

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA.**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS**

**UNAN-MANAGUA**



**TEMA DE INVESTIGACION:**

**FINANZAS A CORTO PLAZO**

**TEMA DELIMITADO:**

**ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO Y PRINCIPALES OPERACIONES  
DE EFICIENCIA DE LA EMPRESA FUTEC INDUSTRIAL S.A AÑO 2015-2016**

**SEMINARIO DE GRADUACION PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADO  
EN:**

**BANCA Y FINANZAS**

**ELABORADO POR:**

**Br. AUGUSTO MARTIN ACUÑA REYES**

**BR.SARA PATRICIA SALINAS**

**TUTOR:**

**LIC. LEANA MEJIA MELENDEZ**

**MANAGUA-22 OCTUBRE 2018**



Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



i. **DEDICATORIA**

*A mi Madre Isabel Escobar Reyes*

*Por creer en mí, por enseñarme a luchar en la vida con tu ejemplo*

*Y por el apoyo incondicional, el haber alcanzado*

*Mi meta, nuestra meta que nos llena de orgullo.*

**GRACIAS MADRE...**

*Br. Augusto Martin Acuña Reyes*



## DEDICATORIA

*Primeramente, a Dios que por su inmenso amor y misericordia me permite terminar la carrera profesional, me siento inmensamente agradecida con él por darme la fuerza, la sabiduría para aprobar todas las asignaturas llegar hasta este momento tan especial para mi*

*A mis Padres:*

*Que me brindaron todo su apoyo en el transcurso de mi carrera y aun lo siguen haciendo y me han enseñado ser una persona responsable honesta y trabajadora que, a pesar de los obstáculos, problemas me han ofrecido su confianza para salir adelante.*

*A mis Tías:*

*A Jasmina Hernández y Rosa Argentina estrada porque hasta estos momentos siempre me dieron su consejo para ser una persona de bien y siempre se han interesado por mi gracia siempre*

*A mis amigos:*

*lo dedico a todos ellos son personas especiales para mí por brindarme su confianza y amistad por sonreír en momentos malos y buenos “el amigo ama en todo momento y en tiempo de angustia es como un hermano. prov.17:17”*

*Br. Sara Patricia Salinas*



ii. **AGRADECIMIENTO**

*A Dios por su infinito amor y misericordia, porque me ha dado vida, salud y  
Fuerzas para alcanzar mis metas y afrontar todos esos momentos difíciles  
que pasé a lo largo de mi carrera y en mi vida.*

*A mi Madre Isabel Escobar Reyes, por su apoyo incondicional, por sus  
Consejos y por estar presente en mi vida.*

*A mi tutora de seminario Ileana Mejía que me guió en todos mis trabajos, a mis  
maestros de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua quienes me enseñaron  
y compartieron sus conocimientos adquiridos durante su experiencia laboral y a mi  
familia quienes me acompañaron siempre en mis alegrías, tristeza, fracasos y  
triunfos, a pesar de todo creyeron en mí. Gracias mi Dios por ponerme en mi  
camino a persona extraordinaria*

*¡Gracias Dios por Todo...!!!*

*Br. Augusto Martin Acuña Reyes*



Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



**AGRADECIMIENTO**

*Ante todo a nuestro creador por la oportunidad que nos ha dado de llegar hasta esta  
etapa de nuestra vida.*

*A nuestra tutora: Msc. Leana Mejia que siempre nos apoyó incondicionalmente en  
nuestro seminario.*

*A toda nuestra planta de docentes que nos han guiado por el buen camino, que nos  
han transmitido sus conocimientos en estos 5 años de carrera.*

*A nuestros compañeros (as) que estuvieron con nosotros desde el inicio de la  
carrera y compartimos buenas y malos momentos.*

*A todas las instituciones por brindarnos su apoyo*

*Br. Sara Patricia Salinas*



UNIVERSIDAD  
NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
NICARAGUA,  
MANAGUA  
UNAN - MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

iii. **CARTA AVAL DEL TUTOR**

22 de octubre del 2017

**MSc. Álvaro Guido Quiroz**

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a Usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2017, con tema general **“Finanzas a corto plazo”** y subtema **« Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016**

» Presentado por los bachilleres **« Augusto Martín Acuña Reyes »** con número de carné **«09209902»** y **« Sara Patricia Salinas »** con número de carné **«11205876»**, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

**Lic. Leana Mejía Melendez**

**Tutor**

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Tutor de Seminario de Graduación

UNAN-Managua



#### iv. Resumen

En este Seminario de Graduación denominado análisis de la administración de activos y pasivos de la EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A tiene como objetivo definir cuál es la manera más apropiada de administrar los activos encargados en la administración financiera de la empresa. La metodología de investigación utilizada fue el método deductivo que va de lo general a lo particular por el tipo de investigación documental, que es analizar información escrita sobre el tema en estudio. Con los conocimientos adquiridos de la investigación documental, se realizó el análisis de la administración de activos y pasivos de la EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A resultando un análisis cualitativo y cuantitativo de la administración financiera de activo y pasivos a corto plazo estando estos mismos bajo el resguardo de la administración. A veces pareciera fácil el manejo de los activos y pasivo a corto plazo, dado que el periodo contable es corto comparado con el de largo plazo, también la gestión de dichos activos es más rigurosa puesto que los acreedores son más exigentes en cuanto al desembolso de cualquier préstamo a corto plazo. Hay que manejar muy serio la forma de optimizar los activos y saber cumplir con las obligaciones adquiridas, cada procedimiento o método utilizado para aumentar la rentabilidad y eficiencia de cada activo y pasivos a corto plazo deberá contar con soportes de los estados financieros actualizados en su periodo contable.



## V. INDICE

<i>i. DEDICATORIA</i> .....	<i>i</i>
<i>DEDICATORIA</i> .....	<i>ii</i>
<i>ii. AGRADECIMIENTO</i> .....	<i>iii</i>
<i>AGRADECIMIENTO</i> .....	<i>iv</i>
<i>iii. CARTA AVAL DEL TUTOR</i> .....	<i>v</i>
<i>iv. Resumen</i> .....	<i>9</i>
<i>V. INDICE</i> .....	<i>10</i>
<i>I. Introducción</i> .....	<i>13</i>
<i>II. Justificación</i> .....	<i>15</i>
<i>III.OBJETIVOS</i> .....	<i>16</i>
<i>IV. Desarrollo</i> .....	<i>17</i>
<i>4.1. Generalidades de las finanzas a corto plazo</i> .....	<i>17</i>
<i>4.1.1 Concepto De Finanzas A Corto Plazo</i> .....	<i>19</i>
<i>4.1.2. Importancia De Las Finanzas A Corto Plazo</i> .....	<i>20</i>
<i>4.2. Administración De Activos Y Pasivos A Corto Plazo</i> .....	<i>24</i>
<i>4.2.1. Clasificación De Activos</i> .....	<i>25</i>
<i>4.2.2. Clasificación de Pasivo a corto plazo</i> .....	<i>28</i>
<i>4.2.3. Conceptos de administración de activos y pasivos a corto plazo</i> .....	<i>32</i>
<i>4.2.4. Fuentes y usos de activos y pasivos a corto plazo</i> .....	<i>33</i>
<i>4.2.5. Operatividad de activos y pasivos a corto plazo</i> .....	<i>36</i>
<i>4.2.6. Proceso para la toma de Decisiones en la Administración de los activos y pasivos a corto plazo</i> .....	<i>37</i>
<i>4.3. Decisiones de Financiación</i> .....	<i>39</i>





Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



<b>4.3.1. Concepto Evaluación Financiera.....</b>	<b>40</b>
<b>4.3.2. Diferencia entre análisis financiero a corto plazo y largo plazo.....</b>	<b>42</b>
<b>4.3.3. Importancia del análisis financiero a corto plazo. ....</b>	<b>44</b>
<b>4.3.4. Estados financieros.....</b>	<b>46</b>
<b>4.3.5 Estructura de los estados financieros.....</b>	<b>47</b>
<b>4.3.6 Rentabilidad.....</b>	<b>49</b>
<b>4.3.7 Razón Liquidez.....</b>	<b>51</b>
<b>4.3.8 Liquidez de activos y pasivos a corto plazo.....</b>	<b>53</b>
<b>4.3.9 Endeudamiento.....</b>	<b>55</b>
<b>4.3.9.1 Utilización de los pasivos para el endeudamiento ó financiamiento. ....</b>	<b>56</b>
<b>4.3.9.2 Riesgo Financiero a Corto Plazo.....</b>	<b>57</b>
<b>4.3.9.3 Razones de Endeudamientos. ....</b>	<b>58</b>
<b>4.4 Tipos de Riesgos Financieros a Corto plazo.....</b>	<b>60</b>
<b>4.4.1 Evaluación de Riesgos Financieros a Corto Plazo.....</b>	<b>62</b>
<b>4.4.2 Toma de Decisiones para mitigar el Riesgo. ....</b>	<b>62</b>
<b>4.5 Razones Financieras. ....</b>	<b>64</b>
<b>4.5.1 Importancia de las Razones Financieras.....</b>	<b>65</b>
<b>4.5.2 Principales Razones Financieras. ....</b>	<b>66</b>
<b>4.5.3 Razón de Liquidez. ....</b>	<b>68</b>
<b>4.5.4 Razón Prueba Acido.....</b>	<b>68</b>
<b>4.5.5 Razón Circulante.....</b>	<b>69</b>
<b>4.5.6 Razón Cuenta por Cobrar.....</b>	<b>70</b>
<b>4.5.7 Razón Cuenta por Pagar.....</b>	<b>72</b>
<b>4.6 Valoración de activos y Pasivos a Corto plazo. ....</b>	<b>73</b>
<b>4.6.1 Método de evaluación de activos a Corto plazo.....</b>	<b>74</b>
<b>4.6.2 Método de evaluación de Pasivo a Corto plazo. ....</b>	<b>75</b>



**Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016**



<b>V Caso práctico .....</b>	<b>76</b>
<b>5.1.1 Introducción Al Caso Practico EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A.....</b>	<b>76</b>
<b>5.1.1.2 Objetivos a desarrollar en el caso práctico. ....</b>	<b>80</b>
<b>5.1.1.3 Datos Numéricos Caso Práctico.....</b>	<b>83</b>
<b>5.2 Recomendación del Caso Práctico Empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A....</b>	<b>103</b>
<b>VI. Conclusiones. ....</b>	<b>105</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>107</b>
<b>Anexos.....</b>	<b>109</b>



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



### I. Introducción.

El presente trabajo investigativo nace con la necesidad de generar un aporte al sistema educativo universitario, permitiendo fortalecer la capacidad intelectual del estudiantado. Teóricamente se cubrirán aspectos relacionados a los elementos que contribuye un análisis financiero a corto plazo, permitiendo que se realicen nuevas investigaciones que favorecen el desarrollo, sostenibilidad, calidad y control interno de las empresas.

En virtud de elaboración del presente seminario, se consultaron diversas fuentes en la web, para búsquedas de antecedentes investigativos de los últimos dos años de la empresa FUTECH Industrial S.A, obteniendo un resultado negativo de búsqueda de un análisis financiero a corto plazo de esta.

Según el problema de investigación y los objetivos planteados, se utiliza un enfoque de tipo cualitativa, esta se realiza por métodos de recolección de datos sin medición numéricas para la cual se utilizan instrumentos como las observaciones y revisiones documentales.

La presente investigación es aplicada por que se basa en el estudio de un caso o problema y se realiza con el objetivo de mejorar la situación en dicha empresa, podemos decir que es un estudio prospectivo por que se analiza la información según van ocurriendo los hechos y es transversal porque se realizó el estudio en un periodo determinado de dos años (2015-2016).



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



El universo o población de estudio que se ha determinado para la investigación es de una empresa que elabora y distribuye químicos en la ciudad de Managua.

En este sentido el propósito de este seminario de graduación es desarrollar aspectos conceptuales acerca de las finanzas en general incluyendo su importancia e influencia en la sociedad y las empresas, así como todo lo relacionado con las Finanzas a corto plazo desde su conceptualización hasta su análisis y los elementos los cuales comprende:

- Valuación financiera a corto plazo y su importancia Análisis de estados financieros:
- análisis vertical y análisis horizontal.
- Razones financiera.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



### II. Justificación.

El presente seminario de graduación se realizará para entender y comprender las finanzas en el campo de la economía que se dedica de forma general al estudio de la obtención del dinero y su eficiente administración.

El presente Seminario de Graduación, aborda una presentación de los estados financieros de LA EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A refleja la administración de activos y pasivos a corto plazo se justifica el trabajo en el aspecto teórico porque se encontró con una serie de fuentes, de información, autores de libros y de trabajo previo relacionados: los cuales permitieron manejar una gran variedad de opciones al momento de mejorar el tema A nivel metodológico se fundamenta el seminario por lo que cumple con las normas y directrices establecidas para la realización de todos los procedimientos necesarios para poder formular, validar y desarrollar cada uno de los acápites contenidos dentro del trabajo. Desde el punto de vista práctico la administración de activos y pasivos representan uno de los aspectos más importantes en las actividades de cualquier empresa.

El motivo principal por el cual decidí realizar este seminario de graduación ha sido con el fin de realizar un aportes académico importante que sea de utilidad para todas aquellas personas que tengan el interés de conocer e investigar un poco más sobre la administración de activos y pasivos de las empresas del país.



### III.OBJETIVOS

#### 3.1. Objetivo General

Elaborar un análisis financiero y sus principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A en los años 2015-2016

#### 3.2. Objetivo Especifico

✚ Presentar las generalidades de las finanzas de activos y pasivos a corto plazo y del estado financiero del 2015-2016 de FUTECH INDUSTRIAL S.A

✚ Analizar las principales cuentas de activos y pasivos de corto plazo con riesgo financieros

✚ Evaluar el grado de eficiencia de la administración de activos y pasivos de corto plazo en el periodo 2015-2016 en la empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A



## IV. Desarrollo

### 4.1. Generalidades de las finanzas a corto plazo

Las 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 conllevan. ([www.scribd/Las-Finanzas.com](http://www.scribd/Las-Finanzas.com))

Existe una relación estrecha entre las finanzas, y la economía, y la contabilidad. La administración a corto plazo puede considerarse como una forma de economía aplicada, de la contabilidad, las finanzas toman los estados financieros como fuente primordial de información.

Las finanzas se pueden definir como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan u obtienen dinero y lo gastan o lo invierten. Las finanzas están relacionadas con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos implicados en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobierno. El concepto de finanzas se define por el conjunto de actividades que incluye procesos, técnicas y criterios a ser utilizados, con la finalidad de que una unidad económica como personas, empresa o estado, optimice tanto la forma de obtener recursos financieros como el uso de los mismos durante el desarrollo de sus negocios o actividad productiva empresarial. Según Gitman (2003).



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Según Shell (s.f.) Las finanzas estudian múltiples aspectos y elementos relacionados con todo el proceso de la obtención y administración del dinero o capital. Las finanzas se refieren a la forma como se obtienen los recursos, a la forma como se gastan o consumen, a la forma como se invierten, pierden o rentabilizan.

Las finanzas son actividades relacionadas con la administración del dinero a través de transacciones financieras, la obtención de recursos y de la toma de decisiones para los inversionistas. (Van Home, 2003)

El análisis de los estados financieros se aplica normalmente a la administración de los activos y pasivos a corto plazo para medir su utilización, con el objetivo de evaluar el funcionamiento pasado, presente y futuro de la empresa en un periodo determinado.

La administración de activos y pasivos a corto plazo busca la efectividad del empleo para estos, y que el administrador financiero tome las correctas decisiones futuras de la utilización, esto mejorara favorablemente el precio de las acciones de la empresa (Van Home, 2003).

Para muchos, las decisiones financiera y contable dentro de una empresa son virtualmente las mismas, la información contable debe de considerarse como un insumo necesario de la función financiera de corto plazo.





## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Hay dos diferencias básicas del punto de vista entre las finanzas y la contabilidad, una de ellas es el tratamiento que se le da a los fondos y la otra a la toma de decisiones. El administrador financiero no puede aspirar a tener el éxito financiero, sin conjugar o articular las disciplinas como: la economía, la contabilidad y por supuesto las finanzas a corto plazo.

### 4.1.1 Concepto De Finanzas A Corto Plazo

Según Gitman (2007), los ratios financieras son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financiera de medidas y comparación, a través de las cuales la relación entre sí de dos datos financieros directos que permitan analizar el estado actual o pasado de una organización.

Según Martínez G. (2005), el análisis de los estados financieros es la aplicación de técnicas y herramientas analíticas a datos y estados financieros, con el fin de obtener medidas y relaciones significativa (información útil) para la toma de decisiones.

Las finanzas a corto plazo contribuyen una base esencial en la información del futuro administrador financiero, pasando desde la introducción de las finanzas, el análisis y planeación financiera a corto plazo y las decisiones financieras a corto plazo, se crea la base para el estudio de las finanzas de largo plazo e internacionales y formulación y evaluación de proyectos (Unan Rucfa, P, 2).



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



¿Qué son las finanzas?

Comúnmente se dice que el director de la empresa tiene la responsabilidad primordial de manejar los recursos confiados a la misma, es una forma productiva que responda por igual a los objetivos y expectativas fijados por quienes le han confiado esos recursos, así como también a los objetivos de la sociedad en los cuales se desenvuelve la empresa. (Navarro A. José, P.2).

Según Navarro(1998), podemos definir las finanzas de una forma funcional y práctica, diciendo que esta se ocupa de la función directiva mediante la cual se consiguen, asignan, y administran los recursos económicos de la empresa para procurar el alcance de uno de los objetivos de la empresa y la óptima generación de recursos adicionales.

### **4.1.2. Importancia De Las Finanzas A Corto Plazo**

El financiamiento a corto plazo no solo es importante porque requiere que conozcamos las opciones financieras y las soluciones ofrecidas por las instituciones de crédito con las cuales trabajamos sino también porque de modo de poder avanzar en obtener la mayor rentabilidad de todos los procesos en los cuales estamos envueltos y que tienen una importancia relevante en un emprendimiento o empresa, no podemos desconocer todas las soluciones y todas las opciones que nos traen estas propuestas: Horngren/Harrison/Robinson. (1997). Contabilidad.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTEC Industrial S.A año 2015-2016



La Gestión Financiera es una parte fundamental en el desarrollo y crecimiento económico de las empresas, ya que en la actualidad las empresas que continúan operando son las que mejor se adaptan a los cambios y toman decisiones acertadas.

Su importancia radica en el sentido del control de todas las operaciones, en la toma de decisiones, en la consecución de nuevas fuentes de financiación, en mantener la efectividad y eficiencia operacional, en la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

La administración financiera es una de las ciencias más importantes, la cual afecta a todos los individuos y compañías, con el fin de aprender a administrar el dinero, las principales fuentes de participación e intercambio de mercado, inversiones y adquisición y ventas de productos o servicios.

La función primordial del administrador financiero es maximizar el patrimonio de los accionistas, y entre otras de sus funciones están las siguientes:

- ✚ Administrar adecuadamente los activos de la empresa y fijar los niveles adecuados de u optimas de cada tipo de activo circulante, y decidir sobre los activos a invertir

- ✚ Administrar adecuadamente el pasivo y el capital de una empresa, para conocer el financiamiento más provechoso en los diferentes plazos, y así disminuir costos.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Realizar el análisis y la planeación para conocer en donde se sitúan, y evalúan los requerimientos de producción, a través de los estados financieros, generando indicadores financieros.

Conocer las fuentes de financiamiento a corto plazo, mediano, y largo plazo, así como las tasas de interés que se generan para buscar los financiamientos en los montos necesarios y al más bajo costo. (Román, Robles, 2012, P.19).

Entre las responsabilidades más importantes del administrador financiero se encuentran las siguientes:

Coordinación y control de las operaciones: Estas funciones se refiere a que el administrador financiero debe de coordinarse con los responsables de los departamentos para asegurar que la empresa u organización opere de manera eficiente, y así obtener los mejores resultados.

Realización de presupuesto y planeación a largo plazo: se refiere que el administrador financiero debe de realizar conjuntamente con los directivos y con los responsables de cada departamento, el presupuesto y la planeación a largo plazo, para presentar las estimaciones y los pronósticos relacionado con el futuro de la empresa en relación al manejo de los recursos monetarios.

Decisiones de inversión y financiamiento de los bienes capital e inventarios: Se refiere al análisis de los activos que son productivos, y de los indicadores financieros que demuestran donde se deben realizar las inversiones en



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



la planta, en equipos e inventarios, para que generen dinero y obtener sobrantes, y de este modo, hacer inversiones financieras: además conocer donde obtener financiamiento al más bajo costo y en los momentos necesarios.

✚ Administración de las cuentas por cobrar y el efectivo : Es muy importante esta función pues se refiere a analizar el capital de trabajo que debe tener una organización para que funcione perfectamente, sin que falte o sobre dinero, sino que exista el adecuado para cubrir todas las necesidades, por eso son importante las cuentas por cobrar, ya que es el periodo de financiamiento para los clientes: en relación al estudio que se realice de las cuentas por cobrar será la tasa de rendimiento que se genere, para lograr establecer tiempos idóneos para tener cobros oportunos y no incrementar las tasas de cartera vencidas.

✚ Relación de los mercados financieros: En la actualidad, las grandes empresas buscan la manera de interactuar con el mercado financiero, donde el dinero se convierte más fácilmente en dinero, aunque con mayor riesgo: sin embargo, es más atractivo para los grandes capitales transnacionales o como fuente de financiamientos para aquellas empresas que pretenden crecer. Este capital que se invierte en el mercado financiero debe ser dinero sobrante de las operaciones normales de cada una de las empresas, ya que estas deben



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



✚ Generar su propio flujo de efectivo excedentes que les permitan generar más efectivo. (Román, Robles,2012, p.20)

### 4.2. Administración De Activos Y Pasivos A Corto Plazo

La administración financiera de activos y pasivos a corto plazo es un campo de continuo crecimiento y cambio. Los individuos que cada día a día practican esta disciplina no solo emplean nuevas y mejores técnicas contables y de planeación.

Los ingenieros financieros se han dado a la tarea de crear y desarrollar nuevos instrumentos y transacciones derivadas como las operaciones, los contrato a futuro, los contratos a opciones futuras, las permutas (Swaps) de divisas y las tasas de interés Swaps para contribuir a la labor de los administradores en cuanto al manejo del riesgo de una empresa.

La administración financiera a corto plazo se enfatiza en dos puntos medulares de la práctica de la contabilidad financiera:

- ✚ La administración de los flujos de efectivo.
- ✚ Maximizar las riquezas de los accionistas.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Los especialistas que buscan maximizar las riquezas de los accionistas no solo enfrentan adversidades administrativas, de efectivo y logísticas, sino también situaciones en las que deben poner a prueba su integridad ética. (2010, pp.20-24)

La administración de activo y pasivos a corto plazo en una organización coopera para alcanzar sus objetivos principales y para sus éxito en el mercado empresarial, y alcanzar la productividad con el manejo adecuado de dinero, y esto se refleja en los resultados (utilidades), maximizando el patrimonio de los accionistas.(Roman Robles.p,12).

Algunos autores definen la administración de activos y pasivos de la siguiente manera: Es una fase de la administración general, que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa a corto plazo, mediante la obtención de recursos financieros por aportación de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones, y resultados mediante la presentación e interpretación para la tomar decisiones acertadas.

### 4.2.1. Clasificación De Activos




(Flores, 2009) Activos: Son todos aquellos de que dispone una entidad para la realización de sus objetivos y fines son bienes y derechos de propiedad de la empresa de las cuales se espera obtener un beneficio futuro. Se refiere a todo aquello que le pertenece a la empresa y se clasifica según su grado de liquidez, es



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



decir, la facilidad con la que se puede convertir en efectivo. Se ordenan según el grado de liquidez, de menor a mayor grado.

-  Según su disponibilidad
-  Activo Circulante
-  Activos no circulante

**Activos circulante:** bien o derecho líquido o que puede convertirse en líquido en menos de un año. Es decir, es el dinero que una empresa tiene más o menos disponible para usar en cualquier momento (el dinero que tiene en las cajas y bancos, las existencias, las deudas de los clientes, etc.).

**Disponible:** todos los valores representativos en dinero (papel moneda representados en billetes y metálica), y otros valores representados en cheques de la clientela, Boucher de tarjetas débito y crédito que se tiene tanto en la Caja general como en Bancos nacionales en cuentas corrientes, las Remesas en tránsito, Cuentas de ahorro y los Fondos especiales para fines múltiples, sin embargo, no hay que desconocer que también son valores equivalentes a efectivo los títulos valores a corto plazo y de alta rentabilidad y convertibilidad en efectivo Brosmac. (1999). Diccionario de Contabilidad y Finanzas..





## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



**Caja general:** no es costumbre guardar otros valores constitutivos de dinero como lingotes de oro, piedras preciosas, monedas extranjeras débiles, porque su control representa mucho esfuerzo administrativo y de otra parte si la moneda extranjera no es fuerte se corre el riesgo de la devaluación Brosmac. (1999).  
Diccionario de Contabilidad y Finanzas..

**Fondos fijos de caja chica. :** Para gastos mínimos del giro del negocio y no afectar la caja general, se debe de destinar un fondo fijo de caja chica que realice pagos mínimos de 1000 por cada operación

**Bancos:** Después de realizar el respectivo arqueo de caja, todo el efectivo, cheque u otro documento que represente circulante debe de ser depositado íntegramente en una cuenta bancaria Brosmac. (1999). Diccionario de Contabilidad y Finanzas..

**Inventarios temporales:** son los materiales que no estén ligados directamente con el Realizables: Son todos aquellos recursos que representan derecho de cobro, se pueden vender, usar o consumir, generando beneficios futuros Fundadamente esperados en el plazo de un año del ciclo financiero a corto plazo las cuentas que lo integran son:

✚ **CLIENTES** designa a aquellas personas físicas o jurídicas que compran bienes y servicios que habitualmente son objeto de venta o prestación por parte de la empresa.



✚ **Documento por cobrar documentos o títulos de crédito** tales como letras de cambio, pagarés etc. a favor de la empresa que fueron firmados por clientes o terceros.

✚ **Deudores Diversos** todas las personas que nos deben por concepto distinto a la venta de mercaderías; por ejemplo: préstamos en efectivo a empleados o terceras personas, venta de activos fijos ya depreciados, u otro artículo que no sea mercadería, etc.

✚ **Funcionarios y empleados:** Es la parte humana en que se apoya la administración para el correcto manejo de los recursos financiero, tecnológico, y productivo, y de esta manera maximizar la riqueza de los dueños o accionistas.

✚ **IVA acreditable:** Es el impuesto que se retiene al efectuar una venta de mercancía.

✚ **Inventarios:** Son las compras de contado y crédito de insumos y materiales listos para el proceso productivo.

#### 4.2.2. Clasificación de Pasivo a corto plazo.

Se denominan pasivos a corto plazo o pasivos corrientes al conjunto de obligaciones de una empresa hacia terceras personas naturales y/o jurídicas, pendientes de pago y reconocidas a una determinada fecha.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Este grupo lo constituyen las deudas y obligaciones a cargo de la entidad, cuyo vencimiento sea a un plazo menor de un año, o menor al de su ciclo financiero a corto plazo; sus principales características es su mayor grado de exigibilidad.

Las principales deudas y obligaciones a cargo de la entidad que constituyen el pasivo circulante o pasivo a corto plazo son:(Elías Lara, 2008.p.43)

✚ **Proveedores** Son persona naturales y jurídicas que nos proveen de insumos y materias al crédito, y pagaderos a corto plazo.

✚ **Documentos por pagar:** Es todo documento que ratifica la obligación de pagar a corto plazo cualquier deuda contraída por la administración de la entidad.

✚ **Acreedores diversos** Son personas naturales y jurídicas que nos dan el beneficio del préstamo de corto plazo, ya sean que estén ligadas directamente con el giro del negocio o no.

✚ Gastos pendientes de pagos

✚ Impuestos pendientes de Pagos (IVA)

Estos son las obligaciones que contrae la empresa a corto y largo plazo y también son de utilidad para la empresa por que ayudan en algún momento a autofinanciarse a corto plazo. Dentro de los pasivos a corto plazo que contra la empresa y son de mucha utilidad tenemos:



✚ **Proveedores** Son las entidades a quienes la empresa les debe por haberle comprado mercancías a crédito, sin darles ninguna garantía documental; esta cuando aumenta cada vez que la entidad compra mercancía al crédito, disminuye cuando pague parcial o total la cuenta, devuelvan mercancía al proveedor o este conceda algún descuento o rebaja; es cuenta de pasivo porque representa el importe de las compras de mercancía efectuadas a crédito que la empresa tiene la obligación de pagar.(Elías Lara, 2008.p.32)

✚ **Documentos por pagar a corto plazo.** Son los títulos de crédito a cargo de la empresa, tales como letras de cambio y pagares; esta aumenta cuando la empresa expida letras de cambios o pagares a su cargo disminuye cada vez que pague o cancele uno de estos documentos; es cuenta de pasivo porque representa el importe de las letras y pagarés que la empresa tiene la obligación de pagar por estar a su cargo.(Elías Lara, 2008.p.32)

✚ **Acreeedores diversos.** Son las entidades a quienes la empresa les debe por un concepto distinto de la compra de mercancía; esta cuenta aumenta cada vez que la empresa queda a deber por su concepto distinto a la compra de mercancía; por ejemplo, al recibir un préstamo en efectivo, al comprar mobiliario al crédito, etcétera, disminuye cuando la entidad paga total o parcialmente la cuenta o le devuelve al acreedor los valores que le había adquirido; es cuenta de pasivo porque representa el valor de los adeudos que no proceden de la compra de mercancía que la empresa tiene la obligación de pagar. (Elías Lara, 2008.p.32)




✚ **Anticipo de clientes.** Es el valor del anticipo a cuenta de pedidos que la empresa tiene de sus clientes a cuenta de futuras ventas de mercancía; su finalidad es contar con los recursos para producir los artículos solicitados y, a la vez, tener mayor seguridad de la venta de su producción; esta cuenta aumenta cada vez que la entidad recibe de los clientes anticipo de futuras ventas de mercancías o de servicios, disminuye por el importe de la amortización o cancelación del anticipo cuando la empresa cobra el saldo a cargo de los clientes y entrega facturado el pedido; también disminuye por la devolución del importe del anticipo cuando se cancela un pedido debido al incumplimiento de la entrega prometida.

✚ Es cuenta de pasivo porque representa el importe de los anticipos recibidos de clientes a cuenta de pedido de mercancías o de servicios que la empresa tiene la obligación de devolver a los clientes si no cumplen oportunamente con la entrega de lo convenido del contrato celebrado. (Elías Lara, 2008.p.32)

✚ **Gastos pendientes de Pagos, gastos por pagar o gastos acumulados.** (Flores, 2009) Son los gastos por servicios o beneficios devengados, que están pendiente de pago a cargo de la empresa, entre ellos se puede citar los sueldos y salarios de los empleados, las comisiones de agentes y dependientes, el servicio de llamadas telefónicas, el suministro de energía eléctrica y agua, el arrendamiento, etcétera; esta cuenta aumenta cuando no se paga algún servicio o beneficio devengado por la empresa, disminuye cuando la entidad pague total o parcialmente el adeudo correspondiente; es cuenta de pasivo porque representa el



valor a que asciende la obligación de pagar servicios o beneficios devengados aun no cubiertos por la empresa.. (Elías Lara, 2008.p.32)

 **Impuestos pendientes de pago, impuestos por pagar o impuestos acumulados.** Son los impuestos generados o causados devengados, que están pendientes de pagos a cargo de la empresa, entre ellos se puede citar la cuota de patronal del seguro social. (Elías Lara, 2008.p.32)

#### 4.2.3. Conceptos de administración de activos y pasivos a corto plazo

En la actualidad en el mundo empresarial las organizaciones tienen que ser redituables, sustentables, y competitivas, y para lograr esto se debe tener una buena administración.

Para Stephen P. Robbins, la administración de activos y pasivos `` es la coordinación de las actividades de trabajo de modo que se realicen de manera eficiente y eficaz con otras personas y a través de ellas `` aprovechando cada uno de los recursos que se tienen con los recursos humanos, materiales, financiero y tecnológicos, para cumplir con los objetivos que se persiguen dentro de la organización. (Román, Robles, 2004,)

Según Moyer, Mcguigan, Kretlowe (ACA V (2010)). La administración financiera radica en mostrar las nuevas herramientas básicas de la correcta administración de activos y pasivos a corto plazo.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



La administración financiera de activos y pasivos a corto plazo es un campo de continuo crecimiento y cambio. Los individuos que cada día a día estas disciplinas no solo emplean nuevas y mejores técnicas contables y de planeación. Los ingenieros financieros se han dado a la tarea de crear y desarrollar nuevos instrumentos y transacciones derivadas como las opciones, los contratos a futuro, los contratos a opciones futuras, las permutas (Swaps) de divisas y las tasas de interés Swaps para contribuir a la labor de los administradores en cuanto al manejo del riesgo de una empresa Horngren/Harrison/Robinson. (1997). Contabilidad.

La administración financiera a corto plazo se enfatiza en dos puntos medulares de la práctica de la contabilidad financiera.

### **4.2.4. Fuentes y usos de activos y pasivos a corto plazo.**

El administrador financiero tiene a su disposición una gran variedad de herramientas financieras que le permiten tomar decisiones de gran importancia para las empresas, una de estas herramientas es la aplicación del estado de fuentes y usos, el cual permite definir cuál es la estructura financiera de la organización y determinar cómo se financia la empresa. Esto con el fin de realizar los correctivos que permitan lograr el principio de conformidad financiera.

El principio de conformidad financiera busca que las empresas utilicen sus fuentes de corto plazo en usos de corto plazo y de la misma manera las fuentes de



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



largo plazo en usos de largo plazo y para el pago de dividendos que se realicen con la generación interna de recursos.

El estado fuentes y usos se ha convertido en una gran herramienta para el financiero debido a que da luces sobre las empresas rentables y autofinanciadas, al igual que da información sobre la obtención de los recursos necesarios para el crecimiento de los activos.

El incremento en los pasivos son fuentes de fondos, la reducción de los mismos son uso de fondos. Un aumento en un pasivo representa un financiamiento ampliado del cual se espera se genere fondos, una disminución representa el pago de una deuda y por tanto un desembolso de efectivo. (Gitman, p.7, 2007).

Según (Gitman, p.7.2007) Un aumento en las utilidades retenidas sería tratadas como una fuente: una disminución de ellas sería considerada como una utilización. Un incremento en las utilidades representa un financiamiento reducido que ocasiona una salida de efectivo. Los activos fijos no se clasifican como un origen o una utilización, ya que no se requiere de una anotación directa de estos elementos.

Es importante entonces saber cómo se generan las fuentes y cuáles son los usos que se le dan:

### **FUENTES:**





- La utilidad










## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



-  -La depreciación
-  -Aumento del capital (y prima en colocación de acciones)
-  -Aumento de los pasivos.
-  -Disminución en los activos

### USOS:

-  -Aumento de activos
-  -Disminución de pasivos
-  -Pérdidas netas
-  -Pago de dividendos o reparto de utilidades
-  -Readquisición de acciones

### Características del Estado de origen y Aplicación de Fondos:

Muestra la variación de los saldos de las cuentas del Estado de Situación, agrupándolas en:

Las Fuentes y las Aplicaciones de los Fondos utilizados en la operación de la entidad, durante el período analizado. La información que proporciona corresponde a un ejercicio Económico o período determinado y por lo tanto, es un estado financiero dinámico.

Se confecciona sobre la base de las variaciones de los saldos de las cuentas del Estado de Situación su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo. (Gitman, 2007).



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



### 4.2.5. Operatividad de activos y pasivos a corto plazo.

El ciclo de operación en las empresas industriales es más largo, ya que su actividad principal es la compra de materia prima, su transformación, y venta de productos terminados. El ciclo operativo se determina en relación con la actividad de entrada y salidas de efectivo, las cuales deben considerar dentro de sus operaciones requerimiento de dinero, ya que son obligaciones y derecho que se deben cumplir.

El flujo de efectivo es un estado que presenta y determina de manera anticipada el movimiento y las necesidades de efectivo de la empresa, y se puede realizar de manera mensual bimensual, trimestral, semestral o anual.

Según (Gitman L. J, de Administración Financiera, 2003) Afirma: El concepto de flujo de efectivo es un elemento básico del análisis financiero, de la planeación y de las decisiones de asignación de recursos.

Los flujos de efectivos son importantes porque la salud financiera de la empresa depende de su capacidad para generar cantidad de dinero suficiente para pagar a sus acreedores, empleados, proveedores y propietarios. Solo se puede gastar efectivo. De hecho no es posible gastar un ingreso neto porque este no refleja los ingresos y gastos reales de la empresa. Por ejemplo, un contador registra el gasto de depreciación en un esfuerzo por reconocer la pérdida en el valor de un activo durante su vida útil. Sin embargo, el gasto de la depreciación no requiere una erogación de dinero porque todo el gato ocurrió en el momento que se adquirió el activo.



Una empresa puede obtener fondos al emitir diferentes títulos financieros, lo que incluye deuda y capital. Las decisiones financieras de este tipo se resumen a la parte correspondiente a pasivo y capital en el balance general de la empresa. Además de vender título una empresa puede obtener dinero mediante un crédito de una entidad crediticia, como sería un banco comercial. También es obtener fondos por medio de un flujo de efectivo interno, el cual incluye el dinero que se genera y mediante las ventas de activos.

#### **4.2.6. Proceso para la toma de Decisiones en la Administración de los activos y pasivos a corto plazo.**

La teoría financiera de la empresa proporciona las herramientas que tienden a interpretar los hechos que ocurren en el mundo financiero y su incidencia en la empresa, y también reconocer situaciones que antes eran irrelevantes y pueden traer aparejado consecuencias graves, en una época de cambios constantes en el mundo.

El fin perseguido por la teoría financiera se encuadra en las denominadas decisiones básicas:

- ✚ Decisiones de inversión: implican planificar el destino de los ingresos netos de la empresa –flujos netos de fondos- a fin de generar utilidades futuras; Decisiones de financiación: persiguen encontrar la forma menos costosa de obtener el dinero necesario, tanto para iniciar un proyecto de inversión, como para afrontar una dificultad coyuntural.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



- ✚ **Decisiones de distribución de utilidades:** tienden a repartir los beneficios en una proporción tal que origine un crédito importante para los propietarios de la empresa, y a la vez, la valoración de la misma.
- ✚ Para la toma de decisiones relacionadas con relaciona los objetivos de la empresa, el administrador financiero debe usar ciertas herramientas analíticas. El propósito de la empresa no es solo el control interno, sino también un mejor conocimiento de lo que los proveedores de capital busquen las condiciones y el desempeño financiero.

(Moyer, 2005) cualquier negocio tiene importantes intereses financieros y su éxito o fracaso dependen en gran medida de la calidad de sus decisiones financieras a corto plazo. Toda decisión es esencial de los gerentes de una empresa tiene importantes repercusiones financiera.

Los gerentes a diario se plantean preguntas como las siguientes

- 1- ¿Tendrá éxito la inversión?
- 2- ¿de dónde provendrán las fuentes para financiar la inversión?
- 3- ¿La empresa cuenta con el efectivo suficiente o con el acceso a esta?
- 4- ¿A qué cliente debería ofrecérseles crédito, hasta que monto o plazo?
- 5- ¿Es aconsejable una fusión o adquisición?

Es un conjunto de herramientas analíticas esenciales para la toma de decisiones a corto Plazo (Moyer,2005) la toma eficaz de las decisiones financieras exige conocer las metas de la empresa. El objetivo más ampliamente aceptado de



una empresa es maximizar el valor de estas para sus propietarios, aumentar el precio de las acciones en el mercado.

#### **4.3. Decisiones de Financiación.**

Las decisiones de financiamiento, a diferencia de las decisiones de inversión, se toman cuando se tiene en mente un proyecto a largo plazo. Al tomar decisiones de financiamiento se buscan opciones en los mercados financieros para poder financiar un negocio o empresa en formación.

Para poder tomar decisiones de financiamiento adecuadas se necesita realizar un estudio sobre los mercados eficientes. Se trata de analizar el mercado financiero y decidir cuál de las opciones es la más adecuada para nuestros propósitos de negocio o empresa.

El objetivo es conocer todas las variantes que existen para obtener un financiamiento y elegir la que más se adapte a nuestras necesidades y expectativas. Las decisiones de financiación determinan la mejor combinación de fuentes financieras, o estructura de financiamiento. Implican además la composición actual y futura de los activos para identificar el riesgo asociado de los mismos, este riesgo percibido por los grupos de interés de la empresa afecta el costo real de las fuentes de financiación en el futuro.

Según (Gitman L. J, de Administración Financiera, 2003) Afirma en el cap., 7 que: La toma eficaz de decisiones financieras exige conocer las metas de la empresa.



¿Qué objetivos debería orientar la toma de decisiones en los negocios? Es decir, ¿Qué debería tratar de alcanzar la dirección en nombre del propietario de la empresa? El objetivo más ampliamente aceptado es maximizar el valor de esta para sus propietarios, es decir, maximizar las riquezas de los accionistas.

La manera en que estas decisiones agregarían valor a la empresa está en la búsqueda de una estructura de financiamiento tal, que consiga maximizar el precio de mercado de sus acciones.

#### **4.3.1. Concepto Evaluación Financiera.**

La Evaluación Financiera es un estudio analítico que contrasta la información económico-financiera de cada proyecto con los entornos social, económico y financiero.

Asimismo, esta evaluación incorpora y evalúa los factores de riesgo en cada etapa del proyecto para estar en posibilidad de realizar la proyección de los flujos de efectivo del mismo.

El propósito de esta Evaluación es determinar la pertinencia de realizar el Proyecto de DC en función de su rentabilidad financiera y social.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



El administrador financiero debe tener una óptica diferente a la de un contador o un administrador, ya que debe enfocarse en el tratamiento de los fondos y no en la acumulación de costos y gastos.

El tratamiento de fondos se refiere a analizar los fondos monetarios con lo que cuenta la empresa para poder realizar cualquier operación sin problema, de acuerdo al plazo que requiere la organización, ya que tiene las obligaciones a corto, mediano, largo plazo: también observa que las inversiones se realicen en los plazos que requiere la empresa. (Román, Robles, p.15. 2012)

Según, (Román, Robles, p.43. 2012). La evaluación de los estados financieros para la toma de decisiones cuando han sido aplicados los métodos de los estados financieros de una empresa en relación con la solvencia, la actividad, la productividad y la rentabilidad. La interpretación de los resultados de la evaluación financiera para la toma de decisiones que ayuden a mejorar los resultados obtenidos. La evaluación financiera se deberá realizar sobre cada método aplicado.



Según, (Román, Robles, p.44. 2012). Con base a la evaluación financiera realizada a la empresa da como resultado un documento contable que muestra cómo se obtuvieron los ingresos, los costos, los gastos, y la forma en la que se obtiene la utilidad o pérdida neta como resultado de las operaciones de la entidad en un periodo determinado. Es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero, para la evaluación histórica de un organismo social, público o privado



#### 4.3.2. Diferencia entre análisis financiero a corto plazo y largo plazo.

El activo circulante recoge aquellas partidas que se transformarán en dinero en el corto plazo y que el pasivo circulante es el importe de las deudas con vencimiento inferior al año. Ante esta situación es evidente que el importe del primero debe ser superior al del segundo, pues de lo contrario se pueden plantear problemas de liquidez con el consiguiente bloqueo de pago a ciertos acreedores de la empresa y los problemas que puede acarrear esta situación. Por ello, es preciso realizar un análisis de esta situación de una forma sistemática y constante en el tiempo de tal forma que se puedan evitar en lo posible dichos problemas.

Para realizar este análisis se cuenta con una serie de herramientas o metodología específica que se puede resumir en el estudio de los siguientes puntos:

-  Capital circulante
-  Ratios de corto plazo

En el estudio del análisis a corto, se ha visto que lo más importante era el análisis de la liquidez con la que la empresa hará frente al pago de sus deudas a corto y, como se ha podido observar todo el estudio descansa sobre la composición del activo circulante y pasivo circulante.

Por el contrario el análisis a largo plazo trata de estudiar la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas a largo plazo y consiguientemente hay que considerar todo el activo y pasivo en su conjunto.





## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Para este tipo de análisis se pueden hacer estudios comparativos a través de diferencias absolutas de las masas de los estados financieros y de estados financieros comparados en valores absolutos y relativos, cuestión que ha sido abordada en el punto 3 de este tema por lo que no vamos a volver a incidir sobre este tema, por lo que el resto del estudio a través de ratios.

Antes de comenzar este análisis hay que tener presente la división del balance de situación en cinco masas patrimoniales y también que en este tipo de análisis hay que considerarlos resultados, es decir, la capacidad de la empresa para generar beneficios en el futuro.

Saber el significado de las partidas que componen los estados financieros básicos la forma que fueron elaborados nos permiten tener información económica y financiera contenida implícita y explícitamente en ellos .A partir de ese conocimiento podemos analizar económicamente y financiera una empresa, lo que nos dará herramienta para estimar su comportamiento de corto o largo plazo de corto plazo es menor de un año y de largo plazo son deudas o hipotecas a pagar.

(Inostrosa, 2009) El análisis financiero de corto plazo comprende el estudio de ciertas relaciones y tendencias que permiten determinar si la situación financiera y los resultados de operación y el progreso económico de la empresa son satisfactorios para un periodo de tiempo.



El análisis financiero de largo plazo trata de aislar lo relevante o lo significativo para tomar decisiones bien fundamentadas

#### 4.3.3. Importancia del análisis financiero a corto plazo.

Según Gitman, (2007). Explica de manera clara y amplia que los administradores financieros revisan y analizan los estados financieros de las empresas periódicamente, así mismo sirve para hacer comparaciones entre empresas a través del tiempo, para descubrir áreas donde la empresa sobresale y de oportunidades de mejoramiento.

Es importante para la toma de decisiones tales como:

- ✚ Recabar la Información financiera.
- ✚ Análisis de la Información
- ✚ Evaluación de los resultados.
- ✚ Estrategias (toma de decisiones).

El análisis financiero es una técnica de las finanzas que tiene por objeto el estudio y evaluación de los eventos económicos de todas las operaciones efectuadas en el pasado, y que sirven para la toma de decisiones, para lograr los objetivos preestablecidos. (Román, Robles, p.15.2012).



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Según, (Román, Robles, p.25.2012). El análisis y la interpretación de los estados financieros es básico para la empresa, ya que implica una evaluación de la información financiera: de este modo se analiza detalladamente cómo se desarrollan estos aspectos, y los resultados se obtienen de manera cuantitativa.

La importancia del análisis financiero no es solamente la aplicación de una fórmula y obtener un resultado, es interpretar adecuadamente los números y generar soluciones para mejorar o remediar ciertas situaciones que se presentan en la empresa.

El análisis financiero y su interpretación son importante para los accionistas, proveedores, acreedores, y para la propia administración: Los accionistas necesitan conocer los rendimientos obtenidos en el periodo de su inversión, así como si el período de su inversión van en incremento o decremento: los proveedores, y acreedores, debido al capital que está financiando la empresa, deben saber la solvencia de esta y así poder lograr recuperar su dinero: y la administración necesita conocer este aspecto para el buen manejo de todos los recursos con los que cuenta la empresa para obtener los mejores resultados y alcanzar sus objetivo. (Román, Robles, p.25.2012).

La importancia del análisis financiero no es solamente la aplicación de una fórmula y obtener un resultado, es interpretar adecuadamente los números y generar soluciones para mejorar o remediar ciertas situaciones que se presentan en la empresa. (Román, Robles, p.27.2012)



#### 4.3.4. Estados financieros

(Wikipedia) Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, 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.

La presentación de los estados financieros con propósitos de información general, a fin de asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades diferentes.

(Hernández, 2006) Según Hernández los estados financieros son aquellos que por la abundancia de cifras informativas e importancias de las mismas, permite al lector, una apreciación global de la situación financiera y productividad de la empresa que los origina.

Los estados principales o básicos se dividen en:

**Estáticos:** Aquellos que nos permiten movimientos en determinados lapsos, y que muestran cifras a una fecha determinada (Estado de Posición Financiera o Balance General)

**Dinámicos:** Aquellos que muestran los resultados de movimientos ávidos en determinados periodo (Estado de Resultado o de Operación).



## NIC1

<http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es/nic/pdf/NIC01.pdf>

El

objetivo de esta Norma consiste en establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósitos de información general, a fin de asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad de ejercicios anteriores, como con los de otras entidades diferentes. Para alcanzar dicho objetivo, la Norma establece, en primer lugar, requisitos generales para la presentación de los estados financieros y, a continuación, ofrece directrices para determinar su estructura, a la vez que fija los requisitos mínimos sobre su contenido.

Tanto el reconocimiento, como la valoración y la información a revelar sobre determinadas transacciones y otros eventos, se abordan en otras Normas e Interpretaciones.

### 4.3.5 Estructura de los estados financieros

(Fernando Bermúdez Gómez agosto 3 del 2015) Uno de los temas fundamentales de la contabilidad financiera es el que trata de la estructura de los estados financieros. En un mundo lleno de formatos el asunto suele pasar sin mayor reflexión.

Algunos piensan que la determinación de la estructura de los estados financieros es solamente un instrumento para facilitar el análisis comparado.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



**Balance general:** Es un documento en el cual se describe la posición financiera de la empresa en un momento dado (en un punto específico de tiempo). Indica las inversiones realizadas por la empresa bajo la forma de activos, ya que los fondos se obtuvieron bajo la modalidad de préstamos (pasivos), o por medio de la venta de acciones (capital contable). Es como una fotografía que muestra la posición financiera de la empresa en un momento determinado de tiempo. Este compuesto por activos, pasivos y el patrimonio. (Manzanares, Alfaro, Peeling, sf.p.2).

**El balance general de una empresa:** muestra sus activos (lo que posee) y sus pasivos (lo que debe) en un momento dado. La diferencia entre activos y pasivos es el valor neto de la empresa, llamado también patrimonio o capital de los propietarios. (Manzanares, Alfaro, Jeyling, sf.p.3).

**Estado de pérdida y ganancia:** Es un documento contable que presenta cómo se obtuvieron los ingresos, los costos y los gastos, y la forma en la que se obtuvo la utilidad o la pérdida neta como resultado de las operaciones de una entidad durante un periodo determinado

**Estado de cambio en el patrimonio:** Es un documento contable que muestra un análisis de los cambios en las cuentas de capital decir, en los cambios en la inversión de los Propietarios durante un período determinado.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



**El análisis financiero:** es un método que se utiliza para fijar los resultados en relación con los datos financieros históricos analizados y determinar las decisiones de negocios. Abraham Perdomo Moreno ofrece dos definiciones del análisis financiero: “Herramienta o técnica que aplica el administrador financiero, para La evaluación histórica de un organismo social, público o privado”, así como “técnica financiera, necesaria para la evaluación real, es decir, histórica de una empresa privada o Pública.

**Estado de flujo de efectivo:** La administración eficaz del flujo de caja es esencial para las organizaciones. Es un elemento clave en la planificación y la administración Operativa eficiente. Si no se planifican y supervisan bien las entradas y salidas del flujo de efectivo, las organizaciones podrían tener escasez de efectivo y tal vez no puedan prestar servicio a los beneficiarios o pagar a tiempo a los empleados y proveedores. Las partes externas a menudo requieren una proyección de flujo de caja para poder planificar el momento de emisión de los fondos a la Organización.

### 4.3.6 Rentabilidad

El término rentabilidad (en general, la capacidad de producir o generar un beneficio adicional sobre la inversión o esfuerzo realizado) puede referirse:

✚ a la **rentabilidad económica**, el beneficio comparado con el total de recursos empleados para obtener esos beneficios;



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



✚ a la **rentabilidad financiera**, el beneficio comparado con los recursos propios invertidos para obtener esos beneficios;

✚ a la **rentabilidad social**, el objetivo de las empresas públicas, aunque también perseguida por empresas privadas y ONG.

✚ a la **rentabilidad negativa** o interés negativo cuando el tipo de interés de un crédito o depósito es menor que cero.

Según, (Román, Robles, p.18). El sistema financiero ha evolucionado de tal forma, que actualmente se busca como el dinero genere la mayor rentabilidad. La administración financiera depende del equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad de la misma, y de la estructura que existe en la relación a los activos y el pasivo.

Existe una relación en el manejo de los fondos de efectivo para generar liquidez y realizar todas las operaciones necesarias de la empresa para aumentar su rentabilidad. La relación con las inversiones realizadas en los activos que deben generar una mejor rentabilidad y producción para cumplir con las obligaciones externas como internas de la empresa.

**Rentabilidad:** en términos sencillos, se refiere a la relación que existe entre los ingresos y los costos generados por aquellos activos que fueron utilizados para la operación de la empresa. La rentabilidad mide la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos financieros. (Verges, Joaquín, p.1.).





## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Decir que una empresa es eficiente es decir que no desperdicia recursos, cada empresa utiliza recursos financieros para obtener beneficios. Estos recursos son, por un lado, el capital (que aportan los accionistas) y, por otra la deuda (que aportan los acreedores). A esto hay que añadir la reservas: los beneficios que ha retenido la empresa en ejercicios con el fin de autofinanciarse (estas reservas, junto al capital, constituyen los ``fondos propios``).

Si una empresa utiliza unos recursos financieros muy elevados, pero obtiene unos, beneficios pequeños, pensaremos que ha ``desperdiciado`` recursos financieros: ha utilizado muchos recursos y ha obtenido poco beneficio con ellos. Por el contrario, si una empresa a utilizado pocos recursos, pero ha obtenido relativamente altos, podemos decir que ha ``aprovechado bien`` sus recursos. (Verges, p.1.2011)

### 4.3.7 Razón Liquidez

Este tipo de razones financieras nos facilitan la manera de poder evaluar la capacidad financiera de una empresa para poder cubrir sus pasivos de corto plazo. En el caso de alguna adversidad empresarial, la empresa puede evaluar la posibilidad de rematar sus activos para cubrir sus pasivos más urgentes.

Dentro de la lista de las razones de liquidez más empleadas se encuentran:

#### 1) Razón Circulante o *Current Ratio* = Activos Circulantes / Pasivos Circulantes.



## 2) Prueba del ácido o Quick Ratio

La razón liquidez permite identificar el grado o índice de liquidez con que cuenta la empresa y para ellos se utiliza los siguientes indicadores.

Capital neto de trabajo. Se determina el resultado de los activos corriente al pasivo corriente. Se supone que a 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 al corto plazo es mayor.

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos. Las razones de liquidez son de naturaleza estática al final del año. Por lo tanto, también es importante para la administración examinar los futuros flujos de caja, si se esperan altos desembolsos de efectivo en el futuro en relación con los ingresos, la posición de liquidez de compañía se deteriorará.

Según (Marcelo A. Delfino Finanzas Operativas p, 10) los coeficientes de liquidez de una empresa proporcionan información sobre su solvencia a corto plazo. Su principal objetivo es mostrar es mostrar la capacidad de la empresa para pagar sus deudas de corto plazo sin dificultades. Por este motivo esta razón centra su atención en los activos y pasivos corrientes y los relacionan de diferente forma.



La más empleada sea probablemente la liquidez corriente (LC), es decir que se define como la relación entre activo y pasivo.

**GENERALIDADES DE LIQUIDEZ:** Es poder pagar todas las obligaciones en tiempo y forma y lo que me sobra es mi liquidez.

#### 4.3.8 Liquidez de activos y pasivos a corto plazo.

La razón liquidez permite identificar el grado o índice de liquidez con que cuenta la empresa y para ellos se utiliza los siguientes indicadores.

Capital neto de trabajo. Se determina el resultado de los activos corriente al pasivo corriente. Se supone que a 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 al corto plazo es mayor.

**Índice de solvencia:** se determina por el cociente resultante de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente (activo corriente /pasivo corriente). Entre más alto (mayor a 1) sea el resultado, más solvente es la empresa.

(Hernández, 2006) Según Hernández liquidez es la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas a corto plazo oportunamente, de acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros existen los siguientes métodos de evaluación:



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTEC Industrial S.A año 2015-2016



**Método del análisis Horizontal:** Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro.

Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

**Métodos del análisis horizontal:** consiste en comparar datos analíticos de un período Corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa; mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación.

Una serie de estados puede ser 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

**Método del análisis vertical:** Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Permite conocer la participación de cada uno de los rubro y subcuentas respecto a la cuenta principal, ya sea el activo total, pasivo total, patrimonio total o



ingresos netos • Posibilita visualizar los cambios ocurridos en la estructura de los estados financieros e identificar las causas de los cambios relativos de los diferentes rubros. • “Primera determinación de la estructura del negocio”

#### 4.3.9 Endeudamiento

(Rincón del vago) El endeudamiento es uno de los elementos más importantes del análisis financiero, junto a la liquidez y la rentabilidad. El análisis del endeudamiento permite estudiar y sustentar decisiones claves para el adecuado funcionamiento de las operaciones que sustentan la actividad económica, con el propósito de preservar la salud de las finanzas del negocio.

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 un préstamo. Al final se trata de un porcentaje que relaciona los ingresos de una persona con sus gastos periódicos. Aunque existen variaciones, la fórmula del endeudamiento más común es la siguiente:

**Endeudamiento = Gastos periódicos / Ingresos mensuales Netos**

(htmlrincondelvago.com) Al extender nuestro análisis a la liquidez de largo plazo de la compañía (es decir, su capacidad para satisfacer sus obligaciones de largo plazo), podemos utilizar varias razones de deuda. La razón deuda a capital se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la compañía, (inclusive sus pasivos circulantes) entre el capital social:



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Cuando los activos intangibles son significativos, a menudo se restan del valor neto para obtener el valor neto tangible de la compañía.

La razón de deuda a capital varía de acuerdo con la naturaleza del negocio y la volatilidad de los flujos de efectivo.

La razón por la cual se trata de un indicio general, es que los activos y flujos de efectivo de la compañía proporcionan los medios para el pago de la deuda.

### **4.3.9.1 Utilización de los pasivos para el endeudamiento ó financiamiento.**

En el mundo de los negocios hay una serie de decisiones que son ineludibles, con independencia del sector en que la empresa opere o la actividad principal a la que se dedique.

Como todos conocemos por experiencia propia o ajena, una de estas decisiones a la que se enfrenta cualquier responsable en cualquier negocio, es la de establecer el procedimiento y conseguir los recursos necesarios para financiar las actividades que tiene entre manos, tanto del presente como las futuras.

**GENERALIDADES DEL RIESGO: Se conocen diversidad de conceptos sobre el riesgo, entre ellos se pueden señalar los siguientes:**

Riesgo es un conjunto de circunstancias que representan una posibilidad de pérdida.



Riesgo es la posibilidad de que por azar ocurra un hecho que produzca una necesidad patrimonial.

Riesgo es la eventualidad del suceso cuya realización ha de obligar al asegurador a efectuar la prestación que le corresponde

#### **4.3.9.2 Riesgo Financiero a Corto Plazo.**

Según (J. Gitman, 2003, p.190) en el libro principio de administración financiera, en el sentido más básico, riesgo es la posibilidad de una pérdida financiera, lo que significa que los activos que tienen más posibilidades de pérdida se consideran más riesgosos que aquellos que tienen menos posibilidades de pérdida, más formalmente el término riesgo se utiliza de manera indistinta con incertidumbre para referirse a la variabilidad de rendimiento asociados con un activo dado. Por ejemplo: un bono del estado de \$ 1,000 que garantiza a su

poseedor \$ 100 de intereses después de treinta días no tiene riesgos pero no hay una variabilidad asociada con el rendimiento, sin embargo una inversión de \$ 1,000 en acciones ordinarias de una empresa, la cual durante el mismo periodo podría tener cualquier ganancia \$ 0 a \$ 200, es muy riesgosa debido a la alta variabilidad de su rendimiento, como se puede ver en estos dos ejemplos que cuanto más seguro sea el rendimiento de un activo, menor será la variabilidad y, por lo tanto, el riesgo.



#### 4.3.9.3 Razones de Endeudamientos.

(Enciclopedia financiera) La razón de endeudamiento es una relación financiera que indica el porcentaje de activos de una empresa que se proporciona con respecto a la deuda. Los pasivos totales divididos por el total de activos o razón de endeudamiento muestran la proporción de activos de una empresa que se financian a través de la deuda.

El endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo. Al interpretar esta razón, hay que tener presente cuanto más alta sea tanto mayor será el apalancamiento financiero de la entidad.

**Razón de endeudamiento neto =  $\frac{\text{total pasivo}}{\text{Total, activo}}$  = se expresa en porcentaje**

#### Razón de Endeudamiento a Corto Plazo

(monografías.com) Esta razón mide la relación entre los fondos a corto plazo aportados por los acreedores y los recursos aportados por los socios de la empresa, permitiendo evaluar el grado de palanqueo financiero a corto plazo.

Formula =  $\frac{\text{pasivo corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$

Ej.:  $\frac{28,892}{69,138} = 0.420 = 42\%$





## Gestión económico-financiera

### Calidad de la Deuda

Las deudas siempre constituyen un riesgo, pero sin lugar a dudas aquellas que vencen más temprano son más preocupantes. A veces las empresas se endeudan demasiado a corto plazo para financiar inversiones a largo plazo.

El cálculo de esta razón permite medir el riesgo con más precisión. La razón se calcula

Relacionando las deudas a corto plazo con el total de deudas:

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Total}} = \text{Se expresa en porciento}$$

### Calidad de la Deuda

Calidad de la deuda es la proporción de exigible a corto plazo sobre el exigible de la compañía. En principio entendemos como mejor calidad cuanto más lejanos hayan de producirse los vencimientos. Aunque, como todo, esta afirmación debe relativizarse a cada circunstancia.

$$\text{Calidad de la deuda} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total, Pasivo}} \times 100$$

Gestión económico-financiera Esta razón permite conocer el tipo de política, ya sea agresiva o conservadora que utiliza la empresa con el endeudamiento. Cuando la deuda a corto plazo representa un por ciento elevado de los pasivos



totales, la empresa tiene una política de endeudamiento agresiva, útil cuando la entidad espera que sus necesidades de fondo sean cíclicas, estacionales o que disminuyan en un futuro cercano, cuando la deuda a largo plazo es mayor, el tipo de política que sigue la empresa es conservadora y evita las fluctuaciones de las tasas a corto plazo.

#### **4.4 Tipos de Riesgos Financieros a Corto plazo.**

✚ Riesgo de Liquidez: Uno de los problemas más importantes que los bancos e instituciones financieras deben resolver a diario es calcular cuánto dinero deben mantener en efectivo para pagar todas sus obligaciones a tiempo. ... Este peligro es conocido como Riesgo de Liquidez.

✚ En este contexto, las empresas calificadas estarán en disposición de ventajas de la deuda a corto plazo y hacer frente al riesgo de refinanciación del proyecto, mientras que las empresas con mala calificación no podrán recurrir al uso de deuda a largo plazo,

✚ Riesgo de Crédito: es la posible pérdida que asume un agente económico como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales que incumben a las contrapartes con las que se relaciona.

Establece una relación no monótona entre el riesgo de crédito y el vencimiento de la deuda donde serán las empresas de calidad intermedia la que en mayor medida recurrirán al uso de deuda.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTEC Industrial S.A año 2015-2016



✚ Riesgo de Financiación: El riesgo de refinanciación se debe a las dificultades en que pueden incurrir las compañías a la hora de renovar sus créditos. El riesgo de refinanciación crece de forma exponencial a medida que el Endeudamiento a corto plazo es mayor. De este modo, las empresas que utilicen más recursos ajenos a corto plazo serán más vulnerables ante shocks Negativos de tipo macro o micro económico.

✚ Riesgo de Interés: El riesgo de tasa de interés es otra de las modalidades del llamado riesgo de mercado (ya vimos anteriormente el riesgo cambiario). Se le llama así porque es el riesgo que se corre en razón de las variaciones de las tasas de interés. Está mucho más presente y es más elevado de lo que se suele creer.

✚ Está asociado a las fluctuaciones que experimentan los tipos de interés, y es superior para la deuda a corto, ya que las renovaciones de los créditos si hacen al tipo existen en el mercado. En primer lugar, si se tiene en cuenta el aumento en el riesgo que supone la deuda a corto plazo, cabe esperar que sean las empresas con mayor fortaleza financiera las que recurran en mayor medida a su uso. En efecto, estas compañías tendrán menos dificultades para refinanciar los créditos obtenidos

✚ Riesgo de Insolvencia: El riesgo de insolvencia es aquel riesgo de que una empresa no sea capaz de satisfacer sus deudas. También conocido como riesgo de quiebra derivado de la imposibilidad de impago a sus acreedores y, de esta forma, presentarán menos problemas para refinanciar su deuda.



Estas empresas se consideran más flexibles desde el punto de vista financiero, en tanto que son capaces de hacer líquidos sus activos con mayor rapidez, lo que les permite adaptarse con más facilidad a la forma de financiación utilizada

#### 4.4.1 Evaluación de Riesgos Financieros a Corto Plazo.

Las compañías con proyectos de inversión de alta calidad utilizan recursos ajenos a corto plazo para transmitir al mercado sus buenas perspectivas las cuales a su vez, permite evaluar los riesgos que esto conlleva,

Diamond (1991) extiende los modelos de señalización mediante la introducción del riesgo de liquidez (pag3) en este contexto las empresas bien calificadas estarán en disposición de aprovechar las ventajas de la deuda a corto plazo y hacer frente al riesgo de financiación de proyecto, mientras que las empresa con mala calificación no podrán recurrir al uso de la deuda a corto ni mucho menos a largo plazo.

#### 4.4.2 Toma de Decisiones para mitigar el Riesgo.

El objetivo principal de la gestión de riesgos consiste en aprovechar los datos relacionados con la seguridad operacional para identificar y controlar las posibles consecuencias de los peligros en el sistema de aviación antes de que se produzca un accidente o incidente grave. La gestión de riesgos es mucho más efectiva con una clasificación de los datos de seguridad operacional utilizando taxonomías



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



comunes que permitan que los mismos sean vistos en más dimensiones para poder detectar peligros de manera más eficiente.

El análisis de datos puede incluir las aportaciones de todos los datos relacionados con la seguridad operacional de la aviación procedente de uno o más sectores de la aviación, por lo que es importante la utilización de taxonomías comunes. Las salidas del proceso de análisis de los datos son las opciones de la gestión de riesgos.

Según (Neo, 1986/1990) las dificultades en que pueden incurrir las compañía a la hora de renovar sus créditos. (pag7) crese de esta forma podemos decir que las empresas deben tomar la mejor decisión acertada a la hora de solicitar un crédito lo que quiere decir que a medida que el endeudamiento a corto plazo es mayor. De este modo las empresas que utilizan recursos ajenos a corto plazo serán más vulnerables ante shocks negativos de este tipo macro económico.

Las empresas más solvente desde el punto de vista financiero, podrán disfrutar de las ventajas asociadas a la deuda a corto plazo, cabe esperar que sean las empresas con mayor fortaleza financiera las que recurran en mayor medida a su uso. En efecto, estas compañías tendrán menos dificultades para financiar los créditos obtenidos las empresas más solventes desde el punto de vista financiero, podrán disfrutar de las ventajas de la deuda a corto plazo, sin asumir por ello un excesivo riesgo de refinanciación. Por el contrario, las firmas financieramente



débiles, por lo general, no verán compensado el riesgo adicional soportado con las ventajas que presenta ese tipo de deuda.

#### **4.5 Razones Financieras.**

<https://.gerencie.com/razones-financieras.html> Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

[htmlrincondelvago.com](http://htmlrincondelvago.com), 2002-06-26. Para tomar decisiones racionales en relación con los objetivos de la empresa, el administrador financiero debe usar ciertas herramientas analíticas. El propósito de la empresa no es solo el control interno, sino también un mejor conocimiento de lo que los proveedores de capital buscan en la condición y el desempeño financieros.

El tipo de análisis varía de acuerdo con los intereses específicos de la parte involucrada los acreedores del negocio están interesados principalmente en la liquidez de la empresa. Sus reclamaciones o derechos son de corto plazo, y la capacidad de una empresa para pagarlos se juzga mejor por medio de un análisis completo de su liquidez. Por otra parte, los derechos de los tenedores de bonos son de largo plazo. Por eso mismo, están más interesados en la capacidad de los flujos de efectivo de la empresa para dar servicio a la deuda en el largo plazo.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



A aquellos que invierten en las acciones comunes de una compañía les interesan principalmente las utilidades presentes y futuras esperadas y la estabilidad de tendencia de las mismas, así como su covarianza con las utilidades de otras compañías.

La administración también utiliza el análisis financiero con fines de control interno. Se ocupa en particular de la rentabilidad de la inversión en diversos activos de la compañía y en la eficiencia con que son administrados. Además de los proveedores de capital y de la empresa misma, diversas dependencias gubernamentales usan en ocasiones el análisis financiero.

En particular, las dependencias reguladoras revisan la tasa de rendimiento que una compañía obtiene sobre sus activos, así como la proporción de fondos que no son de capital empleados en el negocio.

### 4.5.1 Importancia de las Razones Financieras.

(<https://contadorcontado.com/2014/09/01/>) Las razones **financieras** 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.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Existe un sin número de razones financieras y todas tienen un grado de utilidad de acuerdo a la situación. A continuación expondremos algunas de las principales, su clasificación y para que nos sirven.





Para evaluar la situación y desempeño financieros de una empresa, el analista requiere de algunos criterios. Estos se utilizan frecuentemente como razones, o índices, que relacionan datos financieros entre sí.

El análisis e interpretación de varias razones debe permitir a analistas expertos y capaces tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financieros de la empresa que el que podrían obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros.

### 4.5.2 Principales Razones Financieras.

(Van Horne y Wachowicz, p.132) El uso de razones financieras para realizar el análisis financiero se constituye en una herramienta que representa la justa realidad de la situación financiera de cualquier organización. Mediante su empleo se puede determinar cómo se ha desempeñado la firma y evaluar su gestión.

#### Razones Financieras O Ratios

-  Razón de liquidez.
-  Razón de actividad.
-  Razón de endeudamiento.
-  Razón de rentabilidad.





## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Como requisito general, los insumos necesarios para un buen análisis financiero deben de Incluir por lo menos: El estado de resultado y El balance general, los elementos importantes relacionado con las operaciones a corto plazo son:

La Liquidez. La actividad y la rentabilidad, ya que proporcionan la información crítica para las operaciones a corto plazo de la empresa, si esta no puede sobre vivir a corto plazo.

### **Medida de liquidez.**

Se calcula al dividir los activos corrientes (circulantes) de la empresa menos el inventario, entre sus pasivos corrientes (circulantes). Al eliminar los inventarios del activo circulante, la razón financiera reconoce que muchas veces éstos son uno de los activos circulantes menos líquidos.

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere a la solvencia en la posición, las 3 medidas básicas de liquidez son:

- ✚ capital neto de trabajo.
- ✚ índice de solvencia.
- ✚ razón de prueba rápida ó prueba al acido.
- ✚ Razón de Liquidez
- ✚ Razón Prueba Acido.
- ✚ Razón Circulante



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



- ✚ Razón de Cuentas por Cobrar.
- ✚ Razón de Cuenta por Pagar.

### 4.5.3 Razón de Liquidez.

Estas razones miden la capacidad de pago que tiene la empresa en el corto plazo, en cuanto al dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Son fundamentalmente dos: la razón corriente y la razón o prueba ácida.

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo, a partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. En esencia, deseamos comparar las obligaciones de corto plazo los recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones.

### 4.5.4 Razón Prueba Acido.

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del desempeño financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

Esta razón es la misma que la razón circulante, excepto que excluye los inventarios tal vez la parte menos líquida de los activos circulantes del numerador. Esta razón se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con las obligaciones circulantes, por lo que proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón circulante.

### 4.5.5 Razón Circulante.

[https://es.wikipedia.org/wiki/Activo\\_circulante](https://es.wikipedia.org/wiki/Activo_circulante) conocida como estudio de solvencia. Esta razón consiste en la división del activo circulante por el pasivo circulante. Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudará a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos.

[https://html.rincondelvago.com/contabilidad-financiera\\_gerardo-guajardo-cantu.html](https://html.rincondelvago.com/contabilidad-financiera_gerardo-guajardo-cantu.html) Una de las razones más generales y de uso más frecuente utilizadas es la razón circulante:

Se supone que mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Sin embargo, esta razón debe ser considerada



como una medida cruda de liquidez porque no considera la liquidez de los componentes individuales de los activos circulantes. Se considera, en general, que una empresa que tenga activos circulantes integrados principalmente por efectivo y cuentas por cobrar circulantes tiene más liquidez que una empresa cuyos activos circulantes consisten básicamente de inventarios. En consecuencia, debemos ir a herramientas de análisis “más finas” si queremos hacer una evaluación crítica de la liquidez de la empresa.

#### **4.5.6 Razón Cuenta por Cobrar.**

Los estados financieros se elaborarán bajo la hipótesis de negocio en marcha, a menos que la gerencia pretenda liquidar la entidad o cesar en su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas. Cuando la gerencia, al realizar esta evaluación, sea consciente de la existencia de incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la entidad siga funcionando normalmente, procederá revelarlas en los estados financieros.

Cuando se sospecha sobre la presencia de desequilibrios o problemas en varios componentes de los activos circulantes, el analista financiero debe examinar estos componentes por separado para determinar la liquidez. Por ejemplo, las cuentas por cobrar pueden estar lejos de ser circulantes. Considerar a todas las cuentas por cobrar como liquidas, cuando en realidad hay bastantes que pueden estar vencidas, exagera la liquidez de la empresa que se estudia. Las cuentas por



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTEC Industrial S.A año 2015-2016



cobrar son activos líquidos solo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo razonable. Para nuestro análisis de las cuentas por cobrar, tenemos dos razones básicas, la primera de las cuales es el periodo promedio de cobranza:

Cuando las cifras de ventas para un periodo no están disponibles, debemos recurrir a las cifras totales de ventas. La cifra de las cuentas por cobrar utilizada en él calculo generalmente representa las cuentas por cobrar a fin de año.

Cuando las ventas son estacionales o han crecido de manera considerable durante el año, puede no ser apropiado utilizar el saldo de las cuentas por cobrar a fin de año. Ante circunstancias estacionales, puede ser más apropiado utilizar el promedio de los saldos de cierre mensuales.

La razón del periodo promedio de cobranza o la razón de rotación de las cuentas por cobrar indican la lentitud de estas cuentas. Cualquiera de las dos razones debe ser analizada en relación con los términos de facturación dados en las ventas.

Tanto el periodo promedio de cobranza como el análisis de envejecimiento de las cuentas por cobrar se ven afectados por el patrón que siguen las ventas. Cuando las ventas se elevan, el periodo promedio de cobranza y el envejecimiento serán más cortos que si las ventas son uniformes, si, todo lo demás permanece constante. La razón es que una mayor parte de las ventas se factura en el presente. Por otra parte, cuando las ventas declinan con el tiempo, el periodo promedio de cobranza y el envejecimiento serán más largos que si las



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



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 utilizamos cuando analizamos las cuentas por cobrar. Asimismo, podemos calcular la edad promedio de las cuentas por pagar de una compañía.

El periodo promedio de pago es donde las cuentas por pagar son el saldo promedio pendiente para el año y el denominador son las compras externas durante el año.

Cuando no se dispone de información sobre las compras, en ocasiones se puede utilizar el costo de ventas como denominador.

### 4.5.7 Razón Cuenta por Pagar.

**Rotación de Cuentas por pagar=  $\frac{\text{Compras Netas a Crédito}}{\text{Cuentas por Pagar a Proveedores}}$**

Indica el número de veces que circulan las cuentas por pagar a proveedores en relación a las compras netas a crédito, durante un periodo determinado. Muestra la política de pagos que tiene la empresa, en cuanto al plazo que le otorgan sus proveedores para cubrir el importe de sus facturas.

Salvo en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, la entidad elaborará sus estados financieros utilizando la base contable de acumulación (o



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



devengo). Se expresa en días Mide la eficiencia en el uso del crédito de proveedores. Indica el número de veces que las cuentas y efectos por pagar pasan a través de las compras durante el año. Expresa el número de días que las cuentas y efectos por pagar permanecen por pagar.

Representa el plazo promedio de pago a proveedores y puede mostrar eficiencia en la obtención de créditos de proveedores (muy útil si se complementa con la política de venta de los proveedores).

Cuando se emplea la base contable de acumulación (o devengo), las partidas se reconocerán como activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos y gastos (los elementos de los estados financieros).

[https://html.rincondelvago.com/contabilidad-financiera\\_gerardo-guajardo-cantu.html](https://html.rincondelvago.com/contabilidad-financiera_gerardo-guajardo-cantu.html) Esta razón financiera nos permite conocer el grado de eficiencia de las cuentas por pagar de la empresa y mide la frecuencia con que se pagan dichas cuentas.

En estas razones es importante que el plazo de cobro sea mayor al plazo de pago, ya que de ser así la empresa se encontraría en una situación financiera favorable.

### 4.6 Valoración de activos y Pasivos a Corto plazo.

El tema de valorar ha venido siendo fundamental en la ciencia económica desde que esta se diera por inaugurada por con Adam Smith y su distinción entre



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTEC Industrial S.A año 2015-2016



“valor de uso” y valor de cambio, lo cual otorgaba a los bienes económicos una cualidad intrínseca y otra externa, dependiente de varias voluntades. David Ricardo dio la siguiente definición:

El valor de una cosa es la cantidad de cualquier otra cosa por la que podrá cambiarse. Esa otra es normalmente el dinero, tema también crucial en la teoría Económica

Las transacciones en que se valoran empresa consisten normalmente en transmitir la propiedad de la totalidad o parte de un negocio o de capital o en el cambio de titularidad de las acciones de una compañía. La adquisición o venta de acciones puede implicar la toma o pérdida de control de la empresa y la potestad de disponer de los bienes y negocios, que nuevamente tendrán que ser valorados (transacción o peritación) para trasmitirlo o traspasarlo respectivamente. Así pues, nos encontraremos con dos tipos de valoración con distinta problemática: la de los pasivos y de los activos de la empresa.

### **4.6.1 Método de evaluación de activos a Corto plazo.**

(Fundamentos de valoración e empresas Lucas, 2005) El modelo de evaluación de activos de capital puede utilizarse para determinar la tasa de rendimientos requeridos sobre las inversiones en activos financieros o físicos a corto plazo en de proceso de evaluación de activos de una empresa se puede utilizar muchos métodos, dependiendo del sujeto que lo evalúa y la finalidad con que lo hace. Con independencia de ello, en todo proceso de evaluación, se han de buscar





## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTEC Industrial S.A año 2015-2016



las fuentes de información más objetivas posibles acerca del negocio, a fin de comparar el valor que la empresa pueda tener para cada sujeto decisor con un eventual precio en el mercado, ya sea organizado o negocio entre las partes.

No es en la brusquedad y tratamiento de dicha información donde entra el en juego la situación o interés de cada agente (comprador potencial o vendedor), si no en la posterior formulación de métodos valorativos, donde se utiliza de un modo u otro las cantidades objetivamente obtenidas. Así pues, antes de aplicar cualquier método de evaluación harán falta cuantificar una serie de circunstancias referente a la empresa, una más cuantitativa que otra y muchas de ellas, además, en forma de previsión.

Sin el transcendental proceso de cuantificación, cualquiera de las pretenciosas fórmulas de evaluación de activos.

### **4.6.2 Método de evaluación de Pasivo a Corto plazo**

El modelo de evaluación de pasivos se puede utilizarse para determinar la tasa de rendimientos requeridos sobre las inversiones en pasivos financieros o físicos a corto plazo.

(Lucas, 2005) en el proceso de la evaluación de un pasivo se puede utilizar muchos métodos dependiendo del sujeto y la finalidad con que lo hace. Con independencia de ello, en todo proceso de evaluación, se han de buscar las fuentes de información más objetivas posibles acerca del negocio, con el fin de comparar el



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



valor que la empresa pueda tener para cada uno de sus pasivos con un eventual precio en el mercado, ya sea organizado o negociado entre las partes.

No es en la búsqueda y tratamiento de dicha información donde entra en juego la situación o interés de cada agente (comprador potencial o vendedor), si no en la posterior formulación de métodos evaluativos, donde se utilizara de un modo u otro las cantidades objetivamente obtenidas.

### V Caso práctico

A continuación presento un análisis al caso práctico de los estados financieros de la empresa FUTECH S.A donde se demuestra la administración de activos y pasivos a cortos plazos en el II semestre al 31 de diciembre del 2016.

#### 5.1.1 Introducción Al Caso Practico EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A

El presente Caso Práctico presenta los Estados Financieros de en donde se reflejan cómo está la EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A, su administración de activos y pasivos a corto plazo de la empresa FUTECH en el periodo II semestre al 31 de diciembre de 2016.

Se seleccionó a la Empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A como empresa para el desarrollo del caso práctico con el objetivo de estudiar y evaluar el riesgo y el rendimiento que sirvan para la toma de decisiones de inversión evitar problema de liquidez y la administración de los activos y pasivos a corto plazo por parte de la empresa FUTECH S.A y permita impulsar su crecimiento.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



La empresa FUTECH INDUSTRIAL inicia su actividad industrial con la fabricación de productos de higiene para el hogar. En el año 1985 lanzamos al mercado la primera línea especializada en solventes de pintura (Thinner y Diluyente de pintura), así como la línea industrial. Posteriormente lanzamos la línea de cosméticos (Gel para el cabello y Removedor esmalte de uña) y la línea de pegamentos (Cola blanca y Pega para cuero).

En el año 2015 se hizo el lanzamiento de nuestra línea de pinturas PRISMA, esto aprovechando la oportunidad que presentaba el traslado de la única fábrica nacional hacia otro país. Por lo que gracias a nuestros clientes y colaboradores nos hemos convertido en un complejo industrial al servicio de nuestro país y nuestro señor.

Esta empresa comercializadora nicaragüense se rige por todo el marco legal de ley de comercialización del MIFIC. En la actualidad la empresa está presentando problema de liquidez y solvencia a la hora de cumplir con sus obligaciones.

### **FUTECH INDUSTRIAL S.A**

#### **Misión, Visión y Valores**

##### **Misión**

Somos una Industria que fabrica y comercializa productos químicos con excelencia en el servicio, calidad y seguridad, enfocados en la mejora continua de sus procesos y la de sus colaboradores.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



### **Visión**

Ser una empresa, líder en la fabricación de productos químicos, Posicionando nuestras marcas en los mercados Nacionales e Internacionales.

### **Valores**

En la empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A creemos en los valores.

### **Ética**

El tema de la ética es muy importante ya que hay empresas que fracasan por no tenerla y decepcionan a los Clientes y a los empleados.

Tenemos que ser responsables, respetuosos y dispuestos con las personas, pues la ética no solo es importante en el ambiente de trabajo sino en nuestro diario vivir.

### **Actitud Positiva**

Mantenemos la disposición y determinación firme con mentalidad positiva de afrontar cualquier circunstancia de la forma más beneficiosa para la empresa.

### **Responsabilidad Social Empresarial**

Nos identificamos y actuamos acorde con el respeto por los valores éticos, las personas, las comunidades y el medio ambiente.



#### **Trabajo en Equipo.**

Se apoya mutuamente en sus labores, en consecuencia, celebra tanto el éxito individual como el colectivo. Fomenta la comunicación abierta y resolución de conflictos por medio del trato directo con los demás.

Aprovecha la experiencia, habilidades y diversidad de todos sus empleados, funcionarios y clientes que tienen relación con ellos.

#### **Confiabilidad.**

Preserva y expande el valor de los fondos confiados a su administración. Así asegura que sus grupos de interés reciban el mayor beneficio de esos recursos, y puede maximizar el impacto social y económico de su trabajo. Asume total responsabilidad por su desempeño. Honra sus compromisos internos y externos.

#### **Principios de Protección al Cliente.**

FUTECH INDUSTRIAL S.A apoya totalmente la protección de los clientes de las empresas en relación a prácticas nocivas y abusivas. Todo empleado o funcionario de FUTECH, en una situación de toma de decisiones o en una relación directa con los clientes, debe entender y seguir principios que contribuyen a tal propósito, que incluye:

#### **Diseño apropiado de Productos de seguridad Industrial.**

Sus productos están diseñados pensando en las necesidades de sus clientes; procurando cada día estar más cerca de quienes lo necesitan.



### **Endeudamiento.**

Se esfuerza por ofrecer a sus clientes condiciones de crédito adecuadas, que aporten al desarrollo del negocio y mejoren la calidad de vida de los mismos.


### **Transparencia.**


Siempre entrega de manera transparente y exacta toda la información que el cliente requiere para la toma de decisiones.


### **Precios Responsables.**

Los precios de sus productos son fijados sobre la base de las condiciones económicas de Nicaragua y bajo un esquema de justicia

#### **5.1.1.2 Objetivos a desarrollar en el caso práctico.**

 Analizar cada una de las cuentas de balance que están presentando mayor problema en su utilización.

 Identificar las cuentas de balance que han presentado una mejor rotación en el periodo.

 Analizar las cuentas de balance que ponen en riesgo la liquidez de la Empresa.



Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



<b>EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A</b>			
<b>BALANCE GENERAL</b>			
<b>Análisis Vertical</b>			
<b>Años terminados 2016</b>			
<b>DICIEMBRE</b>	<b>2016</b>	<b>%TOTAL</b>	<b>%GRUPAL</b>
<b>Activo</b>			
<b>Corriente</b>			
Efectivo	1.169	4.69	7.04
Inversión a corto plazo	1.556	6.24	9.37
Ctas por cobrar a Clientes	1.42	6.24	8.55
Inventario de Mercancia	11.7	46.91	70.46
Interes pagado por Anticipado	0.759	3.04	4.57
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTE</b>	<b>16.604</b>	<b>66.58</b>	<b>100</b>
<b>FIJO</b>			
TERRENO	2.8	11.23	37.79
Contruccioones y edificio	3.7	14.84	49.94
(-) Depreciacion acumulada	0.210	0.84	2.83
Muebles y equipos de oficina	0.760	3.05	10.26
(-)depreciación acumulada	0.70	0.28	0.94
Vehiculos	0.564	2.26	7.61
(-)Depreciacion Acumulada	1.135	0.54	1.82
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>7.409</b>	<b>29.71</b>	<b>100</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Otras ctas por cobras	3.6	0.14	3.89
Valorizaciones	8.90	3.57	96.11
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>9.26</b>	<b>3.71</b>	<b>100</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>24.939</b>	<b>24.939</b>	
<b>PASIVOS</b>			
<b>Corrientes</b>			
Obligaciones Financieras	0.670	2.69	6.51
Proveedores	4.65	18.65	45.19
Cuentas por pagar	0.765	3.07	7.43
Impuesto por Pagar	1.082	4.34	10.51
Obligaciones Laborales	0.800	3.21	7.77
<b>TOTAL ASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.967</b>	<b>7.967</b>	<b>77.42</b>
<b>De Largo Plazo</b>			
Obligaciones Financiera	1.324	5.31	12.87
Bonos Por Pagar	1	4.01	9.72
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>2.324</b>	<b>9.32</b>	<b>22.58</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.291</b>	<b>41.26</b>	<b>100</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	10.718	42.98	73.17
Superavit de Capital	1.2	4.81	8.19
Reserva Legal	0.436	1.75	2.98
Utilidades Retenidas	1.404	5.63	9.58



**Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016**



<b>Valorizaciones</b>	<b>0.890</b>	<b>3.57</b>	<b>6.08</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.648</b>	<b>58.74</b>	<b>100</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>24.939</b>	<b>100</b>	

**Tabla N° 1: Análisis vertical del Balance General de la Empresa FUTECH**

**Industrial S.A 2015-2016.**

**Fuente: Elaboración propia**





Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A año 2015-2016



### 5.1.1.3 Datos Numéricos Caso Práctico.

La empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A, presenta la siguiente información informada financiera de la empresa relacionada con los años 2015 y 2016, para que se le realice el respectivo diagnóstico financiero del año 2016.

Tabla N°2: Balance General de la empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A año terminado 2015-2016.

<b>EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A</b>		
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>AÑOS TERMINADOS 2015-2016</b>		
<b>(En millones de córdobas ).</b>		
<b>DICIEMBRE</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTE</b>		
Efectivo	1.213	1.169
Inversiones a corto plazo	0.599	1.556
Cuentas por cobrar a clientes	1.281	1.420
Inventario de Mercancías	8.068	11.700
Intereses Pagados Por Anticipado	0.391	0.759
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>11.552</b>	<b>16.604</b>
<b>FIJO</b>		
Terreno	2.200	2.800
Construcciones y Edificios	3.500	3.700
(-) Depreciación Acumulada	0.130	0.210
Muebles y Equipo de Oficina	0.650	0.760
(-) Depreciación Acumulada	0.84	1.35
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>6.544</b>	<b>7.409</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Otra cuentas por cobrar	0.26	0.36
Valorizaciones	0.876	0.890
<b>TOTAL OTRO ACTIVOS</b>	<b>0.902</b>	<b>0.926</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>18.998</b>	<b>24.939</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>CORRIENTE</b>		



Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



<b>Obligaciones financieras</b>	<b>0.430</b>	<b>0.670</b>
<b>Proveedores</b>	<b>3.200</b>	<b>4.650</b>
<b>Ctas por Pagar</b>	<b>0.654</b>	<b>0.765</b>
<b>Impuesto por pagar</b>	<b>0.665</b>	<b>1.082</b>
<b>Obligaciones Laborales</b>	<b>0.599</b>	<b>0.800</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.548</b>	<b>7.967</b>
<b>DE LARGO PLAZO</b>		
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>1.629</b>	<b>1.324</b>
<b>Bonos por pagar</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>2.629</b>	<b>2.324</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.177</b>	<b>10.291</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Capital</b>	<b>7.908</b>	<b>10.718</b>
<b>Superávit de capital</b>	<b>0.966</b>	<b>1.200</b>

Fuente: Elaboración Propia



**Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016**



LA EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A presenta la situación financiera relacionada con los años 2015-2016, para realizar el diagnostico financiero correspondiente al año 2016.

**Tabla N° 3: Análisis Vertical del Estado de Resultado de la Empresa  
FUTECH INDUSTRIAL-216**

<b>EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A ANALISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016</b>		
<b>DICIEMBRE</b>	<b>2016</b>	<b>%TOTAL</b>
Ventas Netas	65.779	100.00
(-)Costo de Venta	52.623	80.0
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>13.156</b>	<b>20.00</b>
(-) Gasto de administración	7.821	11.89
(-) Gasto de venta	3.932	5.98
Utilidad de Operación	1.403	2.13
(-)Otros ingreso	1.342	2.04
(-) Gastos no Operacionales (financiero)	0.775	1.18
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>1.970</b>	<b>2.99</b>
(-)Provisión Imp Renta	0.650	0.99
<b>UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO</b>	<b>1.320</b>	<b>2.01</b>
(-)Reserva Legal	0.132	0.20
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1.188</b>	<b>1.81</b>

Elaboración fuente: EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A

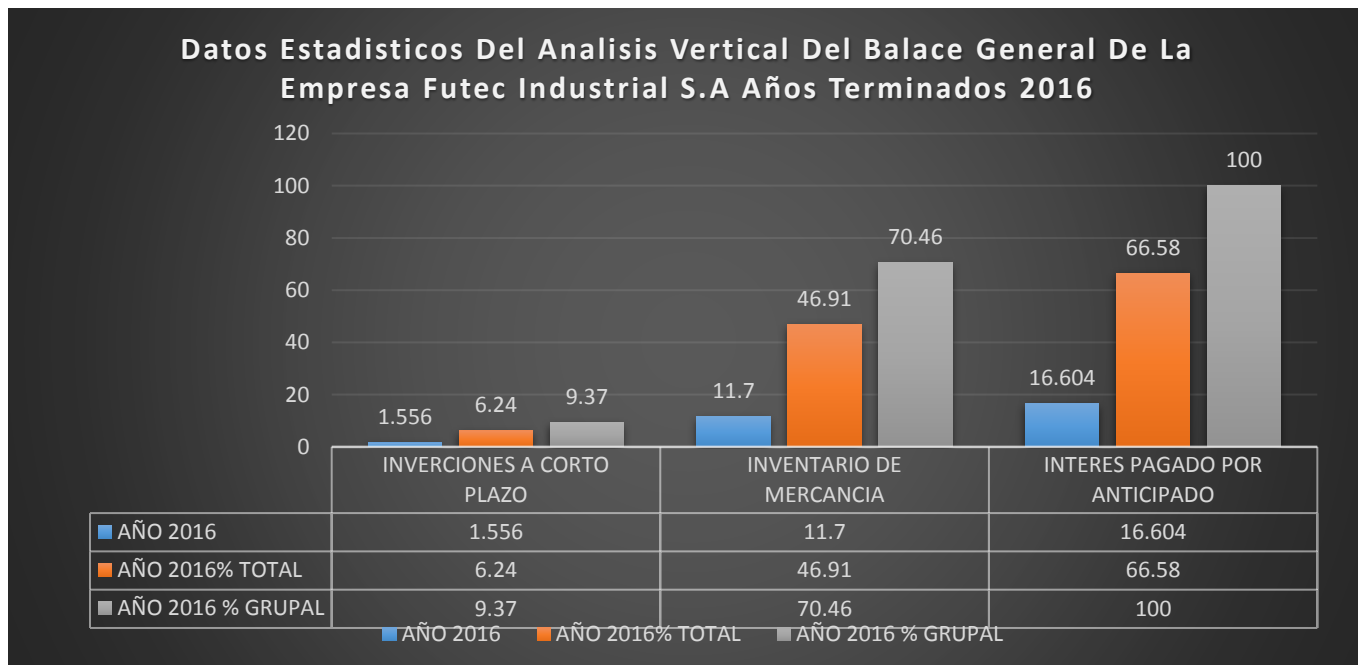


## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



**Grafica Nº 1: Datos estadísticos del análisis Vertical del Balance General de LA Empresa FUTECH S.A**

Fuente: Elaboración Propia



Una vez analizado los porcentaje totales y grupales obtenido en el análisis del balance general de la empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A, se estableció lo siguiente:

La concentración de Activo en la empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A, presenta mayor porcentaje en el Activo Corriente es decir este es un 66.58% del total de la empresa lo que está de acuerdo a la actividad comercializadora que desarrolla esta organización.

Dentro del activo corriente el rubro o cuenta más representativa de esta clasificación es la de Inventarios de Mercancías, la cual representa un 46.91% del Activo Total y un 70.46% del Activo Corriente; lo anterior se justifica teniendo cuenta



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



la actividad de la empresa, es decir se adquieren productos para comercializar (Químicos de higiene y de seguridad) y generar ingresos, pero si se observa la rotación de inventarios se nota que ésta paso del año 2015 al año 2016 de 37,14 días a 68,56 días; lo que indica que para el año 2016 los inventarios se vendieron cada 68,56 días es decir hubo una rotación más lenta de los mismos con respecto al año 2015, lo anterior genera efectos negativos en la posición de liquidez de la empresa, pues existe la posibilidad que los inventarios no roten debido a la obsolescencia de algunas mercancías y no se pueda recuperar en su totalidad la inversión en ella, o tal vez se estén adquiriendo mercancías en exceso, corriendo la empresa el riesgo de incurrir en mayores riesgos o costos por la administración de estos inventarios.

✚ Otras cuentas o rubros que merecen destacarse dentro del Activo Corriente son las Inversiones Temporales y las Cuentas por Cobrar a Clientes. La primera, es decir las Inversiones Temporales, representan el 6.24% del Activo Total y un 9.37% del Activo Corriente, lo que indica que la empresa realiza este tipo de inversiones con la finalidad de administrar.

### **ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL**

✚ De una manera eficiente el efectivo que no requiere para desarrollar su actividad, evitando poseer recursos ociosos que genere incurrir en mayores costos financieros y trabajar en pos de que el efecto negativo de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda sea mínimo en las finanzas de la empresa-



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



En cuanto a la Cuentas por Cobrar a Clientes, su participación en el Activo Total es del 5.69% y del 8.55% del Activo Corriente, lo cual se considera normal debido a que la empresa prácticamente vende de contado, pues la rotación de la Cartera para el año 2015 indica que esta se recauda o recupera cada 7,49 días, lo cual es muy beneficioso para la posición de liquidez de la organización.

El Pasivo representa el 41.26 del total Pasivo más Patrimonio, lo que significa que la empresa tiene un nivel de endeudamiento que se acerca al 50%. Se puede decir entonces, que la empresa pertenece a terceros en un 41.26% y a sus socios o dueño en un 58.74%.

Pasivo está altamente concentrado en el corto plazo, pues se observa que este representa el 31.95% del total Pasivo más Patrimonio y un 77.42% del total del Pasivo. Dentro de la clasificación del Pasivo Corriente la cuenta de mayor participación es la de Proveedores, la cual representa un 18.65% del total Pasivo.

más Patrimonio y un 45.19% del total del Pasivo. La anterior situación se considera normal y responde a lo establecido por el Principio de Conformidad Financiera, el cual establece que la deuda debe estructurarse de acuerdo a como se estructura la inversión. En el caso de la empresa, cuya actividad es la comercial, ella concentra su inversión en el corto plazo y su deuda también la concentra en el corto plazo.

.La cuenta más representativa de esta clasificación es la de Proveedores que representa el 18.65% del total Pasivo más Patrimonio y el 45.19% del total del Pasivo. Se establece además, que este tipo de financiación no le está generando a la



**Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016**



empresa costos financieros adicionales debido a que la organización en el año 2015 pagaba prácticamente de contado, es decir pagaba cada 25.47 días.

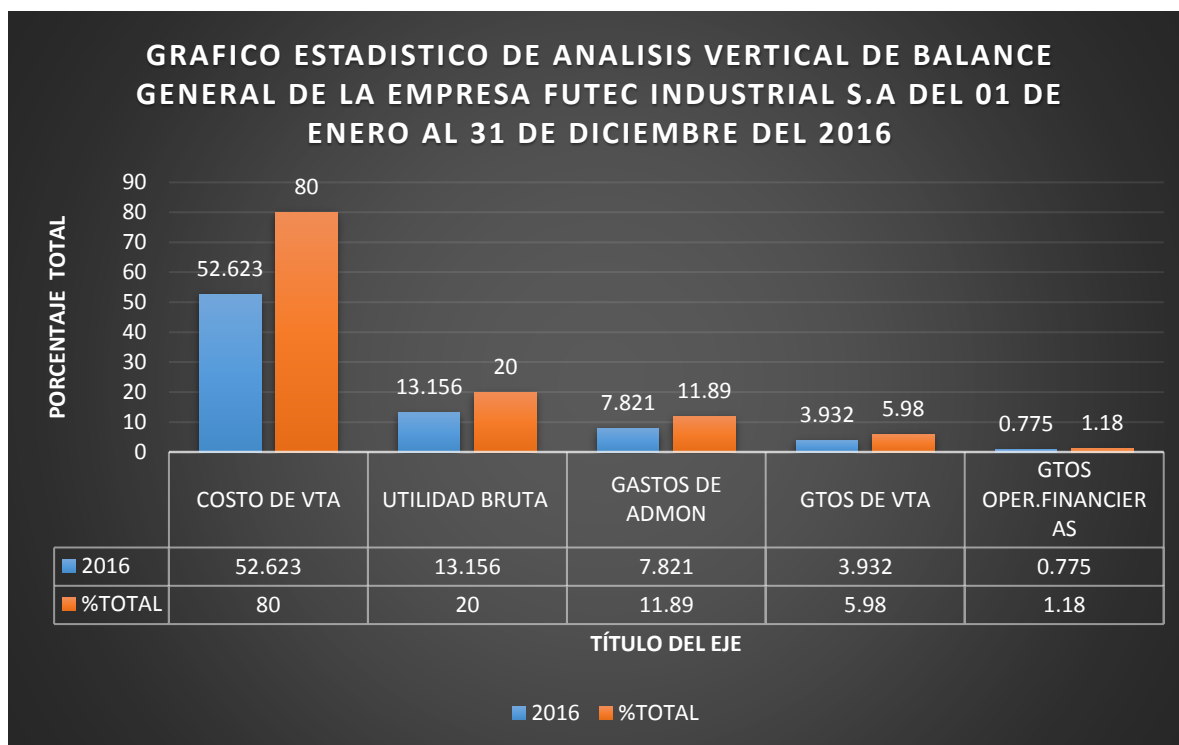
**Tabla N°4: Análisis vertical del Estado de Resultado de la Empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A del 01 de enero al 31 de diciembre 2016.**

<b>EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A ANALISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016</b>		
<b>DICIEMBRE</b>	<b>2016</b>	<b>%TOTAL</b>
<b>Ventas Netas</b>	<b>65.779</b>	<b>100.00</b>
<b>(-)Costo de Venta</b>	<b>52.623</b>	<b>80.0</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>13.156</b>	<b>20.00</b>
<b>(-) Gasto de administración</b>	<b>7.821</b>	<b>11.89</b>
<b>(-) Gasto de venta</b>	<b>3.932</b>	<b>5.98</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>1.403</b>	<b>2.13</b>
<b>(-)otros ingreso</b>	<b>1.342</b>	<b>2.04</b>
<b>(-) Gastos no Operacionales (financiero)</b>	<b>0.775</b>	<b>1.18</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>1.970</b>	<b>2.99</b>
<b>(-)Provisión Imp. Renta</b>	<b>0.650</b>	<b>0.99</b>
<b>UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO</b>	<b>1.320</b>	<b>2.01</b>
<b>(-)Reserva Legal</b>	<b>0.132</b>	<b>0.20</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1.188</b>	<b>1.81</b>

FUENTE: ELABORACION PROPIA



**GRAFICO N° 2: Grafico Estadístico de Análisis Vertical del Balance General de la empresa FUTEC INDUSTRIAL S.A del 01 de enero al 31 de diciembre del 2016.**



**FUENTE: ELABORACION PROPIA**

✚ En cuanto al Patrimonio, el cual representa el 58.74% del total Pasivo más Patrimonio, su cuenta más representativa es la de Capital, cuya participación dentro del total Pasivo más Patrimonio es del 42.98% y dentro del total Patrimonio es del 73.17%.

✚ En lo relacionado con los porcentajes obtenidos en el Estado de Resultado, se puede establecer que los costos de ventas representan el 80% del total de las ventas, generándose un margen de utilidad bruta del 20%; margen que





## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



se considera normal debido a que la empresa desarrolla una actividad comercial y los costos representan el valor de adquisición de las mercancías vendidas.

✚ En cuanto a la participación de los gastos de administración y los gastos de ventas, se establece que los primeros representan un 11.89% y los segundos un 5.98% del total de las ventas respectivamente. Lo anterior indica que la empresa está incurriendo en unos gastos de administración excesivos, no está siendo racional en la ocurrencia de esos gastos; trayendo como consecuencia la reducción de las utilidades.

✚ Como la actividad de la empresa es la comercialización, se espera que los gastos de ventas sean más representativos dentro de los gastos operacionales.

✚ Los gastos financieros son consecuencia de la financiación de la empresa a través de las entidades financieras y terceros. Su participación de 1.18% sobre las ventas, se considera normal debido al bajo endeudamiento que la empresa posee con estas organizaciones.

✚ Al final la empresa obtiene un margen de utilidad neta del 1.81% sobre las ventas, lo cual se considera bajo, propiciado por la incidencia que tienen los gastos de administración en la reducción de las mismas y favorecida por los ingresos no operacionales generados por la empresa durante el año 2016. En conclusión, por cada \$1 que la empresa vende, le queda de utilidad neta 1.81 centavos.

**VAR.ABSO. =Variación Absoluta**

**VAR% = Porcentaje de Variación**



Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Tabla N° 5: Análisis Horizontal del Balance General de la Empresa FUTECH INDUSTRIALS.A años terminados 2015-2016

<b>EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A</b>				
<b>BALANCE GENERAL</b>				
<b>Análisis Horizontal</b>				
<b>Años Terminados 2015-2016</b>				
<b>Diciembre</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>VAR.ABSO.</b>	<b>VAR. %</b>
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo	1.213	1.169	(44)	(3.63)
Inversiones a c/p	0.599	1.226	0.957	159.77
Ctas por cobrar /clientes	1.281	1.420	0.139	10.85
Inv. Pag por Ant.	0.391	0.759	0.368	94.12
<b>Total Act/corri.</b>	<b>11.552</b>	<b>16.604</b>	<b>5.052</b>	<b>43.73</b>
<b>FIJO</b>				
Terreno	2.200	2.800	0.600	27.27
Construcc./Edificios	3.500	3.700	0.200	5.71
(-) Dep/ Acum	0.130	0.210	0.80	61.54
Muebl/Equip / Oficina	0.650	0.760	0.110	16.92
(-) Dep /Acumalo	0.45	0.70	0.25	55.56
Vehiculos	0.564	0.111	24.50	
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>6.544</b>	<b>7.409</b>	<b>0.865</b>	<b>13.22</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>				
Otras cuentas por cobr.	0.026	0.036	0.10	38.46
Valorizaciones	0.876	0.890	0.14	1.60
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>0.902</b>	<b>0.926</b>	<b>0.24</b>	<b>2.66</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>18.998</b>	<b>24.939</b>	<b>5.941</b>	<b>31.27</b>
<b>PASIVOS CORRIENTE</b>				
Oblig. Financiera	0.430	0.670	0.240	55.81
Proveedores	3.200	4.650	1.450	45.31
Ctas x pag.	0.654	0.765	0.111	16.97
Imp. x Pagar	0.665	1.082	0.417	62.71
Oblig/ Laborales	0.599	0.800	0.201	33,56
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>5.548</b>	<b>7.967</b>	<b>2.519</b>	<b>43.60</b>
<b>Pasivo de L/p</b>				



Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



<b>Oblig/ Financieras</b>	<b>1.629</b>	<b>1.324</b>	<b>(-305)</b>	<b>(-18,72)</b>
<b>Bonos Por Pagar</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL/PAS/ L/P</b>	<b>2.629</b>	<b>2.324</b>	<b>(-305)</b>	<b>(-18,72)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.177</b>	<b>10.291</b>	<b>2.114</b>	<b>24.88</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>Capital</b>	<b>7.908</b>	<b>10.718</b>	<b>2.810</b>	<b>35,53</b>
<b>Superávit de Capital</b>	<b>0.966</b>	<b>1.200</b>	<b>0.234</b>	<b>24,22</b>
<b>Reserva Legal</b>	<b>0.304</b>	<b>0.436</b>	<b>0.132</b>	<b>43,42</b>
<b>Utilidades Retenidas</b>	<b>0.767</b>	<b>1.404</b>	<b>0.637</b>	<b>83,05</b>
<b>Valorizaciones</b>	<b>0.876</b>	<b>0.890</b>	<b>0.014</b>	<b>1,60</b>
<b>TOTAL PATR.</b>	<b>10.821</b>	<b>14.648</b>	<b>3.827</b>	<b>35,37</b>
<b>TOTAL/PASIV+PATR</b>	<b>18.998</b>	<b>24.939</b>	<b>5.941</b>	<b>31,27</b>

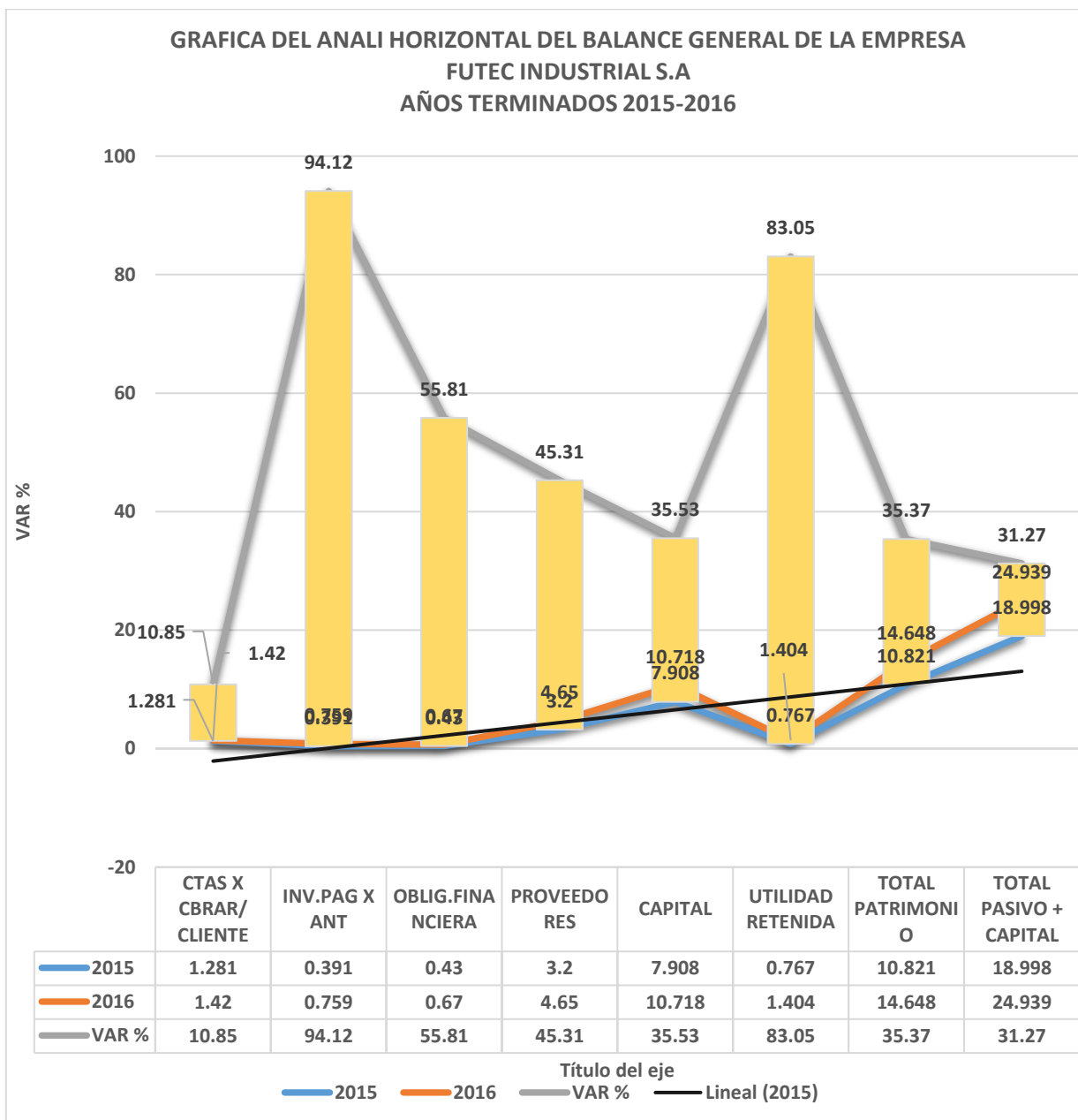
Fuente: Elaboración Fuente Propia



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



**GRAFICA N°3: Grafica del Análisis Horizontal del Balance General de la Empresa  
FUTECH Industrial S.A Años Terminados 2015-2016.**



**Fuente: Elaboración Fuente Propia**



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



✚ Analizando las variaciones de las partidas contempladas en el Balance General de la Empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A del año 2016 con respecto al año 2015, se establece lo siguiente:

✚ Dentro del Activo Corriente la cuenta de Inversiones a corto plazo manifestó un crecimiento del 159.77% en el año 2016 con respecto al 2015, debido a la política financiera de la administración del efectivo desarrollada por la empresa, tendiente al uso eficiente de los recursos financieros de la compañía. Así mismo, en desarrollo de las políticas de crédito establecidas para algunos de sus clientes, las Cuentas por Cobrar crecieron en este mismo período en un 10.85%

✚ La cuenta de Intereses Pagados por Anticipado creció en el año 2016 con respecto al año 2015, en un 94.12% teniendo en cuenta que las nuevas obligaciones financieras contraídas por la empresa bajo esta modalidad de pago de intereses, se incrementaron para el año 2016.

✚ En lo relacionado con la financiación de la empresa, se puede decir que las Obligaciones Financieras del Corto Plazo se incrementaron en el año 2016 con respecto al año 2015 en un 55.81%, debido a la necesidad de recursos presentadas por el desarrollo de las políticas de crecimiento en la empresa. Así mismo, para financiar la inversión en Inventarios, recurrió a la fuente Proveedores, mostrando esta cuenta un incremento del 45.31% para este mismo período de tiempo.



**Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016**



En términos generales, el Patrimonio de la Compañía creció para el año 2016 en un 35.37%, motivado este crecimiento por un aumento en los aportes de capital (35.53%) y de las Utilidades Retenidas (83.05%).

**Tabla N° 5: Análisis Horizontal del Estado de resultado de la Empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018.**

<b>ESTADO DE RESULTADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2016 ANÁLISIS HORIZONTAL (EN MILLONE DE CORDOBAS)</b>				
<b>Al 31 de Diciembre</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>VAR.ABS O</b>	<b>VAR%</b>
<b>Ventas Neta</b>	<b>47.951</b>	<b>65.779</b>	<b>17828</b>	<b>37.18</b>
<b>(-)coto de venta</b>	<b>39.643</b>	<b>52.623</b>	<b>12.98</b>	<b>32.18</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>8.308</b>	<b>13.156</b>	<b>4.848</b>	<b>58.35</b>
<b>(-) Gto de admon</b>	<b>5.302</b>	<b>7.821</b>	<b>2.519</b>	<b>189.33</b>
<b>(-) Gto de Vta</b>	<b>1.359</b>	<b>3.932</b>	<b>2.573</b>	<b>189.33</b>
<b>UTILIDAD DE OPERACIONAL</b>	<b>1.647</b>	<b>1.403</b>	<b>(-0.244)</b>	<b>(-14.81)</b>
<b>(+) Otros ingresos</b>	<b>0</b>	<b>1.342</b>	<b>0.757</b>	<b>129.4</b>
<b>(-) Gto No OP.(Financ.)</b>	<b>0.960</b>	<b>0.775</b>	<b>(-0.185)</b>	<b>(-19.27)</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>1.272</b>	<b>1.97</b>	<b>0.698</b>	<b>54.87</b>
<b>(-)Provision Imp.Rta</b>	<b>0.420</b>	<b>0.650</b>	<b>0.230</b>	<b>54.76</b>
<b>UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO</b>	<b>0.852</b>	<b>1.32</b>	<b>0.468</b>	<b>54.76</b>
<b>(-)Reserva Legal</b>	<b>0.085</b>	<b>0.132</b>	<b>0.047</b>	<b>55.29</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>0.767</b>	<b>1.188</b>	<b>0.421</b>	<b>54.89</b>

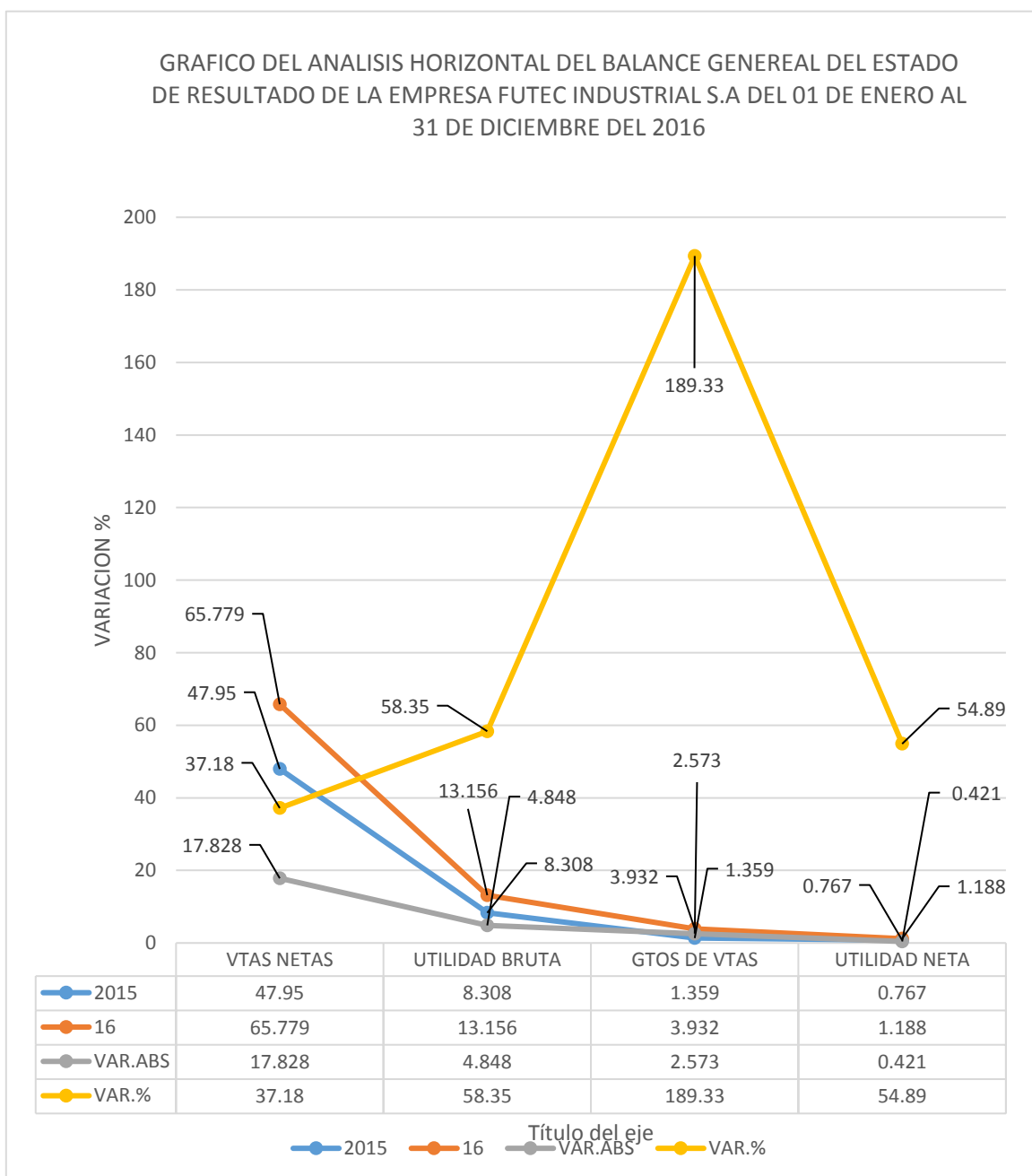
Elaboración fuente: EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A



**Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016**



**GRAFICA Nº 4: Grafica del análisis horizontal del Balance General del Estado de Resulta de la EMPRESA**



**FUTECH INDUSTRIAL S.A del 01 de enero al 31 de diciembre del año 2016.**



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



✚ En lo relacionado con las variaciones de las cuentas que conforman el Estado de Resultado de la Compañía FUTECH INDUSTRIAL S.A del año 2015 al 2016 se establece lo siguiente:

Las ventas crecieron del año 2015 al año 2016 en un 37.18%, correspondiendo este incremento a lo planeado a inicios del período. Se experimentó un crecimiento en el nivel de operación que debía reflejarse en las ventas del año 2016.

Los Costos de Ventas y los Gastos de Administración también mostraron un Incremento en el mismo período, guardando una proporción acorde al incremento de las Ventas.

Debido al esfuerzo por ganar nuevos mercados, los Gastos de Ventas crecieron del año 2015 al año 2016 en un 189.33%.

El Margen Bruto experimento un crecimiento del 58.35%, impulsado por el aumento en el nivel de ventas. El Margen Operacional sufrió una disminución en el mismo período del 14.81%, ocasionado esto por el mayor incremento de los Gastos de Ventas para el año 2014; a pesar de lo anterior, el Margen Neto creció en un 54.89% favorecido por el incremento de los Otros Ingresos en un 129.40% y la disminución de los Gastos Financieros.





Aplicación de ratios financieros para activos y pasivos corrientes año 2015.

**1. Capital de Trabajo= Activo Circulante – Pasivo Circulante**

$$\text{Capital de Trabajo} = 11.552 - 5.548 = 6.004$$

**2. Liquidez Total o General=  $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$**

$$\text{Liquidez Total o General} = \frac{11.552}{5.548} = 2.082191$$

**3. Liquidez Inmediata =  $\frac{\text{Efectivo en Caja Y Efectivo en Banco}}{\text{Pasivo Circulante}}$**

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{1.213}{5.548} = 0.21863$$

**4. Liquidez a Corto Plazo=  $\frac{\text{Activo circulante – Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$**

$$\text{Liquidez a Corto Plazo} = \frac{11.552 - 8.068}{5.548} = 0.6279$$

**5. Calidad de la Deuda =  $\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Recursos Ajenos}}$**

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{5.548}{8.177} = 0.6784$$

**6. Solidez =  $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$**

$$\text{Solidez} = \frac{8.177}{18.998} = 0.430413$$



**Aplicación de ratios financieros para activos y pasivos corrientes año 2016.**

1. **Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante**

$$\text{Capital de Trabajo} = 16.604 - 7.967 = 8.637$$

2. **Liquidez Total o General =  $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$**

$$\text{Liquidez Total o General} = \frac{16.604}{7.967} = 2.08096$$

3. **Liquidez Inmediata =  $\frac{\text{Efectivo en caja y efectivo en Banco}}{\text{Pasivo Circulante}}$**

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{1.169}{7.967} = 0.146730$$

4. **Liquidez a Corto Plazo =  $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$**

$$\text{Liquidez a Corto Plazo} = \frac{16.604 - 11.700}{7.967} = 0.615539$$

5. **Calidad de la Deuda =  $\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Recursos Ajenos}}$**

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{7.967}{10.291} = 0.774171$$

6. **Solidez =  $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$**

$$\text{Solidez} = \frac{10.291}{24.939} = 0.412646$$



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Cálculos e interpretación del resultado de ratios aplicados al circulante activo y pasivo. Los ratios o razones financieras ligadas directamente al circulante de activos y pasivos son:

### **Capital de trabajo**

En el análisis de la liquidez reviste gran importancia el capital de trabajo por representar este, la parte del activo circulante que se destina para maniobrar periodos futuros y de esta forma, garantizar recursos líquidos y posibilitar el pago de deudas en las fechas establecidas.

Tal a como se muestran los resultados anteriores, el capital de trabajo experimento un crecimiento en el 2016 en 2.633 millones con relación al 2015; debido fundamentalmente al peso que dentro de los activos circulantes ocupa el aumento de las cuentas por cobrar a corto plazo, inventarios, productos terminados y productos en proceso y dentro del pasivo circulante el contravalor por pagar y otras obligaciones.

### **Liquidez total**

En ambos periodos se evidencia que la entidad solo dispone de 2.08 veces o sea que por cada córdobas de deuda de corto plazo, la entidad dispone de 2.08 córdobas de activos circulante para cubrirla, la liquidez en ambos periodos es casi igual. Este ratio está en el rango aconsejable que es entre 1y2, esto significa que sus inventario se están rotando rápidamente

### **Liquidez inmediata**



Este ratio para que sea favorable tiene que ser mayor que uno, y en este caso no lo es.

### **Liquidez a corto plazo**

Hay que poner mucha atención a este ratio ya que su cálculo nos da un dato menor que 1, que es su rango normal para poder a tener acceso algún tipo de crédito, si los proveedores o acreedores se enteraran de este índice, podrían negar créditos inmediato a la entidad.

**Un resultado favorable seria que el ratio fuera mayor que 1.**

### **Calidad de la deuda**

Al analizar cual parte de la deuda total corresponde a obligaciones a corto plazo, o sea la calidad de la deuda, se observa que ambos periodos los resultados se comportan de forma similar, sin embargo los resultados del año 2016 pudieron haber sido mejores de no ser por el aumento en la partidas de otras obligaciones.

### **Solidez**

Siguiendo el criterios de los ponentes, se evalúan los dos periodos 2015-2016 como iguales, ya que su rango es favorable cuando es menor que 1 Hubo un aumento de los recursos propios en el año 2016 de 5941 millones de córdobas con respecto al año anterior 2015, esto representa mayor solidez.



Tabla N°6: Ratios

<b>RATIOS</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Liquidez Financiera</b>		
<b>Capital de Trabajo</b>	<b>6.004</b>	<b>8.637</b>
<b>Liquidez Total</b>	<b>2.08</b>	<b>2.08</b>
<b>Liquidez Inmediata</b>	<b>0.21</b>	<b>0.14</b>
<b>Prueba Acida</b>	<b>0.62</b>	<b>0.61</b>
<b>Calidad de La Deuda</b>	<b>0.67</b>	<b>0.77</b>
<b>Solidez</b>	<b>0.43</b>	<b>0.41</b>

Fente : Elaboración Propia

## 5.2 Recomendación del Caso Práctico Empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A.

En el Caso Practico aplicado a la EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A en cuanto a la Presentación de los Estados Financieros de la EMPRESA FUTECH INDUSTRIAL S.A que son relativos a los años terminados 2015-2016 en donde se reflejan la administración de activos y pasivos a corto plazo, se puede decir que:

El análisis de las diferentes incidencias observadas en el estudio realizado sugiere las siguientes recomendaciones:

✚ La entidad debe buscar vías que propicien una mayor movilidad del Efectivo en Banco haciendo un análisis del plan financiero, para, a partir del Capital de Trabajo necesario, realizar los aportes del excedente de efectivo.

✚ Debe continuarse con el perfeccionamiento de la gestión de cobros, dado que ello redundaría en un mayor afianzamiento de la estructura de capital de trabajo.



## Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Realizar un profundo análisis de la existencia física de inventarios en almacén con el propósito de su disminución inmediata teniendo en cuenta la afectación que provoca los altos niveles de inventarios en la determinación de la eficiencia económica de la entidad.

Implementar el estado de Flujo de Efectivo para darle una mayor eficiencia y eficacia a la entidad en sus operaciones.

Mejorar el Ciclo de caja de la entidad y como aspecto esencial calcular el capital de trabajo necesario para la entidad y por lo tanto determinar las fases que integran el ciclo operativo para poder accionar sobre cada una de ellas.

- Período promedio de existencias.
- Período promedio de proceso de producción o servicio.
- Período productos de productos terminados
- Período promedio de cuentas por pagar a clientes.



## **VI. Conclusiones.**

Tras la realización del Caso Practico aplicado a la EMPRESA FUTEC INDUSTRIAL S.A en cuanto a la Presentación de los Estados Financieros de FUTEC INDUSTRIAL en donde se reflejan la administración de activos y pasivos a corto plazo al 31 de diciembre de 2016, se puede decir que :

Con la elaboración del caso práctico concluimos que la administración de activos y a pasivos a corto plazo no todos los impuestos son reflejados de manera clara y precisa en los estados financieros de la empresa FUTEC INDUSTRIAL S.A ; siendo el único claro el Impuesto sobre la Renta en el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2016.

La EMPRESA FUTEC INDUSTRIAL S.A es una empresa que fue creada el con el fin de distribuir y comercializar productos de higiene y seguridad industrial grandes medianas y pequeñas empresa y personas que busquen químicos de calidad promoviendo la filosofía y metodología de ventas comerciales.

En Nicaragua el principal Marco legal aplicable en la administración de activos y pasivos es la presentación de Estados Financieros se encuentra contenido en: Código del Comercio, Aplicación de Principios de

Contabilidad Generalmente Aceptada, NIC 1. Presentación de Estados Financieros, NIC 2. Existencias, NIC 7. Estado de Flujos de Efectivo, NIC 12. Impuesto sobre las Ganancias, NIC 16: Propiedades, Planta y Equipo y NIC 37. Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes. Toda esta norma representa los



**Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia  
de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016**



requisitos mínimos en cuanto la presentación de los cuatro estados financieros básicos siendo:

Balance de Situación, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo.

La administración de activos y pasivos. Se caracteriza por no requerir una contraprestación directa o determinada por parte de la administración hacendaria (acreedor tributario). En Nicaragua el marco legal aplicable se encuentra contenido en la Ley No. 562, Código Tributario de la Republica de Nicaragua, la Ley No. 453, Ley de Equidad Fiscal y la Ley No. 822, Ley de Concertación Tributaria.





## **Bibliografía.**

### **Libros Consultados**

- ✚ Elías Lara, 2008 Primer Curso de Contabilidad 22ª ed. México
- ✚ Gitman, Lawrence J. (2007). Principios de Administración Financiera. 11va. Ed.: México.
- ✚ Gitman, L. J. (2007). Principios de Administración Financiera. México: Ed. Peurse Educación.
- ✚ Calvo, Rafael,(2005) Curso de Derecho financiero, Primera Edición, Mc Graw Hill, Madrid.
- ✚ Jaime, J. V. (2011). Análisis del Funcionamiento de la Empresas. Barcelona: Universidad Autónoma de Barcelona.
- ✚ Román, C. L. (2014). Fundamento de Administración Financiera. Red Tercer Milenio.
- ✚ Elías, Lara Flores (2009). Primer Curso de Contabilidad -22va Edición



## CONSULTAS EN LA WEB

- ✚ [htmlrincondelvago.com](http://htmlrincondelvago.com). (2002-06-26).
  
- ✚ [Htmlgestiopolis.com](http://htmlgestiopolis.com) (2017-10-03).
  
- ✚ <https://www.gestiopolis.com/administracion-financiera-y-analisis-financiero-para-la-toma-de-decisiones/>
  
- ✚ <https://cfsbusiness.files.wordpress.com/2012/08/sena-estado-de-fuentes-y-usos.pdf>.
  
- ✚ Neo, F. K. (1986/1990). Riesgo Financiero a Corto Plazo.



Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Anexos.

**CRONOGRAMA DE TRABAJO**

**TEMA:** Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016.

**CARRERA:** Banca y Finanzas **GRUPO:** DOCENTE: Ileana Mejía **FIRMA:**

<b>SEMANAS</b>	<b>FECHA</b>	<b>ACTIVIDADES A REALIZAR</b>	<b>REALIZADO POR</b>
1	29/08/2017	Delimitación del tema elegido	Augusto Acuña
2	31/08/2017	Establecimientos de Objetivos Generales y específicos	Augusto Acuña Sara salinas
3	05/09/2017	Revisión del avance, revisión de objetivos generales y específicos. Dedicatoria, agradecimiento, valoración del docente	Augusto Acuña Sara Salinas
4	12/09/2017	introducción del tema subtema, justificación	Augusto Acuña Sara salinas
5	19/09/2017	Desarrollo del Tema	Augusto Acuña Sara Salinas
6	19/09/2017	Desarrollo del Tema	Augusto Acuña Sara Salinas
7	26/09/2017	Desarrollo del subtema (teórico)	Augusto Acuña Sara Salinas
8	26/09/2017	Desarrollo del subtema (teórico)	Augusto Acuña Sara Salinas
9	03/10/2017	Desarrollo del caso práctico	Augusto Acuña Sara Salinas
10	03/10/2017	Desarrollo del caso práctico	Augusto Acuña Sara Salinas
11	10/10/2017	Desarrollo del caso práctico	Augusto Acuña Sara Salinas
12	04/11/2017	Conclusiones	Augusto Acuña Sara Salinas



Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



13	04/11/2017	Anexos, Revisión general del tema y correcciones.	Augusto Acuña Sara Salinas
14		Pre- Defensa	Augusto Acuña Sara Salinas





Análisis financiero a corto plazo y principales operaciones de eficiencia de la empresa FUTECH Industrial S.A año 2015-2016



Sucursal matriz carretera a Masaya km 11.5.

