONT primero miremos por qué utiliza estas dos variables:

-Margen de utilidad en ventas. Existen productos que no tienen una alta rotación, que solo se venden uno a la semana o incluso al mes. Las empresas que venden este tipo de productos dependen en buena parte del margen de utilidad que les queda por cada venta. Manejando un buen margen de utilidad les permite ser rentables sin vender una gran cantidad de unidades.

-Uso eficiente de sus activos fijos. Caso contrario al anterior se da cuando una empresa tiene un margen menor en la utilidad sobre el precio de venta, pero que es compensado por la alta rotación de sus productos (Uso eficiente de sus activos). Un producto que solo tenga una utilidad 5% pero que tenga una rotación diaria, es mucho más rentable que un producto que tiene un margen de utilidad del 20% pero que su rotación es de una semana o más.

- Multiplicador del capital. Corresponde al también denominado apalancamiento financiero que consiste en la posibilidad que se tiene de financiar inversiones sin necesidad de contar con recursos propios. Para poder operar, la empresa requiere de unos activos, los cuales solo pueden ser financiados de dos formas; en primer lugar por aportes de los socios (Patrimonio) y en segundo lugar créditos con terceros (Pasivo). Así las cosas, entre mayor sea capital financiado, mayores serán los costos financieros por este capital, lo que afecta directamente la rentabilidad generada por los activos. Es por eso que el sistema DUPONT incluye el apalancamiento financiero (Multiplicador del capital) para determinar le rentabilidad de la empresa, puesto que todo activo financiado con pasivos supone un costo financiero que afecta directamente la rentabilidad generada por el margen de utilidad en ventas

y/o por la eficiencia en la operación de los activos, las otras dos variables consideradas por el sistema DUPONT.

Formula DuPont

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

ROA= margen de utilidad neta x rotación de activos totales

Al sustituir la fórmula adecuada en la ecuación y simplificar los resultados en la formula proporcionada anteriormente,

$$\begin{aligned} \text{ROA} &= \frac{\text{utilidad bruta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{Total de activos}} \\ &= \frac{\text{utilidad bruta}}{\text{Total de activos}} \end{aligned}$$

V. CASO PRÁCTICO

5.1. Descripción del caso

La empresa comercial Farmacias la Única S.A., es una empresa Nicaragüense fundado el 1 de Junio del año 2000 nace con el firme compromiso de brindar los precios más bajos y los más altos descuentos en medicamentos, garantizando que siempre van a tener las mejores condiciones en el mercado, para que sus clientes puedan ahorrar más en el mantenimiento y recuperación de su salud.

Visión

Comercializar una gama completa de productos farmacéuticos en farmacias estratégicamente ubicadas, donde el servicio personalizado, la entrega a domicilio y precios competitivos, garanticen una excelente experiencia de compra.

Misión

Ser reconocidos por la comunidad, como la cadena de farmacias de mayor confianza y calidad de servicio, contribuyendo con el bienestar y la salud de todos sus clientes.

Principios y valores

Trabajo en Equipo, Diversidad, Orientación de resultados, Innovación, Servicio al cliente, Conducta Ética, Servicio al cliente, Innovación, Orientación de resultados, Diversidad, Lealtad, Respeto.

Los estados financieros son una presentación financiera estructurada de la posición financiera y las operaciones realizadas por una empresa. Se realizara un análisis de los estados financieros de la empresa comercial farmacia la única S.A. con domicilio en la ciudad de Masaya, trabajando ampliamente en el ramo farmacéutico tomando en cuenta los periodos finalizados al 31 de diciembre del 2012-2013, tomando en consideración los siguientes estados financieros balance general y estados de resultado, utilizando técnicas usadas para la realización del estados financiero que son las razones financieras, análisis vertical y análisis horizontal.

De acuerdo a la investigación realizada se presentara a continuación sus estados financieros, balance general y estado de resultado, ya que toda empresa reúne y analiza toda información financiera sobre sus operaciones y comunican los resultados obtenidos a las partes interesadas, como propietarios y gerentes. Las mayorías de las empresas emiten un informe anual para sus accionistas en el que publica esta información con ayuda, como mínimo de cuatro estados financieros básicos.

Para la empresa comercial farmacia la única S.A. en los periodos 2012 - 2013 al 31 de diciembre se realizara de sus balance general y estado de resultado, un diagnostico financiero, con el objetivo de identificar si la farmacia obtuvo utilidad o perdida financieramente, con esto todos los resultados reflejados demostrara si la farmacia está utilizando de manera eficiente sus recursos o que problema presentan en los periodos dados. Así mismo se observara cual es el volumen de endeudamiento de la empresa en relación al patrimonio.

Unos de los recursos que se utilizara para la realización del caso en el balance general y estado de resultado, son las herramientas financieras, análisis vertical y horizontal, que se utilizan para demostrar el peso proporcional , es decir, en porcentaje que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado , lo cual permite la composición y estructura de sus estados financieros. Otras de las herramientas a utilizarse son las razones financieras con el fin de que las razones permitan supervisar el rendimiento de la empresa de un periodo a otro, ya que esta mide en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa lo cual conlleva a un análisis y reflexión del funcionamiento de la empresa con respecto a la competencia.

5.2. Estados Financieros (análisis vertical y horizontal)

Cuadro No 1. Estado de Resultado de la Empresa Comercial Farmacia La Única S.A. en los periodos 2012-2013.

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultado								
Empresa Farmacia La Única S.A.								
Período 2012-2013								
Concepto		2013		2012	análisis	análisis	Análisis Horizontal	
					vertical	vertical	variación absoluta	variación relativa %
					2013	2012		
ventas totales		C\$ 900,000.00		C\$ 800,000.00			C\$ 100000.00	12.50%
(-) dev. Y reb s/ventas		C\$ 50,000.00		C\$ 80,000.00	5.56%	10.00%	C\$ (30,000.00)	-37.50%
ventas netas		C\$ 850,000.00		C\$ 720,000.00	94.44%	90.00%	C\$ 130000.00	18.06%
(-)costo		C\$ 60,000.00		C\$ 45,000.00	6.67%	5.63%	C\$ 15,000.00	33.33%
utilidad bruta		C\$ 790,000.00		C\$ 675,000.00	87.78%	84.38%	C\$ 115,000.00	17.04%
(-) gasto de operación								
gasto de administración	C\$ 100,000.00			C\$ 90,000.00	11.11%	11.25%	C\$ 10,000.00	11.11%
gasto de ventas	C\$ 50,000.00			C\$ 50,000.00	5.55%	6.25%	-	
gastos financiero	C\$ 40,000.00			C\$ -	4.44%		C\$ 40000	
Gasto de operación		C\$ 190,000.00		C\$ 140,000.00	21.11%	17.50%	C\$ 50,000.00	35.71%
utilidad de operación		C\$ 600,000.00		C\$ 535,000.00	66.67%	66.88%	C\$ 65,000.00	12.15%
(-) otros ingresos	C\$ 10,000.00			C\$ 5,000.00				
otros egresos	C\$ 5,000.00	C\$ 5,000.00	C\$ 4,000.00	C\$ 1,000.00	0.56%	0.13%	C\$ 4,000.00	25.00%
utilidad antes de impuestos		C\$ 605,000.00		C\$ 536,000.00	67.22%	67.00%	C\$ 69,000.00	12.87%
IR (30%)		C\$ 181,500.00		C\$ 160,800.00	20.17%	20.10%	C\$ 20,700.00	12.87%
Utilidad Neta		C\$ 423,500.00		C\$ 375,200.00	47.06%	46.90%	C\$ 48,300.00	12.87%

Fuente. Elaboración propia

Autorizado por Gerente General

Revisado por Gerente Financiero

Elaborado por Contador General

Cuadro No. 2. Balance General empresa Farmacia La Única S.A. en los periodos 2012-2013.

Balance General Empresa Farmacia La Única S.A. al 31 de diciembre 2012-2013						
			análisis vertical	análisis vertical	variación absoluta	variación relativa
Activos corrientes	2013	2012	2013	2012	2013-2012	2013-2012
caja	C\$ 55,000.00	C\$ 40,000.00	1.22%	0.81%	C\$ 15,000.00	37.50%
Banco	C\$ 160,000.00	C\$ 130,000.00	3.55%	2.64%	C\$ 30,000.00	23.08%
Inventario	C\$ 985,000.00	C\$ 1520,000.00	21.84%	30.86%	C\$ (535,000.00)	(35.20%)
Cuentas por Cobrar	C\$ 45,000.00	C\$ 30,000.00	1.00%	0.61%	C\$ 15,000.00	50.00%
sub-total activo corriente	C\$ 1245,000.00	C\$ 1720,000.00	27.61%	34.92%	C\$ (475,000.00)	(27.62%)
activos no corriente						
inversiones fijas	C\$ 120,000.00	C\$ 120,000.00	2.66%	2.44%	C\$ -	0.00%
Edificios	C\$ 1500,000.00	C\$ 1500,000.00	33.26%	30.46%	C\$ -	0.00%
(-)depreciación acumulada	C\$ (1050,000.00)	C\$ (1050,000.00)	(23.28%)	(21.32%)	C\$ -	0.00%
Terreno	C\$ 2500,000.00	C\$ 2500,000.00	55.43%	50.76%	C\$ -	0.00%
mobiliario y equipo	C\$ 220,000.00	C\$ 150,000.00	4.88%	3.05%	C\$ 70,000.00	46.67%
(-)depreciación acumulada	C\$ (110,000.00)	C\$ (75,000.00)	(2.44%)	(1.52%)	C\$ (35,000.00)	46.67%
otros activos	C\$ 85,000.00	C\$ 60,000.00	1.88%	1.22%	C\$ 25,000.00	41.67%
sub-total activo no corriente	C\$ 3265,000.00	C\$ 3205,000.00	72.39%	65.08%	C\$ 60,000.00	1.87%
total activo	C\$ 4510,000.00	C\$ 4925,000.00			C\$ (415,000.00)	(8.43%)
Pasivos corrientes						
Proveedores	C\$ 95,000.00	C\$ 80,000.00	17.43%	9.64%	C\$ 15,000.00	18.75%
C x pagar C/P	C\$ 30,000.00	C\$ 50,000.00	5.50%	6.02%	C\$ (20,000.00)	(40.00%)
préstamo bancario C/P	C\$ 300,000.00	C\$ 500,000.00	55.05%	60.24%	C\$ (200,000.00)	(40.00%)
sub-total pasivo corriente	C\$ 425,000.00	C\$ 630,000.00	77.98%	75.90%	C\$ (205,000.00)	(32.54%)
pasivo no corriente						
pasivo a largo plazo	C\$ 120,000.00	C\$ 200,000.00	22.02%	24.10%	C\$ (80,000.00)	(40.00%)

total pasivo	C\$ 545,000.00	C\$ 830,000.00			C\$ (285,000.00)	(34.34%)
Patrimonio						
capital social	C\$ 2291,500.00	C\$ 2469,800.00	57.79%	60.31%	C\$ (178,300.00)	(7.22%)
utilidad retenida	C\$ 850,000.00	C\$ 850,000.00	21.44%	20.76%	C\$ -	0.00%
utilidad del ejercicio	C\$ 423,500.00	C\$ 375,200.00	10.68%	9.16%	C\$ 48,300.00	12.87%
reserva legal	C\$ 400,000.00	C\$ 400,000.00	10.09%	9.77%	C\$ -	0.00%
sub-total capital	C\$ 3965,000.00	C\$ 4095,000.00	87.91%	83.10%	C\$ (130,000.00)	(3.17%)
total pasivo más capital	C\$ 4510,000.00	C\$ 4925,000.00			C\$ (415,000.00)	(8.43%)

Fuente. Elaboración propia

Autorizado por Gerente General

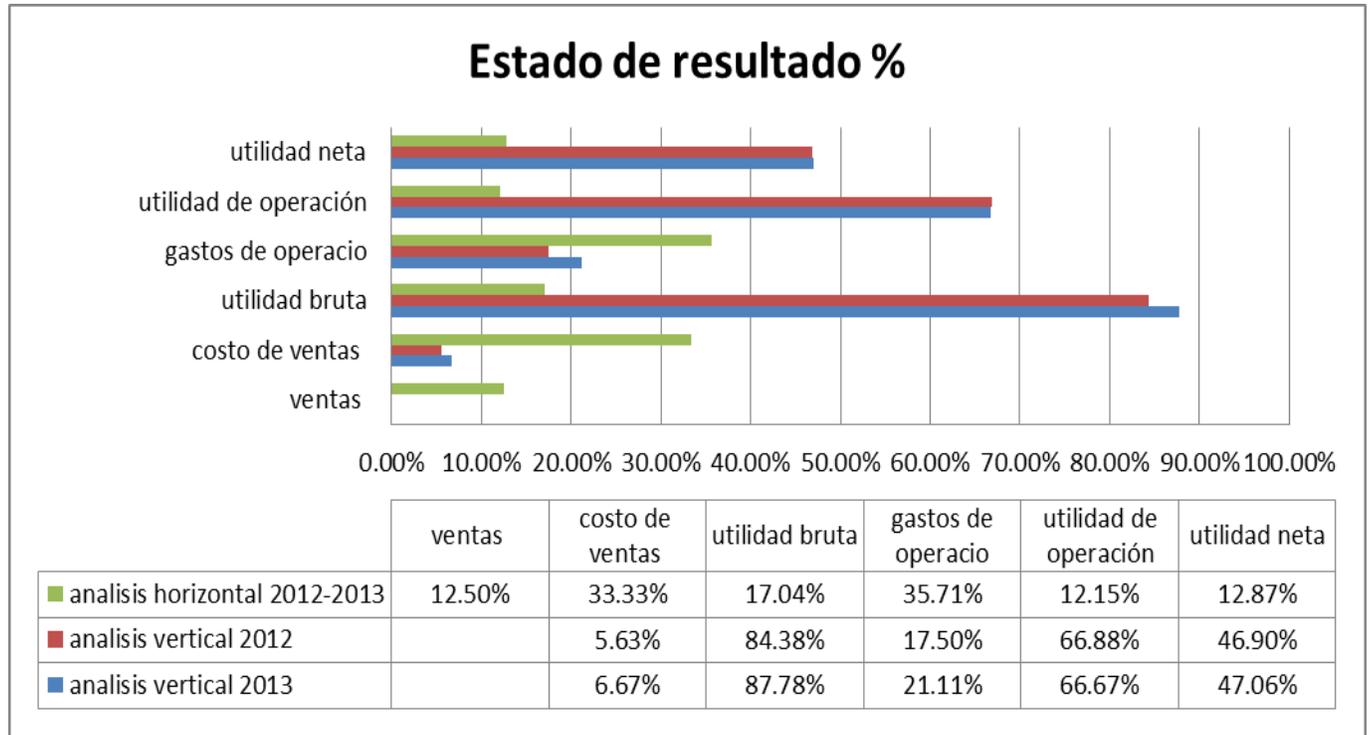
Revisado por Gerente Financiero

Elaborado por Contador General

5.3 Interpretación de los estados financieros

5.3.1 Estado de resultado.

Gráfico No. 2. Análisis vertical y horizontal del Estado de resultado de La Empresa Farmacia La Única S.A.



El análisis vertical consiste en determinar el peso proporcional es decir el peso porcentual de cada cuenta dentro del estado financiero analizado, esto permite determinar la composición y la estructura de los estados financieros. Es de gran importancia especialmente a la hora de establecer si una empresa tiene distribución de sus activos equitativa de acuerdo con las necesidades financieras y operativa, con el objetivo de analizar es que tanto representa cada cuenta dentro de su total respectivo.

5.3.1.1. Análisis vertical.

El costo de venta, es el valor en que se ha incurrido para producir o comprar un bien en que se vende.

El costo de venta para el periodo 2013 representa un 6.77% de las ventas, es decir por cada peso de ventas 0.0677 centavos representa el costo de venta, con respecto al periodo 2012 representa un 5.63% de las ventas, esto indica que para el periodo 2013 se obtuvo un incremento de 1.04% en el costo de venta. Se debe de tener en cuenta que los costos entre menos porcentaje represente este, es mucho mejor para la farmacia, puesto que los costos entre más bajos sean más rentabilidad se obtienen.

- **Los gastos de operación** hace referencia al dinero desembolsado por una empresa u organización en el desarrollo de sus actividades.

Los gastos de operación para el periodo 2013 representan un 21.11 % de las ventas, es decir por cada peso de venta hay 0.2111 centavo de gasto de operación. Con respecto al periodo 2012 los gasto de operación representan un 17.50%, esto representa que por cada peso de venta hay 0.175 centavo de gasto de operación, esto indica que para el periodo 2012 se obtuvo una disminución en 1.04% de gastos que en el periodo 2013, lo cual para este periodo los gastos se incrementaron.

- **Utilidad operativa.** Representan las ganancias o pérdidas obtenidas derivadas de la actividad normal de la empresa. Para la farmacia la única en ambos periodos refleja resultados en un 66% esto quiere decir, que la evaluación y desempeño de la empresa es rentable debido a que han tomado decisiones precisas para el desarrollo de la empresa y con ello obtener mayores beneficios y crecer a través de sus actividades comerciales

- **En el análisis vertical la utilidad neta** es la más importante, es la más significativa cuyo aumento o disminución porcentual se debe explicar atreves de la variación porcentual de los costos y gastos.

-

La utilidad neta para el periodo 2013 representa un 47.06% de las ventas, con relación al periodo 2012 que fueron de 46.90% de las ventas, esto indica que para ambos años se obtuvo casi un 50% lo

cual esto indica a que se obtuvo una utilidad neta alta se debió a que los costos y los gastos la variación porcentual de ambos son muy bajos y estos generan ingresos a la empresa. Lo cual la utilidad neta tiene un porcentaje adecuado para las aspiraciones de la farmacia en cuanto a su rentabilidad.

5.3.1.2 *Análisis horizontal*

El análisis horizontal determina los beneficios o pérdida, uno de sus objetivos es establecer resultados que apoyen la toma de decisión buscando así conocer el comportamiento de los elementos o parte que conforman los estados financieros, para luego tomar decisiones tendientes a mejorar, corregirlos o simplemente para informarse de la situación financiera de la empresa.

Para los periodos 2012-2013 de la farmacia la única los muestras que se obtuvo un aumento en las ventas de C\$ 100,000, esto quiere decir que las ventas del 2013 incrementaron en un 12.50% lo cual se podría decir que para la farmacia su promedio de venta es bueno.

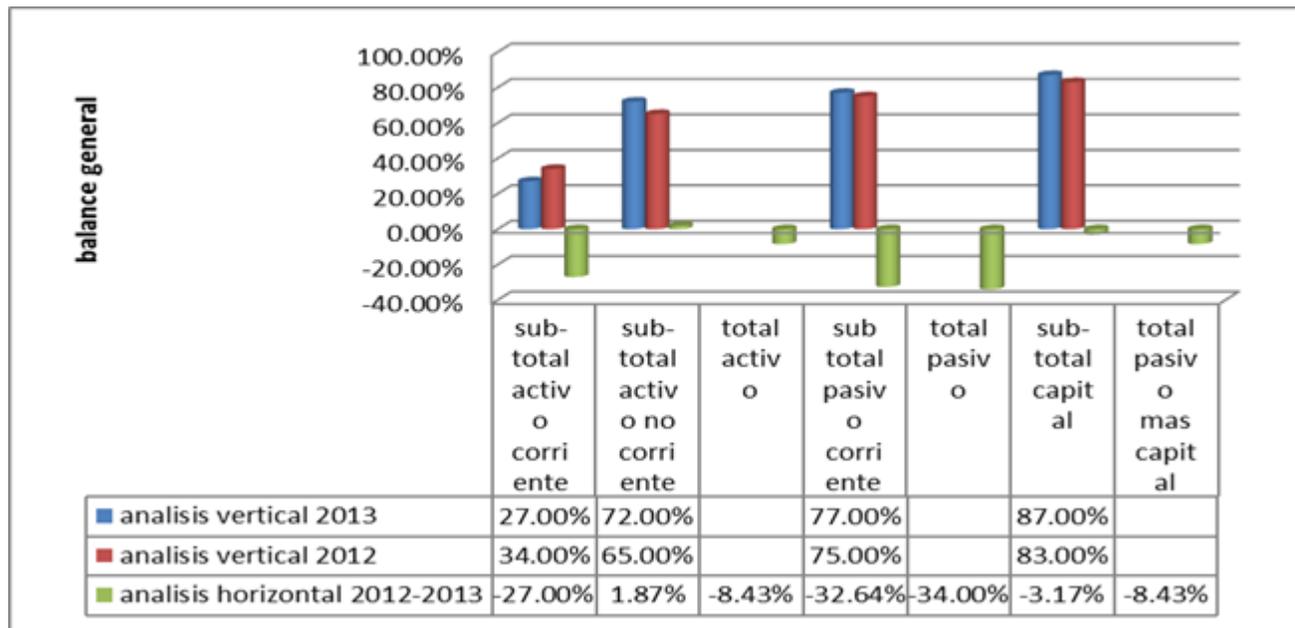
En los costos de la farmacia un aumento de C\$ 15000 lo cual esto indica que para el periodo 2013 se obtuvo un aumento en los costos de un 33.33%, lo cual esto significaría de que la farmacia podría subir los precios de los medicamentos y si suben los precios algunos productos no tendrían muchas demanda lo cual no dejaría muchos ingresos para la empresa.

En los gastos de operación para el año 2013 se refleja un aumento de C\$ 50000 lo cual esto representa un 35.71%, esto quiere decir que la farmacia podría utilizar o tomar decisiones adecuadas para el desembolso referente al dinero para el desarrollo de sus actividades.

En la utilidad neta para el periodo 2013 se observa un incremento de C\$ 48300 lo que indica que se obtuvo un incremento de 12.87%, esto quiere decir que la farmacia en el periodo 2013 obtuvo ingresos buenos por lo que está generando utilidad, lo cual se podría decir que con estos resultados reflejados las decisiones administrativas debería hacer proyecciones precisas para el desempeño fijado por la empresa y con esto proponerse metas de crecimiento para seguir evaluando eficiencia y eficacia para que la farmacia siga compitiendo en el mercado.

5.3.2 Balance general

Grafico N°3. Análisis vertical y horizontal del balance general de la Empresa Farmacia La Única S.A.



5.3.2.1 Análisis vertical del balance general en los periodos 2012-2013 para la empresa Farmacia La Única S.A.

En la cuenta de caja y banco en los años 2012-2013 con un total entre los dos periodos de 2.03%, estas cuentas no es muy representativa puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero de efectivo ya que no están generando rentabilidad para una empresa es decir que una empresa debe procurar de no tener mucho efectivo o de lo estrictamente necesario.

Una de las cuentas más importante es la de inventario ya que representa si la empresa mantiene en movimiento o que si se le está acumulando la mercadería. Para los periodos 2012 y 2013 los resultados han mostrado que para el periodo 2013 los inventarios son de un 21.84% con una diferencia de un 9.02% que en el año 2012, esto nos indica de que para la cuenta de inventario se han estado en constante movimiento debido a que la farmacia la única han tenido mayores ventas en el 2013.

En la cuenta de activo no corriente, esta cuenta reúne aquellas elementos destinados a asegurar la vida de la empresa, por lo cual están constituido por las inversiones realizadas por la empresa, si bien

son duraderos no siempre son eternos por ello la contabilidad obliga a depreciar los bienes a medidas que transcurre su vida normal.

Para la farmacia la única en los periodos 2012-2013 no obtuvo mucha variación en cada una de sus cuentas de terreno, edificio e inventario fijos, en la de mobiliario en el año 2013 se realizó una inversión mayor respecto al año 2012 debido a que sus ventas mejoraron o incrementaron o invirtieron para el mejoramiento del servicio al cliente ya sea en las área administrativa o en el área de venta.

En las cuentas por cobrar se registran los aumentos y disminuciones derivadas de las ventas de concepto distintos a mercancía y prestaciones de servicios, única y exclusivamente a crédito. Para la farmacia la única en el periodo 2012-2013 su estado de crédito es mínimo debido a que en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos no se tiende a trabajar dando muchos créditos a sus clientes.

En las inversiones fijas son aquellos desembolsos de dinero que se efectuó para la adquisición de determinado activos en la empresa. En la farmacia la única en los periodos 2012-2013 no se presentan cambios debido a que la farmacia no invirtió mucho, ya que en el año 2013 se observa un pequeño aumento de 0.22% que en el año anterior, debido que las mejoras para la farmacia fueron mínima.

Del total de activo en cada una de sus cuentas sus resultados reflejados se podría decir que en el desarrollo de cada actividad de la empresa con capacidad funcional y operativa se mantienen en un buen rendimiento debido a que sus ventas en el año 2013 son mayores que en el año anterior.

De la cuenta de pasivo corriente en sus cuentas de proveedores los resultados nos indican que en el periodo 2013 representan un 17.43% y en el año 2012 un 9.64%, lo cual indica un aumento con respecto a su año base, debido a que hubieron mayores ingresos para la farmacia en su año actual.

Respecto a las cuentas por cobrar sus resultados nos indican que en los periodos 2012-2013, representan un 5.50% en el año 2012 menor que el año anterior que fue de 6.02% lo que indica que sus deudas disminuyeron con respecto a las deudas con sus proveedores que no son de gran cantidades

Préstamos bancarios representan para la farmacia un rendimiento bueno ya que no tiene muchos compromisos con los préstamos, ya que sus préstamos fueron menor en su año actual en el 2013 que fue de 55.05% y su año base en el 2012 de 60.24% por ende es mejor en parte para la empresa porque se invirtió con dinero propio de la farmacia para reducir préstamos y no tener muchas deudas con el objetivo de obtener una situación financiera a corto plazo de la farmacia más favorable.

En la cuenta del capital social dado los resultados obtenidos en los periodos 2012-2013 nos indica un porcentaje del 57.79% en el año 2013 y un 60.31% en el 2012 lo que disminuyo en su año actual con respecto a su año base es decir, que obtuvieron mayores recursos o mayor aportación de parte del propietario en el año 2012, pero ambas son aceptables y sustentada para los recursos de la farmacia o capacidad de pago a los proveedores y a los socios.

En la cuenta de utilidades retenidas representa el total acumulativo de todas las utilidades retenidas y reinvertidas en la farmacia desde su comienzo de tal manera que para el año 2013 es de 21.44% y en 2012 de 20.76%, lo que significa que la farmacia obtuvo un mínimo aumento para el año 2013 para financiar los activos con lo que cuenta la farmacia.

En la cuenta de utilidad del ejercicio con respecto al 2013 obtuvo un porcentaje del 10.68% y en el 2012 un 9.16%, lo que significa que hubo un pequeño aumento en el 2013, que es de beneficio para la farmacia por lo cual obtiene mayores ganancias.

Patrimonio neto de acuerdo a los resultados obtenidos en la farmacia la única para los periodos 2012-2013 se refleja un porcentaje del 87.91%, de manera que es el porcentaje de ganancia para la

farmacia una vez deducidas las deudas, lo cual representa una manera positiva de acuerdo a los saldos presentados.

5.3.2.2 *Análisis horizontal del balance general para los periodos 2012-2013 para la empresa Individual farmacia la única.*

Para la cuenta de efectivo (caja y banco) en los periodos 2012-2013 refleja que la farmacia obtuvo un 60.58% lo cual aumento su liquidez, es decir que la liquidez de la empresa no se verá afectada en el futuro por lo tanto tendrá la capacidad para cumplir sus obligaciones a corto plazo.

Para la cuenta de inventario en los periodos 2012-2013 representan -35.20% esto significa que para el año 2013 sus ventas aumentaron disminuyendo su mercadería y así no hay exceso de inventario de manera que tiene que estar en constante movimiento para alcanzar los objetivos de la empresa.

En la cuenta de activos no corrientes la farmacia invirtió en su cuenta de mobiliario y equipo de oficina en un porcentaje de 46.67% para el mejoramiento de su servicio al cliente y equipos de utilidad para la farmacia, con el propósito de una mayor atención a los clientes y de mayor competencia.

En sus pasivos corrientes en sus cuentas de proveedores en la farmacia la única para los periodos 2012-2013 se obtuvo un porcentaje del 18.75% lo que significa un aumento con respecto a su año base.

En las cuentas por pagar de acuerdo a los resultados obtenidos en ambos periodos el porcentaje es de -40% es decir que para el año 2013 sus deudas son menores es decir, hay una disminución que es de beneficio para la farmacia.

Préstamos bancarios de acuerdo a los resultados reflejados en los periodos 2012-2013 sus préstamos fueron menores en un -40% lo que indica que la farmacia no se endeudo si no que solo recurrió por lo necesario.

En el patrimonio podemos analizar el capital social lo cual representa un -7.22% de manera que el patrimonio está representado en bajo porcentaje sobre el capital de que el dueño aporta, lo que indica

que para el año 2013 su aportaciones fueron menores con respecto a su año base, debido a que la empresa en el año 2013 ha generado mayores utilidades, es decir que su índice de endeudamiento se reduce.

5.4. Interpretaciones de razones financieras en los periodos 2012-2013

Liquidez de corriente = activos corrientes

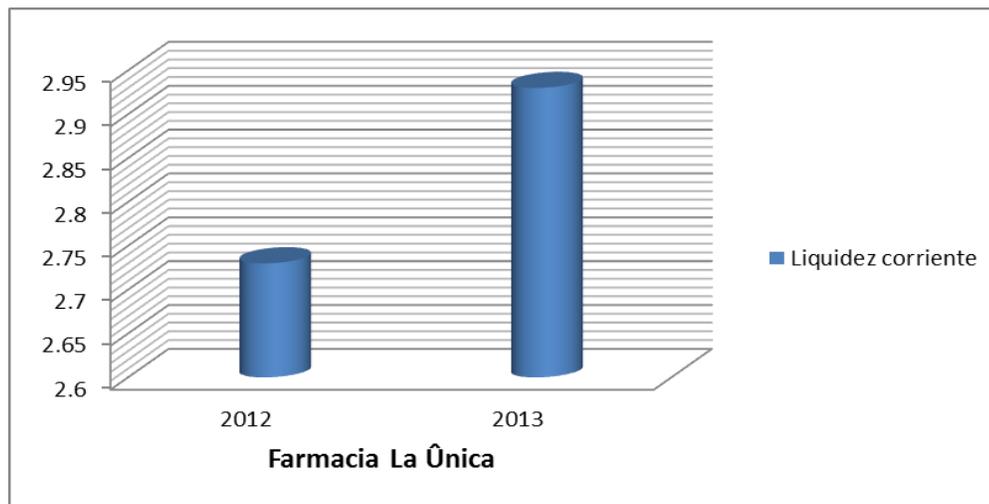
Pasivos corrientes

Cuadro N°3. Resultados de razón de liquidez en los periodos 2012-2013.

2013	2012
$\frac{124500}{425000} = C\$ 2.93$	$\frac{1720000}{630000} = C\$ 2.73$

Fuente: elaboración propia

Grafico No. 4. Razón de liquidez circulante de la empresa Farmacia La Única S.A. 2012-2013.



Fuente. Elaboración propia.

Interpretación

En este caso las cifras obtenidas indican las variaciones entre dos periodos, lo cual muestra que cada día va mejorando un poco más ya que obtuvo un incremento del 0.20 centavo para el año 2013 indicando así un poco más la facilidad que este tiene para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, como bien se puede percibir que para el periodo 2012 la farmacia la única tenía una razón de liquidez

corriente de 2.73 es decir que por cada córdoba que debía contaba con 1.73 córdoba, suficiente liquidez para pagar e invertir, ya que para el periodo 2013 reflejo que esta misma razón se obtuvo 2.93 córdoba ya que para este periodo le quedan disponible 1.93 córdoba para realizar nueva inversiones o para realizar otras operaciones en beneficios de la empresa lo cual su liquidez corriente es aceptable para ambos años.

Razón de la prueba del ácido

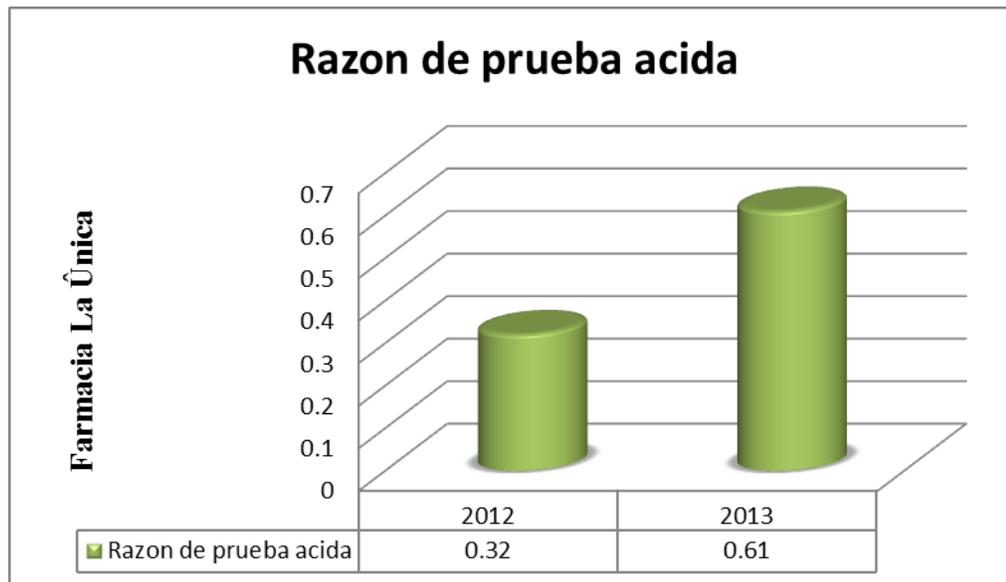
$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{activos corrientes} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos corriente}}$$

Cuadro N°4. Resultados de la prueba acida en los periodos 2012-2013.

2013	2012
$\frac{1245000-985000}{425000} = 0.61$	$\frac{1720000-1520000}{630000} = 0.32$
veces	veces

Fuente: elaboración propia

Grafico No. 5. Razón de prueba Acida de la empresa Farmacia La Única S.A. 2012-2013.



Fuente. Elaboración propia.

Interpretación

Para la farmacia sus resultados obtenidos de ambos años no son aceptables porque se recomienda una razón rápida de 1.0 o más, es decir que en la farmacia sus inventarios no se pudieron vender fácilmente ya que hubo problemas en cuanto a convertir en efectivo sus inventarios; porque son productos parcialmente terminados, artículos con un propósito especial y situaciones semejantes.

Razón de Actividad

Cuadro No 5. Rotación de Inventarios en los periodos 2012-2013.

2013	2012
$\frac{60000}{985000} = 0.061$ veces	$\frac{45000}{1520000} = 0.0296$ veces

Fuente. Elaboración propia.

Interpretación.

Dado los resultados obtenido durante los periodos 2012-2013 para la farmacia la Única su rotación de inventario es relativamente baja, lo cual esto no significa que sus ventas en los dos periodos fueron bajas, es decir que su rotación no fue muy alta debido a que la empresa se le presento en los cierres del año se les vencieron productos por ende tuvieron que registrarlo en su sistema de inventarios y así se les fueron acumulando esos inventarios de dichos productos vencidos además de que hay exceso de inventario lo cual provoca que su rotación de inventario sea demasiadamente reducida.

Periodo promedio de cobro= $\frac{\text{cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedios}}$

Ventas diarias promedios

= $\frac{\text{cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales}/365}$

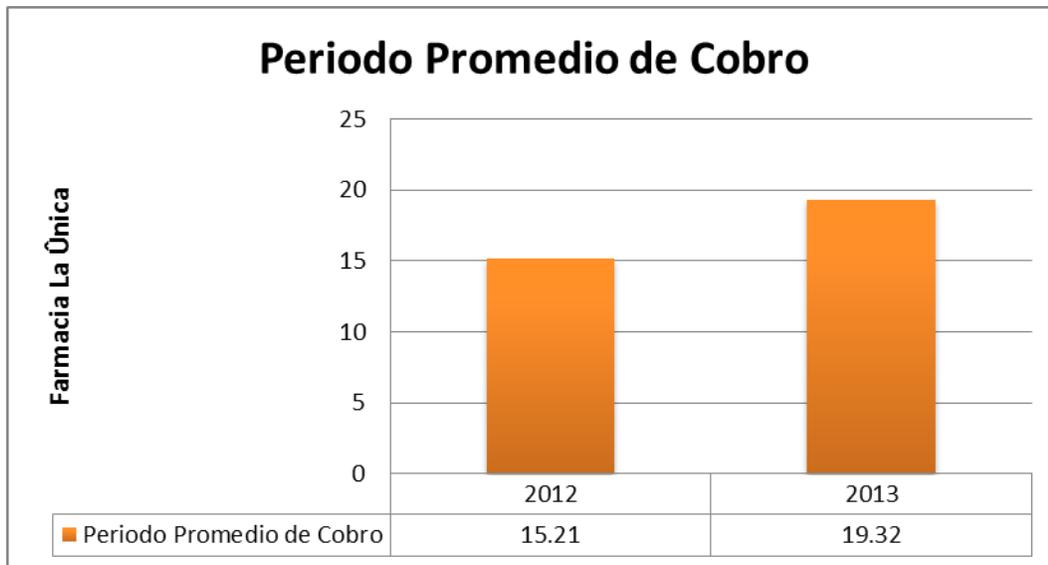
Ventas anuales/365

Cuadro N° 6. Resultados del periodo promedio de cobro en los años 2012-2013

2013	2012
$\frac{45000}{850000/365} = 19.32$ días	$\frac{30000}{720000/365} = 15.21$ días

Fuente: elaboración propia

Grafico No. 6. Periodo Promedio de Cobro Farmacia La Única S.A. 2012-2013.



Fuente. Elaboración propia.

Interpretación

Esto quiere decir que la empresa tiene una recuperación de cartera y cobro mejor en el año 2012 que en el 2013 porque su plazo de crédito es de 30 días lo cual es relativamente aceptable, es decir que los clientes en promedio dilatan más en pagar en el 2013 que en el 2012 .

Periodo promedio de pago= $\frac{365}{\text{Costo de ventas/cuentas por pagar}}$ =

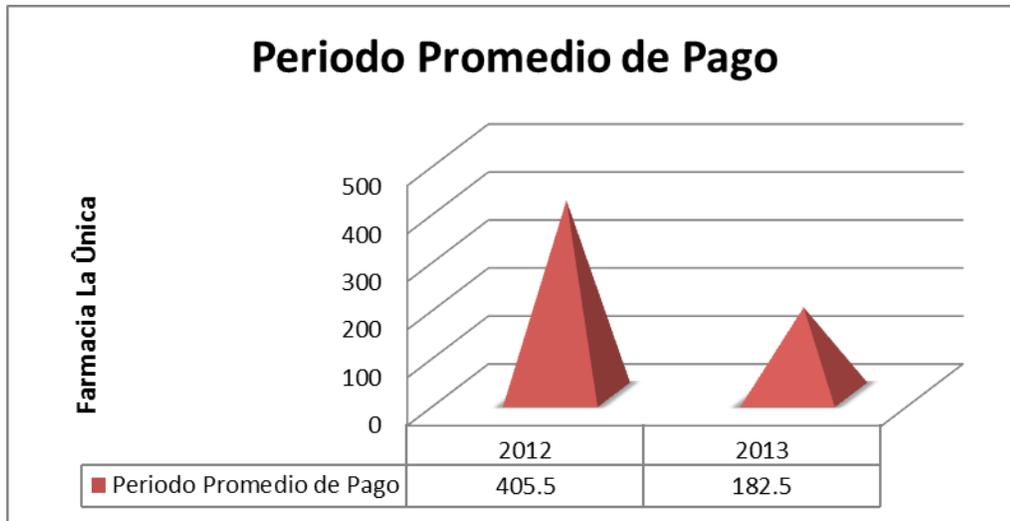
Costo de ventas/cuentas por pagar

Cuadro N° 7. Resultados del periodo promedio de pago en los años 2012-2013.

2013	2012
$\frac{365}{60000/30000} = 182.5$ días	$\frac{365}{45000/50000} = 405.5$ días

Fuente: elaboración propia.

Grafico No. 7 Periodo Promedio de Pago empresa Farmacia La Única S.A. 2012-2013.



Fuente. Elaboración Propia.

Interpretación

Esto quiere decir que para la farmacia la única en su periodo promedio de pago en el año 2013 fue de 182.5 días menor que su año base que es de 405.5 días, lo que indica que dilata menos tiempo en pagar sus cuentas a sus proveedores, aunque esto no es tan provechoso ya que entre mayor tiempo se tarde en pagar sus cuentas será de mayor beneficio para la farmacia porque entre más alto sea el periodo promedio de pago es mejor para una empresa, ya que pagar las cuentas requiere una salida de caja. Cuanto más tiempo se pueda retrasar el pago de las cuentas por pagar, más posibilidades tendrá de usar ese dinero para otros fines.

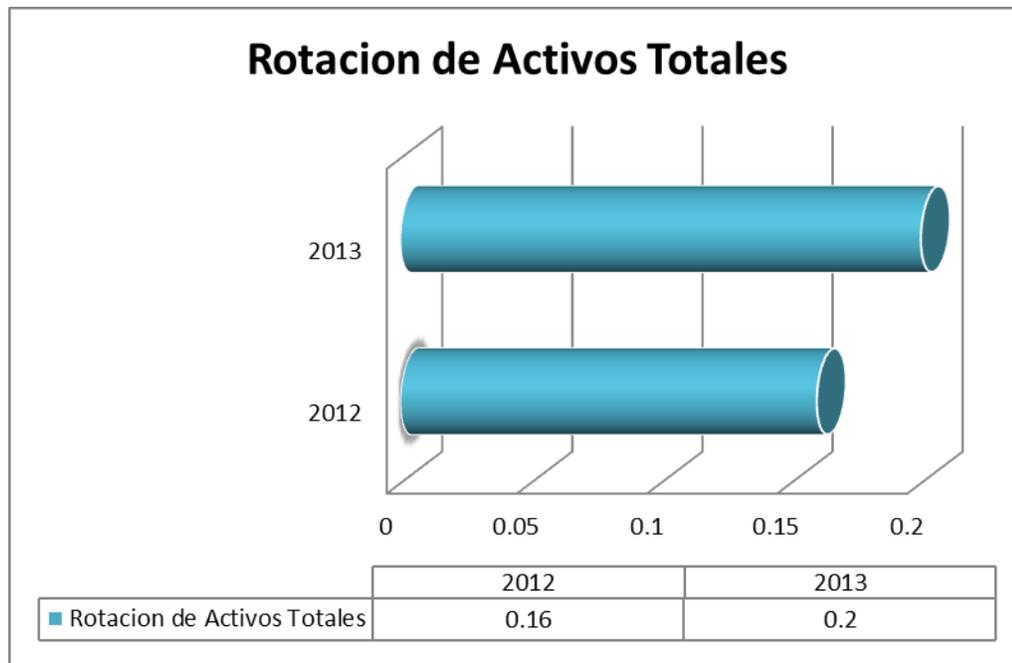
$$\text{Rotación de los activos totales} = \frac{\text{ventas}}{\text{Total de activos}} =$$

Cuadro N^o8. Resultados de la rotación de los activos totales en los periodos 2012-2013.

2013	2012
$\frac{900000}{4510000} = 0.2 \text{ veces}$	$\frac{800000}{4925000} = 0.16 \text{ veces}$

Fuente: elaboración propia

Grafico No. 8. Rotación de Activos Totales Farmacia La Única S.A. 2012-2013.



Fuente. Elaboración propia.

Interpretación

Puede notarse a través de este ratio que la capacidad de la empresa para generar ingresos con sus activos totales ha aumentado no satisfactoriamente en el año 2013 con respecto a su año base; esto demuestra que no están siendo productos ya que la empresa está colocando entre sus clientes en promedio 0.04 veces el valor de su inversión, lo cual señala que la administración de los activos no están siendo muy eficiente.

Razones de endeudamiento

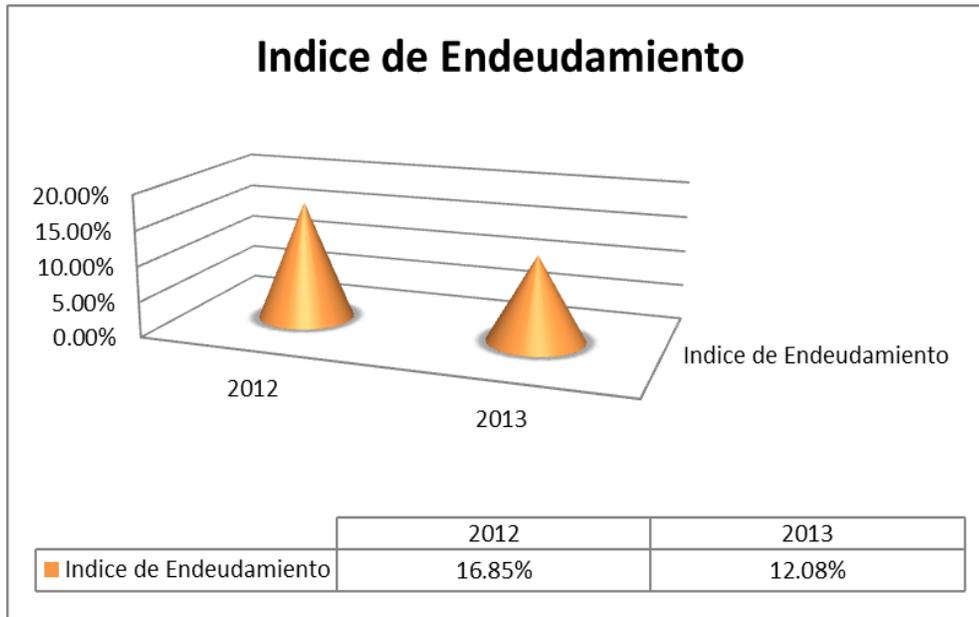
$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{total de pasivo}}{\text{Total de activo}}$$

Cuadro N⁰⁹. Resultados del índice de endeudamiento.

2013	2012
$\frac{545000}{4510000} = 12.08\%$	$\frac{830000}{4925000} = 16.85\%$

Fuente: elaboración propia

Grafico No. 9. Índice de Endeudamiento de la empresa Farmacia La Única S.A. 2012-2013.



Fuente. Elaboración Propia.

Interpretación

Esto quiere decir que el índice de endeudamiento de la empresa para el año 2013 es menor que el año 2012, la farmacia La Única tiene un menor grado de endeudamiento lo que indica que la empresa no ha financiado ni tan siquiera la mitad de sus activos con deudas.

Razones de rentabilidad

Margen de utilidad bruta= $\frac{\text{Ventas} - \text{costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$

Ventas

Ventas netas

Cuadro No. 10. Resultados del margen de utilidad bruta en los periodos 2012-2013.

2013	2012
$\frac{790000}{850000} = 92.94\%$	$\frac{675000}{720000} = 93.75\%$

Fuente. Elaboración Propia.

Interpretación

Esto quiere decir que la farmacia la única en su margen de utilidad bruta en ambos periodos son relativamente altos por lo cual sus costos relativos de mercancía vendidos son menores, esto indica que si llegara a presentarse una época de precios inflacionarios a la farmacia no deterioraría su margen de utilidad bruta, esto es aceptable para la farmacia porque así generarían ingresos muy altos.

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{utilidad operativa}}{\text{Ventas}} =$$

Cuadro No. 11 Resultados del margen de utilidad operativa en los periodos 2012-2013.

2013	2012
$\frac{600000}{850000} = 70.59\%$	$\frac{535000}{720000} = 74.31\%$

Fuente. Elaboración Propia.

Interpretación

Esto quiere decir que la farmacia obtuvo un buen porcentaje real de ganancia sobre cada dólar de venta ya deducido todos los costos, gastos y excluyendo los intereses en ambos periodos teniendo un margen de disminución muy significativa en el año 2013 respecto al año 2012 y que se podría decir que para la empresa es aceptable.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

Cuadro No. 12. Resultados del margen de utilidad neta en los periodos 2012-2013.

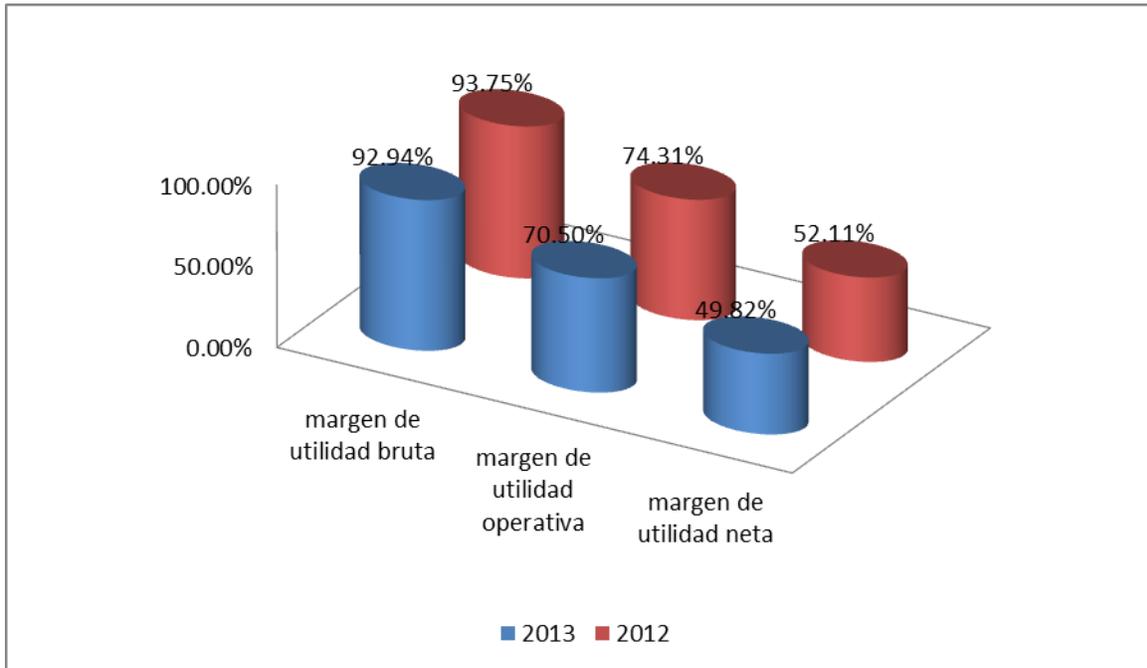
2013	2012
$\frac{423500}{850000} = 49.82\%$	$\frac{375200}{720000} = 52.11\%$

Fuente: elaboración propia

Interpretación

Esto quiere decir que la farmacia con respecto a las ganancias obtenidas en los años 2012 y 2013 son muy buenas ya que son entre un 50% esto indica el éxito de la empresa con respecto a las ganancias obtenidas de las ventas, una vez que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes, lo cual indica un buen rendimiento y una buena rentabilidad para el propietario.

Grafico N^o10. Razones de rentabilidad la empresa Farmacia La Única S.A. 2012-2013.



Fuente: elaboración propia.

Rendimientos sobre los activos totales= $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}}$

Total de activos

Cuadro No. 13. Resultados del rendimiento sobre los activos totales en los años 2012-2013.

2013	2012
$\frac{423500}{4510000} = 9.39\%$	$\frac{375200}{4925000} = 7.62\%$

Fuente. Elaboración Propia.

Interpretación

Esto indica que la farmacia respecto a los rendimiento sobre los activos totales para ambos año los porcentajes reflejados son relativamente bajos ya que para el año 2013 la farmacia dispone apenas un 10% sobre sus activos totales para evaluar las propuestas de inversión en los activos fijos, dado de que entre más alto sea el porcentaje reflejado mayor beneficio tendrá la empresa al momento de toma de decisiones.

Retorno sobre el patrimonio = $\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Capital en acciones comunes}}$

Capital en acciones comunes

Cuadro No. 14. Resultados del retorno sobre el patrimonio en los años 2012-2013.

2013	2012
$\frac{423500}{3965000} = 10.68\%$	$\frac{375200}{4095000} = 9.16\%$

Fuente: elaboración propia

Interpretación

En el retorno sobre el patrimonio la farmacia reflejo un porcentaje muy bajo para los accionistas, ya que para los propietarios esperan un mayor porcentaje por cada acción que tengan en la farmacia, es decir cuanto más alto es este rendimiento, mayores ganancias pueden obtener los propietarios.

5.5 Análisis de DuPont

Formula DuPont

$$\text{ROA} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{Total de activos}}$$

$$= \frac{\text{utilidad neta}}{\text{Total de activos}}$$

Cuadro No. 15. Resultados del análisis DuPont en los años 2012-2013.

	2013	2012
Activo fijo total	3,265,000	3,205,000
pasivo	545,000	830,000
Patrimonio	3,965,000	4,095,000
Ventas	850,000	720,000
costo de ventas	60,000	45,000
Gastos	190,000	140,000
Utilidad	423,500	375,200

Fuente: elaboración propia.

Cuadro No. 16. Análisis DuPont

1. Margen de utilidad en ventas:

utilidad neta/ventas

	2013		2012	
Margen de utilidad en ventas =	<u>423500</u>	50%	<u>375200</u>	52.09%
	850000		720000	

Fuente: elaboración propia

Cuadro No. 17. Análisis DuPont

2. uso eficiente de sus activos fijos=

ventas/ activos fijos totales

	2013		2012	
uso eficiente de sus activos fijos	<u>850000</u>	0.26%	<u>720000</u>	0.22%
	3265000		3205000	

Fuente: elaboración propia

Cuadro No. 18. Análisis DuPont

3.multiplicador de capital=

activo
Patrimonio

	2013		2012	
apalancamiento financiero:	<u>4510000</u>	1.14%	<u>4925000</u>	1,20%
	3965000		4095000	

Fuente: elaboración propia

Cuadro No. 19. Resultados del Análisis DuPont

Donde para los años:

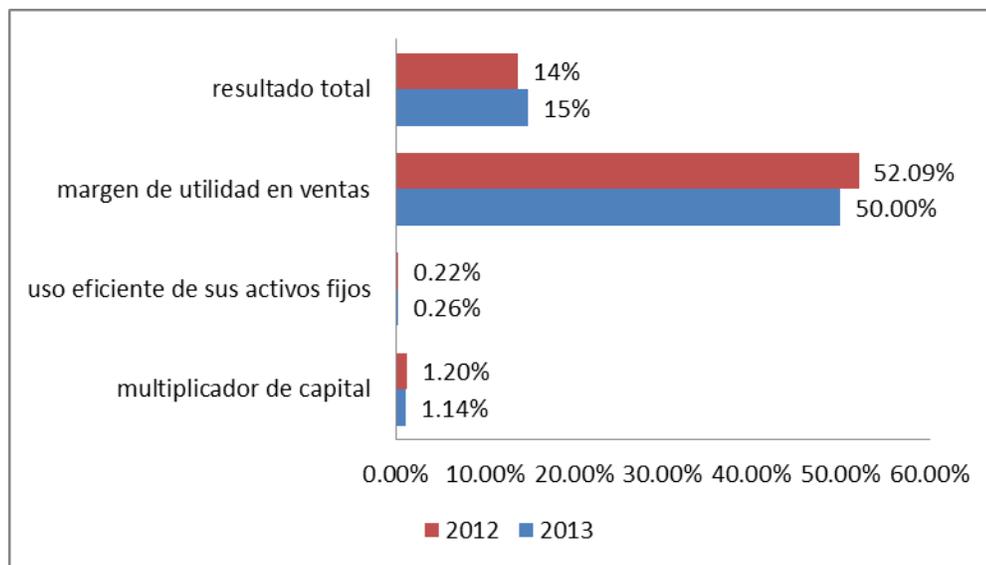
2013	2012
$50*0.26*1.14: 14.82\%$	$52.09*0.22*1.20:13.75\%$

Fuente: elaboración propia

Interpretación

Según la información financiera trabajada el índice de DUPONT representa una rentabilidad en año 2013 mayor que en el año 2012, esto quiere decir que se puede concluir, que el rendimiento más importante fue su margen de utilidad en venta lo cual significa que no siempre la rentabilidad esta en vender a mayor precio, si no en vender una mayor cantidad a un menor precio, aunque pueden tener una buena rentabilidad; no están utilizando efectivamente su activo y capital de trabajo puesto que debe tener un capital inmovilizado por un mayor tiempo.

Grafico N°11. Del análisis DuPont Farmacia la empresa La Única S.A 2012-2013.



Fuente: elaboración propia.

5.6. Conclusión del caso

Una vez presentado los análisis vertical y horizontal y razones financieras en el balance general y estado de resultado en los periodos 2012-2013 de la farmacia la única, se exponen las siguientes conclusiones, de acuerdo a la situación financiera de la empresa comercial individual farmacia la única se considera aceptable en virtud de que ha contado con la disponibilidad los recursos financieros como factor clave que ha beneficiado el desarrollo de sus objetivos alcanzados por la empresa.

En el balance general los resultados reflejados en el análisis vertical y horizontal en ambos periodos se determina que cada cuenta del estado financiero analizado presentan una situación financiera estable por lo cual la farmacia podría disponer de una distribución de sus activos equitativa de acuerdo con las necesidades financieras y operativas.

Como resultado del análisis obtenido la farmacia la única presenta un índice de liquidez en ambos periodos muy buenos ya que tiene la capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo por ende su grado de endeudamiento es relativamente baja, lo que beneficia a la empresa por lo que se genera utilidades, de manera que la farmacia al tener un índice de liquidez aceptable y su endeudamiento es bajo la empresa obtiene un margen de utilidad muy rentable debido a que sus ventas en el año 2013 fueron mayores que en el año anterior y esto genera un buen porcentaje real de las ganancias.

En el desarrollo del estudio se aplicó el análisis de las razones financieras en las que evaluamos como está el diagnóstico de la empresa con respecto a su liquidez, rentabilidad, actividad y nivel de endeudamiento de las cuales se presentan las siguientes conclusiones:

Su nivel de liquidez de la empresa no está siendo afectada por sus cuentas por cobrar, ya que su recuperación en un plazo de tiempo es razonable para la empresa farmacia la única, así dando oportunidad de recuperar dinero invertido y sufragar sus gastos en el corto plazo.

Las ventas del periodo han aumentado aunque las rotaciones de inventario son muy bajas; lo cual esto no significa que las ventas estén bajas si no lo contrario, muy buenas, dado que la rotación de

inventario es muy baja porque hay exceso de inventario o porque hay mercadería vencida y que están integrados en su sistema de inventario.

En el nivel de endeudamiento con instituciones financieras a disminuido en su año actual con respecto a su año base, lo cual significa que para la empresa en ambos periodos no dependía de sus acreedores en gran volumen si no apenas de casi un 20%, lo que indica que la farmacia ha podido financiar sus operaciones con fondos propios.

La rentabilidad de la empresa se mantiene en un promedio estable, ya que su variación es relativamente mínima con relación a su periodo anterior, ya que adquiere un 50% de utilidad como retribución para los propietarios.

De lo anterior se concluye que la aplicación de las razones financieras suministra información relevante sobre el análisis del negocio y que es necesario que el encargado o gerente tome decisiones basadas en el análisis financiero que los proveerá la información e implementación de estrategias en aquellas áreas donde presenten mayores debilidades financieras dando a sí mayores beneficios y una mayor confianza a la hora de tomar nuevas decisiones.

VI. Conclusiones

Las empresas constituyen una unidad económica e imprescindible con el desarrollo y avances económicos de nuestro país, esta unidad económica son organismos creadores de fuentes de trabajo y a su vez se convierte satisfactoriamente de las necesidades colectivas de la comunidad, a través de la producción de bienes y servicios.

El establecimiento y logro de los objetivos son misiones para cualquier empresa, así como también los obstáculos que tendrán que ser superados para lograr el éxito, son sorprendentemente similares en todas las empresas y principalmente el éxito de la organización depende de su estructura organizativa para así contribuir de la mejor manera el progreso económico de nuestro país.

La evaluación financiera al corto plazo es de vital importancia en todas las empresas comerciales, ya que con un diagnóstico realizado mediante sus estados financieros, demostrara resultados que se podrían utilizar para la toma de decisión de la empresa, al mismo tiempo refleja datos muy importantes sobre la situación financiera si se obtienen en cada periodo un índice de liquidez en sus activos del mas liquido al menos líquido, como esta su nivel de endeudamiento y si la empresa presenta un índice de rentabilidad aceptable. Con todos estos resultados obtenidos se demostrara si la empresa está generando utilidad para los dueños, así están cumpliendo con las metas propuestas por la empresa.

De los estudios efectuados en el caso práctico considerando distintas herramientas utilizadas para la evaluación financiera de la empresa comercial farmacia La Única S.A. en los periodos 2012-2013 se ha llegado a la conclusión de que la farmacia ha reflejado resultados razonables debido a que en sus estados financieros en ambos periodos presentaron un incremento en cada una de las operaciones utilizados y con esto la farmacia ha estado utilizando de manera eficiente sus recursos y con ellos afrontando cada uno de los problemas que se les pudiera presentar en un futuro por lo cual se podría decir que la farmacia no se les ha presentado muchos problemas financieros que los podía llevar a tener problemas y con ellos al cierre de la farmacia.

VII. Bibliografía

- Gitman L. (1996). *Administración financiera básica*. 3^{ra} edición. Publicado por Harla, S.A. de C.V.
- Genta D. (2006). *Análisis financieros*. Recuperado de <http://www.Gestiopolis1.com/Recursos7/docs/fin/conceptos-fundamentales-en-finanzas>.
- Gitman L. (2007). *Principio de administración financiera*. Decima primera edición. México: Pearson educación INC.
- Gerencia. (2010). <http://www.gerencia.com/sistema-dupont>
- Gonzales M. (2013). *Generalidades de las finanzas*. Recuperado de <http://www.conceptosdefinanzas.blogspot.com/2013/06/generalidadesdelasfinanzas>.
- Moreira S. (nov 22, 2012). *Análisis vertical y Horizontal*. Recuperado de <http://www.es.sildeshare.net/silviaknela/analisisvertical-horizontal>.
- Narváez A. (2006). *Principio de administración financiera I*. 3^{ra} edición. Publicada en Managua A.N 2006.
- Narváez A. (2008) *principio de administración financiera Finanzas I*. 3^{ra} edición. Publicada en Managua A.N 2008.
- Ugando M. (2004). *Evaluación financiera a corto plazo*. Recuperado de <http://gestiopolis.com/recurso2/documento/fulldocs/fin/evfincaptrab.htm>.
- Villegas S. (2005). *Evaluación financiera*. Recuperado de <http://gestopilis.com/canales5/fin/evafinal.htm>.
- Villanueva R. (2014). <https://es.scribd.com/doc/233194728/02-finanza-de-corto-plazo>.
- Weston J. (1994) *fundamento de administración financiera*. 5^{ta} edición. Publicada por Mc Graw-Hill, 1994.

ANEXOS

Cuadro No. 20: Ejemplo de Balance General Empresa Elton, S.A.

Empresa Elton, S.A. Estado de Resultado Al 31 de Diciembre del año XY		
Ingresos por Ventas		XY
(-) Costo de Bienes Vendidos		(XY)
Utilidad Bruta		XXYY
(-) Gasto de Operación		
Gasto de Comercialización	XY	
Gastos Generales y Administrativo	XY	
Gasto por Depreciación (Cargos que no Implica desembolso de efectivo)	XY	
Total Gasto de Operación		(XXYY)
Utilidad de Operación		XY
(-) Gastos por Intereses		(XY)
Utilidad Neta Antes de Impuestos		XY
(-) Impuesto		(XY)
total Gasto de Operación		XXYY
(-) Dividendos de Acciones Preferentes		(XY)
Utilidades Disponibles para los Accionistas Comunes		XY
Utilidades por Acción (UPA)		XXYY

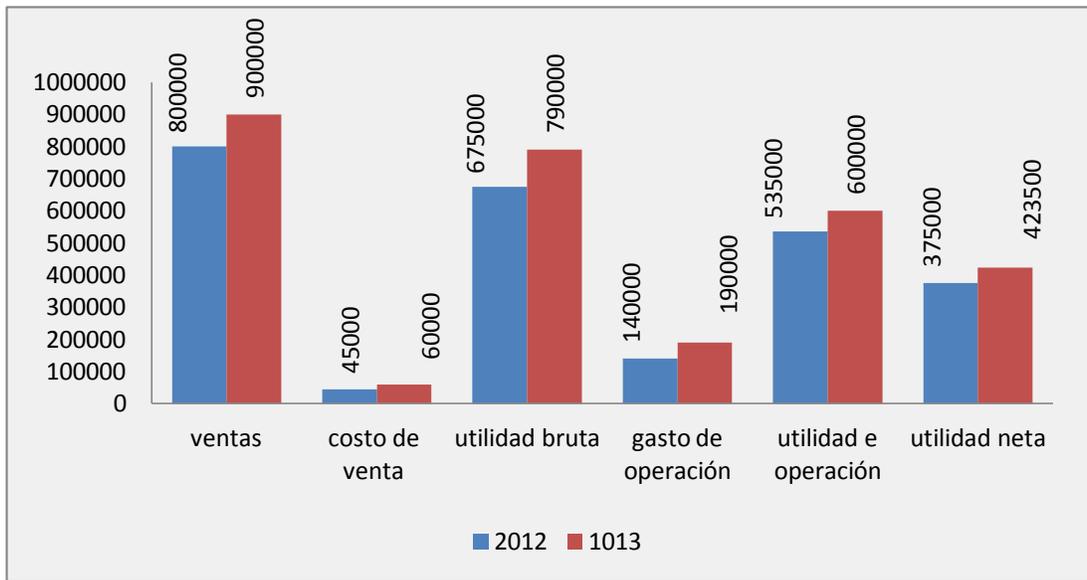
Fuente: Gitman, L. (1996) p.58.

Cuadro No. 21. Estado de resultado Empresa Elton S.A.

Empresa Elton, S.A. Estado de Resultado Al 31 de Diciembre del año XY		
Ingresos por Ventas		XY
(-) Costo de Bienes Vendidos		(XY)
Utilidad Bruta		XXYY
(-) Gasto de Operación		
Gasto de Comercialización	XY	
Gastos Generales y Administrativo	XY	
Gasto por Depreciación (Cargos que no Implica desembolso de efectivo)	XY	
Total Gasto de Operación		(XXYY)
Utilidad de Operación		XY
(-) Gastos por Intereses		(XY)
Utilidad Neta Antes de Impuestos		XY
(-) Impuesto		(XY)
total Gasto de Operación		XXYY
(-) Dividendos de Acciones Preferentes		(XY)
Utilidades Disponibles para los Accionistas Comunes		XY
Utilidades por Acción (UPA)		XXYY

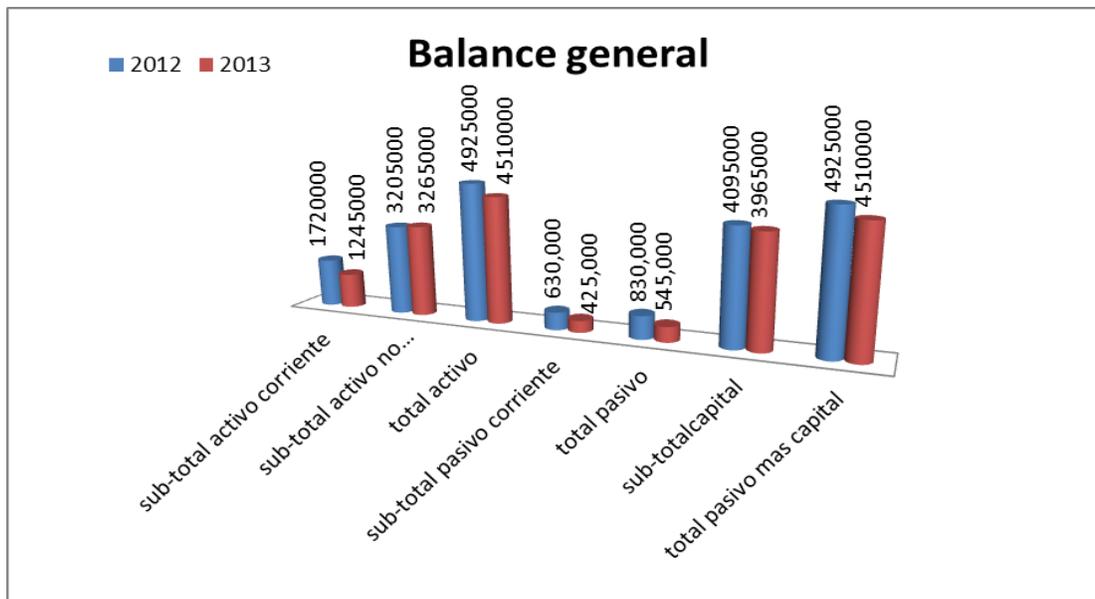
Fuente: Gitman, L. (1996) p.65.

Grafico N° 12. Estado de resultado reflejado en córdobas Farmacia La Única S.A. 2012-2013.



Fuente: elaboración propia

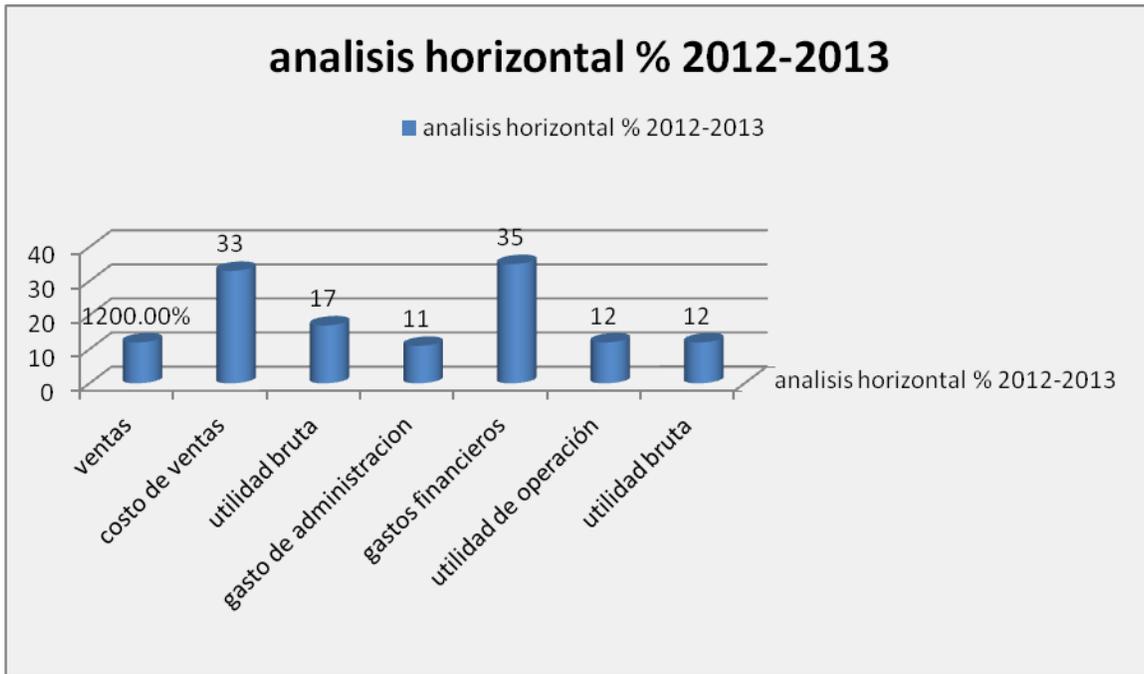
Grafica N° 13 Balance General Reflejado en Córdoba Farmacia La Única S.A. 2012-2013.



Fuente: elaboración propia.

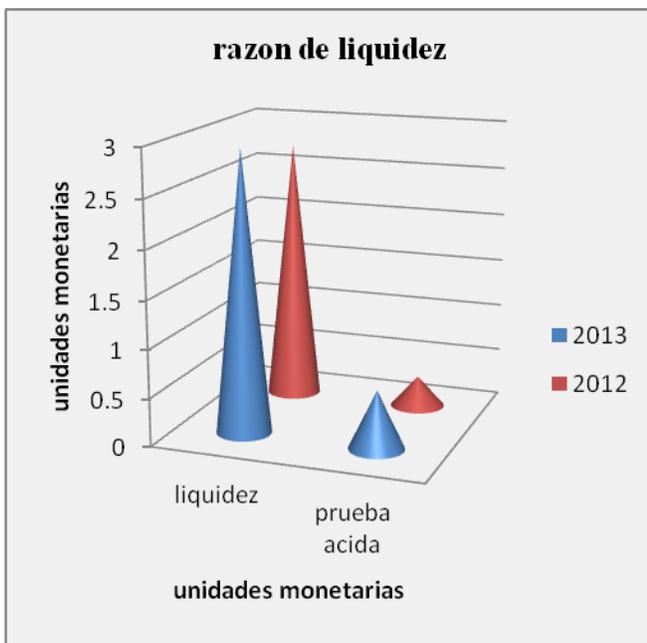
Estado de resultado reflejado en porcentaje respecto al análisis horizontal

Grafico N° 14 análisis horizontal Farmacia La Única S.A. 2012-2013.



Fuente: elaboración propia.

Grafico No. 15 Razón de Liquidez Farmacia La Única S.A. 2012-2013.



Fuente. Elaboración Propia.

Grafico No. 16. Índice de Endeudamiento Farmacia La Única S.A. 2012-2013.



Fuente. Elaboración Propia.

Resumen de Razones de Liquidez.

Cuadro No. 22. Razón de liquidez.

Razones financieras	2012	2013	Variaciones
Liquidez Corriente	2.73	2.93	0.20 Veces
Prueba Acida	0.32	0.61	0.29 Veces

Fuente Elaboración propia.

Cuadro No. 23. Razón de Actividad,

Razones financieras	2012	2013	Variaciones
			0.0314
Rotación de inventario	0.0296	0.061	veces
Periodo Promedio cobro	15.21	19.32	4.11 días
Periodo Promedio de Pago	405.5	182.5	(223) días
Rotación de los Activos Totales	0.16	0.2	0.04veces

Fuente Elaboración propia.

Cuadro No. 24. Razón de Endeudamiento.

Razones financieras	2012	2013	Variaciones
Índice de Endeudamiento	16.85	12.08	-4.77%

Fuente Elaboración propia.

Cuadro No.25. Razón de Rentabilidad.

Razones financieras	2012	2013	Variaciones
Margen de Utilidad Bruta	93.75	92.94	-0.81%
Margen de Utilidad Operativa	74.31	70.59	-3.72%
Margen de Utilidad Neta	52.11	49.82	-2.79%
Rendimiento Sobre Los Activos Totales	7.62	9.39	1.77%
Retorno Sobre el Patrimonio	9.16	10.68	1.52%

Fuente Elaboración propia.