

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
UNAN-MANAGUA  
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS**



***SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TITULO DE LICENCIADO  
EN CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS***

**TEMA: *FINANZAS***

**SUBTEMA:**

***“ANALISIS FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA TRANSCARGA S.A  
PARA LOS PERIODOS TERMINADO 2013-2014”.***

**AUTORES:**

***BR. PABLO ANTONIO OLIVARES CERNA.  
BR. HECTOR LUIS NORORI JIMENEZ.***

**TUTOR:**

**MSC. RICARDO JOSE MENDOZA MENESES**

**MANAGUA, MARZO 2016.**



## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo de graduación a nuestro padre Dios, gracias por darnos la sabiduría, entendimiento y la inteligencia de poder alcanzar nuestro éxito profesional. Guiarnos por el camino del bien en el transcurso de nuestra carrera.

A mi querida madre Daysi del Socorro Cerna Delgado y mi padre Daniel de Jesús Olivares Pérez por todo el cariño, apoyo económico y emocional de no persistir de mi estudio universitario, de guiarme, educarme por el camino del bien y el respeto. Y saber que son y seguirán siendo parte de todos mis éxitos como profesional.

Así como también a nuestro tutor y amigo Lic. Ricardo José Mendoza Meneses por todo su apoyo en nuestro seminario por ser una guía en todo el procesos de elaboración de nuestro trabajo de seminario y ser un maestro responsable dedicado a su trabajo dándonos todo su apoyo y conocimientos de la materia.

A mi compañero Héctor Luis Norori Jiménez por todo su apoyo en el trabajo y dedicación al mismo porque trabajando junto hemos logrado avanzar y desarrollar nuestro tema,

BR. Pablo Antonio Olivares Cerna.



## **DEDICATORIA**

Primeramente a Dios por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud, ser el manantial de vida y darme lo necesario para seguir adelante día a día para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A mi madre Ana Elena Jiménez Salazar por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, pero más que nada, por su amor.

A mi padre Luis Alberto Norori Gutiérrez por los ejemplos de perseverancia y constancia que lo caracterizan y que me ha infundado siempre, por el valor mostrado para salir adelante y por su amor.

A mi esposa por sus palabras y confianza, por su amor y brindarme el tiempo necesario para realizarme como profesional.

A nuestro tutor Lic. Ricardo José Mendoza Meneses por su gran apoyo y motivación para la culminación de nuestros estudios profesionales, por su apoyo ofrecido en este trabajo, por haberme transmitidos los conocimientos obtenidos y habernos llevado pasó a paso en la elaboración del el presente trabajo.

A mi compañero Pablo Antonio Olivares Cerna por su tiempo y dedicación en el trabajo, mis amigos y todas las personas que de una u otra manera han contribuido para el logro de mis objetivos.

BR. Héctor Luis Norori Jiménez.



## **AGRADECIMIENTO**

Le damos primeramente gracias a Dios, por habernos dado la vida, la inteligencia y la sabiduría de elegir una carrera profesional como es la contaduría pública y finanzas, y así esforzarnos cada año por salir bien en nuestras clases.

Agradecemos a nuestros queridos padres por lo cual le debemos parte de de lo que somos hoy unas personas de bien, las cuales están por culminar nuestros estudios profesionales, y educarnos en el camino de bien la responsabilidad para que así nos desarrollemos como profesionales de alta calidad en el ámbito laboral.

Gracias Madres y Padres:

Ana Elena Jiménez Salazar      y      Daysi del Socorro Cerna Delgado

Luis Alberto Norori Gutiérrez      y      Daniel de Jesús Olivares Pérez

Por otra parte en especial le damos las gracias por todo el apoyo incondicional a nuestro querido profesor y amigo Msc. Ricardo José Mendoza Meneses por ser nuestro guía y consejero en este nuestro trabajo de seminario y por también haber sido un buen maestro en nuestro curso ordinario de clase.

Así también a cada uno de los profesores que a lo largo de la carrera nos enseñaron que con estudio, esfuerzo, disciplina y perseverancia se pueden cumplir tus metas de ser un buen profesional y la UNAN Managua por abrir su puertas a todos aquellos jóvenes con deseo de superación.



## **VALORACION DOCENTE**

Managua, 09 de marzo 2016

MSC. Álvaro José Guido Quiroz.

**Director del Departamento de Contabilidad y Finanzas. RUCFA**

Su despacho.

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del informe Final de seminario de Graduación titulado con el tema: **Finanzas** y el sub tema “**Análisis Financiero de los Estados Financieros de la Empresa Transcarga, S.A para el periodo terminado 2013-2014**” presentado por las bachilleres: **Héctor Luis Norori Jiménez, Carnet N°11093687** y **Pablo Antonio Olivares Cerna, Carnet, N°11204776**, para optar al título de Licenciatura en Contaduría Pública 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 forma de culminación de estudios del plan 1999 de la Unan – Managua.

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

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

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

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

---

MSC. Ricardo Mendoza Meneses

Tutor

Seminario de Graduación



## **RESUMEN**

El estudio de las finanzas es muy importante esto por que brinda herramientas muy útil al profesional para desarrollar un análisis del comportamiento operacional de un negocio y para la toma de decisiones que ayuden a enfocarse en el cumplimiento de los objetivos de crecimiento del negocio, esto se realiza en base a la información presentada por la empresa, esta información es mostrada por los estados financieros, la información financiera cumple un rol muy importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico. Esta investigación es importante porque brinda una situación real de la empresa y así poder servir de apoyo en la tomas de decisiones

El presente trabajo se desarrolló con el objetivo de presentar el análisis financieros de la empresa Transcarga S, A para los periodos terminados de los años 2013 y 2014, así como también abordar las generalidades de finanzas y sus herramientas de análisis financieros para poder evaluar la situación financiera de la empresa. El proceso de análisis consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones, como resultados del análisis se obtuvieron algunos aspectos que la Empresa presenta algunas dificultades que deben ser resueltas para de esta forma mejorar o transformar positivamente su situación financiera.

Entre las razones financieras utilizadas la más significativa es las de liquidez en el año 2014 comparado con los resultados del año 2013, y de igual forma de su Capital de Trabajo, las ventas de la empresa, la cuales presentan una disminución en sus resultados que es un riesgos para la operación de la empresa, en las conclusiones se presenta el comportamiento económico obtenido y los que deberán ser considerados por la gerencia de la empresa.



## INDICE

<b>DEDICATORIA</b> .....	I
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	III
<b>VALORACION DOCENTE</b> .....	IV
<b>RESUMEN</b> .....	V
<b>I. INTRODUCCION</b> .....	1
<b>II JUSTIFICACION</b> .....	3
<b>III OBJETIVOS</b> .....	4
3.1 OBJETIVO GENERAL: .....	4
3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS:.....	4
<b>IV DESARROLLO DEL TEMA</b> .....	5
4.1 Generalidades de las Finanzas.....	5
4.1.1 Definición de Finanza: .....	5
4.1.2 Evolución del sistema financiero nacional:.....	5
4.1.3 Campo de acción de las finanzas:.....	7
4.1.3.1 Finanzas Personales: .....	7
4.1.3.2 Finanzas corporativas:.....	8
4.1.3.3 Finanzas Públicas: .....	8
4.1.4 Inversiones: .....	8
4.1.4.1 Inversiones temporales:.....	9
4.1.4.2 Inversiones a largo plazo.....	9
4.1.5 Instituciones y mercados financieros: .....	9
4.1.6 Instituciones financieras:.....	9
4.1.7 Mercados Financieros: .....	10
4.1.8 Finanzas Corporativas o administración financiera de las empresas: .....	11
4.1.9 Interrelaciones de las tres áreas de las finanzas: .....	12
4.1.10 Evolución de las finanzas:.....	12
4.1.11 Las Finanzas y su relación con otras disciplinas.....	13
4.2 Normas, Leyes y Regulaciones. ....	16
4.2.1 NIC 1 Presentación de estados financieros. ....	16
4.2.1.1 Objetivo:.....	16



**Para Los Periodos Terminados 2013-2014.**

4.2.1.2	Alcance.....	16
4.2.1.3	Información comparativa. ....	17
4.2.2	Ley de Concertación Tributaria.....	17
4.2.2.1	Disposiciones Generales .....	18
4.2.2.2	Definiciones de rentas de fuente nicaragüense y sus vínculos económicos. ....	18
4.2.2.3	Ajustes deducibles.....	19
4.2.2.3.1	De edificios: .....	19
4.2.2.3.2	De equipo de transporte: .....	19
4.2.2.3.3	De maquinaria y equipos:.....	20
4.2.2.4	Reglas especiales de valoración .....	20
4.2.2.5	Período Fiscal y Retención.....	21
4.2.2.6	IR anual. ....	22
4.2.2.7	IR a pagar. ....	22
4.2.2.8	Deuda Tributaria, Anticipos y Retenciones.....	23
4.2.2.8.1	Alícuotas del IR.....	23
4.2.2.8.2	Formas de pago y anticipos.....	23
4.2.3	Ley de seguro social.....	24
4.2.3.1	El Instituto Nicaragüense de Seguridad Social tiene las atribuciones siguientes:.....	24
4.2.3.2	Son sujetos de aseguramiento obligatorio:.....	26
4.2.3.3	Riesgos Profesionales.....	26
4.2.3.4	Seguro de Riesgos Profesionales.....	28
4.3	Finalidad de los estados financieros.....	30
4.3.1	Identificación de los estados financieros.....	31
4.3.2	Estado de situación o balance general.....	32
4.3.3	Estado de resultado.....	32
4.4.	Análisis Financiero.....	<b>33</b>
4.4.1	Análisis financiero: .....	33
4.4.2	Análisis de los estados financieros:.....	34
4.4.2.1	Análisis financiero vertical y horizontal. ....	34
4.4.2.1.1	Método de análisis vertical.....	36
4.4.2.1.2	Método de análisis horizontal.....	36
4.4.3	Razones Financieras:.....	37
4.4.3.1	RAZONES DE LIQUIDEZ.....	41
4.4.3.1.1	Razón de Circulante .....	41



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

4.4.3.1.2	Prueba Acida .....	42
4.4.3.1.3	Razón de efectivo .....	43
4.4.3.1.4	Razón de capital neto de trabajo.....	44
4.4.3.2	RAZONES DE ACTIVIDAD O USO DE ACTIVOS .....	44
4.4.3.2.1	Rotación de cobros .....	44
4.4.3.2.2	Días de recuperación de cobros.....	45
4.4.3.2.3	Rotación de los inventarios .....	45
4.4.3.2.3.1	Días en inventario.....	46
4.4.3.2.4	Rotación de capital de trabajo .....	46
4.4.3.2.5	Rotación de los activos fijos y Rotación de activos totales.....	47
4.4.3.3	RAZONES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO O RAZON DE DEUDA. ..	48
4.4.3.3.1	Razón de deuda total .....	48
4.4.3.3.2	Razón de deuda total capital contable .....	48
4.4.3.3.3	Razón de deuda a largo plazo.....	48
4.4.3.3.4	Factor multiplicador de capital.....	49
4.4.3.3.5	Razón sobre el interés devengado .....	49
4.4.3.3.6	Razón de cobertura de efectivo .....	50
4.4.3.3.7	Estructura del Capital .....	50
4.4.3.4	RAZONES DE UTILIDAD O RENTABILIDAD.....	50
4.4.3.4.1	Margen de Utilidad.....	50
4.4.3.4.2	Margen de utilidad operativa.....	50
4.4.3.4.3	Margen de utilidad Neta.....	51
4.4.3.4.4	Rendimientos sobre Activos.....	52
4.4.3.4.5	Rendimiento sobre capital contable .....	52
<b>V.</b>	<b>CASO PRÁCTICO .....</b>	<b>53</b>
5.1.	Análisis Horizontal y Vertical de la empresa Transcarga S.A. ....	57
5.2.	Análisis horizontal y vertical del estado de resultado. ....	59
5.3.	Razones Financieras.....	61
<b>VI.</b>	<b>CONCLUSIONES. ....</b>	<b>80</b>
<b>VII.</b>	<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>83</b>
<b>VIII.</b>	<b>ANEXOS.....</b>	<b>84</b>



## **I. INTRODUCCION**

Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para reportar la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para la administración, gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

La mayoría de estos informes constituyen el producto final de la contabilidad ,son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera. La contabilidad es llevada adelante por contadores públicos en la mayoría de los países del mundo, deben registrarse en organismos de control públicos o privados para poder ejercer la profesión. Los estados financieros son las herramientas más importantes con que cuentan las organizaciones para evaluar el estado en que se encuentran.

Para realización del presente trabajo de seminario hemos tomado el tema general Finanzas, y como tema específico Análisis Financiero a los Estados Financiero de la Empresa Transcarga Sociedad Anónima.

Para lo cual nos proponemos como objetivo analizar diferentes indicadores económicos financieros que permitan conocer cómo se están utilizando los recursos materiales, humanos y financieros en la Empresa procediéndose a efectuar el análisis sobre los estados financieros y demás indicadores de la misma para los años 2013 y 2014.

Dentro del tema abarcamos generalidades de finanzas, como están clasifica y así como también los mercados financiero, la evolución de las finanzas en Nicaragua. Hacemos énfasis a los impuestos de ley que regulan el comercio en nuestro país y es a la que se apagan las empresas de Nicaragua y la empresa Transcarga cumple con los impuestos sobre ingreso,



Que percibe además esta cumple con los pagos de seguro social como la ley lo indica que hacemos un breve resumen de la misma

La empresa lleva sus registro contables a base de PCG (principios de contabilidad generalmente aceptados) por tal razón mencionamos la NIC 1 Presentación de los estados financieros la cual está para determinar los estados financieros requeridos para el análisis y este cuenta con estado de situación financiera (Balance General), Estados de pérdida y ganancia ( Estados de Resultado) y estado de flujo de efectivo y cambio del patrimonio según la norma son los estados básico que una empresa legalmente constituida debe de tener.

Otro punto que abordamos en el presente trabajo es todo lo referente a las herramientas financiera razón de liquidez, razón de actividad y razón de capital sus conceptos básica y medida estándar para medir los resultados obtenidos además de conceptos de análisis horizontal y análisis vertical y como realizar los cálculos de cada uno de ellos para balizar nuestro caso practico

Para ello investigamos todo lo relacionado a los procedimientos de que se le puede aplicar a un análisis financiero, así que la herramientas usada para dicho análisis fue el análisis horizontal y vertical, las razones financiera aplicables al caso.

Mediante estas razones financieras se puede señalar los puntos débiles y fuertes de cualquier empresa e indicar probabilidades y tendencias. Las diversas clases de relaciones que se dan dentro de las cuentas permiten evaluar el funcionamiento de ciertas aéreas, se evalúan posiciones financieras de estructura y resultados de gestión.

Para llegar a conclusiones validas se necesita involucrar un número prudente de indicadores ya que existe interrelación entre ellos y que les permite plantear una estrategia acorde a lo que se presenta.



## **II JUSTIFICACION**

Se decide realizar el presente trabajo de seminario de graduación sobre finanzas, específicamente Análisis Financieros en base a las herramientas de las razones financieras y análisis vertical y horizontal, porque consideramos que son métodos útiles para la toma de decisiones, lo cual contribuye al crecimiento y desarrollo de la empresa.

En nuestro País, la mayoría de los negocios existentes son pequeñas empresas o Pymes de carácter comercial y servicio, la cuales no aplican a sus información financiera ningún tipo de técnica de análisis, ya que administran sus empresas de forma empírica, lo cual dificulta la visualización del crecimiento de la misma, debido a que no cuentan con información suficiente para la toma de decisión.

Esto con el fin de presentar a la empresa Transcarga S.A, información referente a las operaciones de su empresa y le sirva de apoyo para la toma de decisiones futuras.

Este trabajo se realiza para optar al título de la licenciatura de contaduría pública y finanzas, así como, para apoyar a la empresa objeto de estudio y también para que sirva de guía y material de apoyo a futuros bachilleres que estudian la carrera de contaduría pública y finanzas para su trabajo final de graduación.



### **III OBJETIVOS**

#### **3.1 OBJETIVO GENERAL:**

1. Presentar el análisis financiero aplicado a la empresa TRANSCARGA S.A en los periodos terminados 2013-2014.

#### **3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS:**

1. Abordar los aspectos generales relacionados a las finanzas y sus diferentes tipos de análisis.
2. Evaluar la situación financiera de la empresa de acuerdo a los resultados obtenidos, según las herramientas aplicadas a los estados financieros.
3. Analizar los resultados obtenidos de los estados financieros de los periodos terminados de los años 2013 y 2014.



## **IV DESARROLLO DEL TEMA**

### 4.1 Generalidades de las Finanzas

#### 4.1.1 Definición de Finanza:

Se le define como el conjunto de actividades mercantiles relacionadas con el dinero de los negocios, de la banca y de la bolsa; y como el grupo de mercado o instituciones financieras de ámbito nacional o internacional.

Se puede definir también como el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor.

(Victor, 2007)

Finanzas se define como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan u obtienen dinero y lo gastan o invierten. Las finanzas están relacionada con el proceso, las instituciones los mercados y el instrumento implicado en la transferencia de dinero entre individuos, empresa y gobierno.

(Gitman L. J., 2000)

#### 4.1.2 Evolución del sistema financiero nacional:

La evolución de la moneda y la banca en nuestro país siguió los mismos patrones que los países de Centroamérica. Con la diferencia de que en Nicaragua con la reforma con que se inició el régimen monetario fue impuesta a partir de la intervención de los estados unidos en el año de 1909. Antes del 19 de julio de 1979, fecha del triunfo de la revolución popular sandinista.



*Seminario de Graduación "Análisis Financiero Aplicado A La Empresa Transcarga S.A  
Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*



Los países centroamericanos heredaron el sistema monetario español. Entre 1821 a 1895, el patrón monetario se conoce como el de circulación de monedas plata. Este sistema legalmente era bimetálico, circulando el "real" y sus múltiplos hasta llegar al "peso ", en monedas de plata; también existían monedas de oro denominadas "escudo" o "doblón" , pero de hecho no circulaban a causa de la apreciación del oro con respecto a la plata.

En este periodo existió en "banco de Nicaragua", entidad privada que gozaba de la concesión de emitir billetes convertibles en monedas de plata. Autorizado en 1887, funciono hasta 10 años después, cuando de hecho el patrón plata había cesado de existir.

De 1895 a 1912 se conoce como el periodo del papel moneda inconvertible o patrón de billetes del tesoro. El gobierno de Nicaragua empezó a emitir papel moneda inconvertible, en forma de "billetes del tesoro" o peso billete, que llegaron a reemplazar la circulación de las monedas de plata.

La intervención de los estados unidos en Nicaragua, que se inició en 1909, se manifestó rápidamente en el campo financiero. El periodo que va de 1912 a 1931 se conoce como el del patrón cambios-oro.

Durante este periodo se creó el "banco nacional de Nicaragua", como el único instituto emisor con el carácter de una sociedad anónima privada, incorporada en el Estado de Connecticut, en los estados unidos. La oficina de Nicaragua para la administración monetaria era una dependencia de aquella sociedad.

Por la ley del 20 de marzo de 1912, se creó el "córdoba" como nueva moneda nacional. El banco nacional de Nicaragua retiro de circulación los pesos- billetes y los canjeo por billetes-córdoba de su propia emisión. De acuerdo con el nuevo sistema monetario, los billetes del banco nacional eran canjeables por giros en dólares, los cuales a su vez eran convertibles en monedas de oro. De aquí la vinculación con el patrón oro.



El patrón oro dura relativamente poco tiempo en Nicaragua, por no ajustarse a la realidad del país y por su desplome en el mundo entero a raíz de la gran depresión que sufrieron todos los países capitalistas en la década de 1930.

En el año de 1931, el gobierno de Nicaragua dio por terminada la convertibilidad del córdoba y estableció el control de cambios internacionales. De ese año hasta nuestros días, el periodo que prevalece es el patrón del dólar, con tipos de cambios variables.

Entre 1931 y 1960, la política monetaria estuvo encomendada al banco nacional de Nicaragua (reorganizado en 1941), como instituto emisor y como principal banquero de la empresa privada. Por decreto legislativo No .525 del 25 de agosto de 1960, se creó el banco central de Nicaragua, iniciando sus operaciones el primero de enero de 1961.

Situado en la cúspide del sistema monetario y bancario del país, controla la circulación monetaria y vela por el valor interno de la moneda; tiene el derecho único de la emisión de billetes y monedas y de regular el crédito bancario; administra la reserva monetarias internacionales y actúa como consejero de política económica y agente financiero del estado.

El surgimiento y expansión de tantas instituciones financieras en Nicaragua se explica por el auge que experimento el sector exportador a partir de la década del 40, además de la ampliación del mercado común centroamericano en 1960 que atrajo hacia Nicaragua inversiones extranjeras.

([www.wikipedia.com](http://www.wikipedia.com), s.f.)

#### 4.1.3 Campo de acción de las finanzas:

Dependiendo del ámbito de las actividades y de la esfera social en que se toman las decisiones, las finanzas se pueden clasificar en: publicas, corporativas y personales.

##### 4.1.3.1 Finanzas Personales:



Son los individuos que requieren recursos que no tienen para financiar sus compras de bienes duraderos como muebles, casas, automóviles, o para cubrir sus gastos diarios.

#### 4.1.3.2 Finanzas corporativas:

La empresa que requieren recursos son aquellas que han identificado alguna oportunidad de inversión rentable que pretenden desarrollar un proyecto de expansión o en ocasiones aquellas, que por alguna razón se le ha dificultado mantener la operación de su negocio.

#### 4.1.3.3 Finanzas Públicas:

En cuanto a los gobiernos, estos generalmente gastan más de lo que reciben. El déficit de un gobierno que no es otra cosa que el diferencial entre los ingresos obtenidos y los ingresos aplicados, se deben financiar es decir deben obtenerse los recursos faltantes para poder realizar los gastos programados. Un gobierno recibe recursos financieros por medio de los impuestos y derecho que cobran, por la ganancia que generan las empresas estatales por la emisión de dinero que realizan y en última instancia por los recursos en préstamo que puedan obtener.

(Victor, 2007)

#### 4.1.4 Inversiones:

Uso de capital para crear más dinero mediante políticas que producen ingresos o mediante más inversiones orientadas a riesgos, diseñadas para producir ganancias de capital. El termino inversión puede aludir a una inversión financiera” donde un inversionista coloca dinero en un vínculo”, o a la inversión de esfuerzo y tiempo hecha por un individuo que desea cosechar ganancias con el éxito en su trabajo.

(Goodman, 2007)



Representan colocaciones de dinero sobre las cuales una empresa espera obtener algún rendimiento a futuro, ya sea, por la realización de un interés, dividendo o mediante la venta a un mayor valor a su costo de adquisición.

#### 4.1.4.1 Inversiones temporales:

Generalmente las inversiones temporales consisten en documentos a corto plazo (certificados de depósito, bonos tesorería y documentos negociables), valores negociables de deuda (bonos del gobierno y de compañías) y valores negociables de capital (acciones preferentes y comunes), adquiridos con efectivo que no se necesita de inmediato para las operaciones. Estas inversiones se pueden mantener temporalmente, en vez de tener el efectivo, y se pueden convertir rápidamente en efectivo cuando las necesidades financieras del momento hagan deseable esa conversión.

#### 4.1.4.2 Inversiones a largo plazo.

Son colocaciones de dinero en las cuales una empresa o entidad, decide mantenerlas por un período mayor a un año o al ciclo de operaciones, contando a partir de la fecha de presentación del balance general.

(Moreno, 1994)

#### 4.1.5 Instituciones y mercados financieros:

La mayoría de las empresas exitosas tienen una necesidad constante de fondos. Lo pueden obtener de fuentes externas de tres maneras. Una es a través de una institución financiera que acepta ahorro y lo transfiere a quienes necesitan fondos, otra es a través de los mercados financieros, y la tercera mediante la colocación privada.

#### 4.1.6 Instituciones financieras:

Las instituciones financieras sirven como intermediarios al canalizar los ahorros de individuos, empresas y gobiernos hacia préstamos o inversiones. Muchas instituciones financieras pagan interés directa o indirectamente a los ahorradores sobre los fondos depositados, otros proporcionan servicio por una comisión por ejemplo las cuentas de



cheques, por lo cuales los clientes pagan los cargos de servicio. Los gobiernos exigen a las instituciones financieras que operen dentro de las guías normativas establecidas.

(Victor, 2007)

Las instituciones financieras son empresas que se especializan en la venta, compra y creación de títulos de crédito, que son activos financieros para los inversionistas y pasivos para las empresas que toman los recursos para financiarse (por ejemplo, los bancos comerciales o de primer piso, las casas de bolsa, asociaciones de ahorro y préstamo, compañías de seguros, arrendadoras financieras, sociedades financieras de objeto limitado y uniones de crédito). Su labor es transformar activos financieros de una forma a otra. Por ejemplo, un banco transforma un depósito, en una cuenta de ahorros, en capital más intereses para el inversionista a través del proceso de conceder préstamos a empresas o personas físicas que requieren financiamiento.

(www.wikipedia.com, s.f.)

#### 4.1.7 Mercados Financieros:

Los mercados financieros son aquellos lugares físicos o virtuales donde se comercializan los activos financieros, estos mercados tienen tres funciones económicas básicas:

- Ayudar en el proceso de fijación de precio.
- Proporcionar liquidez.
- Reducir los costos de transacción.

(Victor, 2007)

Los mercados financieros son los espacios en los que actúan las instituciones financieras para comprar y vender títulos de crédito, como acciones, obligaciones o papel comercial; este mercado se conoce como mercado de valores.

(www.wikipedia.com, s.f.)

Los mercados financieros son foros en los que los proveedores y los demandantes de fondos pueden hacer transacciones comerciales directamente. Los principales mercados



financieros son el mercado de dinero y mercado de capitales. Las transacciones de deuda a corto plazo, o valores negociables, tienen lugar en el mercado de dinero. Los valores a largo plazo, bonos y acciones se negocian en el mercado de capitales.

- Mercado de Dinero: se crea por una relación entre proveedores y demandantes de fondos a corto plazo (fondos con vencimientos de un año a menos). El mercado de dinero existe porque algunos individuos, empresas, gobiernos e institución financiera tienen fondos inactivos temporalmente que desean poner en algún uso que generen intereses.
- Mercados de Capitales: Es aquel que permite que proveedores y demandantes de fondos a largo plazo hagan transacciones, se incluyen las emisiones de valores de empresas y gobierno. La columna vertebral de este mercado lo constituye las diversas bolsas de valores que proporcionen un foro para la transacción de bonos y acciones.

(Gitman L. J., 2000)

#### 4.1.8 Finanzas Corporativas o administración financiera de las empresas:

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

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

(www.wikipedia.com, s.f.)



*Seminario de Graduación “Análisis Financiero Aplicado A La Empresa Transcarga S.A  
Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*



Las finanzas corporativas se reducen a las decisiones de inversión y financiación que han de adoptar las empresas. Por tal razón los directores de la empresa trabajan con otras directivas para identificar las oportunidades de inversión, así como analizar y valorar si se invierte o no y en qué medida lo harán.

(Brealey, 2007)

El termino finanzas corporativas abarca la empresa y la gestión de la directivos para que esta se desarrolle sus oportunidades de inversión en el transcurso de su vida operacional y esta decisión está a cargo de los directores que tienen el poder de tomar decisiones o no de invertir.

(Brealey, 2007)

#### 4.1.9 Interrelaciones de las tres áreas de las finanzas:

Las tres grandes áreas de las finanzas se interrelacionan entre sí, por ejemplo, cuando una compañía planea realizar una expansión, las tres ramas están involucradas; el área de finanzas corporativas, dentro de la empresa, analiza la obtención de los fondos y su aplicación, y el administrador financiero opta entre emitir acciones o contratar deuda y utilizar recursos de esa emisión para hacer la inversión en activos reales, por otra parte, el área de inversión estudia la transacción desde el punto de vista del inversionista o comprador potencial del título de crédito que la empresa va a emitir, y determina si se generara un buen nivel de rendimiento para él, y por último, en el campo de las instituciones y mercados financieras, fuera de la empresa, se estudia la manera en la cual el mercado permitirá a la empresa emitir acciones o contratar el financiamiento. En otras palabras, las instituciones y los mercados financieros funcionan como un intermediario entre la empresa y el inversionista.

(Setzer, 2002)

#### 4.1.10 Evolución de las finanzas:

Las finanzas surgieron como un campo de estudios independiente. Se relacionaban solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Las innovaciones tecnológicas provocaron la necesidad de más fondos lo que impulso el



estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento. La depresión de los años 30' obligo a las finanzas a centrarse en los quiebres, liquidaciones etc.

Las regulaciones aumentaron la información financiera que debían dar a conocer las empresas de este amplio análisis financiero. Después de la llegada de la computadora se pudieron aplicar a los problemas financieros herramientas analíticas poderosas.

En 1970 formularon el modelo de fijación de precios de opciones para la evaluación relativa de los derechos financieros. La existencia de un mercado de opciones permite al inversionista establecer una posición protegida y sin riesgos comprando acciones y al mismo tiempo estableció opciones sobre las acciones. En mercados financieros eficientes el rendimiento producido por una posición de este tiempo debe ser una tasa libre de riesgos.

Más adelante el papel de los impuestos personales en conexión con los impuestos de la empresa ha sido un área que ha rendido frutos. En los 90`tuvieron una función vital y estratégica en las empresas. Para determinar si se generaban riquezas deben conocer quienes aportan el capital que la empresa requiere para tener utilidades.

A medida que se integran los mercados financiero mundiales en forma creciente, el administrador debe buscar el mejor precio de las fronteras y a menudo con divisas.

Entonces las finanzas han evolucionado del estudio descriptivo que eran antes; ahora incluyen análisis rigurosos y teorías normativas. Han dejado de ser un campo preocupado fundamentalmente por la obtención de fondos para abarcar la administración de activos, la asignación de capital y la valuación de las empresas en el mercado global.

(www.wikipedia.com, s.f.)

#### 4.1.11 Las Finanzas y su relación con otras disciplinas.

Aunque no lo crea, todos los días está en contacto con conceptos financieros. Por ejemplo, cuando solicita un préstamo para comprar un automóvil o una casa, los conceptos financieros se utilizan para determinar los pagos mensuales que realizará. Cuando usted se jubila, los



conceptos financieros se utilizan para determinar la cantidad de pagos mensuales que recibirá de su plan de retiro. En consecuencia, incluso aunque no tenga pensado seguir una carrera relacionada con las finanzas, es importante que cuente con una idea básica de los conceptos financieros. Asimismo, si tiene la intención de seguir una carrera en finanzas, es importante que comprenda las demás áreas de los negocios, como marketing, producción, contabilidad, etc., para poder tomar decisiones más informadas.

### **Administración**

Al pensar en administración, suele pensarse en las decisiones relativas al personal y los empleados, en la planeación estratégica y las operaciones generales de la empresa. La planeación estratégica, una de las actividades más importantes de la administración, no se puede lograr sin considerar su influencia en el bienestar financiero general de la empresa. Las decisiones relacionadas con el personal, como establecer salarios, contratar personal nuevo y pagar bonos, deben estar basadas en decisiones financieras que aseguren que cualquier fondo necesario estará disponible. Por estas razones, los directivos deben tener al menos una comprensión general de los conceptos de la administración financiera para tomar decisiones informadas en sus áreas.

### **Marketing**

Si usted ha tomado un curso básico de marketing, quizás una de las primeras cosas que aprendió fueron las cuatro P del marketing: producto, precio, plaza o punto de venta y promoción, las cuales determinan el éxito de los productos que fabrican y venden las empresas. Por supuesto, se fija un precio al producto, y la cantidad de publicidad que una empresa puede pagar para el mismo se determinan con base en la asesoría que ofrecen los gerentes de finanzas, debido a que perdería dinero si el precio del producto fuera muy bajo o si se gastara demasiado en publicidad. La coordinación de las funciones financieras y de marketing es crucial para el éxito de una empresa, en especial para una empresa pequeña, recién formada, debido a que es necesario asegurar que se tiene el efectivo suficiente para sobrevivir. Por estas razones, el personal de marketing debe entender de qué manera sus decisiones influyen y son afectadas por cuestiones como la disponibilidad de fondos, los niveles de inventario y el exceso de capacidad de planta.



## **Contabilidad**

En muchas empresas, en especial en las pequeñas, es difícil distinguir entre la función de finanzas y la función contable. Con frecuencia, los contadores toman decisiones financieras y viceversa, debido a que las dos disciplinas están estrechamente relacionadas. De hecho, usted podría reconocer cierto material de este libro que también formaba parte de sus cursos de contabilidad. Como descubrirá, los gerentes de finanzas dependen en gran medida de la información contable debido a que tomar decisiones acerca del futuro requiere información del pasado. En consecuencia, los contadores deben comprender cómo los gerentes de finanzas utilizan la información contable en la planeación y la toma de decisiones de manera que la ofrezcan de forma precisa y oportuna. Asimismo, los contadores deben comprender la forma en que los inversionistas, los acreedores y las personas externas interesadas en las operaciones de la empresa utilizan la información financiera.

## **Sistemas de información**

Los negocios prosperan al recabar y utilizar con efectividad la información, la cual debe ser confiable y estar disponible cuando sea necesario para la toma de decisiones. El proceso mediante el cual se planea, desarrolla y se pone en práctica la entrega de tal información es costoso, pero también lo son los problemas que ocasiona la falta de información adecuada. Sin ésta, las decisiones relacionadas con las finanzas, la administración, el marketing y la contabilidad podrían ser desastrosas. Los distintos tipos de información requieren diferentes sistemas de información, de manera que los especialistas en dichos sistemas trabajan con los gerentes de finanzas para determinar la información que es necesaria, cómo se debe almacenar y entregar y la forma en que a administración de la información afectará la rentabilidad de la empresa

## **Economía**

Las finanzas y la economía son tan similares que algunas universidades y colegios ofrecen sus cursos en esas áreas a través del mismo departamento o áreas funcionales. Muchas herramientas que se utilizan para tomar decisiones financieras han evolucionado a partir de



teorías elaboradas por los economistas. Quizá la diferencia más notable entre finanzas y economía sea que los gerentes de finanzas evalúan la información y toman decisiones acerca de los flujos de efectivo asociados con una empresa particular o pequeño grupo de empresas, mientras que los economistas analizan la información y predicen los cambios y las actividades asociadas con una industria en particular y con la economía como un todo. Es importante que los directivos de finanzas comprendan la economía y que los economistas entiendan las finanzas: la actividad económica y el impacto que tienen las decisiones financieras en la política de la empresa y viceversa.

Las finanzas formarán parte de su vida sin importar la carrera que usted elija. A menudo deberá tomar decisiones financieras tanto en los negocios como en su vida personal. Por tanto, es importante que comprenda algunos conceptos financieros generales. Hay implicaciones financieras en casi todas las decisiones de negocios y los ejecutivos no financieros deben saber suficiente de finanzas para incorporar estas implicaciones en sus análisis especializados. Por esta razón, todo estudiante de negocios, sin importar su especialización, debe interesarse por las finanzas.

## **4.2 Normas, Leyes y Regulaciones.**

### 4.2.1 NIC 1 Presentación de estados financieros.

#### 4.2.1.1 Objetivo:

El objetivo de esta norma es establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósito de información general con el fin de asegurar la comparabilidad de los mismo, tanto con respecto a los estados publicados por la misma empresa en periodos anteriores, como con los respecto a los de otras empresas diferentes.

#### 4.2.1.2 Alcance.

Esta norma será aplicación para la presentación de todo tipo de estados financieros, con propósitos de información general, que sean elaborados y presentados conforme a la norma internacional de contabilidad.



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

Según lo prescrito en la NIC1 los estados financieros a presentarse serán:

Balance General

Estado de Resultado

Estado de Flujo del Efectivo

Y Estado de Cambio en el Patrimonio

Dichos estados deben de presentarse de manera razonable con sus cifras, u que muestre de manera conjunta todos sus activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos y gastos del periodo estos por motivo a que ayude a la gerencia a la toma de decisiones.

#### 4.2.1.3 Información comparativa.

A menos de que una Norma Internacional de Contabilidad permita o exija otra cosa, la información comparativa, respecto del periodo anterior, debe presentarse para toda clase de información numérica incluida en los estados financieros. Los datos comparativos deben incluirse también en la información de tipo descriptivo y narrativo, siempre que ello sea relevante para la adecuada comprensión de los estados financiero del periodo corriente.

La NIC 1 está relacionada con el tema esto porque da la pauta de que todas las empresas deberán emitir los estados financieros pertinentes para brindar la información de cada una de las cuentas que conforman el activo, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos de la empresa, y esta debe de ser comparable de un año con otro. Es con estos datos antes mencionados que se realiza un análisis financiero

#### 4.2.2 Ley de Concertación Tributaria.

La ley de Concertación Tributaria o ley 822, es la ley que regula a sector comercial y industrial o de servicio, de nuestro país es por ello que toda persona natural o jurídica está en la obligación de declarar todas sus utilidades del periodo. Ya sea perdida o ganancia esto



posee un impacto nocivo en las finanzas de una empresa como tal es por ello que retomaremos fragmentos de esta ley para ver que se estipula en dicho artículos a cumplir.

#### 4.2.2.1 Disposiciones Generales

En el artículo 5 de la presente ley el IR creado por el artículo 3 de LCT es un impuesto directo y personal que grava las rentas del trabajo, las rentas de actividad económica, las rentas de capital y ganancias y pérdidas del capital de fuente nicaragüense obtenida por los contribuyentes, residente o no residentes. Lo mismo que cualquier patrimonio no justificado y las rentas que no tuviesen exentas o exoneradas por esta ley.

Se entera como incremento de patrimonio no justificado, los ingresos que recibidos por el contribuyente que no pueda justificar como rentas o utilidades.

La ley dicta que son contribuyentes del IR según el artículo 4, por cuenta propia o actividades asimilables a los sujetos que la realicen con independencia de su nacionalidad y residencia, cuente o no con un lugar permanente.

Las personas naturales

Las personas jurídicas

Los fideicomisos

Los fondos de inversión

Las entidades

Los colectivos y

Los donatarios de bienes.

#### 4.2.2.2 Definiciones de rentas de fuente nicaragüense y sus vínculos económicos.

Según el artículo 11, se constituyen como rentas de actividades económicas los ingresos provenientes de retas de capital y ganancias o pérdida de capital, cuando el contribuyente las obtiene como el objeto social o giro comercial único o principal de su actividad



Económica

Se entenderá que las rentas de capital son aquellas que resulten de la inversión o explotación de activos sin perder la titularidad o dominio sobre los mismos, quedando así gravado el ingreso que se genere producto de estas inversiones o explotaciones

Se entenderá como ganancias o pérdidas de capital, aquellas que resulten de la transmisión de la titularidad o dominio de activos, generando una ganancia o pérdida sujeta al pago o no del IR;

#### 4.2.2.3 Ajustes deducibles

En relación con el numeral 1, siempre que existan rentas no gravadas, rentas exentas o rentas sujetas a retenciones definitivas aplica la proporcionalidad a los costos y gastos; En relación con el numeral 1, la vida útil estimada de los bienes será la siguiente:

##### 4.2.2.3.1 De edificios:

- a. Industriales 10 años;
- b. Comerciales 20 años;
- c. Residencia del propietario cuando esté ubicado en finca destinada a explotación agropecuaria 10 años;
- d. Instalaciones fijas en explotaciones agropecuarias 10 años;
- e. Para los edificios de alquiler 30 años;

##### 4.2.2.3.2 De equipo de transporte:

- a. Colectivo o de carga, 5 años;
- b. Vehículos de empresas de alquiler, 3 años;
- c. Vehículos de uso particular usados en rentas de actividades económicas, 5 años; y
- d. Otros equipos de transporte, 8 años;



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

4.2.2.3.3 De maquinaria y equipos:

a. Industriales en general

i. Fija en un bien inmóvil 10 años;

ii. No adherido permanentemente a la planta, 7 años;

iii. Otras maquinarias y equipos, 5 años;

b. Equipo empresas agroindustriales 5 años;

c. Agrícolas, 5 años;

d. Otros, bienes muebles:

i. Mobiliarios y equipo de oficina 5 años;

ii. Equipos de comunicación 5 años;

iii. Ascensores, elevadores y unidades centrales de aire acondicionado 10 años;

iv. Equipos de Computación (CPU, Monitor, teclado, impresora, laptop, tableta, escáner, fotocopiadoras, entre otros) 2 años;

v. Equipos para medios de comunicación (Cámaras de videos y fotográficos, entre otros), 2 años;

vi. Los demás, no comprendidos en los literales anteriores 5 años;

Para efectos del numeral 3, el nuevo plazo de depreciación será determinado como el producto de la vida útil del activo por el cociente del valor de la mejora y el valor del activo a precio de mercado;

4.2.2.4 Reglas especiales de valoración

Deducción máxima de intereses.

Para los efectos del art. 48 de la LCT, las instituciones financieras reguladas o no por las autoridades competentes, son las instituciones financieras nacionales.

La alícuota del treinta por ciento (30%) para las rentas de actividades económicas será aplicable a la renta neta de las personas naturales, jurídicas y demás contribuyentes señalados



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

en el art. 31 de la LCT, que realicen actividades económicas con ingresos brutos anuales gravables que excedan de los doce millones de córdobas (C\$12,000.000.00).

La tarifa de alícuotas sobre la renta neta de los contribuyentes con ingresos brutos anuales gravables que no excedan de los doce millones de córdobas (C\$12,000.000.00), liquidarán, declararán y pagarán su IR de actividades económicas sobre la base de sus ingresos en efectivo provenientes de su actividad económica, de los cuales deducirán los costos y gastos autorizados que eroguen en efectivo, incluyendo la adquisición de activos despreciables, cuyo costo se reconocerá de una sola vez en el período fiscal que lo adquieran;

Estos contribuyentes están sujetos a los anticipos mensuales a cuenta del IR anual de actividades económicas o a los anticipos al pago mínimo definitivo, según el caso, tomándose en cuenta las exenciones señaladas por los arts. 32 y 33 de la LCT.

#### 4.2.2.5 Período Fiscal y Retención

Se entiende que el período fiscal ordinario es del 1 de enero al 31 de diciembre del mismo año.

Los períodos fiscales anuales especiales para actividades agrícolas asociadas a producciones estacionales sujetos a autorización, son los siguientes:

- a. Del 1 de abril de un año al 31 de marzo del año inmediato subsiguiente;
- b. Del 1 de octubre de un año al 30 Septiembre del año inmediato subsiguiente; y
- c. Del 1 de julio de un año al 30 de junio del año inmediato sub siguiente.

En este caso sólo se requerirá que el contribuyente notifique a la Administración Tributaria que continuará con este período fiscal, sean de forma individual o gremial;



4.2.2.6 IR anual.

La renta neta es la diferencia entre la renta bruta gravable con IR de actividades económicas y los costos, gastos y demás deducciones autorizadas;

Cuando la renta neta provenga de la integración de rentas de capital y ganancias y pérdidas de capital con rentas de actividades económicas, en la determinación de dicha renta se tomaran en cuenta las deducciones tanto para las rentas de actividades económicas como para las ganancias y pérdidas de capital, lo mismo que para las rentas de capital.

4.2.2.7 IR a pagar.

Para efectos del art. 55 de la LCT, los contribuyentes deberán determinar retienen por cuenta del Estado, el IR perteneciente al contribuyente con que están realizando una compra de bienes, servicios y uso o goce de bienes entre otros, debiendo posteriormente enterarlos a la Administración Tributaria en los plazos y condiciones que se establecen en este.

Los grandes contribuyentes no serán sujetos a efectuarles retenciones en la fuente de rentas de IR de actividades de económicas; No obstante, serán sujetos de las retenciones por las ventas en que se utilicen como medio de pago tarjetas de créditos y/o débitos; esta retención se realizará al momento del pago efectuado por instituciones financieras a sus negocios afiliados. Además, están afectos al pago del IR de rentas de capital y ganancias y pérdida de capital, conforme lo establecido en los arts.87 y 89 de la LCT

El régimen de retenciones en la fuente a cuenta del IR, se aplicará en los actos gravados por el IR y con las alícuotas siguientes

Del 1.5 % (uno punto cinco por ciento):



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

Sobre la venta de bienes, prestación de servicios y uso o goce de bienes en que se utilice como medio de pago tarjetas de crédito y/o débito, retenidas en el pago por instituciones financieras a sus establecimientos afiliados

Del 2 % (dos por ciento):

Sobre la compra de bienes y prestación de servicios en general, incluyendo los servicios prestados por personas jurídicas, trabajos de construcción, arrendamiento y alquileres, que estén definidos como rentas de actividades económicas.

#### 4.2.2.8 Deuda Tributaria, Anticipos y Retenciones

##### 4.2.2.8.1 Alícuotas del IR.

Para efectos del art. 52 de la LCT, se establece el débito fiscal del IR, a fin de compararlo posteriormente con el débito resultante por concepto del pago mínimo definitivo, siendo el IR a pagar el monto que resulte ser el mayor de dicha comparación.

El pago mínimo definitivo será aplicable aun cuando los resultados de la liquidación del IR anual no generen débito fiscal por haber resultado pérdidas en el ejercicio o por las aplicaciones de pérdidas de ejercicios anteriores, en consideración a lo establecido en el art. 60 de la LCT.

##### 4.2.2.8.2 Formas de pago y anticipos.

Anticipo mensual a cuenta.

Estarán obligados a pagar un anticipo mensual a cuenta del IR anual del 1% (uno por ciento) sobre la renta bruta gravable de los sujetos exceptuados del pago mínimo definitivo dispuesto en el art. 59 de la LCT. La obligación de presentar declaración de anticipo mensual se hará sin perjuicio de que el contribuyente no tuviere renta bruta gravable



Anticipos mensuales del pago mínimo definitivo.

De conformidad al art. 63 de la LCT, los contribuyentes no exceptuados del pago mínimo definitivo estarán obligados a pagar un anticipo mensual a cuenta de dicho pago; y  
Estarán obligados a pagar un anticipo mensual a cuenta del pago mínimo definitivo anual, los contribuyentes señalados en el art. 52 de la LCT con ingresos percibidos menor o igual a doce millones de córdobas (C\$12,000,000.00);

No estarán obligados a pagar el anticipo del 1% (uno por ciento) mensual a cuenta del IR o del pago mínimo definitivo, los contribuyentes siguientes:

Los exentos del pago del IR según el art. 32 de la LCT, para lo cual deberán demostrar dicha condición con la correspondiente carta de exoneración emitida por la Administración Tributaria, excepto los ingresos provenientes de realizar habitualmente actividades económicas lucrativas, caso en que estarán sujetos al pago mensual de anticipo a cuenta del IR anual;

#### 4.2.3 Ley de seguro social

Se establece como parte del sistema de la Seguridad Social de Nicaragua, el Seguro Social Obligatorio, como un servicio público de carácter nacional, cuyo objetivo es la protección de los trabajadores y sus familias, de acuerdo a las actividades señaladas en ésta Ley y su Reglamento

4.2.3.1 El Instituto Nicaragüense de Seguridad Social tiene las atribuciones siguientes:

a) Establecer, organizar y administrar los diversos regímenes del Seguro Social y prestar los



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

Servicios de beneficio colectivo que señala ésta Ley, como parte de la Seguridad Social Nacional.

b) Recaudar las cuotas y percibir los demás recursos del Instituto que le correspondan a su patrimonio.

c) Otorgar las prestaciones que establece ésta Ley.

d) Invertir sus fondos de acuerdo con las disposiciones de ésta Ley y su Reglamento.

e) Realizar en colaboración con los Ministerios y Entidades que tengan a su cargo la política económica y social del país, las investigaciones socioeconómicas necesarias sobre la influencia de los factores sociales en el bienestar de la población, en la productividad y en el desarrollo económico nacional.

f) Estimular en colaboración con el Ministerio de Educación, el Consejo Nacional de la Educación Superior y demás Instituciones del sector social y cultural, el desarrollo de la Enseñanza de las disciplinas científicas y técnicas que tengan relación con la Seguridad Social.

g) Promover y contribuir en coordinación con los Ministerios y Entes Autónomos respectivos a la elevación de las condiciones de la vida de la población asegurada, mediante el estímulo y colaboración en programas sociales, tales como centros vocacionales recreativos y de adiestramiento, actividades culturales y deportivas, construcción de viviendas populares y otras prestaciones sociales que representan una mejor y mayor conveniencia colectiva a nivel nacional e internacional.

h) Ejecutar todas aquellas otras actividades no contempladas en la enumeración anterior que tiendan a cumplir los objetivos del Instituto, de acuerdo a la orientación general de los planes nacionales respecto a la Seguridad Social).



4.2.3.2 Son sujetos de aseguramiento obligatorio:

a) Las personas que se encuentren vinculadas a otra, sea ésta natural o jurídica, independientemente del tipo de relación laboral o de servicio que los vincule, lo mismo que la personalidad jurídica o la naturaleza económica del empleador, empresa o institución pública, privada o mixta que utilice sus servicios.

b) Todos los integrantes o beneficiarios de los programas de Reforma Agraria, ya sea bajo la forma de explotación colectiva, parcelamiento o cualquier sistema que adopte el Ministerio respectivo.

e) Los miembros de asociaciones gremiales de profesionales, ministros de cualquier culto religioso y demás trabajadores independientes que se encuentren debidamente organizados.

d) Los miembros de cooperativas de producción debidamente reconocidas.

Los empleadores a que se refiere la letra a) del Artículo 5 tienen la obligación de inscribirse e inscribir a sus trabajadores en el Instituto, así como de comunicar los cambios en su personal y en las remuneraciones dentro de los plazos y términos que establezcan los reglamentos.

Los trabajadores están obligados a suministrar a los empleadores los datos necesarios para el cumplimiento de las obligaciones establecidas en este artículo. La falta de cumplimiento de las disposiciones de este artículo será sancionado conforme la presente Ley.

4.2.3.3 Riesgos Profesionales

Las prestaciones por Riesgos Profesionales tiene el propósito de proteger integralmente al trabajador ante las contingencias derivadas de su actividad laboral y la reparación de daño económico que pudieran causarle a él y a sus familiares.



El Seguro de Riesgos Profesionales comprende la protección en los casos de accidentes del trabajo y enfermedades profesionales.

Accidente del Trabajo es la muerte o toda lesión orgánica o perturbación funcional, permanente o transitoria, mediata o posterior, producida por la acción repentina de una causa externa sobrevenida por el hecho o en ocasión del trabajo, o por caso fortuito o fuerza mayor inherente a él.

Para los efectos de ésta Ley, también se reputan accidente del trabajo los ocurridos en el trayecto habitual entre el domicilio del trabajador y su lugar de trabajo o viceversa.

El Instituto financiará los programas del Seguro Social con los siguientes recursos:

Contribución de los empleadores que se calculará en relación con los salarios de los trabajadores o según cualquier otra modalidad que se considere adecuada para financiarlo programas del Instituto los que deberán ser fundamentados en los principios de solidaridad y equidad y propender a la redistribución de los ingresos.

La contribución de los trabajadores que será calculada en relación a los salarios o a otras formas de sus ingresos.

El aporte del Estado

La contribución de los asegurados incorporados voluntariamente a los regímenes del Seguro Social.

Los Empleadores estarán obligados a descontar en el momento del pago de las remuneraciones, de los asegurados que trabajen a su servicio, las sumas que correspondieron a la contribución de éstos, y a enterarla al Instituto dentro de los plazos que señale el Reglamento.



*Seminario de Graduación “Análisis Financiero Aplicado A La Empresa Transcarga S.A  
Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*



#### 4.2.3.4 Seguro de Riesgos Profesionales

El Seguro de Riesgos Profesionales comprende la protección en los casos de accidentes del trabajo y enfermedades profesionales.

Accidente del Trabajo es la muerte o toda lesión orgánica o perturbación funcional, permanente o transitoria, mediata o posterior, producida por la acción repentina de una causa externa sobrevenida por el hecho o en ocasión del trabajo, o por caso fortuito o fuerza mayor inherente a él

El Instituto ejecutará programas de prevención de los accidentes del trabajo y de las enfermedades profesionales y de sus consecuencias en coordinación con los órganos correspondientes de los ministerios del Trabajo y Salud, en los que se contemplará, dentro de los órdenes de prioridad que se establezcan, la asistencia técnica a los empleadores para el establecimiento y organización de sistemas de seguridad en sus empresas; la super-vigilancia e inspección del funcionamiento de esos sistemas; la divulgación y enseñanza de métodos de trabajo que aumente la productividad y seguridad de la Empresa; la adquisición o fabricación y venta de artículos de cualquier índole que se usen para la protección de los trabajadores contra los accidentes y enfermedades profesionales y todo otro medio tendiente al cumplimiento de los propósitos de este artículo. Para los efectos de lo dispuesto en este artículo, el Instituto podrá fabricar o importar, sin pago de aranceles aduaneros u otros impuestos, los artículos destinados a la protección contra los accidentes para venderlos a los empleadores, obligándose éstos a usarlos en los fines señalados.

Cuando la enfermedad que sufra un asegurado activo o cesante produzca incapacidad para el trabajo comprobada por los servicios médicos del Sistema Nacional Único de Salud, disfrutará mediante órdenes de reposo de un subsidio equivalente al 60% de la categoría en que esté incluido el promedio de las últimas ocho cotizaciones semanales dentro de las veintidós semanas anteriores a la fecha inicial de la incapacidad. El subsidio se otorgará



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

mientras dure la incapacidad y se pagará a partir del cuarto día de incapacidad y mientras dure esa situación hasta el plazo de cincuenta y dos semanas

El subsidio de descanso por maternidad será equivalente al 60% de la remuneración semanal promedio, calculada en igual forma señalado para el subsidio de enfermedad y se otorgará durante las cuatro semanas anteriores y las ocho semanas posteriores al parto, que serán obligatorias descansar.

El asegurado que haya sufrido Accidente de Trabajo o Enfermedad Profesional y se encuentre en estado de incapacidad temporal para el trabajo, tendrá derecho a partir del día siguiente del riesgo a un subsidio diario igual al 60% del salario promedio calculado en igual forma que el subsidio por enfermedad común.

Las personas naturales o jurídicas encargadas por el Artículo 25° de ésta Ley de recaudar las cuotas correspondientes a las contribuciones de los afiliados al Seguro Social, se consideran depositarios legales de la suma recaudada. Su entrega al Instituto, después del plazo que señale el Reglamento se podrá exigir a ellas o a sus representantes legales por medio de apremio corporal.

El Instituto tiene la facultad de inspeccionar los lugares de trabajo y examinar los libros de contabilidad, planillas y listas de pago, contratos de trabajo, declaraciones de impuestos y demás documentos que fueren necesarios para la comprobación de todos los datos relacionados con el Seguro Social.

Sobre las cantidades adeudadas al Instituto por contribuciones no pagadas en los plazos señalados para tal efecto se cobrarán los recargos administrativos que se establezcan reglamentariamente además de los intereses legales.

Las infracciones de la presente Ley por acto u omisiones de los empleadores, los asegurados u otras personas serán sancionadas con multas que se establecerán en el Reglamento, sin



perjuicio de la suspensión o cancelación de sus derechos al asegurado infractor y de las otras sanciones legales a que hubiere lugar.

El Reglamento podrá contener una tabla de multas en orden creciente de acuerdo a la gravedad, capacidad económica de empleador y a la intención dolosa de la infracción.

#### 4.3 Finalidad de los estados financieros

Los Estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y de la gestión financiera de la entidad.

El objetivo de los mismos con propósito de información general es suministrar información acerca de la situación financiera que sea útil a la amplia variedad de usuario a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizadas por los administradores con los recursos que se le han confiado.

En nuestro país se establecen con carácter obligatorio, la elaboración por parte de todas las entidades radicadas en el país, a partir de enero de 1997, de los estados financieros:

1. Estado de Situación financiera.
2. Estado de Resultado.
3. Estado de Costo de Producción o de Mercancías Vendidas.
4. Estado del Movimiento de la Inversión Estatal.
5. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Muchas entidades presentan, a parte de los estados financieros, un análisis financiero elaborado por la Dirección que describe y explica las características de la situación financiera de la empresa, así como las incertidumbres más importantes a las que se enfrentan. Este informe puede incluir un examen de:



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

- a) Los principales factores e influencias que han determinado la situación financiera, incluyendo los cambios en el entorno en que opera la entidad, la respuesta que la entidad ha dado a tales cambios y su efecto, así como la política de inversiones que sigue para mantener y mejorar el mismo, incluyendo su política de rendimiento de la Inversión Estatal.
- b) Los recursos de la entidad cuyo valor no queda reflejado en el balance que se ha confeccionado según las normas cubanas de información financiera.

#### 4.3.1 Identificación de los estados financieros

Los estados financieros están claramente identificados y se han de separar de cualquier otra información publicada en el mismo documento. Cada uno de los estados financieros queda claramente identificado. Además la siguiente información muestra el lugar destacado, y se repite cuantas veces sea necesario para una correcta comprensión de la información presentada:

- a) El nombre u otro tipo de identificación de la entidad que presenta la información, así como cualquier cambio en esa información desde la fecha de los estados financieros precedentes
- b) Si los estados financieros pertenecen a la entidad individual o a un grupo de entidades.
- c) La fecha de los estados o el periodo cubierto por estos, según resulte apropiado al componente de los mismos
- d) La moneda de presentación, tal como se define en las normas de contabilidad.
- e) El nivel de agregación y el redondeo utilizado al presentar las cifras de los Estados Financieros.



#### 4.3.2 Estado de situación o balance general

Concepto:

Es un documento que muestra la situación financieras de una entidad del Sector Público o Privado, en una fecha determinada. También puede considerarse un estado financiero por mostrar la situación económica y capacidad de pago de una entidad en una fecha dada.

Características:

- a) Muestra los activos, pasivos y el patrimonio de una entidad.
- b) La información que proporciona corresponde a una fecha específica y por tanto es un estado financiero estático.
- c) Se confecciona en base a los saldos de las cuentas reales.
- d) Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

#### 4.3.3 Estado de resultado

Concepto:

Este documento presenta el resultado de un ejercicio económico o de un periodo determinado de una entidad del Sector Público o Privado, así como el método por el que se determina este.

Características:

- a) La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico o periodo determinado y por tanto es un estado financiero dinámico.
- b) Se elabora tomando como base los saldos de las cuentas nominales.
- c) Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.



(Amat, Analisis de estados financieros, 2008)

## **4.4. Análisis Financiero**

### 4.4.1 Análisis financiero:

El análisis de los estados financieros es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas, la dirección de la empresa pueden ir tomando decisiones que corrijan los puntos débiles que pueden amenazar su futuro así mismo tiempo sacar provecho de los puntos fuertes.

(Amat, Analisis de estados financieros, 2008)

Es un proceso de selección, relación y evaluación. El primer paso consiste en seleccionar del total de la información disponible respecto a un negocio, la que sea más relevante y que afecte la decisión según las circunstancias. El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa. Por último, se deben de estudiar estas relaciones e interpretar los resultados. Estos tres pasos son importantes, sin embargo, la esencia del

proceso es la interpretación de los datos obtenidos como resultados de aplicar las herramientas y técnicas de análisis.

(Setzer, 2002)

Desde el punto de vista de un inversionista, el análisis de estados financieros sirve únicamente para la predicción del futuro, mientras que desde el punto de vista de la administración, el análisis de estados financieros es útil como una forma para anticipar las condiciones futuras y, lo que es más importante, como un punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que hallan de influir sobre el curso futuro de los eventos.

(Horne, 1994)



El análisis financiero, por lo tanto, es un método que permite analizar las consecuencias financieras de las decisiones de negocios. Para esto es necesario aplicar técnicas que permitan recolectar la información relevante, llevar a cabo distintas mediciones y sacar conclusiones.

#### 4.4.2 Análisis de los estados financieros:

Generalmente empieza con el cálculo de un conjunto de razones financieras cuyo propósito es revelar los puntos fuertes y débiles de una empresa en relación con los de otra compañía que participan dentro de la misma industria y mostrar si la posición de la empresa ha estado mejorando o si se ha deteriorado a través del tiempo.

(Horne, 1994)

##### 4.4.2.1 Análisis financiero vertical y horizontal.

En el análisis financiero, se conocen dos tipos de análisis: análisis horizontal y análisis vertical, veamos algunas diferencias entre ellos y conceptos.

El análisis vertical estudia los cambios y las tendencia de importancia, con la que cada cifra de los estados financieros se vinculan con un total significativo y se le expresa como porcentaje del mismo.

El análisis vertical también es nombrado análisis estático, porque analiza y compara datos de un solo periodo, por lo que los porcentajes que se obtienen corresponden a las cifras de un solo ejercicio. Lo que no necesariamente implica no poder realizar comparaciones respecto al análisis de un año anterior elaborado por este mismo método, así como también con el correspondiente a otras empresas de su mismo giro comercial.

(Salomon, 1998)

Si se analiza un Estado de Pérdidas y Ganancias en términos porcentuales, en relación con las ventas, análisis llamado vertical se pueden calcular indicadores de utilidad, que inclusive pueden servir como punto de referencia para decidir acerca de negocios aislados. Por



*Seminario de Graduación “Análisis Financiero Aplicado A La Empresa Transcarga S.A  
Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*



ejemplo, el margen bruto es uno de ellos (este porcentaje es el que corresponde a la utilidad bruta sobre ventas). Si se conoce el punto de equilibrio de una firma -que se calcula utilizando el margen bruto del negocio y su cálculo se ilustra más adelante- y se sabe que ya superó ese nivel de ventas, se pueden realizar negocios aislados atendiendo sólo el margen bruto que éste produce. Por ejemplo, se puede aceptar un negocio propuesto por un vendedor, aunque su margen bruto individual no supere el margen bruto estándar o esperado. O viceversa.

(<http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>, s.f.)

El análisis horizontal es una herramienta de análisis, que busca determinar la variación absoluta y relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros ya sea del balance, estado de resultado, estado de utilidades retenidas, en un periodo respecto a otro.

(Salomon, 1998)

El propósito de este análisis es examinar el comportamiento (crecimiento o descenso) de las partidas de los estados financieros. Se calcula entonces el porcentaje en que han cambiado los diferentes rubros. Los indicadores del análisis horizontal, se calculan dividiendo el dato del año más reciente, entre el dato correspondiente del año anterior y restándole 1. Por medio del análisis horizontal se puede estudiar el comportamiento de un rubro en particular e identificar por medio de otro tipo de análisis (causas externas o internas), los orígenes de estas variaciones. Algunos de estos análisis se pueden hacer alrededor de la historia de la empresa, capacidad de la gestión empresarial y el proceso de acumulación del capital productivo en la empresa.

(<http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>, s.f.)

El cálculo de los cambios porcentuales y monetarios correspondientes a los estados financieros comparativos recibe el nombre de análisis horizontal, en el cual un periodo anterior representa la base contra la cual se compara el último año.

(Salomon, 1998)



El análisis horizontal busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuándo se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

En análisis verticidad, en cambio, lo que hace principalmente, es determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global. Indicador que nos permite determinar igualmente que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global.

#### 4.4.2.1.1 Método de análisis vertical

Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical. Para efectuar el análisis vertical se encuentra este procedimiento:

Procedimiento de porcentajes integrales:

Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las Ventas netas.

Porcentaje integral = Valor parcial/valor base X 100

Ejemplo El valor del Activo total de la empresa es \$1.000.000 y el valor de los inventarios de mercancías es \$350.000. Calcular el porcentaje integral.

Porcentaje integral =  $350.000/1.000.000 \times 100$

Porcentaje integral = 35%

#### 4.4.2.1.2 Método de análisis horizontal

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque



***Seminario de Graduación “Análisis Financiero Aplicado A La Empresa Transcarga S.A  
Para Los Periodos Terminados 2013-2014.***



mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

#### Procedimiento de análisis

- Se toman dos Estados Financieros (Balance General o Estado de Resultados) de dos periodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación.
- Se presentan las cuentas correspondientes de los Estados analizados. (Sin incluir las cuentas de valorización cuando se trate del Balance General).
- Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del periodo más reciente y en la segunda columna, el periodo anterior. (Las cuentas deben ser registradas por su valor neto).
- Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos periodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior. (los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos).
- En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones e porcentaje. (Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base multiplicado por 100).

(<http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>, s.f.)

#### 4.4.3 Razones Financieras:



*Seminario de Graduación “Análisis Financiero Aplicado A La Empresa Transcarga S.A  
Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*



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

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.

(www.wikipedia.com, s.f.)

Las razones financieras son una útil herramienta para analizar la situación de la empresa, sin embargo también presentan muchas limitaciones. Pueden servir como una pantalla para señalar aquellas áreas de fortaleza o debilidad potencial, así como indicar aquellas en las que se requiere mayor investigación, sin embargo no son predictivas

Las razones son de gran utilidad para los directivos de cualquier empresa, para el contador y para todo el personal económico de la misma, por cuanto permiten relacionar elementos que por sí solos no son capaces de reflejar la información que se puede obtener una vez que se vinculan con otros elementos bien del propio estado contable o de otros estados que guardan relación entre sí, bien de forma directa o indirecta mostrando de esta forma el desenvolvimiento de determinada actividad.

Estos como parte esencial del Análisis Económico –Financiero constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones, facilita el análisis pero nunca sustituirán un buen juicio analítico. También son muy utilizados por las entidades Bancarias o cualquier entidad crediticia para obtener y analizar la información económica y financiera con el fin de conocer su fortaleza para el otorgamiento de créditos.

Sirven para obtener un rápido diagnóstico de la gestión económica y financiera de una empresa cuando se comparan a través de una serie histórica, permiten analizar la evolución



de la empresa con el tiempo permitiendo análisis de tendencias como una de las herramientas necesarias para la proyección Económica-Financiera de la empresa.

Existen varias formas de cómo clasificar o agrupar este conjunto de indicadores atendiendo a sus características o las temáticas a analizar atendiendo a los Estados Financieros que toman en consideraciones para su determinación, entre otras.

(Amat, Analisis de estados financieros, 2008)

Las razones financieras se dividen en cuatro categorías:

**Razones de liquidez:** Se usa para medir la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo comparan las obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles a corto plazo actuales, para cumplir con esas obligaciones, a partir de estas razones se pueden obtener un panorama de solvencia de efectivo actual de una empresa y su capacidad para seguir siendo solvente.

(Horne, 1994)

La liquidez es la capacidad que posee una entidad de hacer frente a sus deudas en el corto plazo, atendiendo al grado de liquidez del activo circulante. Pueden obtenerse varios índices según el grado de las partidas que se tomen para su confección.

La liquidez implica, por tanto, la capacidad puntual de convertir los activos en líquidos o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo.

Podemos definir el concepto de liquidez con un término de solvencia, que se refiere a la capacidad que posee una empresa para hacer frente a sus compromisos de pago. Podemos definir varios grados de solvencia. El primer lugar tenemos la solvencia final, expresada como la diferencia existente entre el activo total y el pasivo exigible. Recibe este nombre de solvencia final porque se sitúa en una perspectiva que podemos considerar la posible liquidación de una empresa.



Liquidez puede significar que la empresa sea incapaz de aprovechar unos descuentos favorables u otras oportunidades rentables. También puede suponer un freno notable a la capacidad de expansión. Es decir, la falta de liquidez a este nivel implica una menor libertad de elección y, por tanto, un freno a la capacidad de maniobra.

Una falta de liquidez más grave significa que la empresa es incapaz de hacer frente a sus compromisos de pago actuales. Esto puede conducir a una disminución del nivel de operaciones, a la venta forzada de bienes de activo o, en último término, a la suspensión de pagos o a la quiebra.

**Razones de actividad:** Miden la capacidad que tiene la gerencia para general fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en los activos. La razón de actividad miden la rapidez con la que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo.

(Horne, 1994)

Estos ratios permiten analizar el ciclo de rotación del elemento económico seleccionado y por lo general son expresados en días. Sus resultados proporcionan elementos que permiten profundizar en el comportamiento de algunos índices. Entre los más utilizados se encuentran los de rotación de cuentas por cobrar, de cuentas por pagar, del activo total, del activo fijo, inventarios, así como el plazo promedio de cobro, de pago y de inventarios. Las razones de actividad miden la efectividad con que la empresa emplea los recursos de que dispone.

(<http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>, s.f.)

**Razones de apalancamiento:** miden el uso de la deuda por parte de la empresa, comparando con el uso de capital y su capacidad de pagar intereses y otros gastos fijos. Es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La variación resulta



más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento amplificador es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas.

(Horne, 1994),

**Razones de utilidad:** miden el desempeño de toda la empresa y su eficiencia en la administración de los activos, pasivos y capital. Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de las empresas con respecto a un nivel dado de ventas o de la inversión de los dueños. Razones financieras de rentabilidad son aquellas que permiten evaluar las utilidades de la empresa respecto a las ventas, los activos o la inversión de los propietarios

(Horne, 1994)

#### 4.4.3.1 RAZONES DE LIQUIDEZ

##### 4.4.3.1.1 Razón de Circulante

Se utiliza como una medida de la solvencia a corto plazo, es decir, la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo.

$$\text{Razón del circulante} = \text{Activo circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

Interpretación:



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

Mide el resultado de la empresa para cubrir oportunamente sus compromisos de corto plazo. es decir muestra la disponibilidad financiera circulante de la empresa por cada córdoba de deuda.

Esta razón nos indica el número de veces que el activo corriente sirve para cubrir las obligaciones circulante entre más alto es mayor la capacidad de pago a corto plazo de un negocio.

Una razón circulante de 2 se considera aceptable pero su aceptabilidad depende de la industria en la que opera la empresa, una razón circulante de 1 es aceptable para una empresa de servicio pero no para una empresa manufacturera.

(Gitman L. , Principios de Administracion Financiera, 2003)

Ejemplo:

$$\mathbf{R.C = C\$ 1, 223,000 / C\$ 620,000}$$

$$\mathbf{R.C = 1.97}$$

Interpretación:

Por cada córdoba que debe la empresa a corto plazo dispone de **1.97 veces** de sus activos para pagar. Favorable sería una relación de 2 a 1, es decir C\$2.00 de activo circulante para cada C\$1.00 de deuda.

#### 4.4.3.1.2 Prueba Acida

La prueba acida es una medida más rigurosa de la solvencia a corto plazo.

Al igual que las otras razones financieras, se debe de examinar en términos de las tendencias e industrias estándar.



**Prueba acida = Activo circulante- inventarios / Pasivo Circulante**

Interpretación:

Es una medida de capacidad de la empresa para liquidar las obligaciones a corto plazo sin recurrir a sus ventas, debido a que elimina sus inventarios, probablemente la parte menos liquida del activo circulante. La razón de prueba acida se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con los pasivos circulantes y de esta forma proporciona una medida más penetrante de la liquidez de lo que hace la razón de circulante.

Al igual que la razón circulante, esta también se mide en veces y entre más alto sea el índice mayor es la capacidad de pago inmediato de la obligaciones de la empresa.

Se recomienda una razón rápida de 1 o mayor, pero con la razón circulante, el valor que es aceptable depende en gran parte al sector al que pertenece. El inventario de una empresa en liquido se recomienda preferiblemente la razón circulante como medida de la liquidez total ya que la razón rápida es mejor medida solo cuando el inventario no puede convertirse fácilmente en efectivo.

(Gitman L. , Pricipios de Administracion Financiera, 2003)

Ejemplo

$$PA = C\$ 1, 223,000 - 289000 / 620,000$$

$$PA = 1.51$$

Interpretación:

Por cada córdoba que la empresa debe a corto plazo dispone de **1.51** veces de sus activos para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios, es decir nos dice cuan dependiente tienen su liquidez de los inventario.

4.4.3.1.3 Razón de efectivo



**Razón de efectivo = Efectivo / Pasivo Circulante**

#### 4.4.3.1.4 Razón de capital neto de trabajo

**Razón de capital neto de trabajo = Activos Circulante - Pasivo Circulante**

Interpretación:

El capital de trabajo neto realmente no es una razón, se emplea para medir la liquidez total de la empresa. Este representa el exceso de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. Un capital neto de trabajo es diferente cuando los pasivos corrientes exceden a los activos circulantes. Para medir el capital neto de trabajo, el analista debe usar su propio juicio y clasificar las partidas que incluirán con el fin de determinarlo.

(Gitman L. , Pricípios de Administracion Financiera, 2003)

Ejemplo:

**Capital de trabajo = C\$ 9, 934,187.46 - C\$ 9, 549,480.65**

**Capital de Trabajo = C\$ 384,706.81**

Interpretación:

Nos expresa los medios financieros que posee la empresa para pagar las obligaciones o deudas a corto plazo, es lo que nos queda después de deducir del activo circulante los pasivos circulantes, este siempre debe ser positivo.

#### 4.4.3.2 RAZONES DE ACTIVIDAD O USO DE ACTIVOS

##### 4.4.3.2.1 Rotación de cobros

Indica cuantas veces en promedio, se recaudan las cuentas por cobrar, durante el año.



**Rotación de cobros = Ventas netas / Cuentas por Pagar.**

#### 4.4.3.2.2 Días de recuperación de cobros

Es el número de días requeridos para convertir las cuentas por cobrar en efectivo. También provee información acerca de las políticas crediticias de la empresa.

**Días de recuperación de cobros = 360 / Rotación de Cobros**

#### 4.4.3.2.3 Rotación de los inventarios

Proporciona información con relación a la eficiencia de la empresa en la administración y ventas de sus inventarios. Generalmente una alta rotación de los inventarios es muestra de un manejo eficiente de los mismos, pero también puede indicar que se tiene un nivel de inventario inferior al deseable, que se están realizando pedidos pequeños, un decrecimiento en los precios, déficit de materiales, o bien que las ventas están siendo superiores a lo planeado. Para utilizar este índice, es importante considerar el tipo de industria que se está analizando.

**Rotación de inventarios = Costos de Ventas / Inventarios = Veces**

Interpretación:

La rotación de los inventarios es importante solo cuando se compara con las otras empresas del mismo sector o con la rotación histórica de la empresa. El nivel aceptable de la rotación va en dependencia del tipo de negocio, una rotación de 20 no es mala para una tienda de abarrotes, pudiéndose tomar como referencia este mismo valor para el resto de la empresa comerciales que la naturaleza de su producto sea de mucho movimiento al contrario una



rotación de 4 puede ser considerada buena para una comercializadora de automóviles o aviones que por la naturaleza de su inventario no se mueve a grandes volúmenes.

(Gitman L. , Pricípios de Administracion Financiera, 2003)

Ejemplo:

Rotación de inventario = **C\$ 6, 307,705.48 / C\$ 18, 524,401.65**

Rotación de inventario = **0.34 veces**

#### 4.4.3.2.3.1 Días en inventario

**Días en inventario = 360 / Rotación de Cobros**

Ejemplo:

**Días en inventario = 360 / 0.34**

**Días en inventario = 1,057.24 días**

Interpretación:

Muestra los días que la existencias permanecen sin movimiento en el periodo sujeto a análisis, en este caso son **1,057.24 días**.

#### 4.4.3.2.4 Rotación de capital de trabajo

**Rotación de capital de trabajo = Ventas / Capital de Trabajo**

Interpretación.

Este índice se basa en la comparación del monto de las ventas con el total capital de trabajo mientras mayor sea el valor de este ratio mejor será la productividad del capital de trabajo, es decir, que el dinero invertido en este tipo de activo rota un número mayor de veces los cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.



Ejemplo:

$$\text{RCT} = \text{C\$ } 20,043,198.41 / \text{C\$ } 3,679,96179$$

$$\text{RTC} = 5.45 \text{ Veces}$$

#### 4.4.3.2.5 Rotación de los activos fijos y Rotación de activos totales

Tanto la rotación de los activos fijos como la de los activos totales que se presentan a continuación, se utilizan para medir la efectividad de la administración para generar ventas a partir de las inversiones en los activos. Cuando la rotación de los activos es alta, generalmente se debe a que la inversión requerida para generar ventas es pequeña, y por lo tanto la empresa es más rentable. Cuando estas razones son relativamente pequeñas par el tipo de industria o con respecto a los mismos índices históricos de esa empresa, significa que la inversión en activos está siendo demasiado grande, o bien que las ventas son demasiado lentas.

$$\text{Rotación de activos fijos} = \text{Ventas Netas} / \text{Activos Fijos}$$

Interpretación.

Indica el número de veces que, en un determinado nivel de ventas se utilizan los activos fijos. Por regla general, se prefiere una rotación de activo fijo alta debido a que indican mayor eficiencia en la utilización de estos.

Ejemplo:

$$\text{RAF} = \text{C\$ } 20,043,198.41 / \text{C\$ } 1,934,082.42$$

$$\text{RAF} = 10.36 \text{ Veces}$$

$$\text{Rotación de activos totales} = \text{Ventas Netas} / \text{Activos Totales.}$$



Interpretación: Mide el número de veces, en un determinado nivel de ventas se utiliza los activos totales. Cuanto más alta sea la rotación de los activos totales, tanto más eficiente será la utilización de sus activos.

Ejemplo.

$$\text{RAT} = \text{C\$ } 20,043,198.41 / \text{C\$ } 33,201,717.28$$

$$\text{RAT} = 0.60 \text{ Vece}$$

#### 4.4.3.3 RAZONES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO O RAZON DE DEUDA.

##### 4.4.3.3.1 Razón de deuda total

$$\text{Razón de deuda total} = \text{Pasivos Totales} / \text{Activos Totales}$$

Ejemplo.

$$\text{RDT} = \text{C\$ } 29,765,604.41 / \text{C\$ } 33,201,717.28$$

$$\text{RDT} = 0.896 \times 100 = 90 \%$$

##### 4.4.3.3.2 Razón de deuda total capital contable

$$\text{Razón de deuda total capital contable} = \text{Pasivos Totales} / \text{Capital Contable}$$

Ejemplo:

$$\text{RDCC} = \text{C\$ } 29,675,604.41 / \text{C\$ } 3,436,112.87$$

$$\text{RDCC} = 8.63 \times 100 = 863 \%$$

##### 4.4.3.3.3 Razón de deuda a largo plazo



**Razón de deuda a largo plazo = Pasivos a Largo Plazo / Activo Fijo Neto**

Ejemplo:

$$\text{RDL/P} = \text{C\$ } 2, 177,931.34 / \text{C\$ } 1, 934, 082. 42$$

$$\text{RDL/P} = 1.13 \times 100 = 113 \%$$

Interpretación:

Las tres razones financieras que se acaban de mencionar, se utilizan para medir el grado de financiamiento de la empresa a través de deuda a largo plazo.

#### 4.4.3.3.4 Factor multiplicador de capital

**Factor multiplicador del capital = Activos Totales / Capital Contable**

#### 4.4.3.3.5 Razón sobre el interés devengado

Para que una empresa se beneficie con el apalancamiento financiero, los pagos de interés fijo que acompañan a la deuda deben ser más que cubiertos con las utilidades operativas.

**Razón de interés devengado = Utilidad Antes de Impuestos (UAI) / Gastos Financieros**

Ejemplo:

$$\text{RID} = \text{C\$ } 3, 671, 392. 62 / \text{C\$ } 191, 231. 38$$

$$\text{RID} = \text{C\$ } 19.20$$

(Gitman L. , Pricipios de Administracion Financiera, 2003)



4.4.3.3.6 Razón de cobertura de efectivo

Es una de las capacidades de la empresa para pagar sus obligaciones.

$$\text{Razón de cobertura de efectivo} = (\text{UAII} + \text{Depreciación}) / \text{Interés}$$

4.4.3.3.7 Estructura del Capital

$$\text{Estructura del Capital} = \text{Deuda de Largo Plazo} / \text{Capital Contable}$$

4.4.3.4 RAZONES DE UTILIDAD O RENTABILIDAD

4.4.3.4.1 Margen de Utilidad

$$\text{Margen de utilidad Bruta} = \text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas Netas}$$

Ejemplo:

$$\text{MUB} = \text{C\$ } 13,735,492.93 / \text{C\$ } 20,043,198.41$$

$$\text{MUB} = 68.53 \%$$

Interpretación:

Mide el porcentaje de cada córdoba de venta que queda después que la empresa ha pagado todo sus productos. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta (es decir, cuanto más bajo es el costo relativo del costo de venta) mejor.

(Gitman L. , Pricípios de Administracion Financiera, 2003)

4.4.3.4.2 Margen de utilidad operativa

$$\text{Margen de Utilidad Operativa (MUO)} = \text{Utilidad Operativa} / \text{Ventas}$$



Ejemplo:

$$\text{MUO} = \text{C\$ } 3,480,161.24 / \text{C\$ } 20,043,198.41$$

$$\text{MUO} = 17.4 \%$$

Interpretación:

Mide el porcentaje de cada córdoba de venta que queda después de deducir todos los costos y gastos que no son intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las utilidades puras ganadas por cada córdoba de venta. La utilidad operativa es pura porque mide solamente las ganancias obtenidas por operaciones sin tomar en cuenta intereses impuestos y dividendos de acciones preferentes. Se prefiere un margen de utilidad operativo alto.

(Gitman L. , Pricípios de Administracion Financiera, 2003)

#### 4.4.3.4.3 Margen de utilidad Neta

$$\text{MUN} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}$$

Ejemplo:

$$\text{MUN} = \text{C\$ } 2,436,112.87 / \text{C\$ } 20,043,198.41$$

$$\text{MUN} = 12 \%$$

Interpretación:

Mide el porcentaje de cada córdoba de ventas que queda después que se han deducido todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos y acciones preferentes, cuanto más alto sea el margen de utilidad neta de la empresa mejor.



(Gitman L. , Pricipios de Administracion Financiera, 2003)

4.4.3.4.4 Rendimientos sobre Activos

$$\text{RSA} = \text{Utilidad Neta} / \text{Activos Totales}$$

Ejemplo:

$$\text{ROA} = \text{C\$ } 2,436,112.87 / \text{C\$ } 33,201,717.28$$

$$\text{ROA} = 7 \%$$

Interpretación:

Mide la efectividad total de la administración en la generación de utilidades con sus activos disponibles cuanto más alto sea el rendimiento de los activos mejor.

(Gitman L. , Pricipios de Administracion Financiera, 2003)

4.4.3.4.5 Rendimiento sobre capital contable

Es una medida de la eficiencia de la empresa en la administración de las inversiones totales para generar utilidades para los accionistas.

$$\text{Rendimiento Capital Contable (ROE)} = \text{Utilidad Neta} / \text{Capital Contable}$$

Ejemplo:

$$\text{RCC} = \text{C\$ } 2,436,112.87 / \text{C\$ } 1,000,000$$

$$\text{RCC} = 243.6 \%$$

Interpretación:

Mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionista de la empresa en general cuanto más alto es este rendimiento es mejor para los propietarios.

(Gitman L. , Pricipios de Administracion Financiera, 2003)



## **V. CASO PRÁCTICO**

Transcarga S.A fue creada el 9 de enero de 2008, es una empresa joven pero con una gran trayectoria en el manejo de transporte, logística y seguridad de carga de grandes empresas destacadas en el mercado.

Teniendo en cuenta el papel tan importante que juega el tiempo en todas sus operaciones se ha logrado un alto nivel en la actualización de todos sus sistemas de comunicación y localización de unidades, así como la supervisión del recorrido que realiza sus vehículos, para generar confianza al propietario de la mercancía y al conductor.

Transcarga S, A cuenta con una amplia variedad de servicios de transporte de carga terrestre dentro del territorio nacional que satisfacen las necesidades más exigentes de sus clientes.



Gracias a sus confiables y excelentes relaciones comerciales, todos sus clientes se mantienen fieles y satisfechos con su trabajo y trayectoria. Ya sea una empresa multinacional o un pequeño negocio, su servicio y trato siempre será ejemplar y confiable, ofreciendo una excelente asistencia comercial a un costo muy razonable, para todos sus clientes.

La empresa no solo ofrece el servicio de transporte terrestre de mercancía si no que, a su vez, le permite que sus clientes puedan localizar su carga en cualquier momento del día, disfrutando de la tranquilidad y confiabilidad que le ofrece el sistema de rastreo

Cuentan con un excelente grupo humano el cual se capacita en forma permanente a fin de estar actualizado en los cambios e innovaciones tecnológicas que se presentan en el ámbito.

## **VISIÓN**

Consolidar un servicio de transporte de carga terrestre en todo el territorio nacional, con la habilidad de atraer gente capaz, donde se ejecuten aquellas fortalezas particulares que comprometan una actitud de trabajo duro y constante, que posibiliten un futuro promisorio con proyección internacional.

## **MISIÓN**

Ofrecer el más eficiente y confiable servicio de transporte especializado y carga general, basado en nuestra amplia experiencia para para una óptima atención de nuestros clientes y así poder satisfacer sus necesidades y también contribuir con el desarrollo sostenible del país.

## **SERVICIOS QUE OFRECE:**

Transporte de Carga Terrestre de Carga en General tales como:

- Traslados de cañas de azúcar,



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

- Envases de Cartón,
- Envases Plásticos,
- Alambres Agrícolas,
- Alambres y Cables de Infraestructura,
- Materiales de Construcción,
- Pinturas,
- Cemento
- Maquinaria Pesada,
- Maquinarias Varias.

Empresa Transcarga S.A Estados Financieros Comparativos (Expresado en miles de córdobas) <b>Para los Periodos 2013-2014</b>							
DESCRIPCION	Notas	Años a Analizar		Análisis Horizontal		Análisis vertical	
		2014	2013	Variación Absoluta	Variación Relativa %	Año 2014	Año 2013
<b>Activos Circulante</b>							
Caja y Banco	1	52,915.03	136,636.63	(83,721.60)	-61.27%	1.47%	3.20%
Cuentas por Cobrar	2	100293.91	1928,892.38	(1828,598.47)	-94.80%	2.79%	45.22%
Gastos Pagados Por Anticipados	3	161673.43	209,833.26	(48,159.83)	-22.95%	4.50%	4.92%
<b>Total de Activo Circulante</b>		<u>C\$ 314,882.37</u>	<u>C\$ 2275,362.27</u>	(1960,479.90)	-86.16%	8.76%	53.35%
<b>Activo Fijo</b>							
Maquinaria y Equipo	4	<u>3240757.23</u>	<u>1948482.87</u>	1292,274.36	66.32%	90.14%	45.68%
<b>Total de Activos</b>		<u>C\$ 3240,757.23</u>	<u>C\$ 1948,482.87</u>	1292,274.36	66.32%	90.14%	45.68%
Otros activos	5	39,421.63	41,396.62	(1,974.99)	-4.77%	1.10%	0.97%
<b>Total de Otros Activos</b>		<u>C\$ 39,421.63</u>	<u>C\$ 41,396.62</u>	(1,974.99)	-4.77%	1.10%	0.97%
<b>Total de Activos</b>		<u><b>C\$ 3595,061.23</b></u>	<u><b>C\$ 4265,241.76</b></u>	(670,180.53)	-15.71%	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



**Para Los Periodos Terminados 2013-2014.**

**Pasivos Circulante**

Cuentas Por Pagar	6	1506635.08	826,143.68	680,491.40	82.37%	41.91%	19.37%
Otras cuentas por pagar	7	145270.89	452,618.28	(307,347.39)	-67.90%	4.04%	10.61%
<b>Total Pasivos Circulante</b>		<b>C\$ 1651,905.97</b>	<b>C\$ 1278,761.96</b>	373,144.01	29.18%	45.95%	29.98%

**Patrimonio**

Capital social	8	50,000.00	50,000.00	0.00	0.00%	1.39%	1.17%
Utilidades Retenidas	8	1578,822.42	1879,745.93	(300,923.51)	-16.01%	43.92%	44.07%
Utilidad (perdida) del Ejercicio	8	314,332.84	1056,733.87	(742,401.03)	-70.25%	8.74%	24.78%
<b>Total de Patrimonio</b>		<b>C\$ 1943,155.26</b>	<b>C\$ 2986,479.80</b>	(1043,324.54)	-34.93%	54.05%	70.02%
<b>Total de Pasivo+ Patrimonio</b>		<b>C\$ 3595,061.23</b>	<b>C\$ 4265,241.76</b>	(670,180.53)	-15.71%	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Elaborado

Revisado

Autorizado

Empresa Transcarga S.A							
Estados Financieros Comparativos							
(Expresado en miles de córdobas)							
Para los Periodos 2013-2014							
DESCRIPCION	Notas	Años a Analizar		Análisis Horizontal		Análisis vertical	
		2014	2013	Variación Absoluta	Variación Relativa %	Año 2014	Año 2013
ventas totales	9	3,103,006.12	4,278,690.43	1,175,684.31	-27.48%	100.00%	100.00%
costos de ventas	10	2,175,918.99	2,382,181.60	-206,262.61	-8.66%	70.12%	55.68%
utilidad bruta		927,087.13	1,896,508.83	-969,421.70	-51.12%	29.88%	44.32%
gastos operativos							
gastos de administración	11	345,598.12	331,605.49	13,992.63	4.22%	11.14%	7.75%
gastos y productos financiero	12	132,442.09	55,283.53	77,158.56	139.57%	4.27%	1.29%
total de gastos operativos		478,040.21	386,889.02	91,151.19	23.56%	15.41%	9.04%
utilidad operacional		449,046.92	1,509,619.81	1,060,572.89	-70.25%	14.47%	35.28%



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

utilidad antes de IR impuesto sobre la renta	449,046.92	1,509,619.81	1,060,572.89	-70.25%	14.47%	35.28%
utilidad o (perdida)neta	<u>134,714.08</u>	<u>452,885.94</u>	-318,171.86	-70.25%	4.34%	10.58%
	<b><u>314,332.84</u></b>	<b><u>1,056,733.87</u></b>	-742,401.03	-70.25%	10.13%	24.70%

---

Elaborado

---

Revisado

---

Autorizado

### **5.1. Análisis Horizontal y Vertical de la empresa Transcarga S.A.**

#### **Análisis vertical.**

Para efecto del análisis hemos tomado como referencia los estados financieros de los periodos 2013 y 2014 de la empresa Transcarga S.A

Para el periodo 2013 el activo circulante de la empresa representa el 53.35% del total de sus activos, del cual el 45.22% es parte de las cuentas por cobrar lo cual nos indica que la empresa la mayor operación está en la facturación al crédito de manera que la recuperación puede ser que no sea tan satisfactorio a la fecha de cierre.

Las cuentas de caja y banco reflejan que la empresa tiene muy pocos en dinero líquido para solventar sus operaciones financieras debido a que este presenta el 3.20% del total de activo en el periodo 2013



*Seminario de Graduación “Análisis Financiero Aplicado A La Empresa Transcarga S.A  
Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*



El activo fijo de la empresa a la fecha del 2013 representa 45.68% del total de activos esto a que la empresa al ser el giro de transporte y carga la maquinaria implementada en ello es de muy alto valor lo que al contabilizarlo se incrementa dicha cuenta.

En cuanto a las cuentas del pasivo circulante este representa el 29.98% del total de pasivo y patrimonio de manera que la empresa tiene muy pocas deudas en el periodo del 2013, las utilidades retenidas constituye 44.07% determinan que no se les ha pagado a los socios su parte de ganancia del periodo o bien no hubo necesidad de afectar dicha cuenta por algún ajuste del periodo.

En el periodo 2014 la empresa tuvo un cambio significativo en las operaciones realizadas debido a que el activo fijo de la empresa representa el 90.14% del total de los activos de la empresa, esto se debe a la adquisición (compras) de maquinarias para prestar los servicio de transporte y carga. Dando un giro significativo de los movimientos la caja y banco disminuyo y representa el 1.47% del total de activo con respecto al periodo 2013.

Parte del análisis elaborado se logró determinar que la cuenta por pagar tuvo un aumento con respecto al año 2013 esto a que la cuenta tiene una significación del 41.91% del total de pasivos y patrimonio lo cual se puede analizar que la empresa obtuvo la maquinaria al crédito para poder cubrir la necesidad requerida en el momento de la operación.

Las utilidades retenidas reflejan el 43.92% del total del pasivo y el patrimonio indicando que en el 2014 disminuyo 0.15% esto debido a que se pagaron dividendo a los socios en ese periodo o cobraron sus parte de las ganancia del año o bien se realizó una operación que afectara las utilidades del periodo de esa manera no muy significativa porque el 2013 refleja un 44.7% algún ajuste requerido o la ventas de 2014 no fueron altas en comparación con el 2013.

#### **Análisis Horizontal.**

El análisis horizontal aplicado a los estados financieros de la empresa Transcarga logramos determinar los resultados siguientes:



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

En cada una de la cuentas establecida en el balance general encontramos que caja y banco presenta una variación relativa de -61.27%, una disminución absoluta de (83,721.60) con respecto al año anterior indicando que la liquidez de la empresa para el año 2014 es muy baja, la salida de dinero es posible que la empresa ha tenido muchos egresos en el periodo. Porque de 136,636 que tenía en el 2013 quedo con 52,915 en periodo 2014 una variación muy significativa.

En las cuentas por cobrar de la empresa determinamos una variación relativa de -94.80%, una disminución absoluta en la cuenta de (1, 928,598) esto es una buena razón de que los clientes en el año 2014 han cancelado sus cuenta para con la empresa, la cuenta cancelada la mayor parte es de otras cuentas por cobrar de partes relacionadas. Lo cual generaría más efectivo a la empresa.

La empresa para el periodo 2014 tuvo un significativo aumento del activo fijo con respecto al periodo 2013 esto porque las cifras reflejadas demuestran que tuvo una variación relativa de 66.32% y una aumento absoluto de 3, 240,757 en el 2014 contra 1, 948,482 del 2013 lo cual indica que la empresa invirtió más en maquinaria y equipo este último año para brindar un mejor servicio.

Con relación a los pasivos tenemos que la cuentas por pagar aumento de manera relativa en 82.37% y de manera absoluta de 680,491 por que en año 2013 tenía cuentas por pagar de 826,143 y para el 2014 una cuentas por pagar de 1, 506,535 esto puede estar relacionado con el aumento del activo fijo en la compra de maquinaria y equipo por que la empresa pudo comprar a crédito, porque caja y banco presenta muy poco efectivo para dicha compra.

## **5.2. Análisis horizontal y vertical del estado de resultado.**

### **Análisis horizontal**

En el análisis del estado de resultado de la empresa TRANSCARGA S.A para los periodos 2013 y 2014 muestra una disminución en las ventas netas con una variación relativa de -27.48 , una variación absoluta de (1,175,684.31) indicado que las ventas en el 2013 fueron mayores, generando mayor utilidad que en el 2014.



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

Los costos de venta tuvieron una variación relativa de -8,66 % esto por la misma razón de que las ventas del 2014 disminuyeron así la variación absoluta de un año con respecto al otro es de (206,262.61) esto a la vez puede ser favorable en cierta manera por que la empresa puede estar utilizando productos y servicios a menor precio para prestar sus servicios aunque las utilidades del periodo no pudieron ser mayores esto como desventajas.

Los gastos de administración tuvieron una variación relativa de 4.22% aumentando de manera absoluta en 13,992.63 para el periodo 2014, algo muy incomprensible porque para el año 2013 que las ventas fueron mayores el gasto no fue muy alto como en siguiente esto indica que aunque disminuyo los costos se les dispararon los gastos básicos varios. Los gastos y productos financieros tuvieron un incremento mayor en el 2014 esto de manera desproporcional debido a que la variación relativa es de 139.57% y de manera absoluta de 77,158.56 esto debido al incremento de las variaciones cambiarias, comisiones e intereses originados por operaciones bancaria. Así que de manera global los gastos operativos tuvieron una variación relativa de un 23.56% respecto al año 2013 y una variación absoluta de 91,151.19. Así que la empresa tiene más gasto en el 2014.

Respecto a las utilidades del ejercicio de la empresa presenta una disminución de -70.25 de manera relativa esto como lo hemos visto en nuestro análisis es por la disminución de las ventas en la operación del periodo 2014 y la variación absoluta de -742,401 que aunque no es pérdida del periodo la disminución es muy evidente. Con respecto al 2013 así que por no obtener ventas muy altas se ve la variación como un año no muy factible para la empresa.

**Análisis Vertical.**

En el análisis elaborado para el estado de resultado en el año 2013, se determinó que las venta representa el 100% de los ingresos y que de ese total de ingresos los costos representa el 55.68 % esto por el valor que tiene prestar los servicios ofertados,

Así que la utilidad bruta es el 44.32 % de ese 100% del total de ingresos esto porque las ventas de este año son muy satisfactoria.

Los gastos operativo en su totalidad representan un 9.04 %, los gastos de administración reflejan un 7.75% de las ventas netas y los gastos y productos financiero un 1.29 %, las



**Para Los Periodos Terminados 2013-2014.**

utilidades del ejercicio revelan un 24.70 esto del 100 % de las ventas esto porque la operacional es de un 35.38% menos el 10.58% de impuesto sobre la renta.

Para el periodo 2014 se analiza que del total de ventas los costos revelan un 70.12% esto a que los costos de operación tuvieron una disminución pero al haber menos ingresos en ese año los costos absorben la mayor parte de esos ingresos. Los utilidades bruta esta representa un 29.88% de ese total de ingresos menor que en el 2013.

Los gasto operacionales expresan un 15.41% con una variación con respecto al 2013 así que al haber menos ventas significo incrementos de los gastos de ese año los gastos de administración reflejan un 11.14% y los gasto y productos financieros un 4.27% respectivamente del total de las ventas netas.

Y las utilidades del ejercicio muestran un 10.13 % del total de las ventas netas esto al alto incremento de los costos y gasto, como también la disminución del total de las ventas del año 2014 con respecto al año 2014 la utilidad operativa muestra un 14.47 % el impuesto sobre la renta de 4.34% respectivamente del el total de ventas del año por tal razón el negocio no presenta un año 2014 muy solvente

**5.3.Razones Financieras**

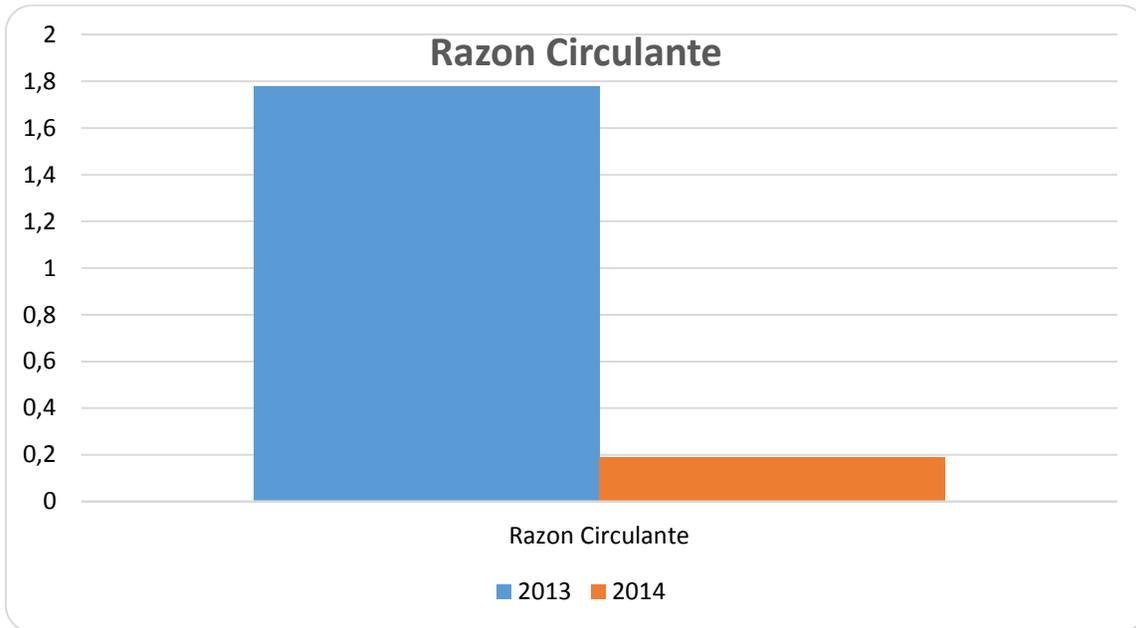
Razón de Liquidez	Resultados		Unidad de medida
	2013	2014	
<b>Razón Circulante</b>	1.78	0.19	Veces

**Tabla N° 1, Razón circulante**

**GRAFICA N° 1, RAZON CIRCULANTE.**



Para Los Periodos Terminados 2013-2014.



Fuente: Anexo N° 2

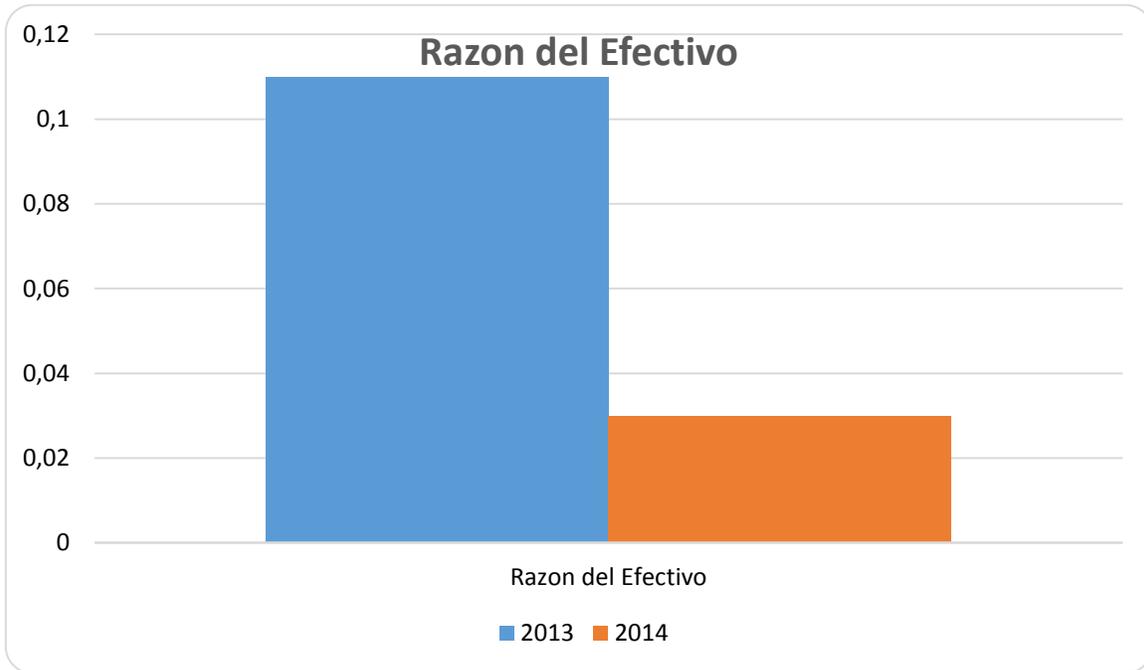
**Razón Circulante:**

La empresa muestra una razón circulante o razón corriente para el año 2013 de 1.78 indicando que la empresa por cada córdoba que debe posee 1.78 córdobas para cubrir su deuda pero en el año 2014 es de 0.19 indicando que no tiene capacidad de cubrir sus deudas a corto plazo ya que por cada córdoba que debe tiene 0,19 para suplir sus obligaciones mucho más bajo del estándar.

**Tabla N° 2, Razón del Efectivo.**

Razón de Liquidez	Resultados		Unidad de medida
	2013	2014	
Razón del efectivo	0.11	0.03	Veces

**GRAFICA N° 2, RAZON DEL EFECTIVO.**



**Fuente: Anexo N° 2**

**Razón del Efectivo:**

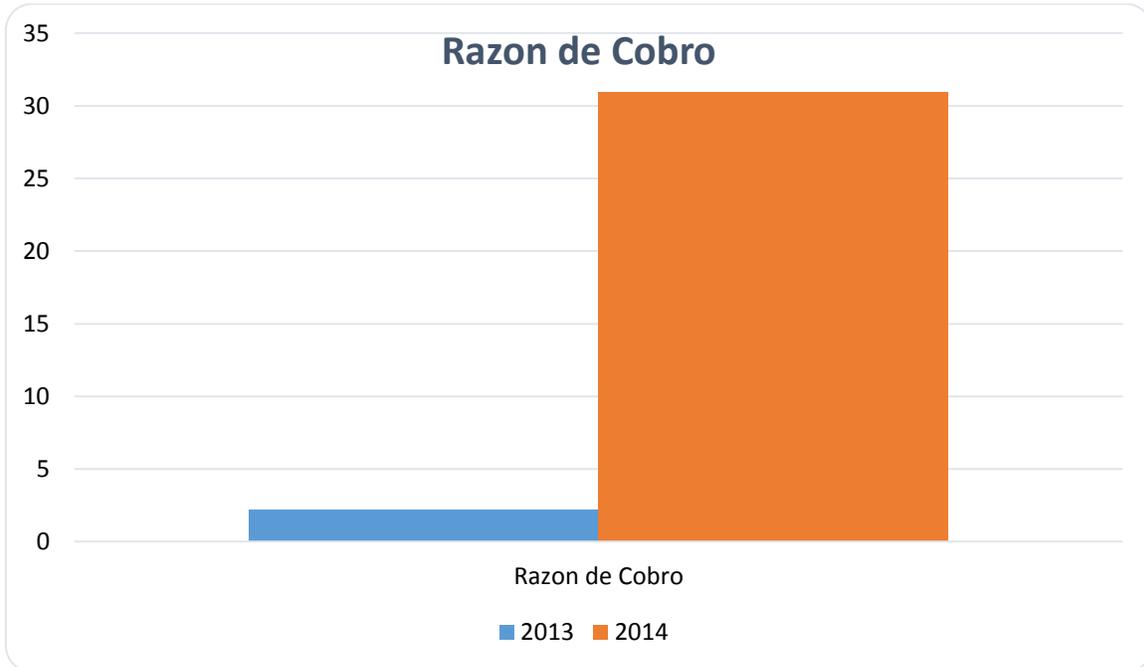
La empresa muestra una razón del efectivo para el 2013 de 0.11 la cual es baja y para el año siguiente 2014 se disminuye aún más con un 0.03, para el año 2013 la empresa tenía mucho más dinero en efectivo siendo en el 2013 un año donde salió mucho dinero en efectivo de la empresa por la compra de nuevas maquinarias y pagos de cuentas por pagar.

**RAZON DE ACTIVIDAD.**

**Tabla N° 3, Razón de Cobro.**

Razón de Actividad	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Razón de cobro	2.21	30.93	Veces

**GRAFICA N° 3, RAZON DE COBRO.**



Fuente: Anexo N° 3

**Razón de Cobro:**

Para el año 2013 la empresa cobro cartera 2.21 veces al año y para el 2014 la empresa cobro cartera 30.93 veces al año. Es un crecimiento muy notable y bueno para la empresa por que recupera su cartera de cobro mucho más veces en el año y sus cuentas por cobrar en el año 2014 disminuyen debido a este efecto.

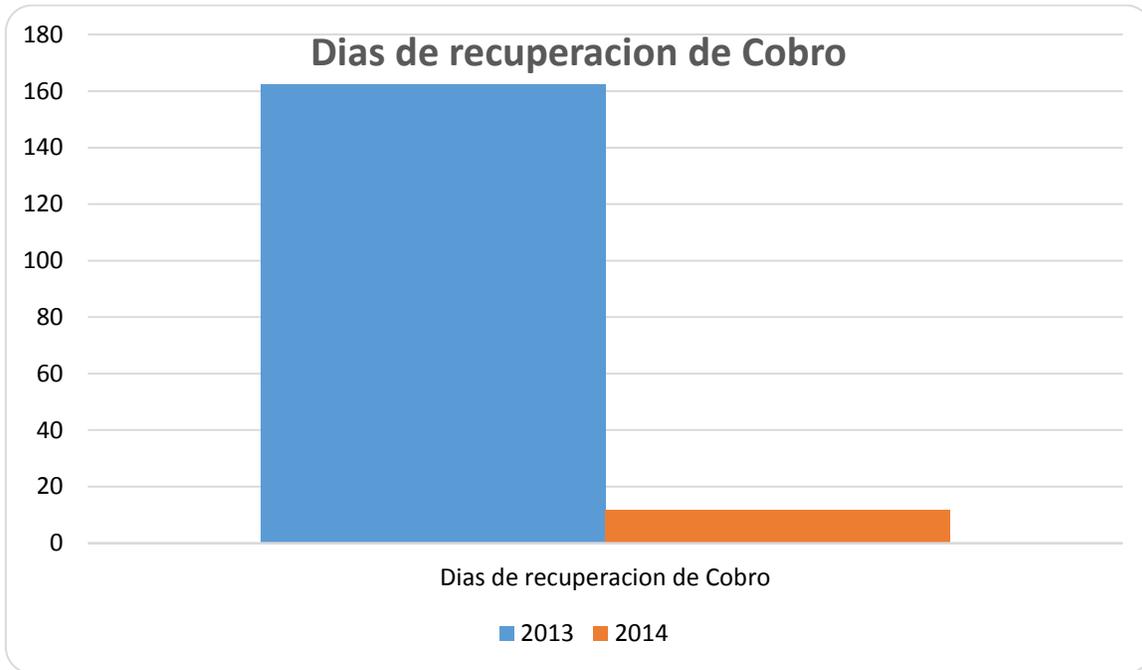
**Tabla N° 4, Días de Recuperación de Cobro.**

Razón de Actividad	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Días de recuperación de cobro	162.29	11.64	Días

**GRAFICA N°4, DIAS DE RECUPERACION DE COBRO.**



Para Los Periodos Terminados 2013-2014.



Fuente: Anexo N° 3

**Días de recuperación de Cobro:**

Para el año 2013 la empresa dio plazo a los clientes de pagar de 162.29 días para poder recuperar el efectivo, para el periodo siguiente la empresa cobro a sus clientes 30.93 veces reduciendo el plazo de pago de 11.64 días recuperando así en menor tiempo la cartera. Esto se debe a que la empresa dio crédito pero recupero en buen tiempo su cartera de crédito o cobro lo cual es muy bueno para la empresa porque reduce sus cuentas por cobrar en el año 2014.

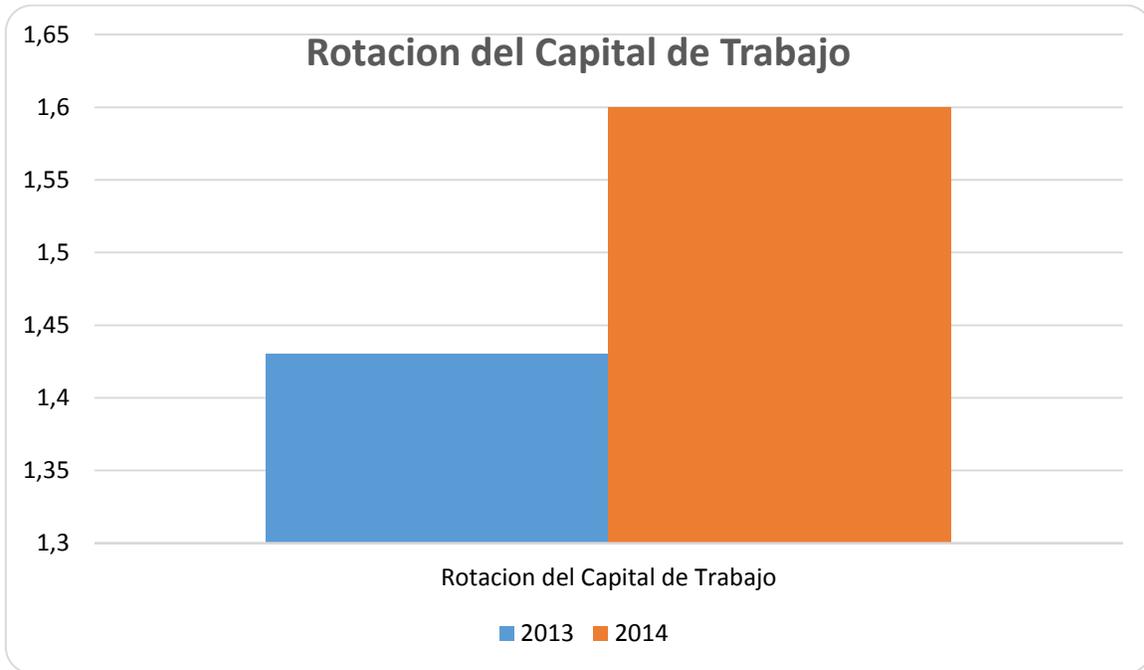
**Tabla N° 5, Rotación del capital de Trabajo.**

Razón de Actividad	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Rotación del capital de trabajo	1.43	1.60	Veces

**GRAFICA N°5, ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO.**



Para Los Periodos Terminados 2013-2014.



Fuente: Anexo N° 3

**Rotación del Capital de Trabajo:**

Para el año 2013 la empresa roto su capital 1.43 veces al año y para el año 2014 la empresa logra rotar su capital 1.60 veces al año, en esta comparación del monto mientras mayor sea el valor de este razón mejor será la productividad del capital de trabajo, es decir, que el dinero invertido en este tipo de activo rota un número mayor de veces los cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.

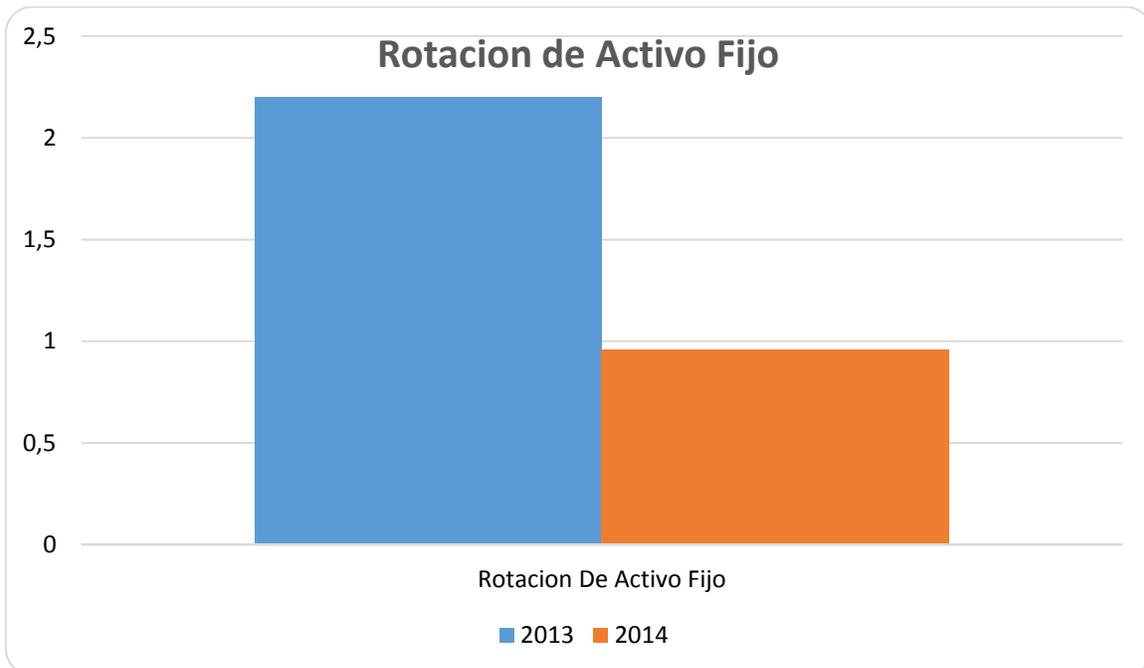
**Tabla N° 6, Rotación de Activo Fijo.**

Razón de Actividad	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Rotación de activo fijo	2.20	0.96	Veces

**GRAFICA N°6, ROTACION DE ACTIVO FIJO.**



Para Los Periodos Terminados 2013-2014.



Fuente: Anexo N° 3

**Rotación de Activos Fijo:**

Para el año 2013 la empresa rota su activo fijo 2.20 veces pero para el siguiente año 2014 rota solamente 0.96 veces. Esto indica el número de veces que en un determinado nivel de ventas se utilizan los activos fijos. Esto se debe a que las ventas para el año 2013 fueron mayores al año 2014 por consiguiente esto genera que la rotación de los activos fijos baje más de un 100 %

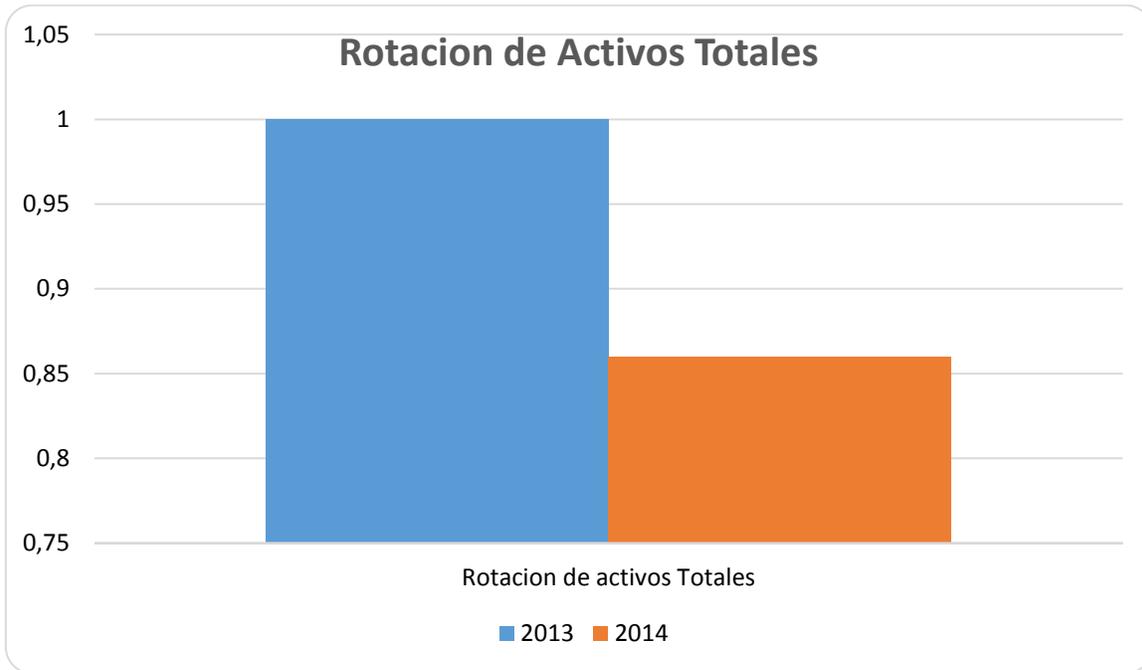
**Tabla N° 7, Rotación de Activo Totales.**

Razón de Actividad	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Rotación de activos totales	1.00	0.86	Veces

**GRAFICA N°7, ROTACION DE ACTIVO TOTALES.**



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*



**Fuente: Anexo N° 3**

**Rotación de Activos Totales:**

Para el año 2013 la empresa rota sus activos 1.00 veces y en el año 2014 la empresa rota sus activos 0.86 veces. La empresa para el año 2014 disminuye en la rotación de sus activos y este comportamiento es debido a que en este año disminuyen los mismos donde podemos ver adquisición de maquinaria y equipo y esto eleva su costo más de un 50% pero sus activos circulante bajan del año 2013 al 2014 más de un 100% lo que hace que este efecto surja la disminución de la rotación de sus activos.

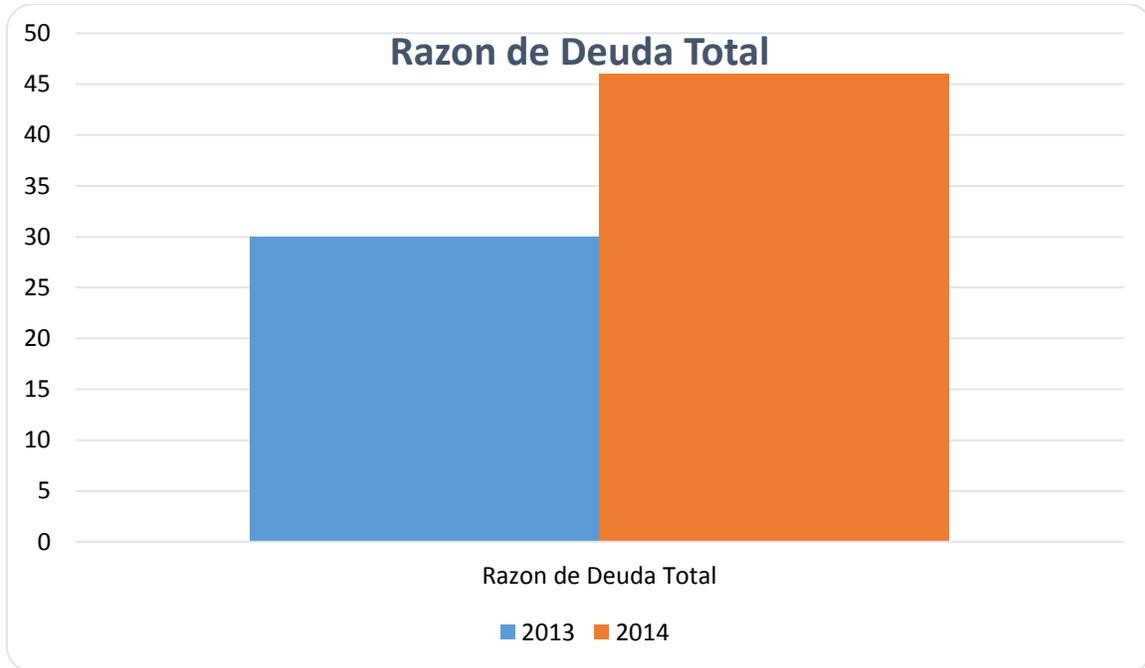
**RAZON DE APALANCAMIENTO**

**Tabla N° 8, Razón de deuda Total.**

Razón de Apalancamiento	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Razón de deuda total	30	46	%



GRAFICA N°8, RAZON DE DEUDA TOTAL.



Fuente: Anexo N° 4

**Razón de Deuda Total:**

En el año 2013 la empresa muestra un buen comportamiento, la empresa posee una deuda de un 30% indica que por cada córdoba que la empresa posee debe el 30%. Pero para el año 2014 la empresa por cada córdoba que posee debe el 46% hay un aumento debido a que la empresa incrementa en sus cuentas por pagar en este año debido a que se dio compra de maquinarias y equipo, el índice de endeudamiento aumenta pero está en un nivel aceptable.

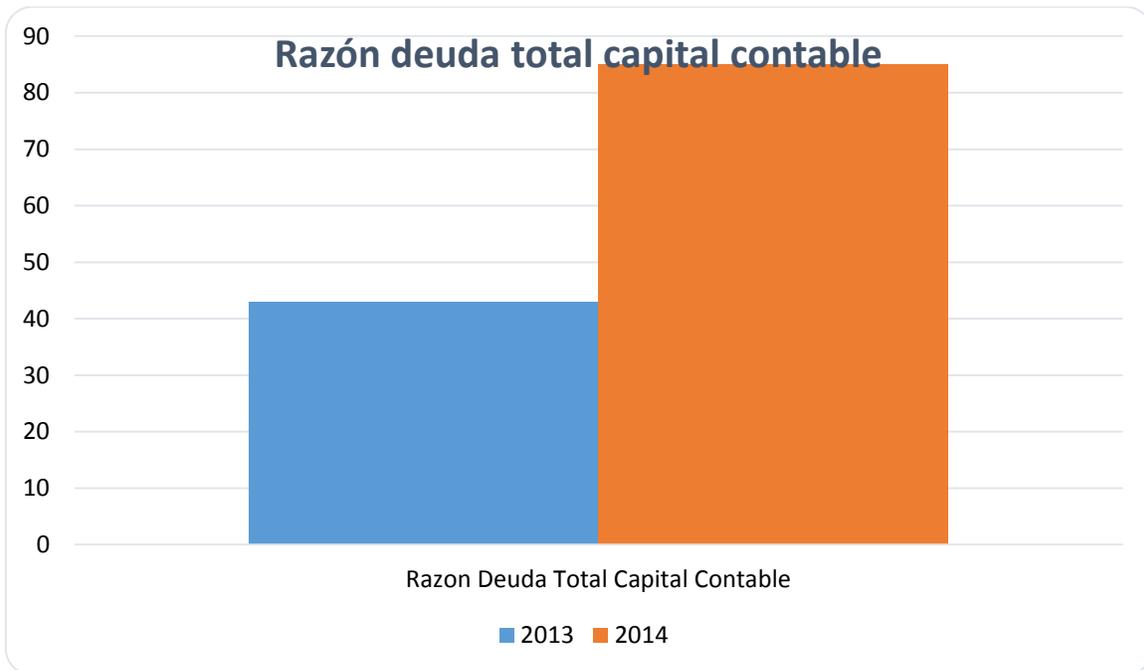
Tabla N° 9, Razón de deuda Total Capital Contable.

Razón de Apalancamiento	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Razón deuda total capital contable	43	85	%

GRAFICA N°9, RAZON DE DEUDA TOTAL CAPITAL CONTABLE.



Para Los Periodos Terminados 2013-2014.



Fuente: Anexo N° 4

### Razón Deuda Total Capital Contable:

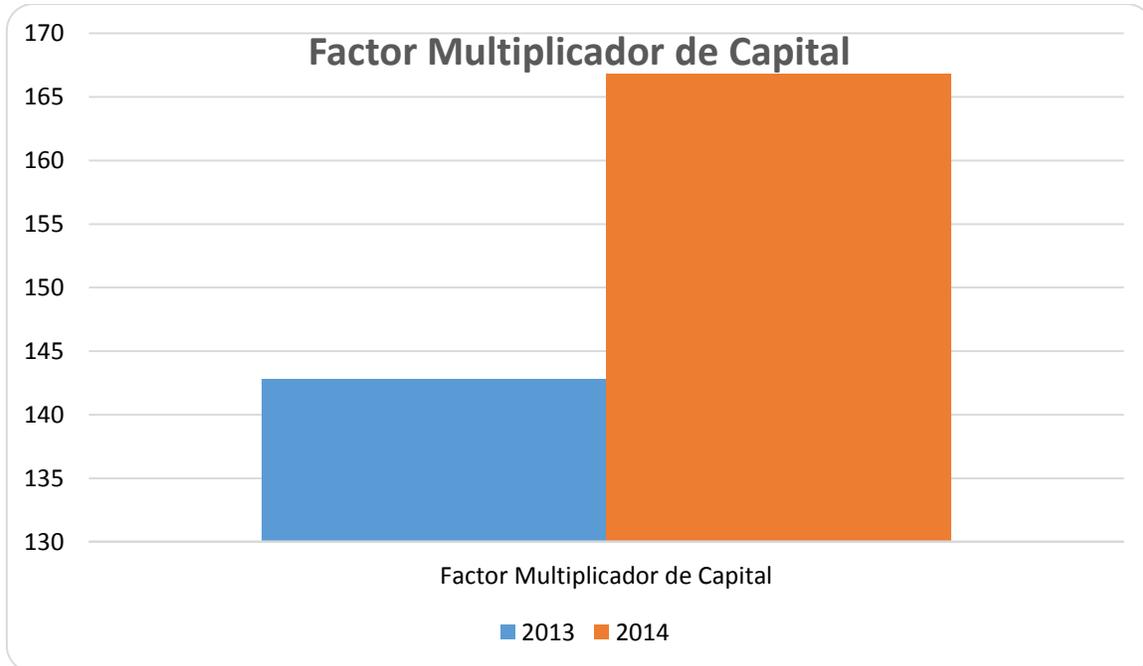
Para el año 2013 la empresa por cada córdoba que posee debe un 43% de él, pero para el 2014 la empresa por cada córdoba que gana debe el 85 %, la razón sube de un año al otro casi el 100 % debido a que la empresa se endeuda más lo podemos ver en las cuentas por pagar y también podemos observar que su capital contable disminuye notablemente porque en este año 2014 la empresa genera menos ganancias y esto hace que el porcentaje de deuda total de capital aumente.

**Tabla N° 10, Factor Multiplicador de Capital.**

Razón de Apalancamiento	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Factor multiplicador de capital	142.82	166.78	%



**GRAFICA N°10, FACTOR MULTIPLICADOR CAPITAL.**



Fuente: Anexo N° 4

**Factor Multiplicador de Capital:**

La empresa para el año 2013 por cada córdoba generado de patrimonio invertido tiene 1.4282 o 142.82% en de activos, pero para el año siguiente 2014 por cada córdoba generado de patrimonio invertido la empresa tiene 1.6678 o 166.78 % en sus activos. Esto debido a que en el año 2013 la empresa su capital contable fue mayor a la del 2014 y también tenían más activos, en el año 2014 la empresa cuenta con un capital contable más bajo al igual que sus activos.

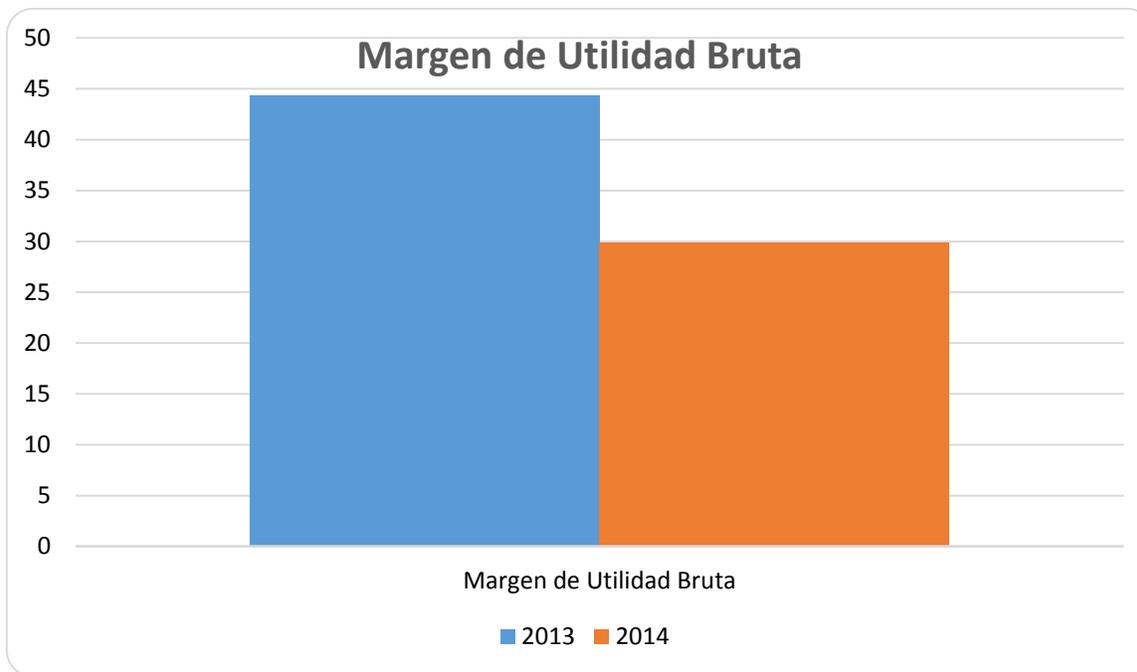
**RAZON DE RENTABILIDAD.**

**Tabla N° 11, Margen de Utilidad Bruta.**

Razón de Rentabilidad	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Margen de utilidad bruta	44.32	29.88	%



**GRAFICA N°11, MARGEN DE UTILIDAD BRUTA.**



Fuente: Anexo N° 5

**Margen de Utilidad Bruta:**

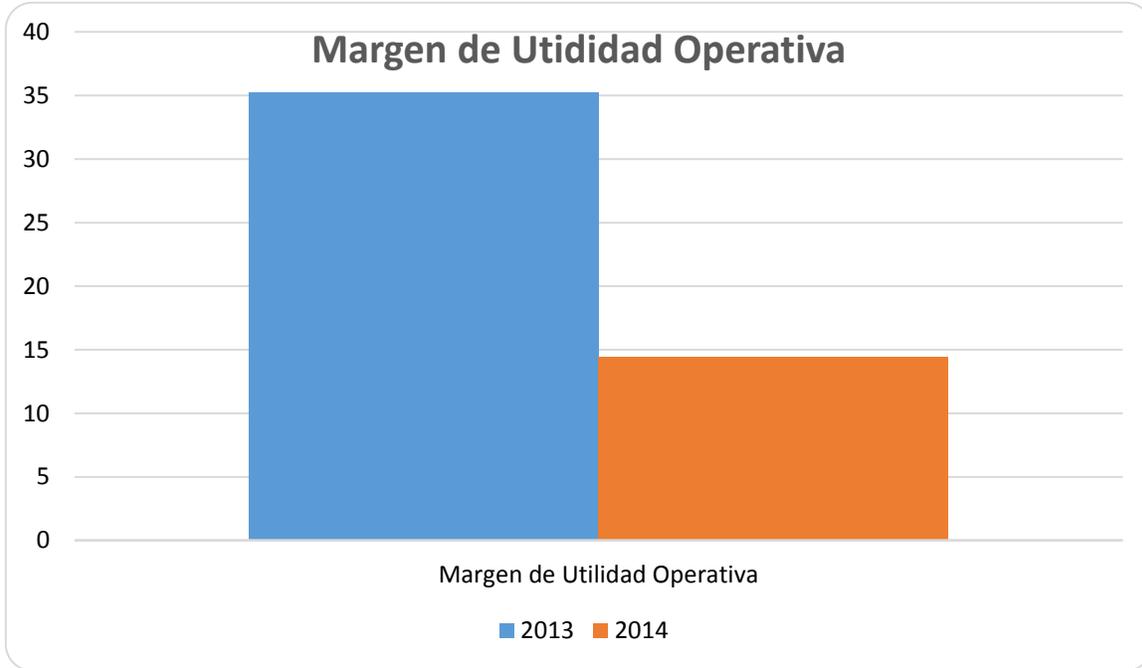
El margen de utilidad bruta para el año 2013 presenta 44.32 % una cifra aceptable lo que demuestra que las ventas son mucho mayor que el costo de venta. Para el año 2014 es de 29.88 % debido a que las ventas disminuyen y su costo de venta se mantiene relativamente elevado dejando un margen muy corto para la operación, administración e impuestos que son gastos fijos que vienen de allí en adelante con lo cual la organización no alcanzara una ganancia congruente.

**Tabla N° 12, Margen de Utilidad Operativa.**

Razón de Rentabilidad	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Margen de utilidad operativa	35.28	14.47	%



**GRAFICA N°12, MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA.**



**Fuente: Anexo N° 5**

**Margen de Utilidad Operativa:**

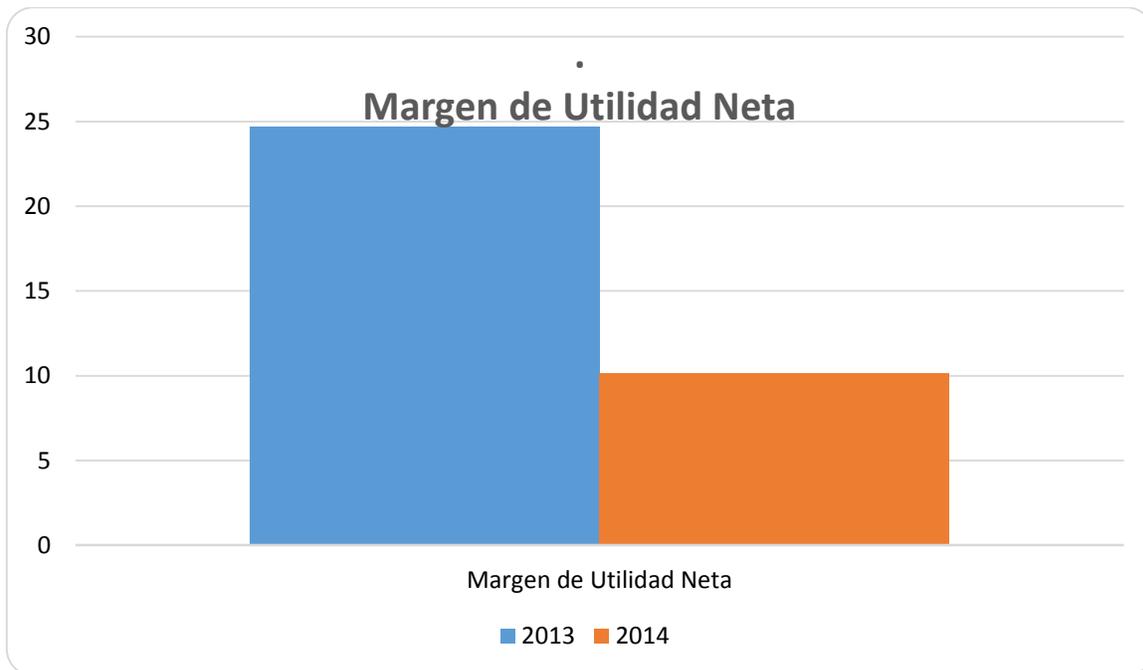
Según el margen de utilidad operacional obtenido para el año 2013 era del 35.28 % un porcentaje aceptable por que sus ganancia eran buenas. Pero para el año 2014 su porcentaje baja a un 14.47% esto a que sus gasto de administración y los productos financieros suben más que el año anterior y que la utilidad bruta en este año es baja, esto genera una utilidad neta es este año 2014 bien baja relativa el año anterior 2013.

**Tabla N° 13, Margen de Utilidad Neta.**

Razón de Rentabilidad	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Margen de utilidad neta	24.70	10.13	%



**GRAFICA N°13, MARGEN DE UTILIDAD NETA.**



**Fuente: Anexo N° 5**

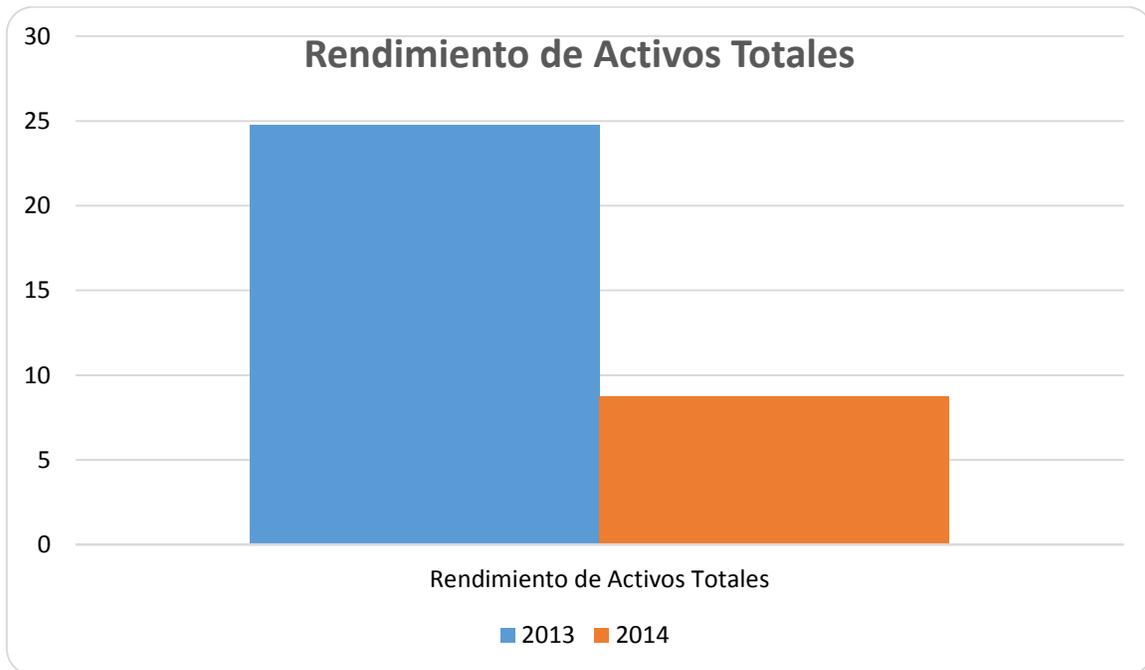
**Margen de Utilidad Neta:**

Los dividendos obtenidos de la actividad económica de la empresa están siendo para el año 2013 un 24.7 %, pero para el año siguiente el 2014 sufre una baja y queda en un 10.13%, lo cual demuestra que la empresa no fue tan efectiva en este año debido a que hubo Disminución de sus ventas y con un costo de venta alto genero una utilidad bruta baja y con el alto costos financieros y administración genera una utilidad operacional baja y esto genera al final un decremento en el capital contable de la empresa.

**Tabla N° 14, Rendimiento de Activos Totales.**

Razón de Rentabilidad	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Rendimiento de activos totales	24.78	8.74	%

**GRAFICA N°14, RENDIMIENTO DE ACTIVOS TOTALES.**



Fuente: Anexo N° 5

**Rendimiento de Activos Totales:**

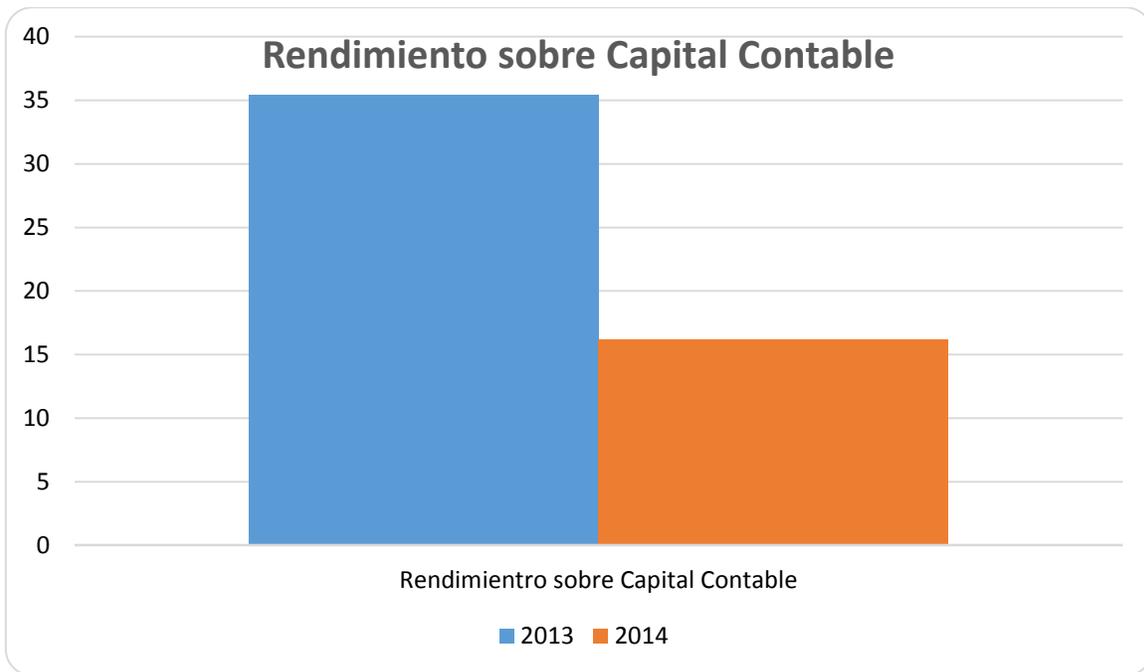
La empresa para el 2013 el rendimiento de los activos era del 24.78 % aceptable pero para el año 2014 baja a un 8.74% el rendimiento de sus activos. Los activos en este año 2014 están generando menos utilidad comparado al año anterior esto debido a que en este año se incrementaron maquinarias y equipo pero las ventas disminuyeron notablemente y los gastos operacionales son altos y también disminuyen los activos circulantes de la empresa. Esto lleva a que los activos no generen utilidad para la empresa.

**Tabla N° 15, Rendimiento sobre Capital Contable.**

Razón de Rentabilidad	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Rendimiento sobre capital contable	35.38	16.18	%



**GRAFICA N°15, RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL CONTABLE.**



Fuente: Anexo N° 5

**Rendimiento sobre Capital Contable:**

La empresa para el año 2013 el rendimiento sobre el capital era del 35.38 % y para el año 2014 era del 16.18 % sufre una disminución y esto igual se da por el mismo efecto a que las ventas en este año son muy bajas, sus costos altos y los gastos son elevados lo que hacen un gran peso para la utilidad operacional de la empresa y al final su utilidad es mucho más baja a como la fue en el año 2013 y es por lo cual el porcentaje del rendimiento de capital baja.

**Cuadro N° 16: Resumen de los resultados de las razones Financieras:**

	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
<b>Razón de Liquidez</b>			
<b>Razón Circulante</b>	1.78	0.19	C\$



Para Los Periodos Terminados 2013-2014.

Razón del efectivo	0.11	0.03	C\$
Razón de Actividad			
Razón de cobro	2.21	30.93	Veces
Días de recuperación de cobro	162.29	11.64	Días
Rotación del capital de trabajo	1.43	1.60	Veces
Rotación de activo fijo	2.20	0.96	Veces
Rotación de activo totales	1.00	0.86	Veces
Razón de Apalancamiento			
Razón de deuda total	30	46	%
Razón deuda total capital contable	43	85	%
Factor multiplicador de capital	142.82	166.78	%

Razones Financieras	Resultados		Unidad de Medida
	2013	2014	
Razón de Actividad			
Margen de utilidad bruta	44.32	29.88	%
Margen de utilidad operativa	35.28	14.47	%



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

<b>Margen de utilidad neta</b>	24.70	10.13	%
<b>Rendimiento de activos totales</b>	24.78	8.74	%
<b>Rendimiento sobre capital contable</b>	35.38	16.18	%

**INFORMACIÓN FINAL OBTENIDA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA TRANSCARGA S.A.**

Se ha analizado el Estado de situación Financiera y Estado de Resultado de la empresa Transcarga S.A utilizando Razones financieras, por consiguiente se procede a colocar en total disposición a Gerencia los resultados de este análisis Financiero.

**Razones de Liquidez:**

Este es una de los principales grupos de razones financieras porque determinan cuanta capacidad posee la empresa para pagar sus deudas a corto plazo, se comparó el año 2013 con el 2014. Pudimos notar que para el año 2013 la empresa estaba en un nivel más alto que el 2014 ya que en este último año la empresa no posee liquidez suficiente para poder cubrir todas sus deudas a corto plazo, decir que el año 2014 fue mejor en este aspecto que el 2013, la empresa debe de medirse a la hora de la salida del efectivo para sí poder tener en disposición efectivo para cubrir sus deuda a corto plazo.

**Razones de Actividad:**

Estas razones son las que comprenden al ejercicio normal en una empresa, donde podemos medir el periodo promedio de cobro, periodo promedio de pago y rotación de activos totales, en el 2013 y 2014, en este grupo de razón notamos que la duración de recuperación de cartera de la empresa fue mucho más efectiva que en el año 2013 ya que recupero en menos días por



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

Lo tanto la razón de cobro también sufrió una mejora ya que se roto más veces y por la rotación de sus activos notamos disminución en el año 2014 Esto indica el número de veces que en un determinado nivel de ventas se utilizan los activos fijos. En el año 2013 la empresa demuestra mayor eficiencia en la utilización de estos. Esto se debe a que las ventas para el año 2013 fueron mayores al año 2014 por consiguiente esto genera que la rotación de los activos fijos baje más de un 100 %

**Razones de Endeudamiento:**

Estas razones miden cuanto está endeudada una empresa y si esos porcentajes son positivos o negativos a corto o largo plazo, En el año 2013 la empresa muestra un buen comportamiento en su razón de deuda total pero para el 2014 hay un aumento debido a que la empresa incrementa en sus cuentas por pagar en este año debido a que se dio compra de maquinarias y equipo, el índice de endeudamiento aumenta pero está en un nivel aceptable, la razón de deuda total de capital sube de un año al otro casi el 100 % debido a que la empresa se endeuda más lo podemos ver en las cuentas por pagar y también podemos observar que su capital contable disminuye notablemente porque en este año 2014 la empresa genera menos ganancias y esto hace que el porcentaje de deuda total de capital aumente. En el año 2013 la empresa su capital contable fue mayor a la del 2014 y también tenían más activos, en el año 2014 la empresa cuenta con un capital contable más bajo al igual que sus activos.

**Razones de Rentabilidad:**

El margen de utilidad bruta para el año 2013 presenta una cifra aceptable lo que demuestra que las ventas son mucho mayor que el costo de venta, pero para el siguiente año baja debido a que las ventas disminuyen y su costo de venta se mantiene relativamente elevado dejando un margen muy corto para la operación, administración e impuestos que son gastos fijos que



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

Vienen de allí en adelante con lo cual la organización no alcanzara una ganancia congruente. Según el margen de utilidad operacional obtenido para el año 2013 un porcentaje aceptable por que sus ganancia eran buenas en el año 2014 su porcentaje baja esto a que sus gasto de administración y los productos financieros suben más que el año anterior y que la utilidad bruta en este año es baja, esto genera una utilidad neta es este año 2014 bien baja relativa el año anterior. Los dividendos obtenidos de la actividad económica de la empresa están siendo para el año 2013 buenos pero para el año siguiente el 2014 sufre una baja y queda en lo cual demuestra que la empresa no fue tan efectiva en este año debido a que hubo Disminución de sus ventas y con un costo de venta alto genero una utilidad bruta baja y con el alto costos financieros y administración genera una utilidad operacional baja y esto genera al final un decremento en el capital contable de la empresa. La empresa para el 2013 el rendimiento de los activos era aceptable pero para el año 2014 baja el rendimiento de sus activos. Los activos en este año 2014 están generando menos utilidad comparado al año anterior esto debido a que en este año se incrementaron maquinarias y equipo pero las ventas disminuyeron notablemente y los gastos operacionales son altos y también disminuyen los activos circulantes de la empresa. Esto lleva a que los activos no generen utilidad para la empresa. La empresa para el año para el año 2014 sufre una disminución y esto igual se da por el mismo efecto a que las ventas en este año son muy bajas y sus costos altos y los gastos son elevados lo que hacen un gran peso para la utilidad operacional de la empresa y al final su utilidad es mucho más baja a como la fue en el año 2013 y es por lo cual el porcentaje del rendimiento de capital baja.

## **VI. Conclusiones.**

Al aplicarse el análisis horizontal al balance general, se encontró que la empresa obtuvo variaciones significativas de un año con respecto al otro; porque para el año 2014, el efectivo disminuyo hasta un 61% por la disminución de sus ingresos; la cuentas de clientes se redujo en un 94% indicando una positiva actividad operacional de la empresa; la poca liquidez



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

representa un riesgo para la empresa por esto conllevaría a que la empresa requiera extra financiamiento para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. La razón de liquidez presento disminución al año 2014 en comparación al periodo 2013 de 1.78 a 0.19 córdoba entonces decimo que la empresa .por cada córdoba que debe posee 0.19 córdoba para cubrir sus deudas

El análisis de las cuentas de resultado, respecto a las ventas en el periodo 2014, se disminuyó en un 27% de manera relativa, incremento de los costos redujo las utilidades la cual es notoria en un 70% para el 2014; así que de manera operacional la empresa presenta más deudas que ingresos de manera financiera estos es un riesgo ya que la empresa no está marchando de manera firme en sus decisiones tomadas y obedece la falta análisis financiero recurrente que la empresas no realiza, el año 2014 presenta una caída en sus ingresos que contraviene en la marcha financiera esperada.

Se realizó el análisis de cada una de las razones financieras como herramienta para medir la liquidez de la empresa de un año con respecto al otro, indicando que la empresa no tiene capacidad de cubrir sus deudas a corto plazo y honrar sus obligaciones, la empresa para el año 2013 tenía mucho más dinero en efectivo siendo en el 2014 un año donde se incrementó la salida de efectivo de la empresa por la adquisición de nuevas maquinarias.

En cuanto la razón de actividad Para el año 2014 la empresa reduce el plazo de pago de sus clientes recuperando su cartera mucho más antes que el periodo anterior. Es un crecimiento muy notable y bueno para la empresa porque dio crédito pero recupero en buen tiempo su cartera de crédito o cobro lo cual es muy bueno para la empresa porque reduce sus cuentas

por cobrar en el año 2014 esto porque para este año la empresa cobro 30 veces al año a sus clientes y en el 2013 2.21 veces al año.

La razón de apalancamiento nos revelo que la empresa en el año 2014 incrementa en sus cuentas por pagar en este año debido a que se dio compra de maquinarias y equipo, el índice de endeudamiento aumenta pero está en un nivel aceptable. Pero su deuda total para el año



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

2013 es del 43%, pero para el 2014 es del 85 %, la razón sube debido a que la empresa se endeuda más y lo podemos ver en las cuentas por pagar y también podemos observar que su capital contable disminuye notablemente porque en este año 2014 la empresa genero menos ganancias y esto hace que el porcentaje de deuda total de capital aumente.

Y para finalizar con el grupo de razones se determinó que la razón de rentabilidad el margen de utilidad bruta, el margen de utilidad operacional, el rendimiento del capital de la empresa en este año 2014 disminuyen en -70.25% con respecto al 2013 debido a que hubo una baja de sus ventas y con un costo de venta alto genero una utilidad bruta baja y los costos financieros y administración genera relativamente altos esto da igual a una utilidad operacional baja y esto genera al final un decremento en el capital contable de la empresa.

### **Conclusiones Generales.**

En el trabajo investigativo se presentara el análisis financiero aplicado a la empresa Transcarga para los periodos terminados 2013-2014, para poder aplicar el análisis a dicha empresa.

Abordamos todos los aspectos generales relacionado a las finanzas y sus diferentes tipos de análisis como análisis horizontal y vertical así como también las razones financieras y cada una de sus grupos.

Por lo tanto se hizo referencia a lo que es finanzas en general, sus relaciones con otras ciencias y los mercados financieros, y las finanzas corporativas.



Así que para evaluar la situación financiera de la empresa de acuerdo a los resultados según las herramientas financieras se requirió de los estados financieros de la empresa Transcarga de los periodos terminados 2013 y 2014, como son balance general y estados de resultados de ambos periodos. Se procedió a aplicar cada una de las fórmulas de los análisis antes mencionados.

Por consiguiente se analizó los resultados obtenidos de los estados financieros de los periodos terminados 2013- 2014 explicando cada uno de los valores obtenidos.

Podemos concluir que la empresa Transcarga S, A, no se le realiza un estudio con frecuencia donde apliquen razones financieras con la frecuencia requerida, porque según los datos obtenidos la empresa presenta muy poca liquidez en el 2014, porque tiene muy poco en el efectivo de caja y banco, tiene más cuentas que pagar lo cual es un riesgo esto porque tendría que recurrir a un financiamiento extra para el pago de sus obligaciones por lo tanto está marchando de manera satisfactoria

## **VII. Bibliografía**

Amat, O. (2008). *Analisis de estados financieros*. España: gestion 2000.

Amat, O. (2008). *Analisis de Estados Financieros*. Gestion 2000.

Brealey, M. y. (2007). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mexico: Mc Geaw Hill.

Gitman, L. (s.f.).



**Para Los Periodos Terminados 2013-2014.**

Gitman, L. (2003). *Principios de Administracion Financiera*. Mc Grand hill.

Gitman, L. J. (2000). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Addison Wesley Longman.

Goodman, J. D. (2007). *Diccionario de Finanzas*. Mexico: Grupo Editorial Patria.

Horne, J. C. (1994). Fundamento de Administracion Financiera. En J. C. Horne, *Fundamento de Administracion Financiera*. Mexico: Mac Graw Hill.

<http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>. (s.f.). <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>. Obtenido de <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>.

Moreno, J. (1994). *Contabilidad Intermedia 2*. Mexico DF.

Salomon, L. (1998). *Principios de contabilidad*.

Setzer, G. O. (2002). Administracion Financiera. En G. O. Setzer, *Administracion Financiera*. Mexico: Mc Graw Hill.

Victor, G. P. (2007). *Introduccion a las Finanzas*. Mexico: Grupo Editorial Patria.

[www.wikipedia.com](http://www.wikipedia.com). (s.f.).

## **VIII. Anexos**

### **ANEXO N° 1, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

#### **Nota 1. Caja y Banco**

Encontramos estructurada el efectivo de la siguiente manera:

	saldos Año 2014	Saldos Año 2013
caja y Banco		
Caja Chica	3,758.66	-



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

Banco cta. BAC	49,156.37	1,317.82
Banco cta. Bancentro	-	135,318.81
total	<b>52,915.03</b>	<b>136,636.63</b>

Nota 2. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar de la empresa están estructurada de la siguiente forma:

cuentas por cobrar	saldos Año 2014	Saldos Año 2013
cuentas por cobrar nacionales	100,293.91	202,155.36
otras cuentas por cobrar	-	1726,737.02
total	<b>100,293.91</b>	<b>1928,892.38</b>

Nota 3. Gastos pagados por anticipados

Dentro de las cuentas por pagar están integrada de la forma siguiente:

gastos pagados por anticipado	saldos Año 2014	Saldos Año 2013
anticipo para compra y gasto	102,874.65	125,957.15
anticipo de IR 1%	29,781.89	41,083.67
impuesto mínimo definitivo	29,016.89	42,792.44
total	<b>161,673.43</b>	<b>209,833.26</b>

Nota 4. Activo fijo

La cuenta de activo fijo se establece de la siguiente forma:

activo fijo	saldos Año 2014	Saldos Año 2013
Maquinaria y equipo	6461,371.84	6461,371.84
depreciación de Maquina y Equip	(3220,614.61)	(4512,888.97)
total	<b>3240,757.23</b>	<b>1948,482.87</b>

Nota 5. Otros activos



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

La cuenta de otros activos está integrada de la siguiente manera:

otros activos	saldos Año 2014	Saldos Año 2013
Seguros	39,421.63	41,396.62
total	<b>39,421.63</b>	<b>41,396.62</b>

Nota 6. Cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar la integran las cuentas abajo descritas:

cuentas por pagar	saldos Año 2014	Saldos Año 2013
proveedores nacionales	775,436.99	620,724.11
partes relacionadas	731,198.09	205,419.57
total	<b>1506,635.08</b>	<b>826,143.68</b>

Nota 7. Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar estructurada como la siguiente forma:

otras cuentas por pagara	saldos Año 2014	Saldos Año 2013
impuesto s/v locales	(2,852.52)	-
impuesto sobre la renta fiscal	148,123.41	440,761.14
gastos acumulados por pagar	-	7,996.80
sueldos por pagar	-	3,750.00
impuesto s/compra y servicio 1%	-	110.34



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

total 145,270.89 452,618.28

Nota 8. Patrimonio

El patrimonio de la empresa está integrado así:

Patrimonio	saldos Año 2014	Saldos Año 2013
Capital social	50,000.00	50,000.00
Utilidades Retenidas	1578,822.42	1879,745.93
Utilidad (perdida) del Ejercicio	314,332.83	1056,733.87
	<u>1943,155.25</u>	<u>2986,479.80</u>

Nota 9.ventas

Ventas integradas de la forma de la siguiente forma:

ventas totales	saldos Año 2014	Saldos Año 2013
servicio alquiler de maquinaria	3014,984.12	4255,630.93
varias de exportación	88,022.00	23,059.50
total	<u>3103,006.12</u>	<u>4278,690.43</u>

Nota 10 costos de ventas

Los costos de ventas de la empresa están reflejada de la siguiente forma

costos de ventas	saldos Año 2014	Saldos Año 2013
materiales y repuesto	563,723.54	635,298.11
servicios externos	319,921.09	454,609.13



*Para Los Periodos Terminados 2013-2014.*

depreciación y amortización	1292,274.36	1292,274.36
total	<b>2175,918.99</b>	<b>2382,181.60</b>

Nota 11. Gastos de administración

Dentro de los gastos de administración están los siguientes:

gastos de administración	saldos Año 2014	Saldos Año 2013
sueldos y prestaciones	-	45,756.80
materiales y repuestos	3,034.00	2,688.00
servicios externos	342,564.12	195,572.93
total	<b>345,598.12</b>	<b>331,605.49</b>

Nota 12. Gastos financieros

Los gastos financieros representan los costos de las operaciones bancarias:

gatos financieros	saldos Año 2014	Saldos Año 2013
interés	(120.00)	(28.32)
perdida cambiaria	119,820.67	48,148.56
comisiones bancaria	12,461.64	11,245.73
otros gastos financiero	279.78	3,023.85
total	<b>132,442.09</b>	<b>55,283.53</b>

**ANEXO N° 2: FÓRMULAS DE RAZÓN DE LIQUIDEZ.**

Descripción	Formula	Datos de las cuentas del balance	resultados	Años analizados
-------------	---------	----------------------------------	------------	-----------------



Para Los Periodos Terminados 2013-2014.

Razón Circulante =	Activo circulante	C\$ 314,882.37	0.19	año 2014
	Pasivo Circulante	C\$ 1651,905.97		
	Activo circulante	C\$ 2275,362.27	1.78	año 2013
	Pasivo Circulante	C\$ 1278,761.96		
Razón del Efectivo =	Efectivo	52,915.03	0.03	año 2014
	Pasivo Circulante	C\$ 1651,905.97		
	Efectivo	136,636.63	0.11	año 2013
	Pasivo Circulante	C\$ 1278,761.96		

Fuente: Estados financieros, empresa TransCarga S, A.

### ANEXO N° 3: FÓRMULAS DE RAZÓN DE APALANCAMIENTO.

#### Razón de apalancamiento

Descripcion	Formula	Datos de las cuentas del balace	resultados	Años analizados
Razón de deuda total=	Pasivos Totales	C\$ 1651,905.97	46%	2014
	Activos Totales	C\$ 3595,061.23		
	Pasivos Totales	C\$ 1278,761.96	30%	2013
	Activos Totales	C\$ 4265,241.76		



Para Los Periodos Terminados 2013-2014.

<b>Razon de deuda total capital contable=</b>	<b>Pasivo Totales</b>	<b>C\$</b>	<b>1651,905.97</b>	<b>85%</b>	<b>2014</b>
	<b>Capital contable</b>		<b>1943,155.26</b>		
	<b>Pasivo Totales</b>	<b>C\$</b>	<b>1278,761.96</b>	<b>43%</b>	<b>2013</b>
	<b>Capital contable</b>		<b>2986,479.80</b>		
<b>Factor multiplicador de capital=</b>	<b>Activos Totales</b>	<b>C\$</b>	<b>3240,757.23</b>	<b>166.78%</b>	<b>2014</b>
	<b>Capital contable</b>		<b>1943,155.26</b>		
	<b>Activos Totales</b>	<b>C\$</b>	<b>4265,241.76</b>	<b>142.82%</b>	<b>2013</b>
	<b>Capital contable</b>		<b>2986,479.80</b>		

Fuente: Estados financieros, empresa TransCarga S, A.

#### ANEXO N° 4: FORMULA DE RAZÓN DE ACTIVIDAD.

##### Razón de Actividad o Uso de Activos

Descripción	Formula	Datos de las cuentas del balance	resultados	Años analizados
<b>Razón de Cobro=</b>	<b>Ventas Netas</b>	<b>3103,006.12</b>	<b>30.94</b>	<b>2014</b>
	<b>Cuentas por Cobrar</b>	<b>100293.91</b>		
	<b>Ventas Netas</b>	<b>4278,690.43</b>	<b>2.22</b>	<b>2013</b>



Para Los Periodos Terminados 2013-2014.

	Cuentas por Cobrar	1928,892.38		
Días de Recuperación de Cobro	=	$\frac{360}{\text{razón de cobro}}$		
		$\frac{360}{30.93912801}$	11.64	2014
		$\frac{360}{2.21821107}$	162.29	2013
Rotación de capital de trabajo	=	$\frac{\text{ventas}}{\text{capital de trabajo}}$		
		$\frac{3103,006.12}{1943,155.26}$	1.60	2014
		$\frac{4278,690.43}{2986,479.80}$	1.43	2013
Rotación de Activo Fijo	=	$\frac{\text{ventas netas}}{\text{activo fijo}}$		
		$\frac{3103,006.12}{3240757.23}$	0.96	2014
		$\frac{4278,690.43}{1948482.87}$	2.20	2013
Rotación de Activos totales	=	$\frac{\text{ventas netas}}{\text{activos totales}}$		
		$\frac{3103,006.12}{\text{C\$ } 3595,061.23}$	0.86	2014
		$\frac{4278,690.43}{\text{C\$ } 4265,241.76}$	1.00	2013

Fuente: Estados financieros, empresa Transcarga S,A.

#### ANEXO N° 5: FÓRMULAS DE RAZÓN DE RENTABILIDAD.

##### Razones de rentabilidad

Descripción	Formula	Datos de las cuentas de balance	resultados	Años analizados
margen de utilidad Bruta =	$\frac{\text{utilidad bruta}}{\text{ventas netas}}$	927,087.13	29.88%	2014
		3103,006.12		
	$\frac{\text{utilidad bruta}}{\text{ventas netas}}$	1896,508.83	44.32%	2013
		4278,690.43		



Para Los Periodos Terminados 2013-2014.

<b>Margen de utilidad operativa=</b>	<b>utilidad operativa</b>	<b>449,046.92</b>	<b>14.47%</b>	<b>2014</b>
	<b>ventas netas</b>	<b>3103,006.12</b>		
	<b>utilidad operativa</b>	<b>1509,619.81</b>	<b>35.28%</b>	<b>2013</b>
	<b>ventas netas</b>	<b>4278,690.43</b>		
<b>Margen de utilidad neta=</b>	<b>utilidad neta</b>	<b>314,332.84</b>	<b>10.13%</b>	<b>2014</b>
	<b>ventas netas</b>	<b>3103,006.12</b>		
	<b>utilidad neta</b>	<b>1056,733.87</b>	<b>24.70%</b>	<b>2013</b>
	<b>ventas netas</b>	<b>4278,690.43</b>		
<b>Rendimientos de activos totales (ROA)</b> =	<b>utilidad neta</b>	<b>314,332.84</b>	<b>8.74%</b>	<b>2014</b>
	<b>activos totales</b>	<b>C\$ 3595,061.23</b>		
	<b>utilidad neta</b>	<b>1056,733.87</b>	<b>24.78%</b>	<b>2013</b>
	<b>activos totales</b>	<b>C\$ 4265,241.76</b>		
<b>Rendimiento del capital contable= ( ROE)</b>	<b>utilidad neta</b>	<b>314,332.84</b>	<b>16.18%</b>	<b>2014</b>
	<b>capital contable</b>	<b>1943,155.26</b>		
	<b>utilidad neta</b>	<b>1056,733.87</b>	<b>35.38%</b>	<b>2013</b>
	<b>capital contable</b>	<b>2986,479.80</b>		

Fuente: Estados financieros, empresa Transcarga S, A.