



Seminario de Graduación

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR

DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS

UNAN-RUCFA



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

BANCA Y FINANZAS

TEMA GENERAL: FINANZAS A CORTO PLAZO

**SUBTEMA: Realizar Análisis financiero a corto plazo de la Comercializadora
La victoria S, A y sus principales operaciones para medir su eficiencia para
medir los años 2014- 2015.**

NOMBRE DE LOS AUTORES: BR.

Br. OSMAN ANTONIO HERNANDEZ GUERRERO

Br. CAIRO ULISES ZARATE ACUÑA

MSC: SANDRA GUADALUPE CERVANTES

MANAGUA, JULIO 2016

FECHA: MANAGUA, Julio 2016



i- Dedicatoria.

Este seminario primero que nada quiero dedicárselo a mi padre Celestial quien se fijó en mí y tuvo una inmensa misericordia para escogermelo y ser una persona de Éxito, y me dio la sabiduría la fortaleza, dedicatoria, y la fuerza para que yo hoy llegara hasta donde estoy porque sin su misericordia no sabría qué sería de mi vida hoy.

A la memoria de mi padre **Donald Mauricio Hernández Gutiérrez** quien se murió pensando en mis capacidades intelectuales, a mis padres les doy las gracias por haberme dado la vida y haberme enseñado que La mejor herencia que ellos me dejaran es el estudio la enseñanza de valores y sobre todo el amor a Dios.

Br. Osman Hernández Guerrero



i-Dedicatoria.

Por la Gracia y Misericordia de Dios, que es mi fortaleza y me ha dado conocimientos y mucha valentía para perseverar hasta el día de hoy y por mi superación, darle la gloria a Jesús, a mi papa mis hermanos y mis sobrinos que nunca me han dejado de apoyar Dedico este seminario al que me da la victoria siempre Jehová de los ejércitos, a los que tienen sueños y esperanzas los insto a salir adelante y no dar un paso hacia el pasado porque grandes cosas le espera al que lucha siempre. Sigán adelante amigos y compañeros que el camino apenas empieza..

Br. Cairo Ulises Zarate.



ii- Agradecimiento.

Le doy Gracias a Dios, a mis maestros de la Universidad que son parte muy importante en nuestro Desarrollo como profesionales, a mis amigos y compañeros y demás personas que siempre me animaron a seguir adelante a todas las personas que mencione y las que no mencione gracias a mi patria Nicaragua bendita siempre por gracias de Dios.

Br. Osman Hernández Guerrero.



ii- Agradecimiento.

Eben-ezer, eben-ezer, mi DIOS hasta aquí me has ayudado gracias Cristo Jesús, por tu misericordia que es más grande que la vida. El llegar a este momento significa un gran esfuerzo no solo de parte mía, también de personas especiales que DIOS nos ha puesto en nuestras vidas, gracias a mi PAPA: Marcos Zarate, mis amados hermanos, mis sobrinos, a mis amigos que han sido como unos hermanos en tiempos de angustias, gracias a mis maestros de primaria que me formaron en mis primeras letras, los de secundarias que continuaron formándome y los docentes del recinto Carlos Fonseca Amador UNAN-RUCFA, cada uno forma parte de mi carácter.

DIOS LOS CUIDE Y LOS BENDIGA SIEMPRE.

Br. Cairo Ulises Zarate.



iii. Valoración del Docente

Valoración del docente

Managua, Nicaragua, 07 de diciembre del 2015.

Msc. Álvaro Guido

Director del departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Su Despacho.

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del Informe Final de Seminario de Graduación titulado con el tema: Finanzas a Corto Plazo y el sub-tema "Administración de activos y pasivos a corto plazo" presentado por los bachilleres: Osman Antonio Hernández Guerrero Carnet 02-31680-7 y Cairo Ulises Zarate Acuña Carnet 07-41397-5 para optar al título de licenciadas en Banca y Finanzas.

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

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

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

Msc. Sandra Guadalupe Alvarado Cervantes

Tutora



iv Resumen.

El presente Seminario de Graduación denominado análisis de la administración de activos y pasivos de la empresa La Victoria su importancia es definir cuál es la manera más apropiada de administrar los activos encargados en la administración financiera de la empresa. 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.

El respectivo análisis financiero de los principales activos y pasivos a corto plazo, deberá medir el grado de rentabilidad y eficiencia de la administración de activos y pasivos a corto plazo.

Es de suma Importancia la identificación de cada uno de sus rubros en donde hay inconsistencia y malos usos y utilización, de esta manera se podrá tener mejor control sobre los posibles riesgos financieros, ya sea de la parte interna o externa de la empresa.

La administración de activos y pasivos de corto plazo deberán ser realizados por personas capaces, deberán contar con las herramientas que den una clara cuantificación, de este análisis debe ser medible y veraz.

El administrador financiero debe ser el portavoz por el cual los dueños y accionistas se darán cuenta el cómo se está administrando su dinero y su patrimonio.



V. INDICE

<i>i-Dedicatoria</i>	<i>i</i>
<i>ii- Agradecimiento</i>	<i>ii</i>
<i>iii-Dedicatorias</i>	<i>iii</i>
<i>iv.Agradecimiento</i>	<i>iv</i>
<i>v. Valoración del Profesor</i>	<i>v</i>
<i>vi. Resumen</i>	<i>vi</i>
<i>I. Introducción</i>	<i>1</i>
<i>II. Justificación</i>	<i>2</i>
<i>III. Objetivos</i>	<i>3</i>
<i>3.1. General</i>	<i>3</i>
<i>3.2. Específicos</i>	<i>4</i>
<i>IV. Desarrollo</i>	<i>5</i>
<i>4.1.Generalidades de la finanzas a corto plazo</i>	<i>5</i>
<i>4.1.1. Concepto de Finanzas a corto plazo</i>	<i>7</i>
<i>4.1.2. Importancia de las finanzas a corto plazo</i>	<i>8</i>
<i>4.1.3. Concepto de Gestión Financiera a corto plazo</i>	<i>9</i>
<i>4.1.4. Importancia de Gestión Financiera a corto plazo</i>	<i>10</i>
<i>4.2 Administración activos y pasivos a corto plazo</i>	<i>13</i>
<i>4.2.1. Clasificación de activos</i>	<i>15</i>
<i>4.2.2. Clasificación de Pasivo a corto plazo</i>	<i>18</i>
<i>4.2.3. Concepto de Administración de activos y pasivos a corto plazo</i>	<i>22</i>
<i>4.2.4. Fuentes y usos de activos y pasivos a corto plazo</i>	<i>23</i>
<i>4.2.5. Operatividad de activos y pasivos a corto plazo</i>	<i>24</i>
<i>4.2.6. Proceso para la toma de Decisiones en la Administración de los activos y pasivos a corto plazo</i>	<i>25</i>
<i>4.3Decisiones de Financiación</i>	<i>26</i>
<i>4.3.1. Concepto Evaluación Financiera</i>	<i>28</i>
<i>4.3.2. Diferencia entre análisis financiero a corto plazo y largo plazo</i>	<i>29</i>
<i>4.3.3. Importancia del análisis financiero a corto plazo</i>	<i>30</i>



4.3.4. Estados financieros.....	32
4.3.5. Estructura de los Estados financieros.....	33
4.3.6. Rentabilidad.....	35
4.3.7. Razón Liquidez.....	36
4.3.8. Liquidez de activos y pasivos a corto plazo.....	37
4.3.9. Endeudamiento.....	38
4.3.9.1. Utilización de los pasivos para el endeudamiento ó financiamiento.....	40
4.3.9.2. Riesgo Financiero a Corto Plazo.....	41
4.3.9.3. Razones de Endeudamientos.....	42
4.4. Tipos de Riesgos Financieros a Corto Plazo.....	44
4.4.1. Evaluación de Riesgos Financieros a Corto Plazo.....	46
4.4.2. Toma de Decisiones para mitigar el Riesgo.....	46
4.5. Razones Financieras.....	47
4.5.1. Importancia de las Razones Financieras.....	49
4.5.2. Principales Razones Financieras.....	50
4.5.3. Razón de Liquidez.....	52
4.5.4. Razón Prueba Acido.....	52
4.5.5. Razón Circulante.....	53
4.5.6. Razón Cuenta por Cobrar.....	54
4.5.7. Razón Cuenta por Pagar.....	56
4.6. Valoración de activos y Pasivos a Corto plazo.....	58
4.6.1. Método de evaluación de activos a Corto plazo.....	59
4.6.2. Método de evaluación de Pasivo a Corto plazo.....	60
V. Caso práctico.....	60
5.1.1. Introducción al caso práctico.....	61
5.1.1.2. Objetivos del caso práctico.....	68
5.1.1.3. Datos Numéricos Caso Práctico.....	69
5.1.1.4. Recomendación del Caso Práctico.....	90
VI. Conclusiones.....	91
VII. Bibliografía.....	94



I. Introducción.

El presente trabajo se refiere a un análisis de la administración de activos y pasivos de corto plazo de la Empresa La Victoria para el periodo 2014- 2015.

Es de suma Importancia para tipo de usuario de la información financiera, conocer el resultado de elaborar un análisis cuantitativo y cualitativo de la administración de activo y pasivos a corto plazo, que están bajo el resguardo de una administración.

La importancia de este análisis es de elaborarlo de una forma sistemática y en un tiempo no mayor de un año, para evitar desviaciones e inconsistencia en los resultados esperados, de lo planificado por la administración y encargado de la dirección financiera de la empresa.

Apoyándose en la aplicación de técnicas y métodos de análisis de La evaluación financiera, que permita conocer el estado de eficiencia en que se están utilizando los recursos financieros.



II. Justificación.

El presente Seminario de Graduación, aborda una presentación de los estados financieros de la empresa La Victoria en donde se refleja la administración de activos y pasivos a corto plazo al 31 de Diciembre del 2015.

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 acápite 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.

Además este trabajo se efectuará con el fin de realizar un aporte 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. General.

- Realizar Análisis Financiero de La Empresa Comercializadora La Victoria, durante el periodo 2014-2015, y sus principales operaciones.

3.2. Específicos.

- Explicar las generalidades de las finanzas de activos y pasivos a corto plazo y del estado financiero del 2014- 2015 de la empresa Comercializadora La Victoria S, A.
- Identificar las principales cuentas de activos y pasivos de corto plazo con riesgo financiero durante el segundo semestre del periodo 2014-2015 para la empresa Comercializadora La Victoria S, A.
- Evaluar a través de técnicas de análisis financiero el grado de eficiencia de la administración de activos y pasivos de corto plazo en el periodo programado de la empresa La Victoria para el periodo 2014-2015.



IV. Desarrollo

4.1. Generalidades de las finanzas a corto plazo.

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 toma los estados financieros como fuente primordial de información.

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.

Las finanzas a corto plazo es la herramienta más generalizada para los administradores financieros, utilizando los principales estados financieros, como el balance general, el estado de pérdida y ganancias y el de capital de trabajo. El estado de origen y utilización de efectivo proporciona información más detallada que el estado de origen y utilización de capital neto de trabajo.

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. 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.



Seminario de Graduación

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 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.

Según Gitman (2007), los ratios financieros 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.

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

¿Qué son las finanzas? Comúnmente se dice que el director de la empresa tiene la responsabilidad primordial de manejar los recurso 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.

La importancia del estudio de las finanzas a corto plazo el conocimientos de su métodos, técnicas y proceso de toma de decisiones radica en mostrar el comportamiento de los activos y pasivos a corto plazo y de qué manera afectan a los resultados de los estados financieros de la empresa, sus variaciones rendimientos y debilidades.

Al conocer esto la gerencia puede disponer de una valiosa herramienta de análisis que contribuyan a agilizar los procesos de toma de decisiones con un mayor nivel de certeza.

Conocer el ámbito de estudio de las finanzas a corto plazo, resulta muy valioso para el administrador financiero quien se ocupa de la administración e activos y pasivos de la empresa que fácilmente se convierte en efectivo circulante para el pago de obligaciones presentes y futuras.

La utilización de fuentes documentales primarias tales como los estados financieros de la empresa, balance general, estados de resultados, declaraciones de impuestos, dan al administrador financiero una radiografía interna de cómo se está desarrollando la empresa, el entorno del negocio, las actividades que realiza y los procedimientos acordes con la realidad.

Las finanzas a corto plazo y sus estudio es de suma importancia para el gerente general, el gerente de operaciones y el contador, quienes elaboran los informes financieros para los accionistas y dueños de la empresa y que estos se sientan seguros de que sus



inversiones están siendo bien administradas. Y aumentar la fortaleza de la empresa y su gestión financiera a corto plazo para evaluar inversiones a largo plazo.

4.1.3. Concepto de Gestión Financiera a corto plazo.

Alfonso Ortega define la gestión financiera a corto plazo como la obtención y aplicación razonable de los recursos necesarios para el logro de los objetivos de la empresa u organización (Román, Robles, 2012, P.17).

Dentro de las organizaciones, los administradores financieros describen la gestión financiera de acuerdo a sus funciones y responsabilidades, aunque cada empresa tiene objetivos y políticas específicas de manejo que las hace únicas, pero de manera general o clave se pueden mencionar: la inversión, el financiamiento, y las políticas de dividendos.

Las funciones de la gestión financiera se refiere a visualizar el desarrollo de todas las operaciones a futuro, así como las inversiones que se puedan realizar en la organización con la finalidad de ser una empresa productiva, rentable y competitiva. (Román, Robles, 2012, P.17).

La gestión financiera de la empresa depende del equilibrio entre la liquidez y a la rentabilidad de la misma, y de la estructura que exista en la relación de los activos y el pasivo, lo cual genera utilidades a través de cumplimiento de objetivos y la estructura que se debe tener en relación con las inversiones realizadas en los activos que deben generar una productividad para cumplir con las obligaciones externas e internas.(Román, Robles, 2012, P.18).



4.1.4. Importancia de Gestión Financiera a corto plazo.

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.
- Realizar el análisis y la planeación para conocer en donde se sitúan, y evalúan los requerimientos de producción, a traves 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 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



Seminario de Graduación

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



4.2 Administración activos y pasivos a corto plazo.

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

De acuerdo con 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 como: los recursos humanos, materiales, financieros y tecnológicos, para cumplir con los objetivos que se persiguen dentro de la organización. (Román, Robles, 2012).

Según Moyer, Mcguiguan, kretlowe (, (2010). ACA V). La administración financiera radica e mostrar las nuevas herramientas básicas de la correcta 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.

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.(RomanRobles.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(Roman,Robles,p.13).



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

➤ Según su disponibilidad: Circulante y no circulante.

➤ Activo Circulante: Disponible y realizable.

➤ Activos no circulante: Fijos, diferidos, otros activos.

➤ Activos circulante:

Son todas aquellas partidas que representan efectivo o que se espera en forma razonable que se conviertan en efectivos: los bienes o recursos que se espera brinden un beneficio futuro.



- Activo no circulante: Son todas aquellas partidas se esperan en forma razonable se conviertan en efectivo : los bienes o los recursos que se esperen brinden un beneficio económico futuro, fundadamente esperado, ya sea por su uso, consumo, o servicio dentro de un plazo mayor de un año, o el ciclo financiero a corto plazo.

- Disponible: son los activos convertibles en efectivos con mayor facilidad.
Estos son:
 - Caja general: Es la cuenta donde se empiezan a generar los principales flujos de efectivos, se contabilizan las entradas de efectivo, monedas, cheques y demás documentos que representen un ingreso de circulante.

 - 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.

 - 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:** Son personas naturales o jurídicas que tienen una estrecha relación con la entidad, y que por su confiabilidad se le ofrece el beneficio del crédito, pero este no debe de ser de largo plazo.

- **Documento por cobrar** Es el documento físico tangible donde una deuda es plasmada para asumir el compromiso de pronto pago.

- **Deudores Diversos:** Son personas naturales o jurídicas que la entidad presta servicios pero que no estas vinculadas directamente con el giro normal del negocio

- **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.

(Flores, 2009) 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)



Seminario de Graduación

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.** Son (Flores, 2009) 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. Concepto de Administración de activos y pasivos a corto plazo.

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

De acuerdo con 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.

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 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 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.

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.

Incrementos 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 espera que genere fondos, una disminución representa el pago de una deuda y por tanto un desembolso de efectivo. (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. (Gitman, p.7.2007).

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

Confeciona 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)



4.2.5. Operatividad de activos y pasivos a corto plazo.

El ciclo de operación se refiere al tiempo en el que se realizan todas las operaciones necesarias de acuerdo a la actividad primordial para la que fue creada la empresa, es muy importante conocer la actividad que realiza la empresa, ya que los reembolsos que se realicen estarán en relación con lo que se hacen. 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 considerarse dentro de sus operaciones o requerimiento de dinero, ya que son obligaciones y derechos 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



Seminario de Graduación

vida útil. Sin embargo, el gasto de la depreciación no requiere una erogación de dinero porque todo el gasto 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.

Para la toma de decisiones relacionadas con relaciona los objetivos de la empresa, el administrador financieros debe usar ciertas herramientas analíticas. El propósito de la empresa no es solo el control interno, sino también una 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 importante 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 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.

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.

(Inostrosa, 2009) 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 herramientas para estimar su comportamiento de corto o largo plazo. El 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).

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



Seminario de Graduación

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 objetivos. (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.

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.

(Hernandez, 2006) Según Hernández los estados financiero 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 origino.

Los estados principales o básicos se dividen en:

Estéticos: 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

El objetivo de esta Norma es establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósito de información general, para asegurar la comparabilidad de los mismos, tanto con los estados financieros de la propia entidad correspondientes a ejercicios anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales



4.3.5. Estructura de los Estados financieros.

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 Proprietarios durante un período determinado. 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.

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.).

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 las 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 beneficios 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.

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.

(Hernandez, 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:

Método 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: El método de Análisis Vertical se emplea para analizar Estados Financieros como el Estado de Situación y el Estado Resultados, se hace referencia a la información financiera de un solo período contable y pone al descubierto las influencias de una partida en otra.

4.3.9. Endeudamiento.

Se denomina endeudamiento a la capacidad que tiene una persona de deber dinero sin caer en la morosidad. Los bancos manejan, entre otros, este concepto a la hora de decidir si se concede 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, 2002-06-26) 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:



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.

Además de la razón de deuda total a capital, tal vez deseemos calcular la siguiente razón, que se enfoca solo en la capitalización de largo plazo de la compañía:

Esta medida nos indica la importancia relativa de la deuda de largo plazo en la estructura de capital. Las razones mostradas aquí se han calculado con base en las cifras del valor en libros; algunas veces resulta provechoso calcular estas razones utilizando los valores del mercado. En resumen indican las proporciones relativas de los aportes de capital por parte de acreedores y propietarios

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.



El Pasivo de una empresa refleja, para un momento dado, las fuentes financieras que dispone el negocio para sostener las inversiones realizadas. Este Pasivo se compone, básicamente, de tres elementos: los recursos ajenos sin coste financiero – también llamados pasivo espontáneos, aunque en la mayoría de los casos se consiguen con gran esfuerzo: deudas a proveedores, acreedores, a la Hacienda Pública, etc.-, los recursos ajenos con coste financiero –lo que normalmente se conoce como la deuda-, y los recursos propios o el dinero que los accionistas han ido invirtiendo en la empresa hasta ese momento, bien en forma de capital social o a través de los beneficios no repartidos en dividendos y que constituyen las reservas. Artículo publicado en el periódico ABC el día 25-1-98

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 incertidumbre de que ocurra una pérdida económica

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.

Este riesgo ha sido uno de los más olvidados durante los años previos a la crisis actual, al punto de haber sido relativamente poco gestionado, para luego a convertirse en unos de sus factores claves, no solo como uno de las cualidades, sino como agravante, adquiriendo proporciones ``cataclismica,``es decir sistemática. Es que en los buenos tiempos parece casi no existir, y que no es un riesgo fácil de definir y entender completamente.

Según (J.Gitman, 2003, p.190) en el libro principio de administración financiera, en el sentido más básico, riesgo es la posibilidad de una perdida 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 le termino 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.

Por otra parte (Brigham& Houston, 2005,p. 184) afirman que el riesgo de la inversión se relaciona con la posibilidad de que en realidad se gane menos que el



rendimiento esperado esto quiere decir cuanto mayor sea la posibilidad de que se genere un rendimiento bajo o negativo, mayor grado de riesgo implicara la inversión. Sin embargo, es posible definir el riesgo con mayor precisión, y hacerlo resulta útil, ya que el riesgo está relacionado con el apalancamiento de operación que es sencillamente la utilización de un activo por el cual la empresa paga un costo fijo, se debe reconocer que el apalancamiento de operaciones no es más que un componente del riesgo global de la empresa donde sus principales factores son la variabilidad o la incertidumbre de las ventas y los costos, los aumento en el apalancamiento de operaciones aumenta la variabilidad total de las utilidades y, por consiguiente, aumentaran el riesgo de negocios de la compañía.

4.3.9.3. Razones de Endeudamientos.

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.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \text{se expresa en porcentaje}$$

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:

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

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 porcentaje 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:** 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:** 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.

- **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:** 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:** 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.

Según (Neo, 1986/1990) Indican que 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 empresas 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.

Segun (Neo, 1986/1990) las dificultades en que pueden incurrir las compañías 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.

Según (Neo, 1986/1990) 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.

Uno de los instrumentos más usados para realizar un análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir un alto grado de eficiencia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, de apalancamiento financiero, a continuación se explican los fundamentos de aplicación y cálculo de cada uno de ellas.

(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.



Seminario de Graduación

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.

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.

Con el fin de negociar con más eficacia la obtención de fondos externos, la administración de una empresa debe interesarse en todos los aspectos del análisis financiero que los proveedores externos de capital utilizan para evaluar a la empresa. 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.

Las razones financieras representan para el usuario de la información financiera, una manera de obtener en datos concisos y exactos un diagnóstico de la situación en que se enfrentan las finanzas y de esta manera buscar dar soluciones a sus problemas en el mejor de los casos, incentivar las áreas que lo ha llevado al éxito.

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.

GRUPOS DE RAZONES FINANCIERAS O RATIOS

Las razones, índices o cocientes financieros pueden dividirse en 4 grupos básicos:

- ❖ Razón de liquidizes.
- ❖ Razón de actividad.
- ❖ Razón de endeudamiento.
- ❖ Razón de rentabilidad.

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. 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:

- 1) capital neto de trabajo,
- 2) índice de solvencia,
- 3) razón de prueba rápida ó prueba al acido.



- Razón de Liquidez

- Razón Prueba Acido.

- Razón Circulante

- Razón de Cuentas por Cobrar.

- Razón de Cuenta por Pagar.



4.5.3. Razón de Liquidez.

Para alcanzar dicho objetivo, esta 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 medición y la información a revelar sobre determinadas transacciones y otros sucesos, se abordan en otras Normas e Interpretaciones.

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. 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:

Una guía algo más precisa para la liquidez es la razón rápida o de la prueba del ácido:

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.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudará a los usuarios a predecirlos flujos de efectivo futuros y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos.

(htmlrincondelvago.com, 2002-06-26) Una de las razones más generales y de uso más frecuente utilizadas es la razón circulante:

$$\frac{\text{Activo}_\text{circulante}}{\text{Pasivo}_\text{circulante}}$$



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.

Al elaborar los estados financieros, la gerencia evaluará la capacidad que tiene la entidad para continuar en funcionamiento. Los estados financieros se elaborarán bajo la hipótesis de negocio en marcha, a menos que la gerencia pretenda liquidarla 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. En el caso de que los estados financieros no se elaboren bajo la hipótesis de negocio en marcha, tal hecho será objeto de revelación explícita, junto con las hipótesis alternativas sobre las que han sido elaborados, así como las razones por las que la entidad no puede ser considerada como un negocio en marcha.

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 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 el cálculo 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



ventas son uniformes. En este caso, la razón consiste en que en el presente se factura un menor número de ventas.

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.

El periodo promedio de pago de las cuentas resulta valioso para determinar la probabilidad de que un solicitante de crédito pueda pagar a tiempo

4.5.7. Razón Cuenta por Pagar.

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

(htmlrincondelvago.com, 2002-06-26) 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.

FORMULAS:

Índice de Rotación de Cuentas x pagar =

$$\frac{\text{Compras Netas a Crédito}}{\text{Doctos y Cuentas x pagar a Proveed.}}$$

Plazo de Pago = 360 Días.

Índice de Rotación de Cuentas por Pagar.

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.

(Lucas, 2005) 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 "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. (pag9)

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.

(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 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 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 trascendental 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 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 utilizará de un modo u otro las cantidades objetivamente obtenidas.

V. Caso Práctico.

. Análisis de la Presentación de los Estados Financieros de la empresa VICTORIA en donde se reflejan la administración de activos y pasivos a corto plazo de la empresa VICTORIA en el periodo II semestre al 31 de diciembre de 2015.

5.1.1. Introducción al caso práctico.

El siguiente Caso Práctico trata de la Presentación de los Estados Financieros de COMERCIALIZADORA LA VICTORIA S,A en donde se reflejan cómo está la administración de activos y pasivos a corto plazo de la empresa VICTORIA en el periodo II semestre al 31 de diciembre de 2015. Se seleccionó a la Empresa VICTORIA 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 victoria y permita impulsar su crecimiento.

La empresa victoria fue creada el 20 de marzo de 2013 con el fin de tribuir y comercializar equipo de seguridad Industrial a grandes medianas pequeñas empresa y



personas que busquen equipos de alta calidad en seguridad Industrial promoviendo la filosofía y metodología de ventas comerciales. Su cartera de productos la tiene agrupada en: venta y Distribución de equipo de seguridad industrial e higiene ocupacional. Siendo una 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.

LA VICTORIA S, A.

Reseña Histórica.

➤ A Nivel nacional.

Conforme la acta constitutiva de comercializadora la victoria S.A; en 2013 la fundadora de Comercializadora Victoria S, A **Andrea Hernández**, inició la comercialización y distribución como un Nuevo concepto en Nicaragua. Ella creía que las empresas en que viven en condiciones de crecimiento no carecían de equipos de seguridad ni necesidad de adquirirlos, sólo de utilizarlos. Hernández fundó comercializadora Victoria S, A. en el 2013, pero fue hasta 2015 que la Distribución y Ventas encontraron su enfoque histórico. Este año Hernández inició un pequeño programa en El Salvador para otorgar distribución a microempresas y expandir la distribución de sus productos.



VICTORIA es conocida por ser la pionera del “Mercado Distribuidor y comercializador Empresarial”, una forma de Distribuir y Comercializar a gran escala, así como de liderar las Distribución en general.

➤ ***Historia de comercializadora victoria en Nicaragua.***

Comercializadora victoria s, a en Nicaragua fue creada el 20 de marzo de 2013 con el fin de distribuir y comercializar equipo de seguridad Industrial a grandes medianas y pequeñas empresa y personas que busquen equipos de alta calidad en seguridad Industrial promoviendo la filosofía y metodología de ventas comerciales.

A la fecha, cuenta con Ventas dirigidas a Empresas del sector Industrial, Ventas Individual Comercial, y Distribución de Apoyo al Sector Construcción, para personas emprendedores con mayores necesidades de cimiento, permitiendo a estas personas mejorar sus ingresos y sus condiciones de vida, pero sobre todo volverse empresarios emprendedores de éxito.

A lo largo de estos 2 años de trabajo en Nicaragua, VICTORIA ha contribuido a mejorar la calidad de vida de muchos nicaragüenses a través del otorgamiento de empleos, el 75 % de ellos, ha sido captado por mujeres, quienes con esfuerzo y tenacidad, han progresado desarrollando hábitos positivos de trabajo y cumplimiento en sus obligaciones laborales.



Misión, Visión y Valores.

➤ *Misión.*

Distribuir y comercializar los Equipos necesarios a las personas y empresas más vulnerables, para que utilicen los equipos de seguridad que puedan crear puestos de trabajo, obtener activos y mejorar su nivel de vida.

➤ *Visión.*

Ser una empresa líder en el mercado de distribución y comercialización de equipo de seguridad Industrial en conjunto atendiendo a más empresas que busquen calidad y altos estándares de seguridad industrial que cualquier otra de las demás comercializadoras, mientras que Distribuidora y comercializadora victoria se opera sobre los principios comerciales de rendimiento y sostenibilidad.

➤ *Valores.*

En VICTORIA Nicaragua creemos en los valores de:

➤ *Integridad.*

Trata a todos sus empleados, funcionarios y clientes con honestidad, honradez y respeto.

➤ *Trabajo en Equipo.*



Seminario de Graduación

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.

➤ ***Más Allá de sus servicios.***

Proporciona un ambiente de trabajo que no sólo permite a las personas alcanzar sus aspiraciones personales, sino también participar en una causa que avanza con loable propósito, como es contribuir a eliminar la pobreza en el mundo.

➤ ***Principios de Protección al Cliente.***



COMERCIALIZADORA LA VICTORIA S.A apoya totalmente la protección de los clientes de las empresas en relación a prácticas nocivas y abusivas. Todo empleado o funcionario de victoria, 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.

➤ ***Calidad en atención al cliente.***

Todas las prácticas que realiza se fundamentan en el respeto y consideración que nuestros clientes se merecen.

➤ ***Privacidad de los datos del cliente.***

Cuida y resguarda celosamente la información brindada por sus clientes, utilizándola únicamente para la gestión de crédito.

Eficiencia en resolución de quejas.

La calidad del servicio al cliente es una prioridad, por lo que implementamos métodos de gestión para garantizar las respuestas oportunas a las quejas y sugerencias de nuestros clientes.

5.1.1.2. Objetivos del 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.



DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA LA VICTORIA
BALANCE GENERAL
Análisis vertical
Años terminados 2015.

DICIEMBRE	2015	% TOTAL	% GRUPAL
ACTIVO			
<i>Corrientes</i>			
Efectivo	1.169	4.69	7.04
Inversiones a corto plazo	1.556	6.24	9.37
Cuenta por Cobrar a Clientes	1.42	5.69	8.55
Inventario de mercancías	11.7	46.91	70.46
Intereses Pagados por Anticipado	759	3.04	4.57
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	16.604	66.58	100
<i>Fijo</i>			
Terreno	2.8	11.23	37.79
Contrucciones y Edificios	3.7	14.84	49.94
(-) Depreciacion Acumulada	210	0.84	2.83
Muebles y Equipos de Oficina	760	3.05	10.26
(-) Depreciacion Acumulada	70	0.28	0.94
Vehiculos	564	2.26	7.61
(-) Depreciacion Acumulada	1135	0.54	1.82
TOTAL ACTIVO FIJO	7.409	29.71	100
<i>Otros Activos</i>			
Otras Cuentas por Cobrar	36	0.14	3.89
Valorizaciones	890	3.57	96.11
TOTAL OTROS ACTIVOS	926	3.71	100
TOTAL ACTIVOS	24.939	24.939	
PASIVOS			
<i>Corrientes</i>			
Obligaciones Financieras	670	2.69	6.51
Proveedores	4.65	18.65	45.19
Cuentas por Pagar	765	3.07	7.43
Impuesto por Pagar	1.082	4.34	10.51
Obligaciones Laborales	800	3.21	7.77
TOTAL PASIVO CORRIENTE	7.967	7.967	77.42
<i>De Largo Plazo</i>			



<i>Obligaciones Financieras</i>	<i>1.324</i>	<i>5.31</i>	<i>12.87</i>
<i>Bonos Por Pagar</i>	<i>1</i>	<i>4.01</i>	<i>9.72</i>
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	2.324	9.32	22.58
TOTAL PASIVO	10.291	41.26	100
PATRIMONIO			
<i>Capital</i>	<i>10.718</i>	<i>42.98</i>	<i>73.17</i>
<i>Superavit de Capital</i>	<i>1.2</i>	<i>4.81</i>	<i>8.19</i>
<i>Reserva Legal</i>	<i>436</i>	<i>1.75</i>	<i>2.98</i>
<i>Utilidades Retendidas</i>	<i>1.404</i>	<i>5.63</i>	<i>9.58</i>
<i>Valorizaciones</i>	<i>890</i>	<i>3.57</i>	<i>6.08</i>
TOTAL PATRIMONIO	14.648	58.74	100
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	24.939	100	

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

5.1.1.3. Datos Numéricos Caso Práctico.

La Compañía Comercializadora la victoria, presenta a usted la información financiera de la empresa relacionada con los años 2014 y 2015, para que se le realice el respectivo diagnóstico financiero del año 2015.



Seminario de Graduación



DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA LA VICTORIA BALANCE GENERAL

Años terminados 2014-2015.

(En millones de córdobas).

DICIEMBRE	2014	2015
ACTIVO		
Corrientes		
Efectivo	1.213	1.169
Inversiones a corto plazo	599	1.556
Cuenta por Cobrar a Clientes	1.281	1.420
Inventario de mercancías	8.068	11.700
Intereses Pagados por Anticipado	391	759
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	11.552	16.604
Fijo		
Terreno	2.200	2.800
Contrucciones y Edificios	3.500	3.700
(-) Depreciacion Acumulada	130	210
Muebles y Equipos de Oficina	650	760
(-) Depreciacion Acumulada	45	70
Vehiculos	453	564
(-) Depreciacion Acumulada	84	135
TOTAL ACTIVO FIJO	6.544	7.409
Otros Activos		
OtrasCuentasporCobrar	26	36
Valorizaciones	876	890
TOTAL OTROS ACTIVOS	902	926
TOTAL ACTIVOS	18.998	24.939
PASIVOS		
Corrientes		
ObligacionesFinancieras	430	670
Proveedores	3.200	4.650
CuentasporPagar	654	765
ImpuestoporPagar	665	1.082
ObligacionesLaborales	599	800
TOTAL PASIVO CORRIENTE	5.548	7.967
De Largo Plazo		
ObligacionesFinancieras	1.629	1.324
BonosPorPagar	1.000	1.000
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	2.629	2.324
TOTAL PASIVO	8.177	10.291
PATRIMONIO		
Capital	7.908	10.718
Superavit de Capital	966	1.200



La Empresa Distribuidora y comercializadora, presenta a usted la información financiera de la empresa relacionada con los años 2014 y 2015, para que se realice el respectivo diagnóstico financiero del año 2015.

DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA LA VICTORIA
ANÁLISIS VERTICAL
ESTADO DE RESULTADO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2015

DICIEMBRE	2015	%TOTAL
Ventas Netas	65.779	100.00
(-) Costo de Ventas	52.623	80.0
Utilidad Bruta	13.156	20.00
(-) Gasto de Administración	7.821	11.89
(-) Gas de Venta	3.932	5.98
Utilidad Operacional	1.403	2.13
(+) Otros Ingresos	1.342	2.04
(-) Gastos no Operacionales (Financieros)	775	1.18
Utilidad Antes de Impuestos	1.970	2.99
(-) Provisión Imp Renta	650	0.99
Utilidad después de Impuestos	1.320	2.01
(-) Reserva Legal	132	0.20
Utilidad Neta	1.188	1.81

- Analizando los porcentajes totales y grupales obtenidos en el análisis del balance general de la Empresa comercializadora la Victoria se establece lo siguiente:
- La Empresa concentra su Activo en un mayor porcentaje en el Activo Corriente, es decir que este es un 66.58% del total del Activo de la empresa, lo que está de acuerdo a la actividad comercializadora que desarrolla la organización.
- Dentro del Activo Corriente el rubro o cuenta más representativo 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 la actividad de la empresa, es decir se adquieren productos para comercializar (equipos de higiene y de seguridad) y generar ingresos, pero si se



observa la rotación de inventarios se nota que ésta paso del año 2014 al año 2015 de 37,14 días a 68,56 días; lo que indica que para el año 2015 los inventarios se vendieron cada 68,56 días es decir hubo una rotación más lenta de los mismos con respecto al año 2014, 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

Análisis vertical 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.



- 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%.
- El 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 empresa costos financieros adicionales debido a que la organización en el año 2014 pagaba prácticamente de contado, es decir pagaba cada 25.47 días.

DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA LA VICTORIA
ANALISIS VERTICAL
ESTAD DE RESULTADO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2015

DICIEMBRE	2015	%TOTAL
Ventas Netas	65.779	100.00
(-) Costo de Ventas	52.623	80.0
Utilidad Bruta	13.156	20.00
(-) Gasto de Administracion	7.821	11.89
(-) Gas de Venta	3.932	5.98
Utilidad Operacional	1.403	2.13
(+) Otros Ingresos	1.342	2.04
(-) Gastos no Operacionales (Financieros)	775	1.18
Utilidad Antes de Impuestos	1.970	2.99
(-) Provision Imp Renta	650	0.99
Utilidad despues de Impuestos	1.320	2.01
(-) Reserva Legal	132	0.20
Utilidad Neta	1.188	1.81

- 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, gene-



rándose un margen de utilidad bruta del 20%; margen que 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; de todas formas
- 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



Seminario de Graduación



gastos de administración en la reducción de las mismas y favorecida por los ingresos no operacionales generados por la empresa durante el año 2015. En conclusión por cada \$1 que la empresa vende, le queda de utilidad neta 1.81 centavos.

DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA LA VICTORIA

BALANCE GENERAL

Análisis Horizontal

Años terminados 2014-2015.

DICIEMBRE	2014	2015	VAR.ABSO.	VAR. %
ACTIVO				
Corrientes				
Efectivo	1.213	1.169	(44)	(3,63)
Inversiones a c/p	599	1.556	957	159,77
Cta x Cbrar/Clientes	1.281	1.420	139	10,85
Inv./ mercancías	8.068	11.700	3.632	45,02
Int. Pag x Ant.	<u>391</u>	<u>759</u>	<u>368</u>	<u>94,12</u>
TOTAL ACT/CORRI.	11.552	16.604	5.052	43,73
Fijo				
Terreno	2.200	2.800	600	27,27
Contrucc/ Edificios	3.500	3.700	200	5,71
(-) Dep/Acum	130	210	80	61,54
Muebl/ Equip/Ofic	650	760	110	16,92
(-) Dep/Acum	45	70	25	55,56
Vehículos 453	564	111	24,50	
(-) Dep/Acum	<u>84</u>	<u>135</u>	<u>51</u>	<u>60,71</u>



Seminario de Graduación



TOTAL ACT/FIJO	6.544	7.409	865	13,22
Otros Activos				
Otras Cta x Cob. 26		36	10	38,46
Valorizaciones	<u>876</u>	<u>890</u>	<u>14</u>	1,60
TOTAL OTROS ACT	<u>902</u>	<u>926</u>	<u>24</u>	2,66
TOTAL ACTIVOS	18.998	24.939	5.941	31,27

PASIVOS

Corrientes

Oblig/ Financieras	430	670	240	55,81
Proveedores	3.200	4.650	1.450	45,31
Cta.a x Pag	654	765	111	16,97
Imp. x Pagar	665	1.082	417	62,71
Oblig/ Laborales	<u>599</u>	<u>800</u>	<u>201</u>	33,56
TOTAL/PAS/CORR.	5.548	7.967	2.419	43,60

De Largo Plazo

Oblig/Financieras	1.629	1.324	(305)	(18,72)
Bonos Por Pagar	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>	<u>0</u>	0
TOTAL/PAS/ L/P	<u>2.629</u>	<u>2.324</u>	<u>(305)</u>	(11,60)
TOTAL PASIVO	8.177	10.291	2.114	25,85

PATRIMONIO

Capital 7.908		10.718	2.810	35,53
Superávit de Capital	966	1.200	234	24,22
Reserva Legal	304	436	132	43,42
Utilidades Retenidas	767	1.404	637	83,05



Seminario de Graduación

Valorizaciones	<u>876</u>	<u>890</u>	<u>14</u>	1,60
TOTAL PATR.	<u>10.821</u>	<u>14.648</u>	<u>3.827</u>	35,37
TOTAL/PASIV+PATR	<u>.18.998</u>	<u>24.939</u>	<u>5.941</u>	31,27

- Analizando las variaciones de las partidas contempladas en el Balance General de la Empresa comercializadora la Victoria del año 2015 con respecto al año 2014, se establece lo siguiente:
- Dentro del Activo Corriente la cuenta de Inversiones a corto plazo manifestó un crecimiento del 159.77% en el año 2015 con respecto al 2014, 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 2015 con respecto al año 2014, 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 2015.
 - En lo relacionado con la financiación de la empresa, se puede decir que las Obligaciones Financieras del Corto Plazo se incrementaron en el año 2015 con respecto al año 2014 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.



Seminario de Graduación



- En términos generales, el Patrimonio de la Compañía creció para el año 2015 en un 35.37%, motivado este crecimiento por un aumento en los aportes de capital (35.53%) y de las Utilidades Retenidas (83.05%).

**ESTADO DE RESULTADO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2015**

ANALISI HORIZONTAL

(EN MILLONES DE CORDOBAS)

AL 31 DE DICEIMBRE	2014	2015	VAR. ABSO.	VAR. %
VENTAS NETAS	47.951	65.779	17.828	37.18
(-) COSTO DE VENTAS	39.643	52.623	12.98	32.18
UTILIDAD BRUTA	8.308	13.156	4.848	58.35
(-) GASTO/ADMN.	5.302	7.821	2.519	47.51
(-) GASTO/DE VENTA	1.359	3.932	2.573	189.33
UTILIDAD OPERACIONAL	1.647	1.403	-244	-14.81
(+) OTROS INGRESOSO		1.342	757	129.4
(-) GASTOS NO OP.(FINANC)	960	775	-185	-19.27
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	1.272	1.97	698	54.87
(-) PROVISION IMP. RENTA	420	650	230	54.76
UTILIDAD DESPUES DE IMP.	852	1.32	468	54.76
(-) RESERVA LEGAL	85	132	47	55.29
UTILIDAD NETA	767	1.188	421	54.89



En lo relacionado con las variaciones de las cuentas que conforman el Estado de Resultado de la Compañía La Victoria del año 2014 al 2015 se establece lo siguiente: Las ventas crecieron del año 2014 al año 2015 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 2015.

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 2014 al año 2015 en un 189.33%.

Debido al pago anticipado de algunas obligaciones financieras de largo plazo, se logró un ahorro en el pago de intereses financieros, generándose una disminución en este rubro del año 2014 al año 2015 en un 19.27%.

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 2013; a pesar de lo anterior, el Margen Neto creció en un



Seminario de Graduación

54.89% favorecido por el incremento de los Otros Ingresos en un 129.40% y la disminución de los Gastos Financieros.

2. Aplicación de ratios financieros para activos y pasivos corrientes año 2014.

$$\mathbf{4. Liquidez a Corto Plazo} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{11.552 - 8.068}{5.548} \quad \mathbf{1. Capital de}$$

$$\mathbf{Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante} = 11.552 - 5.548 = \mathbf{6.004}$$

$$\mathbf{2. Liquidez Total o General} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{11.552}{5.548} = \mathbf{2.082191}$$

$$\mathbf{3. Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Efectivo en Caja y Efectivo en Banco}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{1.213}{5.548} = \mathbf{0.2186377}$$

$$= \mathbf{0.627974}$$

$$\mathbf{5. Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Recursos Ajenos}} = \frac{5.548}{8.177} = \mathbf{0.678488}$$

$$\mathbf{6. Solidez} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} = \frac{8.177}{18.998} = \mathbf{0.430413}$$

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

$$\mathbf{1. Capital de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante} = 16.604 - 7.967 = \mathbf{8.637}$$



2. **Liquidez Total o General** = $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{16.604}{7.967} = \mathbf{2.08096}$

3. **Liquidez Inmediata** = $\frac{\text{Efectivo en Caja y Efectivo en Banco}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{1.169}{7.967} = \mathbf{0.146730}$

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

$$\frac{16.604 - 11.700}{7.967} = \mathbf{0.615539}$$

5. **Calidad de la Deuda** = $\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Recursos Ajenos}} = \frac{7.967}{10.291} = \mathbf{0.774171}$

6. **Solidez** = $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} = \frac{10.291}{24.939} = \mathbf{0.412646}$

3. 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 2015 en 2.633 millones con relación al 2014; 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 2015 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 2014-2015 como iguales, ya que su rango es favorable cuando es menor que 1 Hubo un aumento de los recursos propios en el año 2015 de 5941 millones de córdobas con respecto al año anterior 2014, esto representa mayor solidez.

RATIOS	2014	2015
<i>LIQUIDEZ FINANCIERA</i>		
<i>Capital de Trabajo</i>	6.004	8.637
<i>Liquidez Total</i>	2.08	2.08
<i>Liquidez Inmediata</i>	0.21	0.14
<i>Prueba Ácida</i>	0.62	0.61



<i>Calidad de deuda</i>	<i>0.67</i>	<i>0.77</i>
<i>Solidez</i>	<i>0.43</i>	<i>0.41</i>

5.1.1.4. Recomendación del Caso Práctico.

- Hemos examinado del Caso Práctico aplicado a la victoria en cuanto a la Presentación de los Estados Financieros de la victoria que son relativos a los años terminados 2014-2015 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.



❖ 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 victoria en cuanto a la Presentación de los Estados Financieros de la victoria en donde se reflejan la administración de activos y pasivos a corto plazo al 31 de diciembre de 2015, se puede decir que :
 - La administración de activos y pasivos y su sistema de operación en nuestro país se remonta hasta nuestros ancestros, los cuales ejercían el comercio en forma variada, para ello realizaban diferentes actos de comercio y para darles certidumbre los anotaban en diferentes formas, es decir llevaban cuentas o hacían CONTABILIDAD a su manera. Con el siglo XX muchos fueron los Centros de Estudios en que se enseñaba Teneduría de Libros o Contabilidad. EL 30 de abril de 1948 se fundó la Escuela Nacional de Comercio de Managua. El Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua fue creado el 14 de Abril de 1959. Más recientemente la Contabilidad en Nicaragua se ha actualizado con la incorporación de normas internacionales y la utilización de programas contables computarizados y en línea.



Seminario de Graduación

- 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 Aceptados, 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. Todas estas normas representa los 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.

- Victoria es una empresa que fue creada el 20 de Marzo de 2013 con el fin de distribuir y comercializar equipo de higiene y seguridad industrial grandes medianas y pequeñas empresa y personas que busquen equipos de alta calidad en seguridad Industrial promoviendo la filosofía y metodología de ventas comerciales.



- 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 Victoria; siendo el único claro el Impuesto sobre la Renta en el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2015.



VII. Bibliografía.

Libros Consultados:

- Román, Robles, (2004). *Ciencia de las Finanzas Públicas*, Tercera Edición, Mc Graw Hill Bs. As. Argentina.
- Elías Lara, 2008 *Primer Curso de Contabilidad* 22^a ed. México.
- Calvo, Rafael, (2005) *Curso de Derecho financiero*, Primera Edición, *Mc Graw Hill*, Madrid.
- Gitman, Lawrence J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. 11va. Ed.: México.
- Alfaro, J. (2010). *Contabilidad 2. Facultad Regional Multidisciplinaria Esteli*.
- Delfino, M. A. (2004). *Finanzas Operativas*.
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Ed. Peurse Educacion.
- Inostroza, H. R. (2004). *Análisis De Estados Financieros*. Chile: Pontificia Universidad Católica de Valparaíso.
- Jaime, J. V. (2011). *Análisis del Funcionamiento de la Empresas*. Barcelona: Universidad Autónoma de Barcelona.



- Paternina, L. L. (2014). *Diagnostico Financiero*. Corporacion Universitaria del Caribe.

- Roman, C. L. (2014). *Fundamento de Administracion Financiera*. Red Tercer Milenio.

- Elias, Lara Flores (2009). *Primer Curso de Contabilidad -22va Edicion*.

- htmlrincondelvago.com. (2002-06-26). <http://html.rincondelvago.com/razones-financieras>.

- Neo, F. K. (1986/1990). *Riesgo Financiero a Corto Plazo*.



VIII. Anexos.