

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA  
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD**



**SEMINARIO DE GRADUACION PARA OPTAR AL TITULO DE LICENCIADO  
EN CONTADURIA PUBLICA Y FINANZAS**

**TEMA: Finanzas**

**SUBTEMA: Diagnostico Financiero de la Empresa Seguridad Electrónica,  
mediante el Análisis integral de los Estados Financieros para el periodo  
2013-2014**

**BACHILLERES : Br. Mariela de los Ángeles Tenorio Moraga  
Br. Erick Flores Urbina**

**TUTOR : Lic. Eduardo Logo**

**Managua, Nicaragua. 14 de Abril de 2015.**



<b>i INDICE</b>	
<b><i>i INDICE</i></b> .....	<b><i>ii</i></b>
<b><i>ii DEDICATORIA</i></b> .....	<b><i>iii</i></b>
<b><i>ii DEDICATORIA</i></b> .....	<b><i>iv</i></b>
<b><i>iii AGRADECIMIENTO</i></b> .....	<b><i>v</i></b>
<b><i>iv -VALORACIÓN DEL TUTOR</i></b> .....	<b><i>vi</i></b>
<b><i>v RESUMEN</i></b> .....	<b><i>viii</i></b>
<b><i>I. Introducción</i></b> .....	<b><i>1</i></b>
<b><i>II. JUSTIFICACIÓN</i></b> .....	<b><i>3</i></b>
<b><i>III. OBJETIVOS</i></b> .....	<b><i>4</i></b>
<b><i>IV. Desarrollo de las Técnicas de Análisis Financiero en los Estados Financieros de la empresa SELSA</i></b> .....	<b><i>5</i></b>
<b><i>IV.III Técnicas de Análisis Financieros</i></b> .....	<b><i>21</i></b>
<b><i>IV.III.I Conceptos</i></b> .....	<b><i>21</i></b>
<b><i>IV.III.II Factores que inciden en el Análisis Financiero</i></b> .....	<b><i>21</i></b>
<b><i>IV.III.III Estados Financieros y su Relación con las Razones Financiera</i></b> .....	<b><i>23</i></b>
<b><i>IV.III.IV. Métodos de Análisis Financiero</i></b> .....	<b><i>25</i></b>
<b><i>IV.IV. Uso y clasificación de las Razones Financieras</i></b> .....	<b><i>31</i></b>
<b><i>IV.IV.I Razón de Liquidez o Solvencia</i></b> .....	<b><i>35</i></b>
<b><i>IV.IV.II. RAZONES DE ACTIVIDAD</i></b> :.....	<b><i>39</i></b>
<b><i>IV.IV.III Razones de Endeudamiento</i></b> .....	<b><i>43</i></b>
<b><i>IV.IV.IV RAZONES DE RENTABILIDAD</i></b> .....	<b><i>48</i></b>
<b><i>IV.IV.V. SISTEMA DUPONT</i></b> .....	<b><i>54</i></b>
<b><i>V. Caso Práctico</i></b> .....	<b><i>60</i></b>
<b><i>VI. CONCLUSIONES</i></b> .....	<b><i>85</i></b>
<b><i>ANEXOS</i></b> .....	<b><i>88</i></b>
<b><i>Glosario</i></b> .....	<b><i>92</i></b>
<b><i>BIBLIOGRAFÍAS</i></b> .....	<b><i>102</i></b>



## ii DEDICATORIA

Es un honor para mí dedicar este seminario en primer lugar a Dios nuestro señor, porque él me ha regalado la vida y sabiduría necesaria para lograr con éxito la culminación de este trabajo.

A mi madre María Aurora Moraga, quien ha sido mi principal apoyo toda mi vida, mi inspiración, y mi mayor amor, por su ardua labor por sacarnos adelante a mí y mis hermanos.

A mi padre y hermanos por estar a mi lado y darme su apoyo incondicional ya que siempre me han motivado a estudiar y sobresalir y por compartir sus alegrías conmigo.

A mi esposo Juan López, por que siempre me dio su apoyo incondicional en esta parte de mi vida.

**Br: Mariela Tenorio Moraga**



## ii DEDICATORIA

Este trabajo se lo dedico primeramente a **Dios** ya que me dio la fuerza necesaria para culminar este trabajo y así lograr cumplir mis metas.

También a mi madre, que gracias a ella y su esfuerzo por encaminarme en mis estudios hasta donde ella pudo, e inculcar en mí buenos valores.

A mi esposa y mi hijo que con su amor me brindan el apoyo necesario para así salir adelante en este trabajo y a toda mi familia, que gracias a su ayuda y comprensión estoy a un paso de ser futuro profesional.

**Br: Erick Flores Urbina**



### iii AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios por darnos salud, vida, sabiduría y entendimiento, sobre todo por permitirnos terminar esta etapa de nuestras vidas.

A nuestras madres por apoyarnos en todo momento, porque siempre estuvieron dándonos palabras de aliento para salir adelante y llenar nuestras vidas de alegría con su presencia, amor y dedicación.

A nuestros padres, hermanos y amigos por que siempre nos transmiten alegría, comprensión, entusiasmo y apoyo sobre todo en los momentos difíciles.

A todos nuestros docentes que formaron parte del desarrollo de nuestra profesión, durante el periodo de nuestra carrera, y que nos transmitieron sus conocimientos.

Muy especialmente, agradecemos a nuestro **Tutor Eduardo Logo**, por habernos brindado su apoyo, paciencia y dedicación para poder terminar este trabajo.

**Br: Mariela Tenorio Moraga**

**Br: Erick Flores Urbina**



#### iv -VALORACIÓN DEL TUTOR

Managua, 09 de Abril del año 2015.

**Msc. Álvaro Guido.**

**Director Departamento de Contabilidad Pública y Finanzas.**

**UNAN-RUCFA.**

**Estimado Msc. Guido**

Los Bachilleres: **Mariela de los Ángeles Tenorio Moraga**, con carnet N° 0619520-3, y **Erick Flores Urbina**, con carnet N° 0920232-3 después de haber cumplido con los requisitos y obligaciones que la Normativa para la modalidad del Seminario de Graduación estipula, presentan su tema de investigación titulado: **“FINANZAS”, Con el Sub -Tema “Diagnostico Financiero de la Empresa Seguridad Electrónica, mediante el Análisis integral de los Estados Financieros para el periodo 2013-2014”**, como aspirantes al título de Licenciado en Contaduría Pública y Finanzas.

Este estudio está relacionado con el perfil profesional de la Carrera de Contabilidad Pública y Finanzas y contribuye en la búsqueda de soluciones contables en la especialidad de Contabilidad Financiera.

Los aspirantes han demostrado durante la consecución de su trabajo, la adquisición de nuevos conocimientos y habilidades, hábitos necesarios para los profesionales que demanda el desarrollo económico del País.

Tomando en cuenta la participación de los estudiantes, sus informes escritos, sus aportes y una completa asistencia al curso, les doy una evaluación de Aprobado.



Por lo antes expuesto, me permito solicitar ante las autoridades Universitarias la presentación y defensa de su tema de Seminario de Graduación.

**TUTOR: LIC. EDUARDO LOGO.**

**DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD PÚBLICA Y FINANZAS.**

**UNAN-MANAGUA.**



## v RESUMEN

El presente trabajo tiene como objetivo demostrar la importancia de aplicar Técnicas de análisis financieras, a los estados financieros de SELSA con el fin de obtener resultados útiles para la toma de decisión, tomando como base los Estados Financieros del periodo 2013 y 2014 y brindar un diagnostico financiero sobre la situación actual de la misma.

Mediante la investigación de las técnicas de análisis financieros, se aplicara a los Estados Financieros análisis comparativos, las Razones Financieros, para obtener resultados y proporcionar herramientas necesarias para la toma de decisiones en la gestión financiera.

Interpretando los resultados obtenidos, y haciendo comparaciones con el estándar internacional de Finanzas, evaluaremos la posición financiera de la empresa y detectaremos los puntos más débiles en la empresa.

A través de los resultados obtenidos se brindaran en las conclusiones recomendaciones necesarias para mejorar la gestión financiera de la empresa.



## I. Introducción

Las finanzas son una rama de la economía que trata el tema relacionado con la obtención y gestión del dinero, recursos o capital por parte de la empresa, las mismas se refieren a como se obtienen los recursos, como se gastan o consumen, la forma como se invierten, pierden o rentabilizan.

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.

Este trabajo se realizó con el interés de conocer la importancia de las finanzas y su impacto en las diferentes etapas donde se toman en cuenta los Estados Financieros, mercados financieros, decisiones de inversión, de financiamiento entre otros, y por lo cual nos enfocaremos en las Técnicas Financieras, mediante el análisis de los Estados Financieros de la empresa Seguridad Electrónica, y que comúnmente se conoce por siglas: **SELSA**.

Las Razones Financieras, también llamados ratios financieros, son coeficientes que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de los cuales se puede analizar el estado actual o pasado de la empresa. Estos indicadores financieros nos permitirán hacer un interpretación de los Estados Financieros de **SELSA** que nos proporcionaran información sobre la



situación actual de la misma y si esta cuenta con la capacidad de cubrir sus deudas en el corto plazo, la rotación de sus inventarios, la efectividad de su cuentas por cobrar y desempeño ante la industria.



## II. JUSTIFICACIÓN

La empresa Seguridad Electrónica S.A. (SELS.A.), mantiene un estricto control sobre sus recursos, es por ello que esta se encuentra en la necesidad de verificar a través de análisis financieros si los mismos son óptimos para mantenerse en una tendencia favorable ante diversas situaciones económicas.

Con la presente investigación veremos la importancia que tienen las técnicas financieras en los estados financieros y en la gestión empresarial , para la toma de decisión, con el fin de obtener cálculos e interpretaciones que permitirán a **SELSA**, conocer su desempeño, posición y tendencias financieras, sirviendo esto de base para la proyección futura, de igual manera es de utilidad para el administrador financiero, porque le permite conocer si el negocio se desenvuelve en una tendencia favorable o desfavorable y así tomar decisiones en base a los resultados obtenidos.

Estos resultados nos permitirán mejorar aquellas áreas financieras que presentan más riesgos para el giro del negocio y brindar soluciones alternativas que permitan mejorar el desempeño económico financiero.



### **III. OBJETIVOS**

#### **III.I. OBJETIVO GENERAL**

- Brindar un Diagnostico financiero de la situación financiera de SELSA, a partir de la aplicación de las Razones Financieras en sus Estados Financieros.

#### **III.II OBJETIVOS ESPECIFICOS**

- Resumir brevemente las generalidades de las finanzas y su importancia en la economía.
- Demostrar la importancia de las técnicas de análisis financieros en los Estados Financieros, para la toma de decisiones.
- Aplicar Razones Financieras a los Estados Financieros para su debida Interpretación y Análisis.
- Realizar un Análisis Integral de los Estados Financieros de los periodos 2013 y 2014 para la interpretación del Diagnostico Financiero.



## **IV. Desarrollo de las Técnicas de Análisis Financiero en los Estados**

### **Financieros de la empresa SELSA**

#### **IV.I Breve Reseña de las Finanzas**

Las finanzas son el conjunto de actividades y decisiones administrativas que conducen a una empresa a la adquisición y financiamiento de sus activos (terreno, mobiliario, edificio, 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. Por tanto se refiere a la administración de los recursos financieros incluyendo su obtención y gestión. Podemos decir que las finanzas son consideradas como el arte y la ciencia de administrar dinero.

La palabra “finanzas” tiene su origen del latín “finís” cuyo significado es terminar. Para lograr una mayor comprensión sobre esto debemos tener en cuenta que las finanzas se refieren a la terminación de alguna transacción económica cuya transferencia es mediante diferentes recursos financieros. En el caso de las finanzas como administración, decimos que se refiere a las tareas que posee un administrador financiero en una empresa.



## **Importancia de las Finanzas en la Economía**

Lawrence J. (2007). "Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y la supervivencia del Estado y la empresa Privada", pues es un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y publica, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos.

## **Objetivos e importancia de una Administración Financiera**

El objetivo de una buena administración financiera en la empresa es proporcionar información con base en la cual quienes toman las decisiones sustentan juicios prudentes e inteligentes.

### **IV.I.I. Generalidades de las Razones Financieras**

El análisis de la relación entre diferentes partidas de los estados financieros es esencial para la interpretación de los datos contenidos en los informes publicados por las empresas. El analista encontrará que existen ciertas razones individuales que le ayudarán en el proceso de análisis e interpretación de los estados financieros.

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de la empresa, y su



capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social para ello es indispensable utilizar indicadores financieros.

## **Historia**

El análisis de razones financieras, fue una de las primeras herramientas desarrolladas del Análisis Financiero.

A inicios del siglo XIX, el uso por parte de los analistas de estados financieros se hizo patente, de forma especial, la utilización de la razón de circulante o índice de liquidez. Durante el siglo XX, se produjo una estandarización del conjunto de índices que se habían creado. Con este objeto se crearon niveles óptimos para cada razón financiera, no importando si la entidad u organización a analizar, era el estado de la economía de un país, o bien, una empresa en particular.

Debido a las múltiples diferencias existentes en las organizaciones, el uso actual de estas razones no puede ser estandarizado, ya que, cada empresa o entidad posee óptimos que la identifican. Es por ello que SELS.A, según la actividad que realiza, los plazos que utiliza, y políticas de crédito adecuara cada razón financiera para el fin que necesite analizar.



Para establecer una razón financiera dentro de los Estados Financieros de SELSA, el requisito fundamental es que exista una estrecha relación entre las magnitudes que se asocian. Todas deben ser evaluadas en el contexto que nos proporciona la empresa SELSA.

#### **IV.I.II. Concepto, Objetivos e Importancia de las Razones Financieras**

Las Razones financieras, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de la empresa, en función a niveles óptimos definidos para ella.

Las Razones Financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de la empresa frente a la industria.

A menudo utilizadas en contabilidad, existen numerosas ratios financieras que se utilizan para evaluar el estado financiero global de SELSA. Los ratios financieros pueden ser utilizados por los gerentes pertenecientes a la empresa, por los inversionistas que poseen acciones de la empresa, y por los acreedores de la empresa. Los analistas financieros utilizan ratios financieras para comparar las fortalezas y debilidades de la entidad, y la evolución en el tiempo de la



misma. Si las acciones de una empresa son compradas y vendidas en el mercado de valores (o bolsa de comercio), el precio del mercado de las acciones es utilizado para calcular determinadas ratios financieras.

### **Objetivo de las Razones Financieras**

El objetivo del uso de Razones Financieras que se aplica a los estados financieros de la empresa SEGURIDAD ELECTRONICA S.A (SEL S.A) es simplificar las cifras y sus relaciones y hacer factible las comparaciones para facilitar su interpretación.

Por interpretación se entiende dar un significado a los estados financieros y determinar las causas de hechos y tendencias favorables o desfavorables relevadas por el análisis de dichos estados, con la finalidad de eliminar los efectos negativos para SELSA, o promover aquellos que sean positivos.

### **IV.I.III. Importancia de las Razones Financieras en los Estados Financieros de SELSA.**

Las Razones Financieras son importantes para los Estados Financieros de SELSA, porque representan para el usuario de información financiera, una manera de obtener en datos concisos y exactos un diagnóstico de la situación en que se encuentran sus finanzas y de esta manera buscar dar solución a sus



problemas o en el mejor de los casos, incentivar las áreas que lo han llevado al éxito.

Los Estados Financieros que presenta SELSA. son un reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes a ella. Para poder llegar a un estudio posterior se le debe dar la importancia, significado en cifras mediante la simplificación de sus relaciones.

La importancia del análisis va más allá de lo deseado de la dirección, ya que con los resultados se facilita su información para los diversos usuarios.

El financiero se convierte en un tomador de decisiones, sobre aspectos tales como, donde obtener los recursos, en que invertir, cuales son los beneficios o utilidades de la empresa, cuando y como se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades.

Existe un sinnúmero de Razones Financieras y todas tienen un grado de utilidad de acuerdo a la situación en que se pretenda utilizar dichas razones.



## **IV.II Visión Global Análisis Financiero**

El análisis financiero es un conjunto de principios, técnicas y procedimientos que se utilizan para transformar la información reflejada en los estados financieros, en información procesada, utilizada para la toma de decisiones económicas tales como: nuevas inversiones, fusiones de empresas, concesión de créditos etc.

### **IV.II.I. Objetivo del Análisis Financiero**

De acuerdo a Rubio P. (2007). El análisis de estados financieros tiene como fin demostrar a manera de diagnóstico cual es la situación económica y financiera, por la cual atraviesa SELSA, en un momento determinado, para profundizar el análisis hasta aquellos sectores que rodean el medio en el cual opera la entidad. El análisis de la información financiera puede ser solicitado o consultado por diferentes grupos de usuarios con finalidad y objetivos diversos, estos usuarios pueden clasificarse en varios grupos.

**La Administración:** El análisis financiero le sirve a los administradores (Gerentes, Directivos etc.) para tener un conocimiento de cómo marcha su administración, que efecto han producido sus decisiones y si han encontrado eco en sus subalternos, ya que son quienes responden por el curso del negocio, los resultados del análisis financiero le permiten identificar puntos críticos dentro de la empresa que requiera su atención y aplicación de correctivos.



**Los propietarios:** dentro de esta denominación están contemplados de acuerdo al tipo de empresa, accionistas, socios, dueños de sociedades de personas o de hecho. A este grupo de usuarios le interesa conocer aspectos como la seguridad de su inversión y la rentabilidad que obtienen frente a otras expectativas de inversión que hay en el mercado financiero; a través del análisis se obtiene un juicio sobre la gestión cumplida por las personas a quienes han confiado la administración de los recursos.

**Proveedores:** quienes suministran la materia prima o mercancías a la empresa, estarán interesados en saber si el crédito que conceden está suficientemente respaldado y si los negocios que sostienen con la empresa tienen continuidad o por el contrario deben buscar nuevos clientes.

**Las Instituciones de Crédito:** Los bancos y demás entidades financieras que suministran crédito a SELSA, realizan análisis a las cifras financieras, para determinar la seguridad de los créditos, fijar los plazos a otorgar y en general para aceptar o rechazar las solicitudes y las entidades de fomento nacional o internacional exigen condiciones especiales que se verifican en el análisis de la información financiera.



#### **IV.II.II La Función Financiera**

Constituye una parte de la economía, la cual se preocupa por llevar a la práctica los conceptos económicos teóricos, para que SELSA pueda operar con eficiencia y eficacia. La función financiera es necesaria para todo tipo de empresa, para proporcionar los mecanismos que le permitan alcanzar el éxito, partiendo de las ramas que integran las ciencias económicas como son:

- ✓ **La macroeconomía:** Suministra amplios conocimientos al financista acerca de los sistemas institucionales en las cuales se mueve, la estructura bancaria, las cuentas nacionales y las políticas internas y externas.
  
- ✓ **La microeconomía:** Ubica al financista dentro de unos principios a nivel de la empresa, los cuales debe tener en cuenta para lograr el éxito financiero. Ejemplo: principios sobre oferta y demanda, estrategias para maximizar utilidades, políticas de precios etc.

#### **Actividades de la Función Financiera**

Dentro de sus actividades se encarga de planear, adquirir y controlar el uso de los fondos, contribuyendo a que las operaciones de la empresa sean eficientes;



tales como elaboración de presupuestos, registro de facturas, compra de materiales, pago de salarios, cobro de cuentas, etc. Que se pueden resumir así:

- 1. Preparación y Análisis de Información Financiera:** Se refiere a la adecuada preparación y análisis de los estados financieros básicos y demás información financiera que pueda ser utilizada para la toma de decisiones en cuanto al manejo actual o futuro de la empresa.
- 2. Determinación de la Estructura de Activos:** Hace mención a la clase, cantidad y calidad de los activos que SELSA necesita para el desarrollo de su objeto social, controlando el nivel de inversión en activos corrientes para mantener el nivel óptimo establecido en la empresa, de igual forma el financista debe saber cuándo se deben adquirir activos fijos, cuando reemplazarlos o retirarlos.
- 3. Estudio del Financiamiento de la Empresa o Estructura Financiera:** Se refiere a las fuentes de financiación en el corto, mediano o largo plazo para cumplir con las necesidades de la empresa, determinando una adecuada composición del balance ósea una correcta distribución entre el activo, pasivo con terceros y el patrimonio, siempre teniendo presente el coste de cada fuente.



## La Función Financiera y el Tamaño del Negocio

La importancia de la función financiera depende en gran parte del tamaño del negocio y la etapa por la cual atraviesa la empresa en su desarrollo a medida que esta crezca, se hará necesario un mayor número de dependencias y funcionarios especializados en los diferentes tópicos de las finanzas, entre ellos tenemos:

**El contador:** Encargado del manejo contable y preparación de la Información financiera.

**El experto en presupuesto:** Para la preparación y control de los presupuestos de la empresa.

**El financista Auditor:** El control y vigilancia interna de las operaciones de la empresa.

**El financista experto en Impuestos:** Se encarga del manejo de los aspectos tributarios.

**El financista de Comercio Exterior:** se encarga de todo lo relacionado con importaciones, exportaciones, crédito externo.

**El financista tesorero:** Encargado del manejo de los recursos de tesorería y las inversiones de la empresa.

**El financista experto en Proyectos:** Prepara y evalúa los proyectos de la compañía.



**El Analista Financiero:** Le corresponde adecuar la información financiera, analizarla dentro un marco macro y micro económico, obtener conclusiones y proponer recomendaciones para que el administrador financiero tenga una base en la toma de decisiones.

#### **IV.II.III El Objetivo Financiero**

Lo podemos definir como la maximización de la riqueza del propietario, o como la maximización del valor de la empresa. El cual aumenta porque se están logrando los objetivos de Mercadeo, Producción y Recursos Humanos: quiere decir que hay empleados satisfechos que garantizan la producción de bienes y servicios de alta calidad, lo cual permite mantener clientes satisfechos y leales, que al consumir los productos o servicios garantizan el alcance del objetivo financiero.

#### **El Analista Financiero**

Es un financista especializado que interpreta, analiza y obtiene conclusiones y presenta recomendaciones luego de haber determinado la situación financiera y los resultados de las operaciones SELSA, con base en los estados financieros históricos, establecen las causas y determina las posibles consecuencias futuras que se desprenden del comportamiento histórico analizado.



Esta persona debe reunir ciertas condiciones entre las cuales se destaca la habilidad investigativa, capacidad analítica, conocimientos de los campos económico, político, monetario y fiscal.

### **Análisis Interno y Externo**

Con la ubicación del analista dentro o fuera de la empresa y de acuerdo con la facilidad de acceso a la información detallada y minuciosa de la empresa el analista puede ser interno o externo.

**Análisis Interno:** Aquí el analista tiene acceso a los libros y registros detallados de la empresa, comprobando por sí mismo toda la información en sus partes financieras y no financieras. El análisis presentado puede ser requerido por los inversionistas o el gobierno para exigir detalles y explicaciones sobre la información.

**Análisis Externo:** En este caso no se tiene acceso a toda la información de la empresa y el analista depende de la poca información suministrada o publicada sobre la cual debe hacer la evaluación y obtener sus conclusiones, hoy en día con el surgimiento de los administradores profesionales y técnicos estos han entendido que la mejor manera de obtener créditos o atraer inversionistas es mostrando una información, clara, completa, ordenada y fácil de analizar.



#### IV.II.IV El Ámbito del Análisis Financiero

Toda empresa está enmarcada en un conjunto de hechos y situaciones que conforman su medio ambiente de igual manera internamente no se puede desligar la gestión administrativa de la situación financiera, por estas razones el ámbito del analista financiero se puede clasificar en dos grupos:

- 1) **Aspectos Externos a la empresa:** Como la situación económica mundial, nacional sector al cual pertenece la empresa y la situación política y legal.
- 2) **Aspectos Internos:** Se observa la organización administrativa, relaciones laborales, el mercado nacional y de exportaciones, competencia, cartera, ventas y la producción.

#### Entorno Empresarial

Las decisiones financieras deben considerar aspectos no financieros, relacionados con todo lo que sucede en su alrededor, en el cual se desenvuelve la empresa conocido como “Entorno Empresarial”. Razón por la cual el analista financiero, gerente financiero o administrador financiero deben poseer gran habilidad y ser conocedores del medio en el cual se desarrollan las actividades del ente económico, su entorno empresarial; se debe estar pendiente de los cambios que en él se presenten, porque pueden ser determinantes del futuro de



la empresa y si no se detectan a tiempo pueden conducir al fracaso de la misma. El entorno en el cual se desenvuelve toda empresa está conformado por tres aspectos:

- a) **Ambiente Interno.** Conformado por tres variables: La Estructura o sea la organización de la empresa en términos de autoridad, comunicación formal y procesos. La Cultura hace mención a las creencias, expectativas y valores compartidos por los miembros de la empresa. Los Recursos conformados por los activos tangibles e intangibles que incluyen el capital de trabajo, las propiedades planta y equipos y las habilidades y el talento de las personas en el ente. Las características de este ambiente dan las pautas al analista o gerente financiero para que administre sus relaciones con las demás áreas para lograr el objetivo básico financiero y los objetivos de mercadeo, producción, y recursos humanos; que le permitan como estrategia dar a la empresa un carácter distintivo que la diferencie de las demás, permitiéndole el desarrollo y sostenimiento competitivo.
  
- b) **Grupos de Interés.** Son aquellos grupos que afectan o son afectados por las decisiones de SELSA. Los principales grupos de interés de la empresa son los clientes, los trabajadores, y los socios, empresas que participan en actividades de presiones reguladoras por parte del Estado: Telecomunicaciones, generadoras y distribuidoras de energía, bebidas alcohólicas, entidades gremiales, confederaciones sindicales, cámaras de



comercio, la iglesia, ecologistas, grupos ambientalistas, proveedores entre otros.

- c) **Factores Externos.** Estos afectan el desempeño de SELSA a largo plazo, determinando el éxito o fracaso de la misma, los factores externos se pueden clasificar así:

**Factores Económicos:** Se consolida la globalización de la economía, buscando la liberación del comercio mundial, a través de procesos de apertura que permitan el flujo de bienes y servicios. La globalización de la economía ha producido infinidad de fenómenos sobre los que la gerencia financiera de la empresa debe estar atenta para evitar se afecten las posibilidades futuras de crecimiento en la medida en que pueden constituirse tanto en amenazas como en oportunidades de negocios.

**Factores Políticos:** la gerencia de SELSA tiene muy claro lo que se denomina el riesgo político, cuando se planean estrategias financieras a largo plazo, que pueden estropearse por un cambio brusco en las condiciones políticas del país, éstas tienen una íntima relación con los eventos económicos. A este riesgo también se le denomina riesgo país.

**Factores Sociales:** en Nicaragua los fenómenos sociales están afectados por: el desempleo, la pobreza, la mala educación y la inseguridad, temas que no



pueden ser ajenos por la gerencia al momento de diseñar estrategias empresariales.

#### **IV.III Técnicas de Análisis Financieros**

##### **IV.III.I Conceptos**

Es un proceso de selección, relación y evaluación de la información financiera presentada por SELSA, con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar fortalezas y debilidades sobre la situación financiera y los resultados de operación.

**Análisis:** Es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran para luego estudiar los efectos que cada uno realiza.

##### **IV.III.II Factores que inciden en el Análisis Financiero**

El análisis financiero tiene por objetivo conocer a fondo los elementos que conforman los estados financieros en cualquier empresa u organización. Consta



de varias definiciones de los factores de interés, la estructura del Balance General y sus implicaciones económicas.

Los estados financieros son los instrumentos que la Administración utiliza para reflejar los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos, agrupándolos en grandes categorías, de acuerdo con sus características económicas.

Estas grandes categorías son los elementos de los estados financieros los que están relacionados directamente con la medida de la situación financiera en el balance de general, estos son los activos, los pasivos y el patrimonio neto. Los elementos directamente relacionados con la medida del desempeño en el estado de resultados son los ingresos y los gastos.

La presentación de estos elementos, tanto en el balance general como en el estado de resultados implica un proceso de subdivisión. Por ejemplo, los activos y pasivos pueden ser clasificados según su naturaleza, o de acuerdo con su función en la actividad empresarial, a fin de presentar la información de la forma más útil a los usuarios para los propósitos de toma de decisiones económicas.

La administración financiera busca identificar los cursos de acción que tienen el mayor efecto positivo en el valor de la empresa para sus propietarios. Tanto los pagos como los ingresos efectuados en la empresa son fundamentales para el fortalecimiento de la misma, razón por la cual deben ser evaluados



constantemente con el fin de determinar el impacto que producen en el entorno empresarial, realizar proyecciones financieras y estudios de nuevos proyectos.

Por ello es necesario definir los elementos más importantes que conforman los estados financieros; de esta manera se logra primeramente, la uniformidad de criterios en el reconocimiento contable de las transacciones y transformaciones internas que ha llevado a cabo la entidad, así como de otros eventos que la han afectado económicamente; en segundo lugar, al tener este marco conceptual de referencia, se logra que la información tenga un mayor grado de comprensibilidad y comparabilidad es decir, de relevancia.

El análisis financiero es un método para establecer las consecuencias financieras de las decisiones del negocio, aplicando diversas técnicas que ayudan a seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones.

#### **IV.III.III Estados Financieros y su Relación con las Razones Financiera**

El Análisis Financiero requiere de un conocimiento completo de la esencia de los Estados Financieros, las partidas que lo conforman, sus problemas y limitaciones. Con ello quien analice los Estados Financieros lograra mejores recomendaciones y tomar optimas decisiones. Los Estados Financieros que



están relacionados con el Análisis de las Razones Financiera y que SELSA, empleara para su análisis es:

- ❖ **Balance General:** Es el Informe Financiero contable, que refleja la situación económica y financiera de la empresa en un momento determinado. Este se estructura de en tres conceptos: Activo, Pasivo y Capital.

El Balance General estará asociado a las Razones de Liquidez, Eficiencia y a los índices de Endeudamiento.

- ❖ **Estado de Resultado:** Muestra ordenada y detalladamente la forma de cómo se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado. El Estado de Resultado estará asociado a las razones de de Productividad, Desempeño y Eficiencia.

#### **Tipos de análisis:**

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

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

1. Constitución de la sociedad e inicio de operaciones.



2. Socios (propietarios) y consejo directivo según corresponda.
3. Productos y/o servicios
4. Mercado y cobertura del mismo.
5. Proceso de producción y/o comercialización
6. Factores políticos, económicos y sociales del entorno

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

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

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

#### **IV.III.IV. Métodos de Análisis Financiero**

El Análisis Financiero es aplicado en SELSA para la evaluación del comportamiento operativo de la empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por lo tanto, el primer paso en un proceso de ésta naturaleza es definir los objetivos para poder formular, luego las



interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis a través de diversos métodos. Entre estos Métodos tenemos:

### **Análisis Comparativo u Horizontal**

Rodríguez y Acanda (2009). Mencionan que el método de análisis Horizontal consiste en comparar cifras de un período contable con respecto a años anteriores, esta comparación brinda criterios de relevancia para evaluar la situación de la empresa; cuando mayor es la tendencia porcentual, significa que es más relevante el cambio en alguna cuenta o cifra de los estados financieros. Las tendencias porcentuales en su conjunto os estados financieros en su es útil para relevar tendencias, sin embargo, es necesario obrar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida antes de enjuiciarla como positiva o negativa, hay que conocer las causas del cambio.

Las técnicas de análisis horizontal son:

1) Aumentos y disminuciones (variaciones) y, 2) Tendencias.

**Aumentos y disminuciones (variaciones)**, esta técnica consiste en calcular los aumentos y disminuciones en términos monetarios de los conceptos y cifras de los estados financieros, de un periodo contable con respecto a otro o a otros.

**Tendencias**, esta técnica consiste en calcular los aumentos y disminuciones en términos porcentuales de los conceptos y cifras de los estados financieros, de un periodo contable con respecto a otro o a otros. La ventaja de esta técnica con



respecto a la de variaciones es que a través de ella es posible determinar la relevancia de los cambios en las cifras de los estados financieros.

### **Análisis vertical**

Consiste en inducir una serie de cantidades a porcentajes sobre una base dada. Se dice que es vertical porque va de arriba hacia abajo, induciendo una partida de otra. Generalmente todas las partidas del estado de resultados se presentan calculando qué porcentaje de las ventas netas representa cada una de ellas. Este tipo de análisis facilita las comparaciones y es útil para evaluar la magnitud y el cambio relativo a las partidas. Además, la reducción de los valores monetarios a porcentuales permite la comparación entre entidades de diferentes envergaduras.

Aquí el factor tiempo no es sustancial y es conveniente hacerlo año con año, pues de esta manera se va teniendo una historia, en números relativos y números absolutos, dentro de un mismo estado. Es más significativo este análisis en el estado de resultados que en el balance general.

### **Análisis de Corte Transversal**

Consiste en la comparación de Razones Financieras de diferentes empresas en un mismo tiempo. Toda empresa se interesa en su propio desempeño, en función del desempeño de otras. A menudo se comparan los resultados con los



de las empresas líderes en determinada industria, con lo que pueden descubrirse ciertas deficiencias en el modo de operación y tomar así las medidas necesarias para incrementar la eficiencia. Otro tipo de comparaciones de uso generalizado son los promedios industriales.

Las comparaciones tienen como objetivo evitar cualquier desviación de la norma. Muchos creen erróneamente que el tener un promedio alto en relación con los promedios industriales significa que la empresa se está desempeñando bien, sin embargo, este criterio de “cuanto más alto mejor” puede llevar a errores.

Lo más importante es atender las desviaciones significativas, ya sean positivas o negativas, respecto a la norma industrial.

El analista debe estar así mismo consciente que las comparaciones que resulten en desviaciones significativas constituirán los síntomas de cualquier problema. Se requiere por lo general que el analista realice estudio conjunto (con otros administradores) de los Estados Financieros con la finalidad de que las causas del problema puedan ser detectadas. Luego el administrador financiero podrá sugerir medidas correctivas. Lo fundamental es que el análisis de Razones Financieras sirva al analista a identificar áreas con posibles problemas, y no proporcionan evidencias concluyentes sobre la existencia misma de algún problema.



### **Análisis de Serie de Tiempo**

Este tipo de análisis se emplea para evaluar el desempeño de la empresa con relación al tiempo. Comparar el desempeño pasado con el comportamiento actual permite determinar si los objetivos de la empresa están siendo conseguidos.

Los comportamientos entre varios años contribuyen a formar tendencias que, por su parte, determinan parcialmente la proporción de operaciones futuras. Al igual que en análisis seccional momentáneo, cualquier cambio significativo entre los años comparados puede revelar los signos de problemas mayores. La lógica bajo el análisis en periodos de tiempo es que la entidad debe evaluarse en relación con su desempeño pasado, diferenciando las tendencias más importantes para luego adoptar las medidas necesarias que lleven a la consecución de los objetivos inmediatos y a largo plazo de SELSA.

### **Análisis Combinado**

Es la estrategia de análisis que ofrece mayor información, combina los análisis de corte transversal y los de serie de tiempo. Así mismo, el Análisis combinado permite determinar las tendencias en el funcionamiento de la empresa en relación con los promedios industriales.



### **Análisis de razones financieras**

Es aquel que se ejecuta a partir de las razones financieras, lo que puede traducirse en varios términos: ratios, índices, indicador o simplemente, una razón. Esta última se define como la relación entre dos (2) números, donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa.

El propósito del uso de las razones en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información.

### **Punto de Equilibrio**

Se denomina así al estado de equilibrio entre ingresos y egresos de una empresa, sería el umbral donde esta próximo a lograrse la rentabilidad. Es el nivel de un negocio en el cual los ingresos igualan a los egresos y por lo tanto no hay ni ganancia ni pérdida.



### **Método de Tendencias**

Al igual que el método de estados comparativos, el de tendencias es un método de interpretación horizontal. Se selecciona un año como base y se le asigna el 100% a todas las partidas de ese año. Luego se procede a determinar los porcentajes de tendencias para los demás años y con relación al año base. Se divide el saldo de la partida en el año en que se trate entre el saldo de la partida en el año base. Este cociente se multiplica por 100 para encontrar el porcentaje de tendencia.

Estos son métodos de gran utilidad para el desempeño de los Análisis de Estados Financieros, SELSA realizara el análisis e interpretación de sus Estados Financieros a través del uso de razones financieras.

#### **IV.IV. Uso y clasificación de las Razones Financieras**

Al respecto Rubio P. (2007). Menciona que las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de la empresa, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social para ello es indispensable utilizar indicadores financieros que nos indiquen: Liquidez, Actividad, Endeudamiento, y Rentabilidad.



La finalidad de estos indicadores es comprender a través de ella, la situación actual de SELSA, conocer los problemas que tiene y después compararlos con algún programa que diseñe la gerencia o estándar establecido y obtener como resultado un análisis de la situación financiera.

Es importante que los resultados de este análisis se comparen con un estándar o patrón, en primer lugar que las razones de la empresa sean similares al tamaño, al giro o a los mismos servicios que se presten. El uso de las Razones Financieras requiere de una correcta aplicación e interpretación para que den resultados de lo contrario las razones no tuvieran sentido aplicarlas.

Cuando interpretamos los datos de los Estados Financieros de SELSA, debemos hacer comparaciones entre las partidas relacionadas entre sí, en los mismos estados en una fecha o periodo dado.

Las Razones Financieras son relacionadas entre dos o más rubros que integran los Estados Financieros, estos rubros son los siguientes:



- ❖ **Las Razones a corto Plazo** analizan aspectos tales como la capacidad de pago a corto plazo, la recuperación de la cartera de clientes, la rotación de los inventarios, la frecuencia con que la empresa paga sus compromisos a los proveedores, la rentabilidad del capital del trabajo, etc.

Dentro de estas razones tenemos:

*Las Razones de Liquidez*, este grupo de razones tiene como finalidad analizar la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo y los niveles de circulante.



*Las Razones de Actividad* se emplean para medir la velocidad a la que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo, y su objetivo es evaluar la recuperación de la cartera, los pagos a proveedores y el movimiento y niveles de los inventarios. Muestran la eficiencia de la operación de la empresa.

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

- ❖ **Las Razones a Largo Plazo** estas razones evalúan el endeudamiento a Largo Plazo, la productividad (relación entre los recursos que se invierten y el producto que se obtiene), y el desarrollo y expansión de la entidad, dentro de estas Razones tenemos:

*Razones de Endeudamiento:* este grupo de razones tiene como propósito analizar la estructura financiera de la empresa, y particularmente el financiamiento externo de la empresa, determinan la capacidad de cumplir con los compromisos a Largo Plazo. Tan perjudicial es endeudarse, como no



hacerlo, pues el pasivo es una herramienta importante para el crecimiento y desarrollo de cualquier entidad.

*Razones de Productividad:* tienen como objetivo evaluar la relación entre los recursos invertidos y el resultado obtenido, así por ejemplo podemos relacionar el renglón de ventas contra activos, contra capital, contra pasivo, etc.

*Razones de Crecimiento:* este grupo de razones financieras evalúa el crecimiento y desarrollo de la empresa y esta íntimamente relacionado con el análisis horizontal (aumentos y disminuciones)

Probablemente la herramienta más utilizada por los analistas de estados financieros sea el cálculo de razones. Sin embargo, ésta debe siempre complementarse con las otras herramientas anteriormente expuestas.

### **Clasificación de las Razones Financieras**

Las razones financieras se clasifican en cuatro grupos:

- *Razones de Liquidez*
- *Razones de Actividad*
- *Razones de Endeudamiento*
- *Razones de Rentabilidad*

#### **IV.IV.I Razón de Liquidez o Solvencia**



Las razones de liquidez permiten identificar la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones en el corto plazo. Por regla general, las obligaciones a corto plazo aparecen en el balance dentro del grupo de “Pasivo Corriente” y comprende entre otros rubros las obligaciones con proveedores y trabajadores, préstamos bancarios con vencimiento menor a un año, impuestos por pagar, dividendos, etc.

Tales pasivos deben cubrirse con los activos corrientes, pues su naturaleza los hace potencialmente líquidos en el corto plazo, por esta razón el análisis de liquidez se basa en los activos y pasivos circulantes, pues se busca identificar la facilidad o dificultad de SELSA para pagar sus pasivos corrientes con el fin de convertir a efectivos sus activos. Dentro de las Razones de Liquidez tenemos los siguientes indicadores financieros:

- ✓ **Índice del circulante o solvencia.** Mide la habilidad de la compañía para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo.

$$\text{Índice del Circulante (Solvencia)} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Un índice del circulante bajo puede indicar falta de capital para pagar deudas y tomar ventajas de descuentos.



Un índice del circulante alto no significa necesariamente que la compañía esté en una buena posición financiera. Puede significar que el efectivo no está siendo usado de la mejor forma posible. Tampoco indica que las cuentas por cobrar o el inventario pudo haber causado el alto índice.

Una versión abreviada de este índice elimina, de los activos circulantes, el inventario y algunas veces las cuentas por cobrar. Este nuevo índice, al cual se llama razón de liquidez, nos proporciona una cifra más conservadora.

- ✓ **Razón de liquidez o prueba del ácido.** Se determina dividiendo la suma del efectivo, de cuentas por cobrar y de inversiones temporales entre los pasivos circulantes. Puesto que esta razón no incluye los inventarios, sirve como otra medida de lo adecuado de la razón circulante. Es una medida del grado en que el efectivo y las partidas "casi equivalentes a efectivo" cubren los pasivos a corto plazo.

La razón circulante y la razón de liquidez son deficientes en cuanto son medidas históricas y comparan un determinado saldo (ciertos activos circulantes) con otro saldo (pasivos a corto plazo).

$$\text{PRUEBA ACIDA} = \frac{(\text{ACTIVO CIRCULANTE}-\text{INVENTARIO})}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$



La disponibilidad de efectivo o bienes y derechos fácilmente convertibles en efectivo de la empresa está representada por el efectivo, las inversiones a corto plazo, la cartera y los inventarios. La prueba ácida excluye los inventarios, por lo que solo se tiene en cuenta la cartera, el efectivo y algunas inversiones.

La razón por la que se excluyen los inventarios, es porque se supone que la empresa no debe estar supeditada a la venta de sus inventarios para poder pagar sus deudas. Esto es especialmente importante en aquellas empresas en la que sus inventarios no son de fácil realización o en empresas en decaimiento comercial, que por su situación no pueden garantizar una oportuna venta, por lo que tampoco podrán garantizar un oportuno pago de sus deudas si están “garantizadas” con inventarios.

- ✓ **Capital Neto de Trabajo:** Se determina restando los activos corrientes al Pasivo Corriente. Se supone que en la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo es mayor.

Este resultado se obtiene de la siguiente manera:

**CAPITAL NETO DE TRABAJO = ACTIVO CORRIENTE – PASIVO CORRIENTE**



Un capital de trabajo neto es deficiente cuando los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes. Para medir el capital neto de trabajo, el analista debe usar su propio juicio y clasificar las partidas que incluirán con el fin de determinarlo.

#### IV.IV.II. RAZONES DE ACTIVIDAD:

Esta clase de razones llamadas también Indicadores de Rotación, miden el grado de eficiencia con el cual SELSA puede emplear las diferentes categorías de activos que posee o utiliza en sus operaciones, teniendo en cuenta su velocidad de recuperación, expresando resultado mediante índices o números de veces.

También conocidas como Razones de inmovilización de activos, ya que ellos miden que tan bien se está manejando el negocio. Proporcionan indicaciones rápidas de que tan buena es la política de crédito y si el inventario se está moviendo adecuadamente. Ayudan a mantener el negocio operando en forma balanceada. Dentro de estas razones tenemos:

- **Rotación de inventarios:** Indicador que mide cuanto tiempo le toma a SELSA rotar sus inventarios, es decir el número de veces que dichos inventarios se convierten en efectivo o cuentas por cobrar. Los inventarios son recursos que la empresa tiene inmovilizados y que representan un costo de oportunidad. Dicho indicador se determina de la siguiente manera:



$$\frac{\text{ROTACION DE INVENTARIO}}{\text{COSTO DE VENTA INVENTARIOS}} = \text{VECES}$$

### Plazo Promedio de Inventario o promedio de Venta

$$\text{Plazo Promedio Inventario: } \frac{360}{\text{Rotación de Inventario}}$$

Este indicador debe ser calculado para cada clase de inventario, materia prima, productos en proceso, productos terminados, mercancía para la venta, repuestos y materiales, entre los más comunes, en cuyo caso el factor “costo” debe ser adaptado a las circunstancias (materia prima consumida, costo de producción, costo de venta o consumos, según se trate de una u otra clase de inventario) y el inventario promedio debe ser lo más representativo posible, obtenido con una larga serie de datos( por ejemplo 12 meses del año), aunque el promedio de sumar inventario inicial con inventario final, no invalida su resultado.

- **Rotación de cuentas por cobrar:** busca identificar el tiempo que le toma a la empresa convertir en efectivo las cuentas por cobrar que hacen parte



del activo corriente. Las cuentas por cobrar son más recursos inmovilizados que están en poder de terceros y que representan algún costo de oportunidad. Las cuentas por cobrar son activos líquidos solo en la medida en que pueden cobrarse en un tiempo razonable, en este caso el análisis de las cuentas por cobrar es:

$$\text{Índice de Rotación} : \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

$$\text{Periodo promedio} : \frac{360}{\text{Índice Rot.CXC}}$$

Si sólo tenemos disponible la información referente a las ventas a crédito del último trimestre, el período de cobro deberá basarse en 90 y no en 360 días.

Se debe tener especial cuidado al aplicar la prueba de rotación de cuentas por cobrar cuando una compañía ha experimentado un aumento fuerte en las ventas o cuando éstas son estacionales. Si las ventas han aumentado en los últimos meses, al final del período fiscal, el saldo de cuenta por cobrar reflejará este



incremento. Si se compara estas cuentas por cobrar con las ventas del año, el resultado puede conducir a error.

Un índice alto muestra que la cobranza del dinero de la compañía es muy lenta. Significa que el capital de trabajo será bajo y que posiblemente algunas cuentas no puedan ser pagadas. Un índice bajo significa que las ventas a crédito están siendo cobradas rápidamente y que hay más dinero trabajando en la compañía, para ventaja de los accionistas.

Una medida más exacta para examinar las cuentas por cobrar es la del "análisis de antigüedad de saldos". Esta se refiere a un proceso para clasificar el saldo de cada cliente de acuerdo con el período de vigencia. Se supone que el importe más grande de cuentas por cobrar corresponde al grupo de cuentas no vencidas: o sea, menores de 30 días. El resto de las cuentas se clasifican en: vigentes de 30 a 60 días, de 60 a 90 días y más de 90 días.

- **Rotación de cuentas por pagar:** Identifica el número de veces que en un período la empresa debe dedicar su efectivo en pagar dichos pasivos. Desde el punto de vista de un acreedor, es deseable obtener una demora de las cuentas por pagar o una matriz de conversión para las cuentas por pagar. Estas medidas combinadas con la rotación menos exacta de las cuentas por pagar (Compras Anuales divididas entre las cuentas por pagar) nos permiten analizar estas cuentas en forma muy parecida a la



que se utiliza para analizar las cuentas por cobrar. Así mismo, podemos calcular la edad promedio de las cuentas por pagar de SELSA. El periodo promedio de pago se determina de la siguiente manera:

$$\text{ROTACION CUENTAS X PAGAR} = \frac{\text{CUENTAS POR PAGAR}}{\text{PROMEDIO DE COMPRAS POR DIA}}$$
$$= \frac{\text{CUENTAS POR PAGAR}}{(\text{COMPRAS ANUALES}/360)}$$

Donde las cuentas por pagar son el saldo promedio pendiente para el año y el denominador son las compras durante el año. Cuando no se dispone de información sobre las compras, en ocasiones se puede utilizar el costo de venta, como denominador, el periodo promedio de pago de las cuentas resulta valioso para determinar la probabilidad de que un solicitante de crédito pueda pagar a tiempo.

#### **IV.IV.III Razones de Endeudamiento**

Las razones de endeudamiento permiten identificar el grado de endeudamiento que tiene la empresa y su capacidad para asumir sus pasivos. Este indicador señala la proporción en la cual participan los acreedores sobre el valor total de la empresa. Así mismo sirve para identificar los riesgos asumidos por dichos



acreedores, el riesgo de los propietarios del ente económico y la conveniencia o inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado.

Altos índices de endeudamiento solo pueden ser administrados cuando la tasa de rendimiento de los Activos Totales es superior al costo promedio de la Financiación.

La tasa de rendimiento de los activos totales, se calcula como el producto de comprar la utilidad con el monto de los activos poseídos por la compañía, como se explica en el desarrollo correspondiente a indicadores de rentabilidad. Por su parte el costo promedio de la financiación estará dado por la tasa que representan los intereses causados en un periodo, respecto del promedio de obligaciones financieras mantenidas durante el mismo lapso de tiempo, al resultado así obtenido se descuenta la tasa de impuesto sobre la renta, cuando la legislación fiscal permite la deducibilidad de los gastos financieros incurridos. La razón de Deuda se determina de la siguiente manera:

$$\text{RAZON DE DEUDA} = \frac{\text{PASIVOS TOTALES}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} = \%$$

Una razón alta indica que los acreedores son dueños en una forma significativa de la empresa. Es mejor cuando el pasivo tenga exigibilidad en el largo plazo que por lo general es menos costoso.



Una razón baja es mejor para los acreedores (terceros), porque se encuentra protegida su inversión, y desde luego para los accionistas, pues ellos son los dueños de la entidad.

- ▶ **Razón de Cobertura de Activo Fijo:** Permite establecer el empleo de recursos financieros de largo plazo en la adquisición de activos fijos.

$$\text{RAZON COBERTURA ACTIVO FIJO} = \frac{\text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{ACTIVO FIJO NETO}}$$

- ▶ **Razón de capacidad de pago de interés:** Este indicador señala la relación que existe entre las utilidades generadas por la empresa y los costos y gastos financieros en que incurre, como consecuencia de los pasivos a corto y largo plazo.

Mide el impacto de los costos y gastos financieros sobre las ganancias generadas en un periodo dado, con el propósito de evaluar la capacidad de la empresa para generar liquidez suficiente que permita cubrir esta clase de gastos.



**RAZON CAPACIDAD DE = UTILIDAD ANTES DE INTERES E**

**IMPUESTOS**

**PAGO DE INTERESES**

**INTERESES**

Este indicador señala el número de veces que las utilidades cubren las obligaciones financieras inmediatas de la compañía y, por lo tanto pueden determinar su capacidad de endeudamiento.

Entre mayor sea el resultado del indicador, mejor será su posición de crédito futuro.

- ▶ **Razón de pasivo a capital contable " autonomía".** Se calcula dividiendo el pasivo total del negocio entre el capital contable. Esta razón muestra la relación de recursos aportados por los acreedores en relación a los fondos aportados por los propietarios. En este caso estamos relacionando el total del pasivo, tanto a corto plazo como a largo plazo con el capital contable. El capital contable de una sociedad está integrado por el capital social, el superávit, las utilidades por aplicar, por cualquier reserva de superávit, así como la "reserva para contingencias".

Un bajo índice de deudas a capital neto (activos totales menos pasivos totales) indica que la compañía puede conseguir dinero prestado fácilmente. También pudiera significar que la compañía es muy conservadora.



Una razón de pasivos a capital contable que sea demasiado alta le señala al administrador financiero que sus posibilidades de obtener fondos adicionales mediante préstamos son muy poco probables, o bien que si se consiguieran tales fondos costarían más. Efectivamente, la presión de los acreedores puede también llegar a restringir sus actividades de muchas otras formas.

Por ejemplo, las inversiones en activos fijos y los pagos de dividendos podrán restringirse mediante objeciones directas o bien implícitas por parte de los acreedores. También es posible que la razón de pasivo a capital contable sea demasiado baja. El pasivo a corto o a largo plazo puede ser inadecuado. Si necesitamos fondos tan solo por unos cuantos meses de cada año para financiar las acumulaciones estacionales en inventarios y en cuentas por cobrar, generalmente es mejor conseguir el dinero prestado por un período corto de tiempo a que los socios suministren tales fondos.

En caso que los socios o dueños del negocio proporcionaran los fondos para cubrir las necesidades estacionales, este dinero adicional es muy probable que permaneciera ocioso en el recipiente de caja durante la mayor parte del año.

La razón de Pasivo a Capital contable se determina de la siguiente manera:

$$\text{Pasivo a Capital Contable} \quad \frac{\text{PASIVOS TOTALES}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \% \\ \text{o Palanca Financiera}$$



#### **IV.IV.IV RAZONES DE RENTABILIDAD.**

Con estas razones se pretende medir el nivel o grado de rentabilidad que obtiene SELSA ya sea con respecto a las ventas, con respecto al monto de los activos de la empresa o respecto al capital aportado por los socios.

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

También miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa en nuestro caso de SELSA. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido, a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial.

Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente, la capacidad de generar fondos en operaciones a corto plazo.



Indicadores negativos expresan la etapa de desacumulación que la empresa esta atravesando y que afectara toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los dueños, para manejar el negocio.

Tradicionalmente la rentabilidad de la empresa se calcula mediante el empleo de razones tales como Rotación de Activos y Margen de Ganancias. La combinación de estos dos indicadores explicados más adelante, arroja como resultado la Razón Financiera denominado “Rendimiento sobre la inversión” (RSI) y mide la rentabilidad global de la empresa conocido como el Método Dupont.

Es una forma de integrar un indicador de Rentabilidad con otro de Actividad para establecer de donde proviene el Rendimiento sobre la inversión, o de la eficiencia en el uso de los Recursos Financieros para producir ventas, o del Margen Neto de Utilidad, generado por dichas ventas.

Este indicador señala al inversionista la forma como se produce el retorno de la inversión realizada en la empresa, a través de la Rentabilidad de Patrimonio y del Activo Total. Las razones de Rentabilidad, se emplean para medir la eficiencia de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos en que deben incurrir y así convertir las ventas en ganancia o utilidades.



- **Rotación de Activos Totales:** Esta clase de indicadores establece la eficiencia en el empleo de los activos, por parte de la administración de SELSA en su tarea de generación de ventas.

Ventas a Activos Fijos: la relación entre estas dos variables hace referencia al total invertida en propiedades planta y equipo y su capacidad para producir y generar ventas. Por lo tanto un indicador bajo respecto al promedio del sector, estaría diagnosticando potenciales excesos en la capacidad instalada o ineficiente en la utilización de la maquinaria o su obsolescencia técnica.

La intensidad en la utilización de los Activos Fijos se mide siempre con referencia a las ventas porque normalmente son ellas las que proporcionan la oportunidad de generar recursos propios. Por la misma razón la relación Ventas a Activos Totales, es fundamental para el cálculo de los indicadores de Rendimiento.

El cálculo de Rotación de Activos Totales es la siguiente:

$$\text{ROTACION DE ACTIVOS TOTALES: } \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$



- **Margen bruto de utilidad:** Mide el porcentaje de utilidad logrado por la empresa después de haber cancelado las mercancías o existencias. Cuanto más alto es el Margen de Utilidad Bruto, mejor.

$$\begin{aligned} \text{MARGEN DE UTILIDAD BRUTA} &= \frac{\text{VENTA} - \text{COSTO DE VENTA}}{\text{VENTAS}} \\ &= \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}} \end{aligned}$$

- **Margen de utilidades operacionales:** Indica o mide el porcentaje de utilidad que se obtiene con cada venta y para ello se resta además del costo de venta, los gastos financieros incurridos, incluyendo los intereses e impuestos.

Se usan comúnmente para medir el éxito de la empresa en relación con las utilidades sobre las ventas. Representan las utilidades puras ganadas por cada venta. La utilidad operativa es pura porque mide solamente las ganancias obtenidas por operaciones sin tomar en cuenta intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto mayor sea, mejor, puesto que se refiere un Margen de Utilidad Operativa alto.



$$\text{MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA} = \frac{\text{UTILIDAD OPERATIVA}}{\text{VENTAS}}$$

- **Margen neto de utilidades:** Al valor de las ventas se restan todos los gastos imputables operacionales incluyendo los impuestos a que haya lugar. Es un indicador de rentabilidad que se define como la Utilidad Neta sobre las Ventas Netas, menos el costo de ventas, menos los gastos operacionales, menos la provisión para impuestos de Renta, más otros ingresos, menos otros gastos. Esta razón por sí sola no refleja la rentabilidad del negocio.

Determina el porcentaje que queda en cada venta después de dividir todos los gastos incluyendo los impuestos, cuanto más grande sea el margen de la empresa, tanto mejor.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD NETA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

- **Rendimiento de la inversión:** Determina la rentabilidad obtenida por los activos de la empresa y en lugar de tomar como referencia las ventas totales, se toma como referencia la utilidad neta después de impuestos. Es una medida de un objetivo prioritario de los administradores, pues indica cuanto gana la empresa en relación al valor anualizado de los



recursos a su disposición, es una medida de desempeño relativamente buena y muy común, el porcentaje obtenido en una tasa real.

Determina la eficiencia de la gerencia para obtener utilidades con sus activos disponibles, también conocido Rendimiento sobre Activos. Cuanto más alto sea mejor.

**RENDIMIENTO SOBRE INVERSION = UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS**

**ACTIVOS TOTALES**

- **Rendimiento sobre el Capital Contable:** Mide la rentabilidad obtenida por el capital contable y se toma como referencia las utilidades después de impuestos. Estima el rendimiento obtenido de la inversión de los propietarios en la empresa. Cuanto mayor sea el rendimiento mejor para los propietarios. Este indicador señala, como su nombre lo indica la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empres respecto de su inversión representada en el patrimonio registrado contablemente.

**RENDIMIENTO SOBRE = UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS**  
**EL CAPITAL CONTABLE CAPITAL CONTABLE**



#### **IV.IV.V. SISTEMA DUPONT**

Hace parte de los índices de Rentabilidad o Rendimiento y en él se conjugan dos de los índices usados con más frecuencias.

El sistema Dupont de análisis financiero tiene amplio reconocimiento en la industria. Este conjuga, en un estudio completo, las razones de actividad y el margen de utilidad sobre las ventas, y muestra la forma en la que estas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos. Cuando se emplea el sistema Du Pont para el control divisional, tal proceso se denomina a menudo control del rendimiento sobre los activos (ROA), donde el rendimiento se mide a través del ingreso en operación o de las utilidades antes de intereses e impuestos.

Los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de la empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles.

El sistema de Análisis Dupont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa. El sistema de Análisis Dupont es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los Estados Financieros y para determinar la condición Financiera de la compañía.



El sistema de Análisis Dupont se utiliza para examinar minuciosamente los Estados Financieros de la empresa y evaluar su situación Financiera. Combina el Estado de Resultados y el Balance General en dos medidas de Rentabilidad concisas: Rendimiento sobre Activo (RSA o ROE) y Rendimiento sobre Capital (RSC o ROE).

### **Formula Dupont**

El sistema Dupont es una de las Razones Financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de la empresa. El sistema Dupont integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa esta utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

En principio, el sistema Dupont reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero. Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que la efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.

Partiendo que la rentabilidad de la empresa depende de dos factores como lo es el margen de utilidad en ventas, la rotación de los activos y del apalancamiento financiero, se puede entender que el sistema DUPONT lo que hace es identificar la forma como la empresa esta obteniendo su rentabilidad, lo cual le permite



identificar sus puntos fuertes o débiles. Para comprender el sistema DUPONT miremos el porqué 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.

Las empresas que utilizan este sistema, aunque pueden tener una buena rentabilidad, no están utilizando eficientemente sus activos ni capital de trabajo, puesto que deben tener un capital inmovilizado por un mayor tiempo.

### **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.

El producto con una margen del 5% pero que tiene una rotación diaria, en una semana (5 días) su rentabilidad será del 27,63%, (25% si no se reinvierten las



utilidades), mientras que un producto que tiene un margen de utilidad del 20% pero con rotación semanal, en una semana su rentabilidad solo será del 20%. Lo anterior significa que no siempre la rentabilidad esta en vender a mayor precio sino en vender una mayor cantidad a un menor precio.

### **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 la 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.



De poco sirve que el margen de utilidad sea alto o que los activos se operen eficientemente si se tienen que pagar unos costos financieros elevados que terminan absorbiendo la rentabilidad obtenida por los activos. Por otra parte, la financiación de activos con pasivos tiene implícito un riesgo financiero al no tenerse la certeza de si la rentabilidad de los activos puede llegar a cubrir los costos financieros de su financiación.

El sistema Dupont reúne primero el margen de Utilidad Neta, el cual mide la Rentabilidad en Ventas de la empresa con la Rotación de Activos para generar Ventas. En la formula Dupont el producto de estas dos Razones da como Resultado el Rendimiento sobre Activos (ROA).

**ROA = MARGEN DE UTILIDAD NETA \* ROTACION DE ACTIVOS TOTALES**

La formula Dupont permite a la empresa dividir su Rendimiento en componentes de Ganancias en ventas y de eficiencia de uso de Activos. Por lo común, una empresa con un margen de utilidad neta bajo, tiene una rotación de Activos totales alta, lo cual da como resultado un Rendimiento razonablemente bueno de Activos totales, a menudo se da la situación contraria.

### **Calculo del Índice Dupont**

Teniendo claro ya el significado de las dos variables utilizadas por el sistema DUPONT, miremos ahora como es su cálculo en su forma más sencilla.



### **Sistema Dupont =**

**(Utilidad neta/ventas)\*(ventas/activo total)\*(Multiplicador del capital)**

Como se puede ver el primer factor corresponde a la primera variable (Margen de utilidad en ventas), el segundo factor corresponde a la rotación de activos totales (eficiencia en la operación de los activos) y el tercer factor corresponde al apalancamiento financiero.

### **Formula Dupont Modificada**

El segundo paso en el sistema Dupont emplea la formula Dupont modificada, esta fórmula relaciona el rendimiento sobre activos de la empresa con su retorno sobre el patrimonio (ROE). Este último se calcula al multiplicar el Rendimiento sobre los Activos totales (ROA) por el multiplicador del Apalancamiento Financiero (MAF), que es la razón entre los Activos totales de la empresa y su capital de Acciones Comunes.

**ROE = ROA \* MAF**

### **Aplicación del Sistema Dupont**

La ventaja del sistema Dupont es que permite a la empresa dividir su retorno sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas (Margen de



Utilidad Neta), un componente de eficiencia del uso de Activos (Rotación de Activos totales), y un componente del uso de Apalancamiento financiero. Por lo tanto, es posible analizar el retorno total de los propietarios en estas importantes dimensiones.

## **V. Caso Práctico.**

### **Presentación**

El presente diagnóstico financiero analiza de manera objetiva el estado de viabilidad (salud) económica y financiera de la Empresa SEL S.A., organización dedicada a la comercialización de servicios electrónicos, destinados a la seguridad y identificación de personas vehículos y bienes de alto valor.

El resultado de este diagnóstico y análisis financiero sirve de base para emprender las medidas correctivas para identificar y superar las debilidades y aprovechar de la mejor manera las fortalezas que exhibe la Compañía a fin de llevar a cabo un plan de acción que oriente el devenir de la organización.



## **Metodología del Diagnóstico Financiero**

Para realizar el diagnóstico financiero, es necesario conocer plenamente las actividades y competencias de la Compañía. Se tendrá presente no solamente los elementos cuantitativos, sino también los elementos cualitativos del sector, la Economía y de la misma compañía.

## **Técnicas para el diagnóstico y Análisis Financiero**

- Técnica de Análisis horizontal
- Técnica de Análisis Vertical
- Técnica de Índices o Ratios Financieros - **ROI, ROA, ROE**

Cabe mencionar que estas técnicas deben guardar interrelación unas con otra de manera racional, pues solo así nos permitirá evaluar correctamente la dirección de la Compañía en el tiempo, conocer con claridad su situación financiera actual y conocer sus fortalezas para contrarrestar sus debilidades que pueda presentar.



## Identificación de la empresa SEL, S.A

### 1. Datos Generales

SEL,S.A. fue constituida por Escritura Pública del 14 de Enero de 2001 otorgada ante el Notario Dr. Guillermo Ríos Pérez e inscrita en los Registros Públicos de la Ciudad Managua.

Su domicilio fiscal, así como sus oficinas, tiendas comerciales y almacenes principales se encuentran entre la ciudad Managua.

La **misión** de la empresa es lograr ser rentable para los clientes, empleados y proveedores, ofreciendo productos que cumplan con los estándares y la calidad establecida, cubriendo los requerimientos del cliente en el momento preciso y al mejor precio.

La **Visión**: Expandirnos ampliamente en el mercado y situarnos como líderes en el ramo del negocio.

SELSA, en su ardua labor por ser líder en el mercado, ha decidido efectuar un análisis integral a sus Estados Financieros para el periodo terminado 2013 y 2014, con el fin de brindar un diagnostico financiero.



## **2.- Paquete accionariado**

SEL, S.A. está incluida en el grupo económico perteneciente al Sr. Benjamín Gallo Lacayo, propietario de empresas, Transporte de carga y negocios en el rubro del turismo.

## **3. Regulación**

Conforme a las disposiciones legales vigentes, SEL, S.A. cuenta con la autorización de los diversos órganos reguladores del Gobierno, en el ámbito tributario SEL, S.A. se encuentra en el Régimen General.

## **5. Asesoramiento y Servicio Técnico**

Esta empresa recibe asesoramiento de profesionales involucrados con la empresa INSESA y SEMCOM. Una de estas le vende los artículos electrónicos al por mayor.



## 6. Gestión Logística y Abastecimiento de Materias Primas

El abastecimiento de las más importantes materias primas, tanto de origen nacional como importado, se ha desarrollado normalmente durante todo el año.

Las principales importaciones que realizan los proveedores de SEL, S.A, provienen de China. El propietario traslada su mercancía con su propia flota de carga desde el puerto de corinto.

## 7. Gestión Humana

SEL, S.A., El número total de trabajadores al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 fue de 96 y 91, respectivamente, los mismos que se subdividen de la siguiente manera:

Descripción	2014	2013	Var. (%)
Funcionarios			
- Personal ejecutivo	9	9	0%
Empleados			
- Personal administrativo	18	16	1.25%
- Personal de comercialización	47	46	12.5%
- Ingenieros y personal técnico calificado	14	12	16.6%
- Operarios de producción	8	8	0%
<b>Total personal estable</b>	<b>96</b>	<b>91</b>	<b>5.5%</b>
- Personal Tercerizado	0	0	0%
<b>Total general</b>	<b>96</b>	<b>91</b>	<b>5.5%</b>

**Estado de pérdidas y ganancias - Balance general**

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	2014	2013
Ventas netas	22,348,852.00	20,411,354.00
Costo de Ventas	-17,170,705.00	-15,093,808.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>5,178,147.00</b>	<b>5,317,546.00</b>
Gastos de Ventas	-1,975,375.00	-2,185,483.00
Gastos de Administración	-754,912.00	-771,346.00
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>2,447,860.00</b>	<b>2,360,717.00</b>
Gastos Financieros	-1,894,892.00	-2,056,134.00
Ingresos Financieros	1,542,452.00	1,887,340.00
Ingresos Varios (Neto)	17,231.00	90,753.00
Otros Gastos	-41,550.00	-137,752.00
Distribución Legal de la Renta	0.00	0.00
Impuesto a la Renta Diferido	0.00	0.00
<b>RESULTADO POR EXPOSICION INFLACION</b>	<b>290,369.00</b>	<b>560,389.00</b>
RESULTADO ANTES IMP. RENTA	2,361,469.00	2,705,313.00
Participación de Utilidades	-125,670.00	-170,345.00
Impuesto a la renta	-573,456.00	-789,456.00
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1,662,343.00</b>	<b>1,745,512.00</b>

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por



BALANCE GENERAL	31/12/2014	31/12/2013
Equivalente en Efectivo	798,344	615,214
Cientes	2,708,526	2,605,020
C x Cobrar accionistas	32,159	53,432
Otras cuentas por cobrar	982,496	1,130,005
provisión cobranza dudosa	(124,630)	(94,630)
Mercadería	3,375,903	3,515,995
Productos Terminados	362,630	239,749
Productos en Proceso	85,670	65,670
Materias primas y auxiliares	193,936	165,890
Suministros Diversos	29,760	19,543
Cargas Diversas	244,849	186,964
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8,689,643</b>	<b>8,502,852</b>
Valores	-	-
C x Cobrar Largo Plazo	1,760,720	1,480,450
Inversiones	2,478,981	1,965,512
Intangibles	22,710	21,630
Deprec. y Amortiz. Acumulada	(1,503,705)	(921,634)
Activo fijo	8,620,764	6,428,269
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11,379,470</b>	<b>8,974,227</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20,069,113</b>	<b>17,477,079</b>
Tributos por Pagar	121,566	303,591
Remuner. y Particip. x Pagar	118,803	96,171
Proveedores Locales	3,442,128	3,224,907
Proveedores del Exterior	-	-
Anticipo de Clientes	-	-
Préstamos y Sobregiros Bancarios	75,360	791,523
Préstamos de Accionistas	-	-
Cuentas por pagar	4,273,582	3,566,689
Empresas Afiliadas x Pagar	-	-
Parte Corriente Deuda a LP	-	-
Beneficios Sociales de Trabajad.	-	-
Otras Ctas. del Pasivo Cte.	-	-
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8,031,439</b>	<b>7,982,881</b>



Beneficios Sociales de Trab. LP	109,856	94,319
Deuda Bancaria a LP	-	-
Deudas a LP No Financieras	3,837,468	3,314,254
Préstamos de Accionistas a LP	-	-
Empresas Afiliadas x Pagar a LP	-	-
Provisiones Diversas	-	-
Ganancias Diferidas	-	-
Impuesto a la Renta Diferido	-	-
Otras Ctas. del Pasivo No Cte.	-	-
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,947,324</b>	<b>3,408,573</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11,978,763</b>	<b>11,391,454</b>
Capital Social	6,294,307	3,629,967
Utilidades retenidas	-	582,812
Acciones de Inversión	-	-
Excedente de Revaluación	-	-
Reserva Legal	133,701	127,334
Otras Partidas Patrimoniales	-	-
Resultados Acumulados	-	-
Resultados de Ejercicio	1,662,343	1,745,512
<b>PATRIMONIO</b>	<b>8,090,351</b>	<b>6,085,625</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>20,069,114</b>	<b>17,477,079</b>



**Análisis horizontal del estado de pérdidas y ganancias**

<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>VARIACION CORDOBAS</b>	<b>VARIACION %</b>
Ventas netas	22,348,852.00	20,411,354.00	1,937,498.00	9.49
Costo de Ventas	17,170,705.00	15,093,808.00	-2,076,897.00	13.76
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>5,178,147.00</b>	<b>5,317,546.00</b>	<b>-139,399.00</b>	<b>-2.62</b>
Gastos de Ventas	-1,975,375.00	-2,185,483.00	210,108.00	-9.61
Gastos de Administración	-754,912.00	-771,346.00	16,434.00	-2.13
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>2,447,860.00</b>	<b>2,360,717.00</b>	<b>87,143.00</b>	<b>3.69</b>
Gastos Financieros	-1,894,892.00	-2,056,134.00	161,242.00	-7.84
Ingresos Financieros	1,542,452.00	1,887,340.00	-344,888.00	-18.27
Ingresos Varios (Neto)	17,231.00	90,753.00	-73,522.00	-81.01
Otros Gastos	-41,550.00	-137,752.00	96,202.00	-69.84
Distribución Legal de la Renta	0.00	0.00		
Impuesto a la Renta Diferido	0.00	0.00		
<b>RESULTADO POR EXPOSICION INFLACION</b>	<b>290,369.00</b>	<b>560,389.00</b>	<b>-270,020.00</b>	<b>-48.18</b>
<b>RESULTADO ANTES IMP. RENTA</b>	<b>2,361,469.00</b>	<b>2,705,313.00</b>	<b>-343,844.00</b>	<b>-12.71</b>
Participación de Utilidades	-125,670.00	-170,345.00	44,675.00	-26.23
Impuesto a la renta	-573,456.00	-789,456.00	216,000.00	-27.36
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1,662,343.00</b>	<b>1,745,512.00</b>	<b>-83,169.00</b>	<b>-4.76</b>

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por

Esta herramienta de análisis financiero consiste en determinar, para dos o más periodos consecutivos, las tendencias de cada una de las cuentas que conforman el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias. Los resultados son:



Para obtener el cambio porcentual basta dividir el cambio en córdobas entre el año base, que para este caso es el año 2013. Con el fin de iniciar el proceso de interpretación del análisis horizontal es importante referirse a aquellas partidas consideradas relevantes dentro del Estado Financiero.

Como puede observarse, los ingresos por ventas de la empresa SEL, S.A, aumentaron del año 2013 al 2014 en C\$/ 1,937.498. Lo cual representa un incremento del 9.49%. Con relación a esta cifra es importante preguntarse ¿estaba este aumento planeado?, obedece a las perspectivas de la Alta Gerencia? Las demás empresas de la Industria en que porcentaje crecieron.

La utilidad bruta de la empresa disminuyó en un 2.62%, esto se explica en el aumento de 13.76% del costo de ventas. Porcentaje superior al incremento de ventas, que induce a pensar que las compras de las existencias durante 2014 han incrementado considerablemente en sus precios. Podría la empresa mejorar su utilidad bruta a través de un mejor control de sus inventarios, accediendo a otros proveedores, logrando mejores descuentos, determinando lotes económicos de pedido.

A pesar de lograrse una disminución en la utilidad bruta de C\$/ 139.399. La utilidad operacional se incrementó en un 3.69%; la razón está en la disminución considerable de los gastos de ventas, las cuales disminuyeron en C\$/ 210,108. Es decir un 9.61%. Con relación a los gastos operativos, se debe centrar la



atención en los que crecieron en un alto porcentaje y que son de control por parte de la empresa. Para SEL, S.A. los rubros con más alto crecimiento fueron el pago de personal considerado como un gasto controlable por parte de la empresa. Se debe analizar el número de personas que ingreso a la empresa el último año. ¿Son indispensables? ¿Cómo está el ingreso de personal en la competencia? La Gerencia General debe dar respuesta a esta serie de interrogantes.

### Análisis horizontal del balance general

BALANCE GENERAL	31/12/2014	31/12/2013	%	VAR. C\$	VAR. %
Equivalente en Efectivo	798,344	615,214		183,130	29.77
Cientes	2,708,526	2,605,020		103,506	3.97
C x Cobrar accionistas	32,159	53,432		(21,273)	-39.81
Otras cuentas por cobrar	982,496	1,130,005		(147,509)	-13.05
provisión cobranza dudosa	(124,630)	(94,630)		(30,000)	31.70
Mercadería	3,375,903	3,515,995		(140,092)	-3.98
Productos Terminados	362,630	239,749		122,881	51.25
Productos en Proceso	85,670	65,670		20,000	30.46
Materias primas y auxiliares	193,936	165,890		28,046	16.91
Suministros Diversos	29,760	19,543		10,217	52.28
Cargas Diversas	244,849	186,964		57,885	30.96
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8,689,643</b>	<b>8,502,852</b>	<b>48.7</b>	<b>186,791</b>	<b>2.20</b>
Valores	-	-		-	
C x Cobrar Largo Plazo	1,760,720	1,480,450		280,270	18.93
Inversiones	2,478,981	1,965,512		513,469	26.12
Intangibles	22,710	21,630		1,080	4.99
Deprec. y Amortiz. Acumulada	(1,503,705)	(921,634)		(582,071)	63.16
Activo fijo	8,620,764	6,428,269		2,192,495	34.11
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11,379,470</b>	<b>8,974,227</b>		<b>2,405,243</b>	<b>26.80</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20,069,113</b>	<b>17,477,079</b>		<b>2,592,034</b>	<b>14.83</b>



Tributos por Pagar	121,566	303,591	(182,025)	-59.96
Remuner. y Particip. x Pagar	118,803	96,171	22,632	23.53
Proveedores Locales	3,442,128	3,224,907	217,221	6.74
Proveedores del Exterior	-	-	-	
Anticipo de Clientes	-	-	-	
Préstamos y Sobregiros Bancarios	75,360	791,523	(716,163)	-90.48
Préstamos de Accionistas	-	-	-	
Cuentas por pagar	4,273,582	3,566,689	706,893	19.82
Empresas Afiliadas x Pagar	-	-	-	
Parte Corriente Deuda a LP	-	-	-	
Beneficios Sociales de Trabajad.	-	-	-	
Otras Ctas. del Pasivo Cte.	-	-	-	
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8,031,439</b>	<b>7,982,881</b>	<b>48,558</b>	<b>0.61</b>
Beneficios Sociales de Trab. LP	109,856	94,319	15,537	16.47
Deuda Bancaria a LP	-	-	-	
Deudas a LP No Financieras	3,837,468	3,314,254	523,214	15.79
Préstamos de Accionistas a LP	-	-	-	
Empresas Afiliadas x Pagar a LP	-	-	-	
Provisiones Diversas	-	-	-	
Ganancias Diferidas	-	-	-	
Impuesto a la Renta Diferido	-	-	-	
Otras Ctas. del Pasivo No Cte.	-	-	-	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,947,324</b>	<b>3,408,573</b>	<b>538,751</b>	<b>15.81</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11,978,763</b>	<b>11,391,454</b>	<b>587,309</b>	<b>5.16</b>
Capital Social	6,294,307	3,629,967	2,664,340	73.40
Utilidades retenidas	-	582,812	(582,812)	100.00
Acciones de Inversión	-	-	-	
Excedente de Revaluación	-	-	-	
Reserva Legal	133,701	127,334	6,367	5.00
Otras Partidas Patrimoniales	-	-	-	
Resultados Acumulados	-	-	-	
Resultados de Ejercicio	1,662,343	1,745,512	(83,169)	-4.76
<b>PATRIMONIO</b>	<b>8,090,351</b>	<b>6,085,625</b>	<b>2,004,726</b>	<b>32.94</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>20,069,114</b>	<b>17,477,079</b>	<b>2,592,035</b>	<b>14.83</b>

Como se observa en el análisis horizontal del balance la partida con mayor crecimiento porcentual fue la de capital (73.40%) la cual da a entender que, en



periodos anteriores, la empresa obtuvo utilidades muy altas y estas se capitalizaron.

Sin embargo, en cifras absolutas la partida con mayor variación también fue la de capital (C\$ /2,664,340) lo que implica la capitalización de utilidades, excedentes de revaluación voluntaria o aportes en efectivo por parte de los accionistas.

A pesar de que los ingresos operacionales crecieron en un 9.49% las cuentas por cobrar a clientes, solo aumentaron en un 3.97%. Este último implica probablemente una estricta política de crédito que permitió recuperar rápidamente la cartera, pero pudo ocasionar la pérdida de clientes que seguramente van a acudir a la competencia, la cual les ofrece créditos más amplios y flexibles.

El disponible de caja-bancos se incrementó en 29.77%. Ya que paso de C\$ /615,214 en el año 2013 a C\$/ 798,344 en el año 2014, como consecuencia del aporte en efectivo por parte de los accionistas.

El pasivo corriente tuvo un incremento de solo 0.61% el cual se explica por la disminución de los sobregiros bancarios y por el poco aumento de las cuentas a proveedores.



La empresa no está aprovechando una fuente de financiación de bajo costo financiero como son las deudas con los proveedores. El cambio de las demás partidas del balance, tanto en cifras absolutas como relativas están a más o menos dentro del crecimiento de los ingresos operacionales.

En términos generales, la empresa obtuvo un crecimiento del 14.83% durante el año, crecimiento que fue financiado en gran parte con patrimonio, ya que el incremento de cada una de estas partidas estuvo por encima del aumento de las cifras del pasivo.

Para obtener un punto de referencia en cuanto al crecimiento de la empresa se debe contar con información de periodos anteriores, también se considera importante conocer el desarrollo de la industria y la economía en general, con el fin de ubicar los resultados de la empresa dentro de este contexto. Vale la pena resaltar el hecho de que los resultados obtenidos en el análisis dependen en gran medida de la persona que lo realiza.



### Análisis vertical del estado de pérdidas y ganancias

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS		%		%
Ventas netas	22,348,852.00	100.00	20,411,354.00	100.00
Costo de Ventas	-17,170,705.00	-76.83	-15,093,808.00	-73.95
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>5,178,147.00</b>	<b>23.17</b>	<b>5,317,546.00</b>	<b>26.05</b>
Gastos de Ventas	-1,975,375.00	-8.84	-2,185,483.00	-10.71
Gastos de Administración	-754,912.00	3.38	-771,346.00	-3.78
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>2,447,860.00</b>	<b>10.95</b>	<b>2,360,717.00</b>	<b>11.57</b>
Gastos Financieros	-1,894,892.00	-8.48	-2,056,134.00	-10.07
Ingresos Financieros	1,542,452.00	6.90	1,887,340.00	9.25
Ingresos Varios (Neto)	17,231.00	0.08	90,753.00	0.44
Otros Gastos	-41,550.00	-0.19	-137,752.00	-0.67
Distribución Legal de la Renta	0.00	1.30	0.00	...
Impuesto a la Renta Diferido	0.00		0.00	
<b>RESULTADO POR EXPOSICION INFLACION</b>	<b>290,369.00</b>	<b>1.30</b>	<b>560,389.00</b>	<b>2.75</b>
RESULTADO ANTES IMP. RENTA	2,361,469.00	10.57	2,705,313.00	13.25
Participación de Utilidades	-125,670.00	-0.56	-170,345.00	-0.83
Impuesto a la renta	-573,456.00	-2.57	-789,456.00	-3.87
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1,662,343.00</b>	<b>7.44</b>	<b>1,745,512.00</b>	<b>8.55</b>

Conocido también como normalización de los Estados Financieros, consiste en presentar cada rubro del estado o del balance General como porcentaje de un subgrupo de cuentas o del total de las partidas que constituyen estos estados financieros.

Para este estado financiero se toman como base de comparación todas sus cuentas, con los ingresos operacionales. Es decir, las ventas se hacen igual al 100% y las demás partidas se presentan como un porcentaje de ellas.



Para SEL, S.A, el costo de sus ventas representa un 76.83% de las ventas ¿Este porcentaje es el deseado por la gerencia? ¿Mejoro comparativamente a los de periodos anteriores? ¿Es similar a las empresas del sector?.

Comparando los dos años, el costo de ventas representa para el 2013 un 73.95% de las ventas, mientras que para el 2014, representan el 76.83%. Este incremento se debe a una subida en los precios de compra de los inventarios o al manejo de una política inadecuada del manejo de los inventarios.

A pesar de que el año 2014, la utilidad bruta sobre los ingresos operacionales disminuyo, la utilidad bruta cayo de 26.05% a 23.175%. La explicación está en el aumento que tuvieron el costo de las existencias, ya que los demás rubros conservaron la misma participación. Como se puede observar, el análisis horizontal corrobora los resultados del análisis vertical y los complementos.



**Análisis vertical del balance general**

BALANCE GENERAL	31/12/2014	%	31/12/2013	%
Equivalente en efectivo	798,344	3.98	615,214	3.52
Cientes	2,708,526	13.50	2,605,020	14.91
C x Cobrar accionistas	32,159	0.16	53,432	0.31
Otras cuentas por cobrar	982,496	490.00	1,130,005	6.47
provisión cobranza dudosa	(124,630)	-0.62	(94,630)	-0.54
Mercadería	3,375,903	16.82	3,515,995	20.12
Productos Terminados	362,630	1.81	239,749	1.37
Productos en Proceso	85,670	0.43	65,670	0.38
Materias primas y auxiliares	193,936	0.97	165,890	0.95
Suministros Diversos	29,760	0.15	19,543	0.11
Cargas Diversas	244,849	1.22	186,964	1.07
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8,689,643</b>	<b>43.30</b>	<b>8,502,852</b>	<b>48.65</b>
Valores	-		-	
C x Cobrar Largo Plazo	1,760,720	8.77	1,480,450	8.47
Inversiones	2,478,981	12.35	1,965,512	11.25
Intangibles	22,710	0.11	21,630	0.12
Deprec. y Amortiz. Acumulada	(1,503,705)	42.96	(921,634)	-5.27
Activo fijo	8,620,764	-7.49	6,428,269	36.78
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11,379,470</b>	<b>56.70</b>	<b>8,974,227</b>	<b>51.35</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20,069,113</b>	<b>100.00</b>	<b>17,477,079</b>	<b>100.00</b>
Tributos por Pagar	121,566	0.61	303,591	1.74
Remuner. y Particip. x Pagar	118,803	0.59	96,171	0.55
Proveedores Locales	3,442,128	17.15	3,224,907	18.45
Proveedores del Exterior	-		-	
Anticipo de Clientes	-		-	
Préstamos y Sobregiros Bancarios	75,360		791,523	4.53
Préstamos de Accionistas	-		-	
Cuentas por pagar	4,273,582	21.29	3,566,689	20.41
Empresas Afiliadas x Pagar	-		-	



Parte Corriente Deuda a LP	-		-	
Beneficios Sociales de Trabajad.				
Otras Ctas. del Pasivo Cte.				
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8,031,439</b>	<b>40.02</b>	<b>7,982,881</b>	<b>45.68</b>
Beneficios Sociales de Trab. LP	109,856	0.55	94,319	0.54
Deuda Bancaria a LP	-	19.12	-	
Deudas a LP No Financieras	3,837,468		3,314,254	18.96
Préstamos de Accionistas a LP	-		-	
Empresas Afiliadas x Pagar a LP	-		-	
Provisiones Diversas	-		-	
Ganancias Diferidas	-		-	
Impuesto a la Renta Diferido	-		-	
Otras Ctas. del Pasivo No Cte.	-		-	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,947,324</b>	<b>19.67</b>	<b>3,408,573</b>	<b>19.50</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11,978,763</b>	<b>59.69</b>	<b>11,391,454</b>	<b>65.18</b>
Capital Social	6,294,307	31.36	3,629,967	20.77
Utilidades retenidas	-		582,812	3.33
Acciones de Inversión	-		-	
Excedente de Revaluación	-		-	
Reserva Legal	133,701	67.00	127,334	0.73
Otras Partidas Patrimoniales	-		-	
Resultados Acumulados				
Resultados de Ejercicio	1,662,343	8.28	1,745,512	9.99
<b>PATRIMONIO</b>	<b>8,090,351</b>	<b>40.31</b>	<b>6,085,625</b>	<b>34.82</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>20,069,114</b>	<b>100.00</b>	<b>17,477,079</b>	<b>100.00</b>

Para este estado financiero se acostumbra representar cada cifra como un porcentaje de los subtotales y estos últimos como un porcentaje de los totales. Para simplificar la representación del análisis, únicamente se tomarán las partidas corrientes y del patrimonio por considerarse las de mayor relevancia para SEL, SA.

De los activos corrientes, sin lugar a dudas, la cifra más importante es la de inventarios de mercancías y esto tiene su explicación por el carácter comercial



que tiene la empresa. Para el 2013 esta cifra ocupa el 20.12% del total de activos, mientras que para el 2014, el 16.82%.

Las cuentas clientes ocupan el segundo lugar dentro de los activos corrientes, observándose una disminución para el segundo año, como ya se vio en el análisis horizontal. Estas dos partidas conforman más del 30.03% del total de activos. Lo cual resalta su importancia para una empresa comercial.

Entre los pasivos corrientes la cifra mayor es la de cuentas con proveedores la cual representa para los dos años aproximadamente un 17.15% e indica que la empresa está haciendo uso de una fuente de financiación de relativo bajo costo, y sobre lo cual, en la mayoría de los casos, no se ocupan los intereses en el estado de resultados, el 8.48% de los ingresos operacionales.

En cuanto a las inversiones de la empresa, en el 2013; el 48.65% estaba orientado a los activos corrientes; en el 2014 el 43.3% de las inversiones eran corrientes y el resto cuentas por cobrar a largo plazo, inversiones y activos fijos. Con relación a este punto, sería importante la distribución de las inversiones de las empresas del mismo sector de actividad.

La composición porcentual de los pasivos de financiación externa es de aproximadamente un 40.02% corriente y un 19.12% no corriente. Esto significa que parte de los activos fijos están siendo financiados con pasivos corrientes.



Los beneficios sociales de los trabajadores, representa el 0.55% de financiación externa. Esta fuente se considera también de relativo bajo costo, aunque su monto se ha constituido en una carga muy onerosa para las organizaciones.

### **Ratios financieros ROI, ROA, ROE**

**ACTIVO CORRIENTE**

**RAZON CORRIENTE: -----**

**PASIVO CORRIENTE**

**AÑO 2014: 1.08 AÑO 2013: 1.07**

**UNA RAZON CORRIENTE DEMASIADO BAJO PODRIA INDICAR QUE LA EMPRESA TIENE PROBLEMAS DE LIQUIDEZ, Y POR LO TANTO ESTARIA EN DIFICULTAD PARA ATENDER SUS COMPROMISOS A CORTO PLAZO.**

**UNA RAZON CORRIENTE MUY ALTA SIGNIFICARIA MÁS TRANQUILIDAD PARA SUS ACREEDORES.**



**SIN EMBARGO, RAZONES CORRIENTES DE 1.5 A 1 Y DE 2 A 1, SE PUEDEN CONSIDERAR DESEABLES EN NUESTRO MEDIO.**

### **ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS**

**RAZON ACIDA: -----**

### **PASIVO CORRIENTE**

**AÑO 2014: 0.55 AÑO 2013: 0.54**

**UNA RAZON ACIDA MIDE LA CAPACIDAD INMEDIATA PARA CUBRIR SUS OBLIGACIONES CORRIENTES. UNA RAZON ACIDA MUY ALTA SIGNIFICARIA MÁS TRANQUILIDAD PARA SUS ACREEDORES.**

**SIN EMBARGO, RAZONES ACIDAS DE 0.5 A 1 Y DE 1 A 1.5, SE PUEDEN CONSIDERARSE DESEABLES.**

### **CAPITAL DE TRABAJO: ACTIVOS CORRIENTES - PASIVOS CORRIENTES**

**AÑO 2014: 658,204 AÑO 2013: 519,971**

**SIGNIFICA QUE PARA EL 2013 SEL, S.A. CONTABA CON UN CAPITAL QUE LE PERMITIA PAGAR CON DIFICULTADES SUS GASTOS OPERATIVOS, UNA VEZ DEDUCIDAS SUS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO. ESTE**



**RATIO SE DEFINE COMO LA DIFERENCIA DEL ACTIVO CORRIENTE Y EL PASIVO CORRIENTE.**

**MUESTRA LA CANTIDAD DE DINERO DE QUE DISPONE UNA EMPRESA PARA CUBRIR SUS GASTOS OPERACIONALES, UNA VEZ DEDUCIDAS TODAS SUS OBLIGACIONES CORRIENTES.**



Árboles del ROI 2013 - 2014 rentabilidad de los capitales invertidos

EMPRESA DE SEGURIDAD ELECTRONICA, SOCIEDAD ANONIMA (SEL, S.A.)	
Rentabilidad del Conjunto de Capitales Invertidos (ROI) 2014	
	22,348,852
	<b>VENTAS</b>
111.36	
<b>ROTACION ACTIVO</b>	
	8,689,643
	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>
	C\$ 7,127,622
	20,069,113
	<b>ACTIVO TOTAL</b>
	*
	11,379,470
	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>
	C\$ 7,139,769
8.9%	
<b>R.O.I.</b>	
	VENTAS NETAS 22,348,852
	COSTOS DE VENTAS -17,170,705
	GASTOS DE VENTAS -1,975,375
	GASTOS DE ADMINISTRACION -754,912
	C\$ 2,447,860
	1,662,343
	<b>UTILIDAD (Pérdida) OPERACION</b>
7.44%	
	<b>MARGEN UTILIDAD DE OPERACION</b>
	22,348,852
	<b>VENTAS</b>





EN EL 2013 POR CADA CORDOBA DE ACTIVO HUBO UNA UTILIDAD DE 10 CORDOBAS.

SI SE COMPARA CON LAS CONDICIONES ACTUALES DE LA ECONOMIA LOCAL, SE PUEDE AFIRMAR QUE LA RENTABILIDAD ECONOMICA DE LA EMPRESA DE SEGURIDAD ELECTRONICA SOCIEDAD ANONIMA (SEL, S.A.) ES ACEPTABLE.

LA ROTACION DE ACTIVOS DE LA EMPRESA SEL, S.A. HA DISMINUIDO PARA EL AÑO 2014, DEBIDO A UNA ACCION SIGNIFICATIVA DE REDUCCION DE LOS ACTIVOS CORRIENTES (MERCADERIA)

LA UTILIDAD DE EXPLOTACION SE HA VISTO AFECTADA POR EL INCREMENTO DE LOS COSTOS DE VENTAS OPERACIONALES. EN EL 2013, POR CADA CORDOBA DE VENTAS NETAS HUBO UNA UTILIDAD DE C\$/8.55, PARA EL 2014 POR CADA CORDOBA DE VENTAS NETAS HUBO UNA UTILIDAD DE C\$/ 7.44.

LA UTILIDAD DE LA EMPRESA HA TENDO UN LEVE DESCENSO, ESTO COMO CONSECUENCIA DEL INCREMENTO DE LOS COSTOS OPERACIONALES.



## VI. CONCLUSIONES

SELSA que se dedica a la venta e instalación de Equipos de Seguridad, como detectores metálicos, barras electrónicas, cámaras de seguridad entre otros, hizo el análisis de sus Estados Financieros mediante Razones Financieras y análisis comparativos para el periodo 2013-2014.

Haciendo comparaciones en los periodos terminados al 31 de diciembre 2013 y 2014, interpretamos la situación financiera de SELSA, empleando Técnicas de Análisis Financieras y concluimos que:

El diagnóstico financiero obtenido a través la aplicación de Técnicas de Análisis Financieras a los Estados Financieros de SELSA para el periodo 2013 y 2014, es importante pues suministra información relevante a la gerencia y administradores pues le permiten la formulación e implementación de estrategias en áreas donde la empresa presente debilidades financieras y a la vez seguir mejorando aquellas áreas que presentaron fortalezas financieras importantes para la actividad diaria de la misma.



## Recomendaciones

- 1.- La gestión de cobros y pagos está dando buenos resultados. Se recomienda continuar con la política de gestión de cobranza y pagos a fin de garantizar el normal funcionamiento de la empresa.
- 2.- Implementar y mejorar su política de ventas a fin de garantizar un margen de utilidad neta positiva para su compañía.
- 3.- Realizar seguimiento para que entidades financieras otorguen crédito a SEL, S.A. En el caso de que la compañía no cuente con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones.
- 4.- Mantener un capital de trabajo suficiente para sus necesidades de financiamiento a corto plazo a fin de cumplir con sus compromisos oportunamente.
- 5.- Fusionarse con proveedores o firmar alianzas estratégicas, así como optar por buenas prácticas de gobierno corporativo, aumentaran los márgenes de beneficio que se compensara con una reducción del ratio de rotación.



6.- Se recomienda aplicar nuevas políticas de personal, los costos en este rubro se han incrementado, la ventaja de este costo o principal característica es que se considera como gasto controlable por parte de la empresa.

Se tiene que analizar a la competencia en materia de políticas de remuneraciones y motivación de personal.

**FUENTE: EEFF BRINDADOS POR LA GERENCIA**



# ANEXOS



**NUMEROS DE TRABAJADORES Y DIFERENTES AREAS:**

Descripción	2014	2013	Var. (%)
Funcionarios			
- Personal ejecutivo	9	9	0%
Empleados			
- Personal administrativo	18	16	1.25%
- Personal de comercialización	47	46	12.5%
- Ingenieros y personal técnico calificado	14	12	16.6%
- Operarios de producción	8	8	0%
<b>Total personal estable</b>	<b>96</b>	<b>91</b>	<b>5.5%</b>
- Personal Tercerizado	0	0	0%
<b>Total general</b>	<b>96</b>	<b>91</b>	<b>5.5%</b>

**Estado de pérdidas y ganancias - Balance general**

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	2014	2013
Ventas netas	22,348,852.00	20,411,354.00
Costo de Ventas	-17,170,705.00	-15,093,808.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>5,178,147.00</b>	<b>5,317,546.00</b>
Gastos de Ventas	-1,975,375.00	-2,185,483.00
Gastos de Administración	-754,912.00	-771,346.00
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>2,447,860.00</b>	<b>2,360,717.00</b>
Gastos Financieros	-1,894,892.00	-2,056,134.00
Ingresos Financieros	1,542,452.00	1,887,340.00
Ingresos Varios (Neto)	17,231.00	90,753.00
Otros Gastos	-41,550.00	-137,752.00
Distribución Legal de la Renta	0.00	0.00
Impuesto a la Renta Diferido	0.00	0.00
<b>RESULTADO POR EXPOSICION INFLACION</b>	<b>290,369.00</b>	<b>560,389.00</b>
<b>RESULTADO ANTES IMP. RENTA</b>	<b>2,361,469.00</b>	<b>2,705,313.00</b>
Participación de Utilidades	-125,670.00	-170,345.00
Impuesto a la renta	-573,456.00	-789,456.00
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1,662,343.00</b>	<b>1,745,512.00</b>

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por



BALANCE GENERAL	31/12/2014	31/12/2013
Equivalente en Efectivo	798,344	615,214
Cientes	2,708,526	2,605,020
C x Cobrar accionistas	32,159	53,432
Otras cuentas por cobrar	982,496	1,130,005
provisión cobranza dudosa	(124,630)	(94,630)
Mercadería	3,375,903	3,515,995
Productos Terminados	362,630	239,749
Productos en Proceso	85,670	65,670
Materias primas y auxiliares	193,936	165,890
Suministros Diversos	29,760	19,543
Cargas Diversas	244,849	186,964
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8,689,643</b>	<b>8,502,852</b>
Valores	-	-
C x Cobrar Largo Plazo	1,760,720	1,480,450
Inversiones	2,478,981	1,965,512
Intangibles	22,710	21,630
Deprec. y Amortiz. Acumulada	(1,503,705)	(921,634)
Activo fijo	8,620,764	6,428,269
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11,379,470</b>	<b>8,974,227</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20,069,113</b>	<b>17,477,079</b>
Tributos por Pagar	121,566	303,591
Remuner. y Particip. x Pagar	118,803	96,171
Proveedores Locales	3,442,128	3,224,907
Proveedores del Exterior	-	-
Anticipo de Clientes	-	-
Préstamos y Sobregiros Bancarios	75,360	791,523
Préstamos de Accionistas	-	-
Cuentas por pagar	4,273,582	3,566,689
Empresas Afiliadas x Pagar	-	-
Parte Corriente Deuda a LP	-	-
Beneficios Sociales de Trabajad.	-	-
Otras Ctas. del Pasivo Cte.	-	-
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8,031,439</b>	<b>7,982,881</b>



Beneficios Sociales de Trab. LP	109,856	94,319
Deuda Bancaria a LP	-	-
Deudas a LP No Financieras	3,837,468	3,314,254
Préstamos de Accionistas a LP	-	-
Empresas Afiliadas x Pagar a LP	-	-
Provisiones Diversas	-	-
Ganancias Diferidas	-	-
Impuesto a la Renta Diferido	-	-
Otras Ctas. del Pasivo No Cte.	-	-
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,947,324</b>	<b>3,408,573</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11,978,763</b>	<b>11,391,454</b>
Capital Social	6,294,307	3,629,967
Utilidades retenidas	-	582,812
Acciones de Inversión	-	-
Excedente de Revaluación	-	-
Reserva Legal	133,701	127,334
Otras Partidas Patrimoniales	-	-
Resultados Acumulados	-	-
Resultados de Ejercicio	1,662,343	1,745,512
<b>PATRIMONIO</b>	<b>8,090,351</b>	<b>6,085,625</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>20,069,114</b>	<b>17,477,079</b>

ELABORADO POR

REVISADO POR

AUTORIZADO POR



## Glosario

**Acreedor:** Un acreedor es aquella persona, física o jurídica, que legítimamente está autorizada para exigir el pago o cumplimiento de una obligación contraída con anterioridad. Es decir, que a pesar de que una de las partes se quede sin medios para cumplir con su obligación, ésta persiste. Por ejemplo, en caso de la quiebra de una empresa, sus acreedores mantienen la facultad de requerir el cumplimiento de dicha obligación. Que tiene mérito para obtener algo.

**Actividad:** Es el conjunto de acciones que se llevan a cabo para cumplir las metas de un programa o subprograma de operación, que consiste en la ejecución de ciertos procesos o tareas (mediante la utilización de los recursos humanos, materiales, técnicos, y financieros asignados a la actividad con un costo determinado), y que queda a cargo de una entidad administrativa de nivel intermedio o bajo. Es una categoría programática cuya producción es intermedia, y por tanto, es condición de uno o varios productos terminales. La actividad es la acción presupuestaria de mínimo nivel e indivisible a los propósitos de la asignación formal de recursos. Conjunto de operaciones o tareas que son ejecutadas por una persona o unidad administrativa como parte de una función asignada

**Análisis:** Un análisis es un efecto que comprende diversos tipos de acciones con



distintas características y en diferentes ámbitos, pero en suma es todo acto que se realiza con el propósito de estudiar, ponderar, valorar y concluir respecto de un objeto, persona o condición.

**Bienes:** Son todas aquellas cosas susceptibles de satisfacer necesidades humanas. De las cuales se generan derechos que forman parte de un patrimonio, incluyendo a los objetivos inmateriales o cosas susceptibles de valor.

**Capacidad:** al conjunto de recursos y aptitudes que tiene un individuo para desempeñar una determinada tarea. En este sentido, esta noción se vincula con la de educación, siendo esta última un proceso de incorporación de nuevas herramientas para desenvolverse en el mundo. El término capacidad también puede hacer referencia a posibilidades positivas de cualquier elemento

**Capital:** el capital suele definirse de distintas formas. No obstante bajo el enfoque ortodoxo, es un componente de producción constituido por inmuebles, maquinaria o instalaciones propias de cualquier género, que, en colaboración con otros factores, principalmente el trabajo y bienes intermedios, se destina a la producción de bienes de consumo.

**Comparación:** comparación puede ser definida como un recurso del habla o de la



escritura que se utiliza para establecer los elementos a partir de los cuales objetos, personas o situaciones son similares entre sí. Una comparación puede realizarse en diversos espacios y respecto de diversas situaciones y siempre implica que dos o más cosas comparten algunos de sus elementos, volviéndose entonces similares o parecidos entre sí.

**Corto Plazo:** Periodo convencional generalmente hasta de un año, en el que los programas operativos determina y orientan en forma detallada las decisiones y el manejo de los recursos para la realización de acciones concretas. En contabilidad se define así a los activos de disponibilidad inmediata como: caja, bancos, clientes y documentos por cobrar.

**Crédito:** es una operación financiera donde una persona presta una cantidad determinada de dinero a otra persona llamada "deudor", en la cual, este último se compromete a devolver la cantidad solicitada en el tiempo o plazo definido según las condiciones establecidas para dicho préstamo más los intereses devengados, seguros y costos asociados si los hubiera.

**Cuentas por Cobrar:** es un concepto de contabilidad donde se registran los aumentos y las disminuciones derivados de la venta de conceptos distintos a mercancías o prestación de servicios, única y exclusivamente a crédito documentado (títulos de crédito, letras de cambio y pagarés) a favor de la empresa





**Efectividad:** es la capacidad de lograr un efecto deseado, esperado o anhelado. En cambio, eficiencia es la capacidad de lograr el efecto en cuestión con el mínimo de recursos posibles viable.

**Eficiencia Operativa:** se ocupa de la minimización de las pérdidas y la maximización de la capacidad de los recursos, con el fin de proveer productos y servicios de calidad a los clientes. La eficiencia operativa tiene que ver con lo relativo a identificar los procesos antieconómicos y los recursos que desperdician los beneficios de la organización. La eficiencia operativa tiene también que ver con lo relativo al diseño de nuevos procesos de trabajo que mejoran la calidad y la productividad.

**Empresa:** es una organización o institución dedicada a actividades o persecución de fines económicos o comerciales para satisfacer las necesidades de bienes o servicios de los demandantes, a la par de asegurar la continuidad de la estructura productivo-comercial así como sus necesarias inversiones.

**Endeudamiento:** Se denomina endeudamiento a la capacidad que tiene una persona de deber dinero sin caer en la morosidad. Los bancos manejan, entre otros, este concepto a la hora de decidir si se concede o no un préstamo. Al final se trata de un porcentaje que relaciona los ingresos de una persona con sus gastos



periódicos.

**Estados Financieros:** son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado.

**Estimaciones:** conjunto de técnicas que permiten dar un valor aproximado de un parámetro de una población a partir de los datos proporcionados por una muestra.

**Finanzas:** son las actividades relacionadas para el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades con llevan.

**Importancia:** es la cualidad de lo importante. Se trata de un término que permite hacer referencia a algo o alguien relevante, destacado o de mucha entidad.

**Impuestos:** Un impuesto es un tributo que se paga a las Administraciones Públicas y al Estado para soportar los gastos públicos. Estos pagos obligatorios son exigidos tantos a personas físicas, como a personas jurídicas.

**Incertidumbre:** Se denomina incertidumbre a una circunstancia de desconocimiento acerca de lo que sucederá en el futuro.



**Indicadores:** Son puntos de referencia, que brindan información cualitativa o cuantitativa, conformada por uno o varios datos, constituidos por percepciones, números, hechos, opiniones o medidas, que permiten seguir el desenvolvimiento de un proceso y su evaluación, y que deben guardar relación con el mismo.

**Indicadores Financieros:** es una relación entre cifras extractadas de los estados financieros y otros informes contables de una empresa con el propósito de reflejar en forma objetiva el comportamiento de la misma. Refleja, en forma numérica, el comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes.

**Interés:** es un índice utilizado para medir la rentabilidad de los ahorros e inversiones así también el costo de un crédito bancario -por ejemplo crédito hipotecario para la compra de la vivienda. Se expresa como un porcentaje referido al total de la inversión o crédito.

**Interpretación:** por lo tanto, puede ser el proceso que consiste en comprender un determinado hecho y su posterior deklamación.

**Inventarios:** es una relación detallada, ordenada y valorada de todos los elementos que componen el patrimonio de una empresa o persona en un momento determinado.



**Inversión:** es un término económico, con varias acepciones relacionadas con el ahorro, la ubicación de capital, y la postergación del consumo.

**Largo Plazo:** Periodo convencional de más de cinco años, utilizado generalmente en la planeación para definir el lapso en el que se alcanzarán los objetivos nacionales de desarrollo.

**Liquidez:** representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor.

**Mercados:** conjunto de transacciones de procesos o acuerdos de intercambio de bienes o servicios entre individuos o asociaciones de individuos.

**Obligaciones:** es aquello que una persona está forzada (obligada) a hacer. Puede tratarse de una imposición legal o de una exigencia moral.

**Pago:** El pago es, por lo tanto, un modo de extinguir obligaciones a través del cumplimiento efectivo de una prestación debida.

**Propietario:** es la persona jurídica o persona física que cuenta con los derechos de propiedad sobre un bien. El propietario es dueño de la cosa y tiene su titularidad.



**Razones:** es la habilidad en virtud de la cual el hombre no sólo logra reconocer conceptos sino también cuestionarlos.

**Razones Financieras:** también llamados ratios financieras o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

**Recursos:** es una fuente o suministro del cual se produce un beneficio.<sup>1</sup> Normalmente, los recursos son material u otros activos que son transformados para producir beneficio y en el proceso pueden ser consumidos o no estar más disponibles.

**Rentabilidad:** es la capacidad de producir o generar un beneficio adicional sobre la inversión o esfuerzo realizado

**Riesgo Financiero:** se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización.



**Rotación:** es la acción que ejecuta un cuerpo al dar vueltas sobre su propio eje.

**Seguridad:** se puede referir a la ausencia de riesgo o a la confianza en algo o en alguien. Sin embargo, el término puede tomar diversos sentidos según el área o campo a la que haga referencia.

**Solvencia:** desde el punto de vista financiero, se identifica con la capacidad de una entidad de generar fondos para atender, en las condiciones pactadas, los compromisos adquiridos con terceros.

**Técnica:** es un procedimiento o conjunto de reglas, normas o protocolos que tiene como objetivo obtener un resultado determinado, ya sea en el campo de las ciencias, de la tecnología, del arte, del deporte, de la educación o en cualquier otra actividad.

**Transacciones:** Se denomina transacción a una operación comercial consistente en intercambiar un bien o servicio por una suma determinada de dinero.



## BIBLIOGRAFÍAS

1. Álvarez M, Ochoa B, Aguilera Y, y Chávez M, (2009), Estado de flujo de efectivo y su importancia para la toma de decisiones, revista electrónica el Buzón de Pacioli del Instituto Tecnológico de Sonora, publicado en <http://antiguo.itson.mx/Publicaciones/contaduria/pacioli.html>.
2. Asian E, Mariscal F, Toussaint I, y Quesada J, (2007), NIF B-2 Estado de Flujo de efectivo, Pricewaterhousecoopers, encontrado en [http://www.pwc.com/es\\_MX/mx/eventos-webcast](http://www.pwc.com/es_MX/mx/eventos-webcast), consultado el 23 de septiembre de 2013.
3. Consejo Nicaragüense para la investigación y desarrollo de las Normas de Información Financiera, A.C., (2009), Normas de Información Financiera (NIF), Cuarta Edición, Instituto Nicaragüense de Contadores Públicos.
4. Gitman L, (2007), Principios de administración financiera, 11ª. Edición, Editorial Pearson Educación, México.
5. Ochoa G, Administración Financiera, (2009), 2da. Edición, editorial Mc Graw Hill. México.
6. Rodríguez R, y Acanda R, (2009), Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica. Ejemplo práctico, Edición electrónica gratuita. Texto completo en [www.eumed.net/libros/2009b/554/](http://www.eumed.net/libros/2009b/554/)
7. Rubio D, P, (2007) Manual de análisis financiero, Edición electrónica gratuita. Texto completo en [www.eumed.net/libros/2007a/255/](http://www.eumed.net/libros/2007a/255/)
8. Wild J, Subramanyam K y Halsey R, (2007), Análisis de estados financieros, 9ª. Edición, Editorial McGraw Hill. México.