



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM–Estelí

Indicadores de análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el municipio de Bonanza durante el primer semestre del año 2017.

Autores:

- Dávila Benavidez Hasell Jaritza
- Navarro Rocha Iris Karelys

Tutora:

Msc. Leyla Marielka Cruz Cruz

RESUMEN

El trabajo investigativo elaborado en la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A, se ejecutó con el propósito de Evaluar indicadores de análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el Municipio de Bonanza durante el segundo semestre del año 2017, Según el problema de investigación y los objetivos propuesto, el enfoque es investigación cualitativa y de tipo aplicada puesto que estudia una problemática real enfocada en los análisis financieros de la Subsidiaria. En la investigación se emplearon los métodos teóricos y empíricos para confeccionar instrumentos que permitieran reunir toda la información pertinente para el cumplimiento de objetivos como son guías de entrevistas, guías de revisión documental y guías de observación, los que facilitaron el proceso de elaboración de análisis financiero para HEMCO Nicaragua S.A, de igual manera se idéntico un 10.06 % de rentabilidad, porcentaje bajo para ser una empresa con gran ,magnitud de transacciones, por lo que se tomaron decisiones de tipo, financieras, operativas y de inversión. El principal resultado de investigación permitió conocer los análisis que realiza la empresa y así definir y aplicar nuevos análisis para toma de decisiones gerenciales para mejora de las operaciones empresariales siendo el eslabón más fuerte la toma de decisiones operativas.

Palabras Claves:

Análisis Financiero, Razones Financieras, Toma decisiones, HEMCO Nicaragua S.A.

ABSTRACT

The investigative work developed in the subsidiary HEMCO Nicaragua SA, was carried out with the purpose of evaluating financial analysis indicators generated by the financial planning area for the decision making of the subsidiary HEMCO Nicaragua S, A. located in the Municipality of Bonanza during the second semester of 2017, According to the research problem and the proposed objectives, the focus is qualitative and applied research since it studies a real problem focused on the

financial analysis of the Subsidiary. In the research, the theoretical and empirical methods were used to create instruments that allow gathering all the relevant information for the fulfillment of objectives such as interview guides, document review guides and observation guides, which facilitated the process of preparing financial analysis for HEMCO Nicaragua SA, similarly, a 10.06% profitability was identified, a low percentage for being a company with a large, large number of transactions, so that type, financial, operational and investment decisions were made. The main research result allowed us to know the analyzes carried out by the company and thus define and apply new analysis for decision making management to improve business operations being the strongest link making operational decisions.

Key words:

Financial Analysis, Financial reasons, Decision making, HEMCO Nicaragua S.A

INTRODUCCIÓN

El análisis financiero permite medir el grado de eficiencia de la operación de una entidad en este caso evaluará el comportamiento de la subsidiaria mediante el estudio, esta presenta una perspectiva amplia de la situación financiera, por lo tanto, se puede apreciar el grado de liquidez, endeudamiento, productividad, rentabilidad y todo lo relacionado con su actividad.

HEMCO Nicaragua S.A a nivel general ha venido presentando algunas debilidades a nivel operativo, una radica en que existe descontrol en la distribución del presupuesto para los 120 centros de costos, esta empresa por tener y trabajar con muchas transacciones y operaciones se dificulta la elaboración del flujo de caja, debido a la falta de coordinación de tiempo en las actividades de planificación financiera, esto influye que las planificaciones múltiples de las herramientas financieras puede generar toma de decisiones financieras incorrectas, así como variación de datos reales en la documentación para presentar.

Conociendo la vulnerabilidad que se presenta en la proyección de los estados financieros de la empresa Hemco Nicaragua se tendrá en cuenta que la presente investigación será útil a la empresa para el mejoramiento de la aplicación las herramientas financieras que proporcionen información útil para la correcta toma de decisiones, por otra parte servirá para conocer si las decisiones que se realizan a partir de los análisis de los indicadores tienen repercusiones o si se aplicaron correctamente.

En resumen se puede decir que el análisis financiero es un elemento importante en la toma de decisiones, siendo estos análisis realizados y presentados en junta directiva al vicepresidente, jefes y accionistas con el fin de tomar decisiones de tipo de inversión, financiamiento y de operaciones, es por ellos que elaboramos análisis complementarios para evaluar el desempeño económico y operativo de la empresa, logrando identificar problemas operativos, así mismo planteamos diferentes decisiones a tomar para mejorar el control interno de las operaciones de la empresa.

Materiales y Método

Según el problema de investigación y los objetivos planteados, se utiliza un enfoque de tipo cualitativo por que pretende principalmente profundizar y comprender la importancia del tema de estudio como es analizar e interpretar los análisis financieros para una buena toma de decisión.

El tipo de estudio seleccionado para el presente trabajo será Descriptivo-Trasversal-Explicativo, porque se está analizando la información contable suministrada por el área de finanzas, para comprender el contexto en que se encuentra la empresa en un periodo determinado, con el fin de proponer soluciones a las problemáticas del tema de investigación con respecto a los estados financieros proporcionados por la empresa.

La población está constituida por la Subsidiaria Hemco Nicaragua S.A, Dedicada la exploración y explotación de la minería de oro. Opera en Bonanza, municipio de la región Autónoma Costa Caribe Norte. La muestra de estudio está representada por el departamento de finanzas de la subsidiaria.

Para la recolección de información se hizo uso de fuentes primarias como la entrevista y guía de observación, además de fuentes secundarias como la guía de revisión documental.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Para dar respuesta al tema de investigación “Indicadores de análisis financieros generados por el área de planificación financiera para la toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S, A. ubicada en el municipio de Bonanza durante el primer semestre del año 2017” se plantearon tres objetivos estratégicos, a los que se les da respuesta a partir de la aplicación de las diferentes técnicas cualitativas de recolección de información.

Describir herramientas de análisis financiero utilizadas por la subsidiaria.

Las herramientas de análisis financiero comprende la recopilación, interpretación, comparación, estudio de los estados financieros y datos operacionales de la subsidiaria, siendo estas herramientas de gran utilidad para constatar e interpretar costos, gastos y por ende la rentabilidad.

La empresa aplica diferentes análisis financieros esto con el fin tomar decisiones que mejoren las operaciones de la empresa. Cabe destacar que la subsidiaria realiza y presenta mensualmente estos análisis mediante un proceso establecido, una vez elaborados los análisis se realiza una reunión gerencial (Gerente y Vicepresidente); los análisis a nivel de costos se realizan a nivel gerencial, las decisiones a nivel operativa se le informa a la junta directiva y los socios ya que estas decisiones son más concretas.

Entre las Análisis que realiza la empresa se encuentran los siguientes:

Análisis de costo por operación:

Este análisis se realiza con el fin de determinar los costos que generan cada uno de los planteles, Hemco, La curva y Vermisa.

Para realizar el procedimiento de análisis de costos; primero se solicita la información a contabilidad, como son: los estados financieros y las ejecuciones mensuales en los diferentes planteles. Una vez recopilada la información se elabora los reportes mensuales los que contienen, las toneladas procesadas al día, el plan (Producción al día), Ley (kilaje de oro en recuperación), posteriormente se elabora la base de producción que contiene el estado de resultado de cada uno de los planteles con el fin de determinar la utilidad operativa.

Análisis de rentabilidad operativa:

Se aplica este análisis con el fin de determinar las utilidades de cada plantel de la subsidiaria.

Cuyo procedimiento se lleva a cabo cuando se finaliza el cierre contable de cada mes, se realiza la clasificación de los planteles mediante un “Árbol de Rentabilidad” el cual es un plan elaborado que incluye datos del Balance General y Estado de Resultado.

Posteriormente se hace el análisis sobre los datos obtenidos en el que se refleja el estado de resultados, margen bruto, margen operacional, margen EBITAD (Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) por plantel, luego se incluyen datos del balance general, la producción, costo de producción, gastos administrativos, y el crecimiento sobre ingresos y evolución de estado de resultado sobre el ingresos, así como también se incorpora las razones financieras de liquidez, endeudamiento y rentabilidad datos que se muestran en la consolidación mensual del estado de pérdidas y ganancias.

Aplicar herramientas de análisis financieros apropiados.

Es importante resaltar en la Subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A realiza análisis cuantitativos mensualmente, estos informes son expresados en moneda dólar, sin embargo para efectos de presentación fiscales son pasados a córdobas según la tasa mensual establecida por el Banco Central de Nicaragua, es por ello que se considera necesario aplicar análisis complementario para evaluar el desempeño económico y operativo de la empresa.

Análisis Vertical:

Se aplica este análisis al Balance General Y al Estado de Resultados obteniendo los siguientes datos:

Se pudo determinar mediante el análisis al Balance General que la empresa posee casi el 28% de inversión de activos circulantes, lo que demuestra que estos activos son generados de ingresos propios para la empresa, un 19% de activos está concentrado en las cuentas de inventario, con relación a la estructura financiera, se determinó que la empresa posee casi un 50% de capital propio, siendo su nivel de endeudamiento aceptable de 50%.

Al analizar el estado de resultado de la empresa HEMCO Nicaragua S.A durante el primer semestre del año 2017, se determina que su margen utilidad bruta de un poco más del 22% lo demuestra que la empresa es rentable, su utilidad neta es de 10% lo que indica que la empresa genera ganancias y a la vez logra el crecimiento de la misma.

Análisis Dupont:

Para realizar el análisis financiero Dupont es necesario integrar los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicar de capital (Apalancamiento Financiero).

Según la información trabajada, el índice del análisis DUPONT presenta una rentabilidad del 10.06 %, donde se puede concluir que este porcentaje es bajo en consideración a la magnitud en transacciones que efectúa la empresa, este porcentaje es bajo debido a la deficiencia en la operación, al no elaborar un flujo de caja adecuado lo que implica que aumenten los costos financieros y disminuya la rotación de activos, margen de utilidad y por ende afecta directamente a la rentabilidad en general.

Razones Financieras:

Razones de liquidez: según los datos reflejados al aplicar razones de liquidez determinan que la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A durante el primer semestre del año 2017, según al análisis efectuado indica que cuenta con la adecuada capacidad económica para responder obligaciones con tercero.

Razones de actividad: Refleja que la empresa que el periodo de cobranza o gestión de cobro para HEMCO es de 24 días considerado aceptable, esto muestra que los créditos administrativos son eficientes ya que no excede los 30 días, así mismo la empresa vende mercadería cada 3 meses, siendo estos niveles de rotación de inventario aceptable en dependencia del giro del negocio.}

Razón de deuda: Demuestra que la subsidiaria durante el primer semestre del año 2017 representa el 50.14 % de los activos totales es financiado por acreedores, es decir la entidad está siendo financiada con deuda cerca de la mitad de sus activos, siendo este grado de endeudamiento aceptable.

Razón de endeudamiento: Esta razón representa el estado financiero de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A durante el primer semestre del año 2017, según la utilidad bruta se muestra un 22.76%, lo que se considera que las operaciones se están desarrollando de manera eficiente, en cuanto a la utilidad operativa es de un 15.71 % es decir de cada dólar en venta que queda después de deducir todos los costos y gastos, lo que es considerado normal en ganancias, sin embargo la utilidad neta muestra un 10.27 % esto se considera bajo en dependencia del tamaño de la empresa, esto se debe a que el nivel de endeudamiento es alto.

Análisis Proyectado o Estimado:

En la aplicación del análisis es necesario incorporar estados financieros Pro forma o Presupuestos. Donde el estado financiero pro Forma se elabora a partir de la planeación de entradas y salidas de dinero de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A, este a su vez pretende determinar el nivel de utilidades a alcanzar, de ahí radica su importancia.

Tenemos que tener claro que para realizar este análisis se tiene que presentar el presupuesto de la Subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A, el cual es confidencial para la empresa, y no es posible acceder a esta información, sin embargo planteamos de manera clara que la aplicación de este análisis es de suma importancia para determinación de la eficiencia en la producción y su rentabilidad, puesto que genera información precisa para presentar a los accionistas y dar a conocer el funcionamiento de la subsidiaria, así como cuales decisiones se deben de tomar y en función de que elemento.

Es señalar la importancia de la aplicación de cada uno de estas herramientas financieras puesto que genera información puntual acerca de las operaciones financieras y operativas de la empresa, esto con el fin de constatar los puntos débiles que se debe mejorar, así como también se presenta una manera sencilla y eficaz puesto que brinda información confiable, segura y fácil de comprender sobre el nivel de eficiencia de la empresa del cómo está la rentabilidad a nivel general.

Utilidad de la información proporcionada por los análisis financieros para la toma de decisiones.

La subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A, debido a la gran magnitud en transacciones hace uso de la toma de decisiones, mediante el análisis financiero. La toma de decisiones que implementa HEMCO se basa en información precisa y confiable, estas decisiones son planteada en un libro de actas, lo cual solo tienen acceso la junta directiva y accionistas, estas decisiones pueden ser: operativas, inversión y financieras, y el cumplimiento de estas decisiones es del 100%.

Decisiones de Inversión

Las decisiones de inversión son una de las grandes inversiones financieras, es decir son todas las decisiones referentes a las inversiones empresariales, que implica el

análisis de inversiones del capital de trabajo, cabe destacar que se debe tener en cuenta el riesgo de las inversiones y la tasa de retorno requerida.

Según los análisis aplicados a la subsidiaria siendo estos de carácter históricos, se evaluó que en ese entonces la empresa no se encontraba en buenas condiciones económicas de realizar alguna inversión porque se generarían gastos excesivos puesto que no cuenta con la liquidez necesaria para cubrir una próxima obligación. Si la subsidiaria tuviese que realizar nueva inversión en exploración de terreno se genera un gasto mayor que genere costos ya que para esta inversión se toman en cuenta factores sociopolíticos y ambientales; Medio ambiente por que influye las zonas a explorar en áreas verdes y sociopolíticos porque se toman en cuenta las decisiones gubernamentales para otorgar permisos y licencias esto al momento de realizar inversión sobre terrenos a explorar y explotar.

Decisiones de Financiamiento

Las Decisiones de financiamiento se producen de mercados financieros estas evalúan cual segmento de mercado es más propicio para financiar el proyecto o actividad específica para la cual la empresa necesita recursos.

Según el análisis efectuado durante el primer semestre del año 2017, expresa que la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A tiende a tener un nivel de endeudamiento alto, esto implica que al coincidir con el porcentaje del capital de social su liquidez sea baja, es por ello que la subsidiaria pudo evitar el endeudamiento y trabajar con fondos propios puesto que este endeudamiento provoca una baja liquidez de fondos, esto con el fin de crecer en recursos propios y trabajar de manera eficiente en los próximos años.

Decisiones Operativas

Las decisiones de operaciones se relacionan para los sistemas de transformación y la función de operaciones, es necesaria una estructura que establezca categorías y defina las decisiones en operaciones. Estas decisiones en general muestran el ordenamiento en el tiempo que se dan y son coherentes a los lineamientos del negocio algunas se dan y otras no dependiendo del cumplimiento o no de la misión-visión.

Cabe destacar que una de las principales decisiones de la empresa son de carácter operativo, puesto que se evalúan los gastos administrativos, la eficiencia de horas máquina y horas hombre.

Es importante señalar una de las más importantes tomas de decisiones que HEMCO ha aplicado a partir de la realización del Análisis de Rentabilidad Operativa, esto se contempla de la siguiente manera: Durante el durante segundo semestre del año

2016, mediante junta directiva se evaluó y aplico el cierre definitivo del Plantel Rosita puestos que este no resultada rentable, sus costos y gastos eran muy elevados y no generaba ninguna ganancia, mas sin embargo esto afectaba grandemente a la empresa en general. Es por ello que según nuestros análisis son enfocamos a los a tres planteles que se encuentran en función (HEMCO, La curva, Vermisa).

Los análisis expuestos reflejan que es necesario realizar mensualmente flujo de caja, porque al realizar esta acción; ocasiona endeudamiento o sobre giros bancarios, esto con el fin de mejorar la eficiencia en las operaciones de los próximos años y dejar en claro la importancia de la aplicación de este flujo de caja, ya que al no elaborarlo tienda elevar el costo financiero, la utilidad y el margen neto se reduzca esto influye en que las rotaciones de activos disminuyan y por ende la rentabilidad, es por ello que es de suma importancia aplicar a lo inmediato un flujo de caja adecuado.

La aplicación de las razones financieras permitió evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades y así tomar decisiones adecuadas para el buen funcionamiento de la entidad sean estas de carácter operativo, financiero o de inversión. La toma de decisiones siempre se debe de garantizar mensualmente y así asegurar un buen control interno de cada plantel.

Conclusiones

El desarrollo de la investigación ha permitido cumplir con los objetivos planteados por ello se presenta lo siguiente:

HEMCO Nicaragua S.A aplica dos importantes análisis financieros entre ellos están, Análisis de Costo por operación y el Análisis de Rentabilidad Operativa, estos análisis son gran utilidad para la empresa puesto que sirven de precedentes para analizar los diferentes componentes de costos, gastos que se generan en cada uno de los planteles de HEMCO.

Para valorar la situación financiera general de la Subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A, fue necesario emplear análisis y razones financieras dentro de las cuales se utilizaron Análisis vertical, Análisis Dupont, Razones de liquidez, Actividad, Deuda y Rentabilidad.

La rentabilidad en general de HEMCO Nicaragua S.A es de 10.06% este porcentaje es bajo debido a la deficiencia en la operación de activos, al no elaborar un flujo de caja adecuado que altera los costos financieros y compromete a la empresa a tener sobre giros bancarias.

Cabe destacar que la aplicación de las razones financieras permitió evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades y así tomar decisiones

adecuadas para el buen funcionamiento de la entidad sean estas de carácter operativo, financiero o de inversión.

Es importante señalar que los indicadores de análisis financieros inciden de manera propicia en la toma de decisiones, ya que proporciona información adecuada para aplicar decisiones de manera correcta y en base a los análisis financieros, además brinda información extra que permite analizar de una manera amplia el funcionamiento de todas las operaciones de la subsidiaria y de esta manera tomar decisiones coherentes mediante los análisis cuantitativos.

El análisis financiero realizado a la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A ha proporcionado efectividad al analizar el comportamiento de las transacciones siendo estas su mayor debilidad el hecho de contar con activos deficiente lo que provoca una baja rentabilidad porque los activos no generan la productividad suficiente para ubicar a la empresa en un alto índice de rentabilidad.

Recomendaciones

- Realizar Flujos de Caja adecuado con el fin de evitar exceso de endeudamiento o sobre giros bancarios y de esta manera lograr eficiencia en los activos de la empresa.
- Realizar inversiones en activos con fondos propios, para evitar endeudamiento y así proporcionar a la empresa buena liquidez y una buena rentabilidad en todas sus operaciones empresariales.
- Implementar el Análisis Proyectado o Estimado con el fin de mejorar la distribución del presupuesto a los diferentes centros de costos.
- Enfocar la toma de decisiones en la parte operativa de la empresa puesto que en sección se encuentran las mayores debilidades de la subsidiaria.
- Hacer uso de esta investigación como referencia en la aplicación de los análisis financiero en pro de toma de decisiones de la subsidiaria HEMCO Nicaragua S.A

Bibliografía

- ◆ Actualicese. (s.f.). *actualicese.com*. Obtenido de actualicese.com:
<https://actualicese.com/2015/02/26/definicion-de-indicadores-financieros/>
- ◆ Bajo una Licencia Creative Commons. (s.f.). Obtenido de Economipedia :
<http://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>
- ◆ Bartolomeo, J. (s.f.). Obtenido de <http://www.adconsultora.com.ar/contable-y-administracion/tipo-de-indicadores-financieros/>
- ◆ Brealey, R., & Myers, S. (s.f.). *Principios de finanzas corporativas*. Mexico: Grafica Futura 2000, S.A DE C.V.
- ◆ Carmona, A. (2017). *Solucionaria*. Obtenido de Soliuciona:
<http://www.solucionariaempresarial.com/interes-general/la-importancia-de-un-analisis-financiero/>
- ◆ *Contraloria General de la Republica*. (s.f.). Obtenido de Contraloria General de la Republica:
https://apps.contraloria.gob.pe/packanticorrupcion/control_interno.html
- ◆ Diaz Rugama, D. F., & Morales Espinoza, S. S. (2016). *Efectos de la planeacion financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory S.A durante el primer trimestre del año 2016*. Esteli.
- ◆ Ecoprensa, E. (s.f.). *elEconomista*. Obtenido de elEconomista:
<http://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/finanzas>
- ◆ *Finanzas y Contabilidad*. (2018). Obtenido de Finanzas y Contabilidad:
<https://finanzascontabilidad.com/concepto-de-finanzas/>
- ◆ Flores Rugama, J. (2016). *Finanzas 1*. Esteli.
- ◆ Gerencie.com. (s.f.). *Gerencie*. Obtenido de Gerencie:
<https://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>

- ◆ Gitman, J. L. (2017). *Principios de administracion financiera*. Mexico: Pearson Educacion de Mexico, S.A. de CV.
- ◆ Gomez, G. (2001). *Control interno en la organización empresarial*. Mayo11. Obtenido de Gestiopolis.
- ◆ Gonzales, L. I. (20 de Enero de 2019). Herramientas de analisis financiero. (I. K. Navarro Rocha, & H. J. Davila Benavidez, Entrevistadores)
- ◆ HEMCO. (2016). Obtenido de HEMCO: <https://hemco.com.ni/>
- ◆ *Herramienta Financiera*. (2011). Obtenido de Herramienta Financiera: <http://herramientasfinancieras.blogspot.com/>
- ◆ Herrera Gonzales, R. A., & Zavala Gradiz, H. E. (2017). *Analisis Financiero para el mejoramiento de los procesos de la gestion empresarial Agicorp S.A.* Managua.
- ◆ Ivan Jose Turmeros Astros. (s.f.). *monografias.com*. Obtenido de monografias.com: <https://www.monografias.com/trabajos90/indices-financieros/indices-financieros.shtml>
- ◆ Lopez Navarro, J. (1998). *Diccionario Larousse*. Barcelona, España: Larousse Editorial, S.A.
- ◆ *monografias.com*. (s.f.). Obtenido de monografias.com: <https://www.monografias.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml>
- ◆ Perez Porto, J., & Gardey, A. (2010). *Definiciones*. Obtenido de Definiciones: <https://definicion.de/toma-de-decisiones/>
- ◆ Salgado Castillo, M. L., & Talavera Vega, J. G. (2016). *Incidencia del analisis financiero en serie de tiempo en la rentabilidad de la empresa auto respuesto MV*. Estelí.

- ◆ Weston, J. F., & Thomas, E. (1995). *Finanzas en administracion*. Mexico: McGraw-Hill. 9na edición. Obtenido de Monografias.com: <https://www.monografias.com/trabajos107/estados-financieros-herramientas-analisis/estados-financieros-herramientas-analisis.shtml>