View metadata, citation and similar papers at core.ac.uk

brought to you by CORE

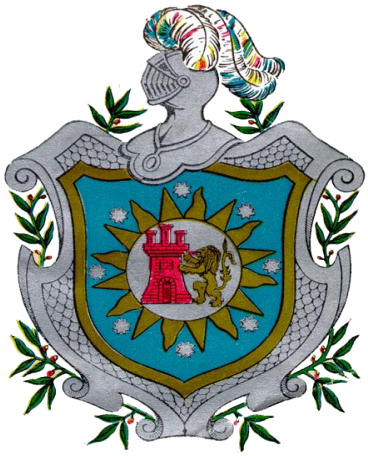
provided by Repositorio Institucional UNAN-Managua

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADA (S) EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS.

TEMA: FINANZAS

SUBTEMA: DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE LA EMPRESA ASP CONSULTORES DEL PERIODO 2012- 2013.

AUTORES: BRA. MASSIEL ALEJANDRA GONZÁLEZ LÓPEZ.

BRA. ANA GABRIELA SÁNCHEZ ROSTRAN.

TUTOR: MSC. JOSÉ EVENOR MORALES GARAY.

JUNIO, 2015

i. DEDICATORIA

Este Seminario de Graduación se lo dedico primeramente a DIOS TODOPODEROSO, a JESUCRISTO y a la VIRGENCITA por darme la inteligencia, la guía y fuerza de voluntad para seguir adelante encaminándome en la vida y sobresalir ante las adversidades y poder superarlas, ya que ellos son las bases principales de nuestros triunfos y logros.

Y de manera especial a dos personas que ya no están conmigo compartiendo el día a día de mi vida porque se han marchado a un lugar mejor. A mi Abuela Melida Guevara y mi Padre Mario Grillo les dedico con mucho orgullo la defensa de título de mi carrera como futura Licenciada en Contaduría Pública y Finanzas, porque ellos estuvieron animándome, apoyándome, aconsejándome y dándome su cariño incondicional por eso y muchas razones este logro va por ellos.

Massiel Alejandra González López.

i. DEDICATORIA

A Dios, verdadera fuente de amor y sabiduría.

A mi madre, cuyo vivir me ha mostrado que en el camino hacia la meta se necesita de la dulce fortaleza para aceptar las derrotas y del sutil coraje para derribar miedos.

A mi padre, porque gracias a él sé que la responsabilidad se le debe vivir como un compromiso de dedicación y esfuerzo.

A mis hermanos, el incondicional abrazo que me motiva y recuerda que detrás de cada detalle existe el suficiente alivio para empezar nuevas búsquedas.

A mis familiares, viejos amigos y a quienes recién se sumaron a mi vida para hacerme compañía con sus sonrisas de ánimo.

Ana Gabriela Sánchez Rostran

ii. AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios sobre todas las cosas por ser la luz que guía, ilumina y bendice mis pasos al igual que nuestra Madre Santísima la Virgen María protectora celestial.

Agradezco a mi Madre Margarita López Guevara por ser mi todo, a mi hermana y demás familiares que me apoyaron durante todo este tiempo para llegar a culminar esta etapa de mi vida y así comenzar a emprender nuevos logros.

Agradezco a mi tutor el Msc. José Evenor Morales Garay y a la Msc. Ada delgado por brindarme todos los conocimientos y guía que me ayudo a dirigir este Seminario de Graduación; su dedicación, paciencia y consejos que me transmitió durante todo este proceso formativo.

Agradezco a todos los profesores que formaron parte de mi realización como profesional hasta este momento y que me proporcionaran sus consejos y conocimientos teóricos y prácticos.

Agradezco a mi compañera de tesis por haber compartido conmigo esta último paso que fue la elaboración de nuestra tesis, a todos mis amigos, compañeros y todas aquellas personas que han compartido con mi formación profesional en esta universidad de prestigio.

Massiel Alejandra González López

ii. AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por haberme acompañado y guiado a lo largo de mi carrera, por ser mi fortaleza en los momentos de debilidad y por brindarme una vida llena de aprendizajes, experiencias y sobre todo felicidad.

Le doy gracias a mi madre por apoyarme en todo momento, por los valores que me ha inculcado, y por haberme dado la oportunidad de tener una excelente educación en el transcurso de mi vida, y sobre todo por ser un excelente ejemplo de vida y de superación, A mi padre por su apoyo incondicional, por siempre estar al pendiente de mí y brindarme lo mejor que puede.

A mis hermanos por ser parte de mi vida y representar a unidad familiar, porque a pesar de discusiones y desacuerdos llenan mi vida de alegrías y amor cuando más lo he necesitado.

A José Ángel, por ser una parte muy importante en mi vida, por haberme apoyado en las buenas y en las malas, por su paciencia y su voluntad para ayudarme.

Le agradezco la confianza, apoyo y dedicación de tiempo a mis profesores, tanto de secundaria como de la universidad por haber compartido conmigo sus conocimientos y amistad, sobre todo al Msc. Evenor Morales por guiarnos a lo largo de esta tesis.

A mi primo Gabriel, por creer en mí, me motivo a seguir siempre adelante a luchar por ser una mejor profesional, por su voluntad de apoyarme en todo lo que le fuese posible.

A Massiel González, por haber sido una excelente compañera de tesis, por haber tenido la paciencia necesaria para ayudarme en todo.

A mi familia y amigos por confiar y creer en mí y haber hecho de mi etapa universitaria y de crecimiento un trayecto de vivencias que nunca olvidare.

Ana Gabriela Sánchez Rostran

iii. VALORACIÓN DEL DOCENTE

Managua, Nicaragua, 01 de junio del 2015.

Msc. Álvaro Guido Quiroz
Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Su Despacho.

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del Informe Final de Seminario de Graduación titulado con el tema: Finanzas y el sub-tema "**Diagnostico Financiero de la empresa ASP Consultores de los periodo 2012-2013**", presentado por los bachilleres: Massiel Alejandra González López No. 10-20156-4 y Ana Gabriela Sánchez Rostran Carnet No. 10-20619-5, para optar al título de Licenciados 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 formas de culminación de estudios, Plan 1999, de la UNAN-Managua.

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

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

_____

Msc. José Evenor Morales Garay
Tutor

iv. RESUMEN

En la actualidad las finanzas son sumamente importantes en el ámbito empresarial, de ella depende él gran crecimiento y desarrollo de las empresas, las finanzas tiene como objetivo principal la expansión y multiplicación del dinero, en ella encontraremos como manejar adecuadamente las ventas y gastos para tener una buena rentabilidad e utilidad. El problema general de esta investigación es que las empresas no aplican un método financiero que les demostrar la deficiencia que tienen para identificar con facilidad las debilidades y fortalezas de las mismas, por lo tanto el objetivo de la investigación es explicar la importancia de aplicar el diagnóstico financiero a la empresa ASP consultores el cual este nos permitirá interpretar la información para poder entender el origen y funcionamiento de los recursos de la empresa.

Los procedimientos que se utilizaron en la investigación fueron los métodos del análisis financiero como son: los análisis verticales y análisis horizontales a los estados financieros de la empresa ASP consultores, así como también aplicar las precisas razones financieras a los estados financieros para poder obtener como principales resultados que la empresa se está manteniendo por si sola debido a que está utilizando con mayor inversión los activos corrientes principalmente en las cuentas por cobrar y esta cuenta con suficientes recursos para hacerle frente a las deudas y necesidades que presenta.

En conclusión, se obtuvo, que la empresa ASP Consultores, es una entidad en crecimiento, se aplicaron cada uno de los métodos para realizar el diagnostico financiero haciendo constar que, para el giro que la empresa ejerce, sus índices resultan ser buenos, y se proyecta que la empresa cumplirá con las metas y objetivos financieros propuestos.

INDICE

i. DEDICATORIA i
i. DEDICATORIA i
ii. AGRADECIMIENTO ii
ii. AGRADECIMIENTO ii
iii. VALORACIÓN DEL DOCENTE iii
iv. RESUMEN iv
I. INTRODUCCIÓN. 1
II. JUSTIFICACIÓN 3
III. OBJETIVOS. 5
3.1. Objetivo general: 5
3.2. Objetivos específicos: 5
IV. DESARROLLO DEL SUBTEMA 6
4.1. GENERALIDADES DE LAS FINANZAS. 6
4.1.1. ASPECTOS DE LAS FINANZAS. 7
4.1.2. OBJETIVOS DE LAS FINANZAS. 9
4.1.3. IMPORTANCIA DE LA FINANZA. 9
4.1.4. FINALIDAD. 9
4.1.5. CARACTERÍSTICAS DE LAS FINANZAS. 10
4.1.6. CONCEPTOS CLAVES EN LAS FINANZAS 10
4.1.7. CLASIFICACIÓN DE LAS FINANZAS 12
4.1.8. COMPARACIÓN ENTRE FINANZAS PÚBLICAS Y PRIVADAS. 13
4.1.9. DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA. 14
4.2. DIAGNOSTICO FINANCIERO 18
4.2.1. CONTENIDO DE UN DIAGNOSTICO FINANCIERO. 18
4.2.2. ELEMENTOS PARA REALIZAR EL DIAGNÓSTICO. 19
4.2.3. CAUSAS Y EFECTOS DE EN EL DIAGNOSTICO FINANCIERO. 20

4.2.4. PROBLEMAS EN EL DIAGNOSTICO FINANCIERO. 23
4.2.5. FORTALEZAS Y DEBILIDADES. 24
4.3. MÉTODOS DE ANÁLISIS PARA UN DIAGNOSTICO FINANCIERO. 25
4.3.1. QUÉ ES UN ANÁLISIS FINANCIERO. 25
4.3.2. CLASIFICACIÓN DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS. 26
4.3.3. RAZONES FINANCIERAS 28
4.4. ESTRUCTURA DEL INFORME FINAL. 47
V. CASO PRÁCTICO 49
5.1. HISTORIA DE LA EMPRESA. 50
5.2. ANTECEDENTES GENERALES 51
5.2.1. Logotipo o Eslogan 51
5.2.2. Datos generales de la empresa 51
5.2.3. Misión, Visión y Valores de la empresa 52
5.2.4. Organigrama de la empresa. 54
5.2.5. ANÁLISIS FODA 58
5.3. LAS 5 FORTALEZAS DE PORTER 61
5.4. Análisis Horizontal al Estado de situación financiera (Balance General) 63
2012-2013 63
5.5. Análisis Horizontal al Estado de Flujo de Efectivo 2012-2013 65
5.6. Análisis Horizontal al Estado de Resultado 2012-2013 66
5.7. Análisis vertical al estado de Situación Financiera 67
5.8. ANÁLISIS Y CÁLCULO DE LAS RAZONES FINANCIERAS. 69
5.8.1. RAZÓN DE LIQUIDEZ 69
5.8.2. RAZÓN DE EFICIENCIA 70
5.8.3. RAZÓN DE APALANCAMIENTO 72
5.8.4. RAZÓN DE RENTABILIDAD 73
5.9. Análisis DuPont 74
Análisis efectuado por el sistema Dupont 74

5.10. DIAGNÓSTICO FINANCIERO 76
VI. CONCLUSIONES 78
VII. BIBLIOGRAFÍA 80
VIII. ANEXOS 81
ANEXO NO. 1 82
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 82
ANEXO NO. 2 83
ESTADO DE RESULTADO 85
ANEXO NO. 3 85
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 86
ANEXO NO. 4 86
ANEXO NO. 5 87
ANEXO NO. 6 92

I. INTRODUCCIÓN.

Desde que el ser humano apareció en el planeta tuvo que hacer ciertas cosas para poder sobrevivir y con el transcurso del tiempo fue evolucionando, incluso en administrar sus recursos para poder subsistir. Años más tarde apareció por primera vez la moneda tuvo que administrarla y por consiguiente surgieron las finanzas.

Por ello son importantes las finanzas para llevar un control, por tanto se hacen estudios financieros que muestren la salud financiera de las empresas, como se verá reflejado a través de este trabajo que como propósito de la investigación es realizar un análisis financiero para lograr obtener un diagnóstico financiero sobre la empresa ASP Consultores y demostrar la importancia y el apoyo que tiene estos procedimientos para determinar las fortalezas y debilidades que dicha empresa posee y así revelará la información necesaria para los usuarios a quienes compete.

La metodología es el instrumento que enlaza el objetivo de la investigación para lograr un fin, este trabajo se hizo de una manera meramente documental a través del desarrollo de un subtema, describiendo la cientificidad del tema desarrollado que en su proceso se fue dando descriptiva y explicativamente sus resultados porque se pretende dar una visión general respecto a la realidad de la empresa ASP consultores; detallando así mediante los métodos de

análisis financieros algunas características que permitan poner en manifiesto su estructura y comportamiento, para poder dar una opinión exacta de cómo se encuentra financieramente la empresa.

Este trabajo se irá desarrollando de la siguiente manera: en el acápite I tendremos la Introducción, esta se plantea de acuerdo a la importancia del tema, el propósito de la investigación y finalizando con una descripción resumida de la metodología utilizada; acápite II Justificación, aquí se reflejaran las razones que nos motivaron a realizar la investigación dando respuesta a quienes beneficiaran los resultados de esta investigación y el para qué van a servir los resultados de esta investigación; acápite III Objetivos, son los cuales explican por si solo el propósito o finalidad de la investigación orientándonos así el curso de todo el proceso investigativo; acápite IV se desarrollara el subtema donde se describe la cientificidad del tema desarrollado, teorías que se utilizan para formular y desarrollar un argumento sobre el tema investigado; acápite V Caso Práctico en este se verá la técnicas financieras aplicadas para poder realizar el diagnóstico financiero a la empresa ASP Consultores en dicha presentación; acápite VI son las conclusiones las cuales dan salida a los objetivos específicos de esta investigación; el acápite VII es la bibliografía detalladas de acuerdo a las normas Apa actualizada y por ultimo para finalizar esta el acápite VIII que son los anexos que contienen este trabajo.

II. JUSTIFICACIÓN.

En la mayoría de las empresas de Nicaragua, no existe un departamento de administración financiera, en cual tenga como objetivo el seguimiento del plan estratégico para el cumplimiento de la misión y visión de la organización, es por ello que existen debilidades para las empresas en establecer un control que constituya una herramienta que mida la salud financiera de la empresa, como parte del sistema en que se deben incorporar mecanismos que garanticen una mayor eficiencia y eficacia en su proceso, el diagnostico financiero trata de identificar las fortalezas y debilidades en la organización para el cumplimiento de su misión y visión.

La importancia del diagnóstico financiero en las organizaciones va más allá de lo deseado por la dirección de la empresa, con los resultados obtenidos brindan información importante a los diversos usuarios. Por lo que se hace necesario profundizar y aplicar periódicamente un diagnóstico financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras. Con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y estilos de dirección.

Las conclusiones de este trabajo lo tomaran en cuenta los dirigentes de la empresa ASP consultores, los resultados que reflejara el diagnóstico financiero servirán de base para superar las debilidades y aprovechar de la mejor manera las fortalezas que exhibe la entidad y

emprender las medidas correctivas con el fin de llevar a cabo un plan de acción que oriente el devenir de la organización.

Este trabajo contribuye al conocimiento de los futuros profesionales de la carrera de Contaduría Pública y Finanzas y estudiantes de las carreras afines, de cómo realizar procedimientos financieros que conlleven a saber el estado financiero de la empresa y así poder establecer planes estratégicos que ayuden a la misma.

III. OBJETIVOS.

3.1.Objetivo general:

- Diagnosticar la situación financiera de la empresa ASP Consultores de los periodos 2012-2013 a través del diagnóstico financiero.

3.2.Objetivos específicos:

- Conocer las generalidades de las finanzas.
- Estudiar la importancia de un diagnostico financiero.
- Analizar los métodos para la elaboración el diagnostico financiero.
- Elaborar un caso práctico que demuestre un diagnostico financiero de la empresa ASP Consultores del periodo 2012-2013.

IV. DESARROLLO DEL SUBTEMA.

4.1.GENERALIDADES DE LAS FINANZAS.

Las finanzas provienen del latín "finis", que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción).

Las finanzas es el arte y la ciencia de administrar el dinero, el ser humano está rodeado por conceptos financieros, el empresario, el bodeguero, el agricultor, el padre de familia, todos piensan en términos de rentabilidad, precios, costos, negocios buenos malos y regulares. Cada persona tiene su política de consumo, crédito, inversiones y ahorro. Zvi, B & Merton, R. (2010)

Las finanzas es la rama de la Economía que estudia las actividades económicas de carácter bancario y bursátil desarrolladas por individuos, empresas, organizaciones o entidades públicas. Este término también puede hacer referencia a 'bienes'. Según Bodie y Merton, las finanzas "estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo".

Se entiende por Finanzas al conjunto de actividades y decisiones administrativas que conducen a una empresa a la adquisición y financiamiento de sus activos fijos (terreno, edificio, mobiliario) y circulantes (efectivo, cuentas y efectos por cobrar). El análisis de estas decisiones se basa en los flujos de sus ingresos y gastos y en sus efectos sobre los objetivos administrativos que la empresa se proponga alcanzar.

En ese marco se estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos, y de los criterios con que dispone de sus activos; en otras palabras, lo relativo a la obtención y gestión del dinero. Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que se un inversionista obtiene de sus inversiones.

El estudio académico de las finanzas de divide principalmente en dos ramas , que reflejan las posiciones respectivas de aquel que necesita fondos o dinero para realizar una inversión , llamada finanzas corporativas, y de aquél que quiere invertir su dinero dándoselo a alguien que lo quiera usar para invertir, llamada valuación de activos.

4.1.1. ASPECTOS DE LAS FINANZAS.

Las finanzas están compuestas por tres aspectos financieros:

- **Mercados de Dinero y de Capitales:**

En esta área se debe tener el conocimiento de la economía en forma general, es decir, saber identificar los factores que apoyan y afectan a la economía. Igualmente se conocen las herramientas utilizadas por parte de las instituciones financieras para controlar el mercado de dinero.

- **Inversiones:**

Las inversiones se encuentran estrechamente relacionadas con las finanzas, ya que está involucrada con el manejo que se le da al dinero. Determina cómo asignar los recursos de una manera eficiente.

- **Administración financiera:**

Esta área tiene como objetivo la expansión del dinero y se ocupa de cómo manejar adecuadamente las ventas y los gastos para obtener una buena rentabilidad. Se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo. De todas formas no podemos ignorar que los conceptos que abarcan a la administración financiera no han sufrido cambios drásticos, y en cuanto a la aplicación de los mismos podemos decir que se ha visto influenciada por un ambiente realmente competitivo, como también por ciertos cambios que han resultado significativos en los mercados financieros que generan funciones en el mercado de control en el cual se suelen hacer adquisiciones estratégicas que fortalecen a diferentes organizaciones a nivel mundial. En el desarrollo de la administración financiera suelen tratarse situaciones que se producen en las empresas, de las cuales el responsable es siempre el gerente financiero de la misma; en este caso debemos decir que muchas de estas situaciones se han convertido en funciones principales que debe llevar a cabo el gerente, como por ejemplo, el hecho de determinar un

monto que resulte apropiado para los fondos que debe manejar la empresa. Zvi, B & Merton, R. (2010).

4.1.2. OBJETIVOS DE LAS FINANZAS.

El objetivo principal de las finanzas, teóricamente, es el de ayudar a las personas físicas o jurídicas a realizar un correcto uso de su dinero, apoyándose en herramientas financieras para lograr una correcta optimización de los recursos.

4.1.3. IMPORTANCIA DE LA FINANZA.

Una buena Administración Co-ayuda a que la empresa alcance sus metas y a que compita con mayor éxito en el mercado de tal forma que supere a posibles competidores.

4.1.4. FINALIDAD.

La finalidad última que persigue la actividad financiera es alcanzar la productividad óptima en el uso del Dinero o el valor de los recursos en especies, que puede reflejarse en utilidad o aprovechamiento.

Este objetivo final puede desglosarse en los siguientes objetivos parciales:

• Optimización del patrimonio de la empresa

• Captar fondos y recursos financieros por aportaciones de capital y préstamos

• Coordinar el capital de trabajo

• Coordinar inversiones

• Coordinar resultados

• Realizar análisis financieros

• Tomar decisiones acertadas

• Alcanzar las metas y objetivos financieros propuestos

• Prever la captación futura de fondos y recursos financieros necesarios.

4.1.5. CARACTERÍSTICAS DE LAS FINANZAS.

El carácter esencial de las finanzas se deriva de la necesidad de cuantificar las funciones básicas de la empresa, que son producir y comercializar. Así mismo representan invariablemente la dualidad económica de cualquier operación empresarial: Causa y Efecto.

4.1.6. CONCEPTOS CLAVES EN LAS FINANZAS.

Riesgo y beneficio: Los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión. El mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad. El inversor obtiene

una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre. El precio de la incertidumbre es la diferencia entre la rentabilidad de la inversión y el tipo de interés de aquellos valores que se consideran seguros. A esta diferencia la conocemos como prima de riesgo.

El valor del dinero en el tiempo: Ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro. Por ello, el dinero cuenta con un factor de descuento (si intercambiamos renta futura por capital presente, por ejemplo, en un préstamo hipotecario), o con una rentabilidad (si intercambiamos renta presente por renta futura, por ejemplo, en un plan de pensiones).

La relación entre liquidez e inversión: La necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias ofertas y demanda y sus propios costes y precios.

Costos de Oportunidad: Hace referencia al sacrificio que debe hacer cualquier agente que participe en un mercado al decidir prescindir de un consumo o de una inversión para emplear sus recursos, por definición escasos.

Apalancamiento: Como concepto general hace referencia a la acción de emplear el endeudamiento para financiar una inversión. El apalancamiento financiero hace referencia a la inversión procedente del endeudamiento, que repercute en los costes fijos de la empresa. Esta deuda genera un coste financiero.

4.1.7. CLASIFICACIÓN DE LAS FINANZAS

Se clasifican en:

- Finanzas Públicas
- Finanzas Privadas.

4.1.7.1.Las Finanzas Públicas:

Las Finanzas Públicas constituyen la actividad económica del sector público, con su particular y característica estructura que convive con la economía de mercado, de la cual obtiene los recursos y a la cual le presta un marco de acción. Comprende los bienes, rentas y deudas que forman el activo y el pasivo de la Nación y todos los demás bienes y rentas cuya administración corresponde al Poder Nacional a través de las distintas instituciones creadas por el estado para tal fin.

Las finanzas públicas establece; estudia las necesidades; crea los recursos; Ingresos; Gastos, El estado hace uso de los recursos necesarios provenientes de su gestión política para desarrollar actividades financieras a través de la explotación y distribución de las riquezas para satisfacer las necesidades públicas (individuales y colectivas).

Desarrollar estrategias de acción concurrente y propulsar estas acciones tendentes a la protección, al desarrollo de la seguridad ciudadana, la salud, la educación, el deporte, la cultura, el trabajo, y en fin, el bienestar social, para que la economía del país pueda

desarrollarse y conducirla hacia un futuro próspero. La política fiscal como instrumento de estabilización y ajuste; Políticas heterodoxas y ortodoxas (tradicionales y no tradicionales) de las finanzas públicas.

4.1.7.2.Las Finanzas Privadas:

Están relacionadas con las funciones de las empresas privadas y aquellas empresas del estado que funcionan bajo la teoría de la óptima productividad para la maximización de las ganancias.

4.1.8. COMPARACIÓN ENTRE FINANZAS PÚBLICAS Y PRIVADAS.

Semejanzas:

- Su objetivo fundamental es satisfacer necesidades.
- Ambas incurren en costos; medidos en términos reales y monetarios.
- Es un instrumento económico para la planificación, ejecución y control del ingreso y gasto.
- Concurren en un medio de recursos escasos de múltiples fines que compiten entre sí y al final se establece una jerarquización de estos fines.

Diferencias:

- Las Finanzas Públicas persiguen el Bienestar Social o Colectivo y Las Privadas buscan el lucro o enriquecimiento del inversionista.
- Las Finanzas Públicas logran su ingreso mediante el decreto y aplicación de leyes públicas de impuesto y rentas sobre el sector privado y empresas del estado (coerción). Las Privadas perciben su ingreso a través del fomento al consumo de bienes y servicios por la colectividad, entrando en juego la oferta y 1a demanda.
- Los Gastos en las Finanzas Privadas se planifican mediante el flujo esperado de Ingresos. En cambio en las Finanzas Públicas, se planifica el Presupuesto de Gasto anualmente según las prioridades de la nación y luego se define con que "ingreso" se cubrirán dichos "gastos".
- Las Finanzas Públicas tienen acción coercitiva mientras que las Finanzas Privadas tienen acción voluntaria.

4.1.9. DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

El departamento de Administración es el órgano encargado de asistir técnicamente en toda acción referente a la administración de los recursos económicos, financieros y presupuestarios asignados. También debe planificar, organizar, dirigir, coordinar y controlar la gestión de las áreas de Gestión Presupuestaria, Auditoría y Control de Gestión, Logística y Recursos Físicos;

sancionando la normativa, instrucciones y procedimientos necesarios para el cumplimiento de las misiones y funciones que al respecto se asignen a las mismas.

Para muchos la función financiera y contable de un negocio es virtualmente la misma. Aunque hay una relación estrecha entre estas funciones, la función contable debe considerarse como un insumo necesario de la función financiera.

Frente al tratamiento del manejo de los fondos, el contador cuya función principal es producir y suministrar información para medir el funcionamiento de la empresa, prepara los Estados financieros partiendo de la premisa de que los ingresos se reconocen como tales en el momento de la venta y los gastos cuando se incurren en ellos. El administrador financiero se ocupa de mantener la solvencia de la empresa, obteniendo los flujos de caja necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes necesarios para lograr los objetivos de la empresa y en vez de reconocer los ingresos y los gastos como lo hace el contador, este los reconoce con respecto a entradas y salidas de efectivo. Weston, J. & Brigham, E. (2010)

A la hora de tomar decisiones, las obligaciones del funcionario financiero de una empresa difieren de las del contador en que este último presta la mayor parte de su atención a la compilación y presentación de datos financieros, el funcionario financiero evalúa los informes del contador, produce datos adicionales y toma decisiones basado en su análisis.

- **Funciones de la administración financiera.**

Recurren a las técnicas y herramientas de análisis financiero para múltiples propósitos. Uno de ellos es ejercer control sobre las actividades de la empresa y sus resultados, lo cual se logra mediante la observación de cambios importantes y significativos en razones y tendencias, para tomar las medidas correctivas que sean del caso, de manera oportuna.

En forma particular a los administradores de una empresa les interesa mantener control sobre la rentabilidad de la inversión, representada en los activos y en la eficiencia con que ellos son explotados económicamente. Dicho control se ejerce a través del análisis en los cambios en los índices y en las tendencias de las diferentes variables que intervienen en la explotación operacional de cualquier organización mercantil.

Mediante una adecuada interpretación de las relaciones entre variables, obtenidas a través del ejercicio sistemático del análisis financiero, los directivos y administradores de los entes económicos podrán:

- Solicitar acciones oportunas y eficaces en caso de detectarse algún problema o incoherencia en resultados.

- Organizar datos para relacionarlos con modelos anteriores o con estándares externos.

- Descubrir las causas o efectos de una situación detectada mediante el análisis de indicadores u otra clase de herramientas.

• Identificar puntos fuertes y débiles, con el propósito de aprovechar las oportunidades y corregir los problemas actuales o potenciales.

Por último, los directivos y administradores de las empresas emplean la información proporcionada por el análisis financiero para optimizar las decisiones de financiación e inversión y poder garantizar la maximización del valor de la compañía. Weston, J. & Brigham, E. (2010)

- **La planeación en la administración financiera.**

La planificación financiera es un proceso en virtud del cual se proyectan y se fijan las bases de las actividades financieras con el objeto de minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos.

También se puede decir que la planificación financiera es un procedimiento en tres fases para decidir qué acciones se deben realizar en lo futuro para lograr los objetivos trazados: planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de cómo se hizo. La planificación financiera a través de un presupuesto dará a la empresa una coordinación general de funcionamiento. La planificación financiera es un aspecto que reviste gran importancia para el funcionamiento y, por ende, la supervivencia de la empresa.

4.2.DIAGNOSTICO FINANCIERO

Se puede definir al diagnóstico como un proceso analítico que permite conocer la situación real de la organización en un momento dado para descubrir problemas y áreas de oportunidad, con el fin de corregir los primeros y aprovechar las segundas.

En el diagnóstico se examinan y mejoran los sistemas y prácticas de la comunicación interna y externa de una organización en todos sus niveles y también las producciones comunicacionales de una organización tales como historietas, metáforas, símbolos, artefactos y los comentarios que la gente de la organización hace en sus conversaciones diarias. Para tal efecto se utiliza una gran diversidad de herramientas, dependiendo de la profundidad deseada, de las variables que se quieran investigar, de los recursos disponibles y de los grupos o niveles específicos entre los que se van a aplicar. El diagnóstico no es un fin en sí mismo, sino que es el primer paso esencial para perfeccionar el funcionamiento comunicacional de la organización. Anónimo (2011)

4.2.1. CONTENIDO DE UN DIAGNOSTICO FINANCIERO.

Debe contener la información histórica, presente y proyectada que permita determinar la realidad financiera y comercial de una empresa, su evolución respecto al pasado y sus proyecciones futuras. Debe contener información necesaria, las cuales se encuentran en las cuentas anuales al igual que métodos de análisis de los objetivos financieros, rentabilidad y

solvencia, además de un estudio económico de la rentabilidad y otro de la solvencia. Mollar E. (1996,2010)

4.2.2. ELEMENTOS PARA REALIZAR EL DIAGNÓSTICO.

Podemos dividir al diagnóstico financiero en tres etapas principales:

Generación de información, la cual abarca a su vez tres aspectos:

- La forma en que se recolecta la información, las herramientas y los procesos utilizados.
- La metodología utilizada para recopilar la información, la cual sigue dos corrientes, los métodos usados para obtener información desde el cliente (entrevistas, cuestionarios) y los usados para obtenerla desde el consultor (observación).
- La frecuencia con que se recolecta la información, la cual depende de la estabilidad del sistema.

Organización de la información, en donde es necesario considerar tres aspectos claves:

- El diseño de procedimientos para el proceso de la información.
- El almacenamiento apropiado de los datos.
- El ordenamiento de la información, de modo que sea fácil de consultar.

Análisis e interpretación de la información, que consiste en separar los elementos básicos de la información y examinarlos con el propósito de responder a las cuestiones planteadas al inicio de la investigación.

El diagnóstico financiero hace referencia al análisis cualitativo de la información financiera de una empresa. El punto de partida para preparar el diagnóstico financiero es el Análisis Financiero en cuento tal.

Un buen diagnóstico financiero es en definitiva el resultado de un buen análisis financiero en el cual se ve reflejado el estado actual de la empresa financieramente hablando es la "fotografía financiera" de la empresa. Este permite la toma de decisiones.

El diagnóstico es la fase indelegable por parte de la Gerencia. Para llegar a la estructura del informe final es necesario, llevar a cabo los siguientes pasos:

- Determinar las Banderas Rojas (señales de advertencia)
- Determinar las Fortalezas
- Definir la situación financiera
- Complementar con el análisis de los indicadores del sector
- Complementar con el análisis gráfico de variables
- Definición y ajuste de la situación final

4.2.3. CAUSAS Y EFECTOS DE EN EL DIAGNOSTICO FINANCIERO.

ILIQUIDEZ: Entendimiento como la falta de efectivo para cubrir las obligaciones corrientes de la empresa, que bien pueden ser consecuencia de falta de convertibilidad de los activos, dificultades en el cobro de cartera, o por otros múltiples factores: falta de gestión en los

negocios, baja actividad en ventas, poca utilidad de sus activos, poca rotación en su cartera e inventarios, acumulación de cartera.

Las causas principios con las que mayor se relaciona, son la rotación de las cuentas por cobrar y su alto período de recuperación de la cartera, al igual que la baja rotación de los inventarios y el alto período de conservación de existencias. Los efectos más frecuentes se observan en la baja rotación de las cuentas por pagar y el alto período de pago de las obligaciones.

CAPITAL DE TRABAJO: Se detectaron problemas de capital de trabajo, cuando los activos corrientes no permiten el flujo permanente de efectivo, para satisfacer el cumplimiento de las obligaciones, o se torna insuficiente para le mantenimiento de actividad productiva, el ensanchamiento de la empresa para hacer frente a la competencia de otras empresas.

La falta de recursos de capital de trabajo paraliza funciones de producción y mercadeo, que dificultan el cumplimiento de las políticas de crecimiento hasta menguar la actividad y llevar a la empresa a la consecuente falta de rentabilidad.

Las causas del capital de trabajo se pueden identificar con la incapacidad en la generación interna de fondos que permiten solvencia a la empresa, cuya consecuencia es la incapacidad para generar nuevos proyectos de inversión o de ensanchamiento.

ENDEUDAMIENTO: Los niveles de endeudamiento deben estar en proporción de a capacidad de generar efectivo y dar cumplimiento al pago del servicio de la deuda, también

tiene mucha relación con el buen o mal momento económico que este pasando el sector, porque ello permite o dificulta una actividad próspera.

En tiempos de baja productividad, el endeudamiento puede acabar con la empresa por la falta de generación de efectivo, por la tal razón el apalancamiento debe hacerse vía recursos de los asociados, para flexibilizar el costo de capital de trabajo.

Los costos de endeudamiento, aminoran las utilidades y tienen el consecuente efecto en la rentabilidad de la empresa, en tanto que los costos de la emisión de títulos corporativos, permiten disminuirlos, cuando se distribuye la participación o el dividendo.

La credibilidad que tengan las instituciones financieras de la empresa, por el buen manejo de la deuda, es un intangible no económico que cuenta mucho, al momento de tomar decisiones de endeudamiento.

Las causas específicas del endeudamiento son: nivel de endeudamiento, margen operacional y la cobertura de intereses, los cuales repercuten sus efectos en disminución de dividendos, utilidad por acción y crédito empresarial.

RENTABILIDAD: El problema de rentabilidad radica en baja generación de fondos netos, que permitan cubrir el costo de capital de la inversión y financiar el crecimiento de la actividad de la empresa.

Cuando determinados sectores de la producción no generan un remanente necesario para la satisfacción de sus dueños y la capitalización, son absorbidos por el estado para subsidiarlos en precios y sobre todo si el servicio es de utilidad pública.

La rentabilidad debe ser la principal fuente financiamiento de las operaciones, las que marquen el crecimiento de las empresas y la de sus dueños. Si hay rentabilidad los remanentes apoyan otros proyectos de ampliación de planta y mercadeo.

Las causas de la rentabilidad tienen explicaciones por los indicadores de gestión de la gráfica de Dupont, los cuales dependen de la rentabilidad sobre las ventas y la rotación de los activos. Estos tienen unos efectos inmediatos en la baja capitalización y niveles bajos de dividendos y participaciones. Mollar, E. (2010)

4.2.4. PROBLEMAS EN EL DIAGNOSTICO FINANCIERO.

Las empresas diariamente tienen problemas de distinta índole, algunos referidos a:

- A su poca liquidez por la congelación de recursos en activos fijos o por disminución de ventas o de prestación de servicios por efectos de saturación del mercado, contrabando, competencia desleal, agresiva y otros factores.
- Por inadecuado manejo del endeudamiento o abuso del mismo sin causas reales justificadas.
- Apoyo sus dueños sin compensación razonable en el “retorno de su inversión” por disminución de utilidades o caso contrario, poco interés de sus dueños en capitalizarla.
- Costos inmanejables que pueden a llevar a la recesión de operaciones o la liquidación de las mismas.

- Otros factores internos y externos negativos que las afectan.

Los problemas detectados deben evaluarse suficiente y de manera oportuna sin esperar que un analista o especialista financiero los identifique, es decir estos análisis deben hacerse periódicamente, para lograr alternativas de solución, ya que pueden ser generados por factores externos difícilmente controlables como por ejemplo, la revaluación o devaluación de la moneda, casos de inflación o deflación, guerra o guerrilla, narcotráfico, lavado de dinero, medidas impositivas del gobierno, contrabando, competencia desleal, desastres naturales. Para las soluciones no se debe esperar que los problemas lleguen a "rebosar las copa" como se dice en el argot callejero, es decir, esperar la crisis para lograr los correctivos, no el diagnostico financiero debe ser monitoreado permanentemente. Mollar, E. (2010)

4.2.5. FORTALEZAS Y DEBILIDADES.

El diagnostico financiero se debe efectuar convirtiendo a valores constantes los años comparados y así lograr hallar fortalezas y debilidades más confiablemente, no obstante no deben sacarse conclusiones de las simples comparaciones de valores absolutos y relativos, sino que deben ser complementadas con la investigación directa de las personas involucradas en cada operación, es decir, que las simples comparaciones que efectuamos nos dan pistas e indicios para investigarlos y así asegurarnos de causas y efectos reales de la operación que una vez hecha la descripción de cada uno de los estados financieros, detallando los aspectos más importantes, hallado el análisis de estructura vertical y horizontal, demostrando cuáles aspectos están incidiendo en la estructura financiera y calculando los indicadores de liquidez,

desempeño, eficiencia, productividad y endeudamiento, se produce a elaborar un listado de las debilidades y fortalezas del diagnóstico financiero al igual que se hizo con el diagnostico empresarial, con el fin de facilitar el planteamiento de los problemas, a los cuales se debe prestarle la mayor atención. Mollar, E. (2010)

4.3. MÉTODOS DE ANÁLISIS PARA UN DIAGNOSTICO FINANCIERO.

4.3.1. QUÉ ES UN ANÁLISIS FINANCIERO.

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras. La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa. La información contable o financiera de poco nos sirve sino la interpretamos, sino la comprendemos, y allí es donde surge la necesidad del análisis financiero.

Cada componente de un estado financiero tiene un significado y en efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar. Conocer por qué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para así mismo poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos. Sin el análisis financiero no es posible haces un diagnóstico del actual de la empresa, y sin ello no habrá pautar para señalar un derrotero a seguir en el futuro. Muchos de

los problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que se van sucediendo los hechos económicos. Existe un gran número de indicadores y razones financieras que permiten realizar un completo y exhaustivo análisis de una empresa. Muchos de estos indicadores no son de mayor utilidad aplicados de forma individual o aislada, por lo que es preciso recurrir a varios de ellos con el fin de hacer un estudio completo que cubra todos los aspectos y elementos que conforman la realidad financiera de toda empresa. El análisis financiero es el que permite que la contabilidad sea útil a la hora de tomar las decisiones, puesto que la contabilidad sino es leía simplemente no dice nada y menos para un directivo que poco conoce de contabilidad, luego el análisis financiero es imprescindible para que la contabilidad cumpla con el objetivo más importante para la que fue ideada que cual fue el de servir de base para la toma de decisiones. Mollar, E. (2010)

4.3.2. CLASIFICACIÓN DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS.

Métodos de análisis financiero

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

- **Rentabilidad**: es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.
- **Tasa de rendimiento:** es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.
- **Liquidez:** es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.

De acuerdo con la forma de analizar el Contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación:

- **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.
- **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 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.

4.3.3. RAZONES FINANCIERAS

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las razones financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales.

Las razones financieras se dividen en cuatro grupos:

- Razones de Liquidez
- Razones de Apalancamiento o Endeudamiento
- Razones de Actividad o Eficiencia
- Razones de Rentabilidad

4.3.3.1. Razones de Liquidez

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las

finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Las razones de liquidez comparan la suma de recursos invertidos en la empresa que pueden ser rápidamente convertidos en efectivo, con obligaciones (pasivos) que también deben ser cubiertos rápidamente.

Si se va a conceder un préstamo por un corto periodo de tiempo no interesa exactamente la cobertura de la deuda por el total de activo, lo que se quiere saber es si la empresa será capaz de conseguir el dinero líquido a devolver. Esta es la razón de porque los analistas de crédito y los banqueros analizan varias medidas de liquidez.

Otra razón es porque los activos líquidos son más fiables. El valor contable de una instalación puede ser una referencia bastante pobre sobre su valor real, mientras que al menos se conoce cuánto vale lo depositado en el banco. Espina A. (2012)

- **Fondo de maniobra sobre activos totales**

Activos Circulantes son aquellos activos que la empresa espera convertir en efectivo en un futuro cercano. Pasivos Circulantes son todas las deudas que la empresa espera cancelar en un futuro cercano. El fondo de maniobra es igual a la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes y mide la reserva potencial. Al fondo maniobra se le conoce también como **capital de trabajo neto**.

¿Qué es el fondo de maniobra?

Este es hablar también de la liquidez expresada en términos de dinero que se mantiene en los activos circulantes a fin de mantener un colchón de seguridad que permita cubrir ciertas eventualidades.

La razón de fondo de maniobra nos indica el peso proporcional que tiene este valor en relación con el total de activos. Eso es importante conocerlo por las razones siguientes:

- El fondo de maniobra es un capital en el activo circulante que proporciona cierta holgura entre las deudas y el efectivo disponible, por tanto el fondo de maniobra debe ser un capital financiado con fuentes a largo plazo, puesto que esperamos que no tenga vencimiento en el corto plazo.
- Debido a que provine de fuentes a largo plazo, el costo financiero es mayor y por tanto exige de una inversión que genere una rentabilidad mayor y tener gran cantidad de dinero invertida como fondo de maniobra puede tener alto riesgo.

Para calcular el fondo de maniobra podemos utilizar la siguiente fórmula:

En primer lugar tenemos la fórmula para el cálculo del fondo de maniobra:

Fondo de maniobra (FM) = Activo Circulante - Pasivo Circulante

Ahora tenemos la fórmula para calcular el porcentaje que ocupa el fondo de maniobra en relación con los activos totales.

Esta razón se expresara en porcentajes:

$$\frac{\text{FONDO DE MANIOBRA}}{\text{ACTIVOS CIRCULANTES}}$$

- **Razón de liquidez o razón corriente**

Esta razón nos indica que por cada unidad de deuda a corto plazo se cuenta con determinado número de unidades de activo circulante. Cuando el numerador es mayor que el denominador la empresa tiene suficientes activos circulantes.

Esto significa que la liquidez nos ayuda a evaluar la "la capacidad de pago" que tiene el negocio en el corto plazo. En la medida que el activo circulante incremente en mayor porcentaje a las deudas corrientes, la liquidez será mayor.

La razón de liquidez se medirá con la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{ACTIVOS CIRCULANTES}}{\text{PASIVOS CIRCULANTES}}$$

¿Cuán mayor debe ser el activo circulante del pasivo circulante?

La capacidad de cada uno de los componentes del activo circulante para convertirse en efectivo. Por ejemplo: los inventarios no tienen mayor capacidad de convertirse en efectivo por obsolescencia, alto grado de especialización, pero en otras empresas habrá inventarios más líquidos.

Por ello, la importancia que debemos atribuir a este índice estará en función de la fecha de su obtención, especialmente en empresas de fluctuaciones estacionales, del tiempo requerido para convertir sus activos en liquidez de la certidumbre del precio de realización y del grado de exigibilidad de las deudas. En otras palabras, el ratio es función no solo de la relación cuantitativa, sino también de la cualitativa existente entre los elementos comparados.

Por lo tanto será necesario negociar aquellos elementos activos que aún no se han transformado en liquidez, como créditos, valores negociables y mercaderías o productos terminados para intentar conocer el tiempo de su conversión en dinero, su precio de realización y su dinámica de reproducción, así como el grado de exigibilidad de las deudas y sus flujos de generación.

El ratio opera con valores estáticos y por ello define la situación de liquidez de la firma estudiada en el momento a que se refiere a la información. Pero a este cociente se le exige más al pretender que informe del índice de liquidez a corto plazo.

- **Prueba acida o prueba rápida**

Esta razón es una medida de liquidez; sin embargo excluye los inventarios. Esta exclusión de los inventarios, permite medir la capacidad de pago de la empresa a partir de aquellos activos circulantes que le permitirán disponibilidad de fondos inmediata sin tener que realizar el inventario.

Esta razón se medirá de la siguiente manera:

$$\frac{\text{ACTIVOS CIRCULANTES - INVENTARIOS}}{\text{PASIVOS CIRCULANTES}}$$

De esta realización se excluye del numerador el elemento inventarios, sea de materia prima, productos en proceso o productos terminados que introduce mayor incertidumbre en el tiempo de su conversión en liquidez y en el precio de realización. Al excluir estos elementos del activo y mantener solo aquellos que ya son disponibilidades o que precisan únicamente la última fase del ciclo financiero (el cobro) para transformarse en tesorería, es un ratio de situación financiera a corto plazo.

No obstante, hay que señalar que en un tiempo de crisis económica los créditos activos pueden conllevar un riesgo importante para su conversión en liquidez en la cuantía tiempo previsto. Ello obliga cuando se construye esta relación a investigar muy detenidamente la liquidez que puede esperarse generen los derechos de cobro de la entidad.

4.3.3.2.Razones de Apalancamiento o Endeudamiento

Esta razón financiera nos permite medir la proporción del capital que es proporcionada por los acreedores, de la cual la empresa obtiene determinada utilidad por el uso de determinado volumen de capital ajeno, es decir el nivel de apalancamiento de la misma.

Estas medidas tratan de establecer la forma en que están distribuidas las fuentes de los recursos de la empresa y emitir un juicio preliminar sobre la conveniencia o sanidad de esta distribución. Mediante ellas nos preguntamos cuanto de los recursos totales en manos de la empresa (activos) han sido confiados por sus dueños (capital) y cuantos por terceros (pasivos).

Un concepto de gran importancia que se evalúa en este grupo de razones es la solvencia, denominada como la capacidad que tiene una empresa para pagar sus obligaciones a largo plazo cuando se vencen. Un análisis de solvencia se concentra en la estructura financiera a largo plazo y en operaciones de la empresa. Se tiene en cuenta también el tipo de deuda a largo plazo en la estructura de capital. Además, la solvencia depende de la rentabilidad, ya que una empresa no podrá pagar sus deudas a largo plazo a menos que tenga utilidades.

El apalancamiento indica el grado de riesgo y rendimiento que implica el recurrir al financiamiento como deuda y acciones preferentes, los que generan al negocio ciertos gastos fijos, lo que conocemos como apalancamiento financiero. Espina A. (2012)

Este se calculara así:

$$\frac{\text{PASIVOS TOTALES}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

También puede medirse como la relación de los activos a las deudas y se puede interpretar como nivel de solvencia financiera total:

$$\frac{\text{ACTIVOS TOTALES}}{\text{PASIVOS TOTALES}}$$

Los acreedores prefieren razones moderadas de endeudamiento ya que logran mayor protección contra perdidas en caso de liquidación. Al contrario los propietarios tratan de encontrar el mayor nivel de apalancamiento para incrementar utilidades.

Como podemos esperar, esta medida nos indica el grado o nivel de endeudamiento que tiene la empresa, y en consecuencia nos dice algo, sobre el riesgo que está asumiendo respecto al cumplimiento de sus obligaciones generales con terceros. La cuantía del cociente indicara la seguridad o incertidumbre que existe para que los acreedores puedan cobrar sus créditos. El mayor valor del indicador puntualizara mayor garantía de los acreedores y mayor solvencia de la firma.

La garantía real se verá influenciada por los criterios seguidos en la valoración de los activos. En épocas de inflación el precio de costo histórico estará por debajo de su valor real. La

política de amortización seguida también influirá en dicho valor el fenómeno de la obsolescencia lo que puede motivar que la garantía de los acreedores sea mayor o menor reales que la obtenida del ratio.

- **Deuda a capital**

Mide la proporción de deuda en relación a cada unidad de capital. Esta razón varía de acuerdo con el tipo y la naturaleza de la empresa y a la volatilidad de los flujos de efectivo. Por lo general, una empresa pública de servicio eléctrico tendrá una mayor razón de deuda que una empresa que fabrica herramientas, cuyo flujo de efectivo es mucho menos estable.

La comparación de la razón de deuda de una empresa determinada con las de las empresas similares, da una idea general del valor crediticio y del riesgo financiero de la empresa. La razón de que sea una indicación general es que los activos y los flujos de efectivo de la empresa proporcionan los medios para el pago de la deuda. En la medida en que el total de los activos este exagerado o subestimado con relación a sus valores económicos y de liquidación la medición es defectuosa.

Esta la podemos calcular de la siguiente manera:

$$\frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

El ratio examinado informa sobre la composición estructural de las fuentes de financiación y mide la autonomía o independencia financiera de la entidad. Caso de no poder tomar los fondos que le resulten más convenientes por tener cerradas otras fuentes de financiación, la empresa habrá perdido su independencia y no tendrá libertad financiera que garantice la autonomía de sus decisiones.

A través de este ratio se intenta conocer cuál es el nivel óptimo de endeudamiento de una empresa. En un marco de autonomía financiera la unidad económica puede elegir entre distintas opciones: financiación a través de elevaciones de la cifra de su capital social, recursos procedentes del crédito, autofinanciación, ventas de activos excedentarios.

La independencia financiera se consigue cuando existe un adecuado equilibrio que permite la elección de distintas alternativas de financiación e inversión por razones de costo del pasivo y rentabilidad del activo.

- **Cobertura de intereses**

Esta razón mide la capacidad de la empresa de cubrir los gastos por intereses con las utilidades antes de intereses e impuestos, a la vez ayuda a detectar los problemas financieros, es decir en la capacidad de cubrir sus costos anuales de intereses.

La calculamos de la siguiente manera:

$$\frac{\text{UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS}}{\text{GASTOS POR INTERESES}}$$

Esta razón al igual, nos indicara el riesgo financiero de la empresa, al tratar de medir la capacidad que tiene la empresa de cubrir todos los cargos fijos a partir de las Utilidades Antes de Intereses e Impuestos y que tienen que ser cubiertos, por supuesto, independientemente del nivel de ingresos que obtenga en un periodo determinado. Si la empresa no genera los suficientes ingresos para cubrir dichos cargos, caerá en insolvencia financiera, ya que no podrá hacer frente a sus acreedores y accionistas en el pago de sus dividendos.

4.3.3.3.Razones de Actividad o Eficiencia

Se les denomina razones de ejecutoria operativa y nos ayuda a emitir un juicio preliminar sobre que tan bien o tan mal están haciendo el manejo de la empresa. El concepto de mayor importancia en estas medidas es el de **rotación**. Con esto podemos saber que tan agiles fuimos en reciclar la inversión promedio. Espina A. (2012)

¿Por qué es tan importante la rotación de inventarios?

La ágil rotación de inventarios es importante, ya que asumimos que cada vuelta que da el ciclo nos arroja utilidades. Por otra parte, si logramos mantener una inversión reducida y darle

muchas vueltas, conseguiremos un volumen de ventas que de otra manera requerir una inversión de recursos mayor con consecuente costo financiero.

- **Rotación de activos totales**

Esta razón nos permite determinar la capacidad que tiene un negocio de generar ventas con una inversión en activos determinada. Esto nos indica la eficiencia que tiene la empresa en la utilización de las inversiones en la obtención de ventas.

La fórmula es la siguiente:

$$\frac{\text{VENTAS TOTALES}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

Cuando el cociente resulta cercano a uno o inferior a uno, usualmente decimos que la empresa es intensa en activos y el margen neto sobre las ventas se vuelve determinante para cubrir los costos de mantener una inversión tan alta y generar efectivo para satisfacer a sus fuentes.

- **Rotación de activos fijos**

Esta razón medirá la eficiencia del negocio a través de la generación de ventas para determinada inversión en activos fijos.

La fórmula es la siguiente:

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS FIJOS}}$$

Se emplea para medir la eficiencia con la que la empresa se ha venido administrando suis activos fijos en la generación de ventas.

- **Rotación de inventarios**

Esta indica la velocidad con que la empresa está realizando su inventario, esto nos ayuda a medir si hay exceso de inventario y usar estos fondos en otras actividades, disminuir los costos de mantenimiento el inventario, y evitar la pérdida de valor, detectar os niveles bajos de inventario, de manera que pueda evitarse perder clientes por la escasez de existencia.

La fórmula es la siguiente:

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIOS}}$$

La expresión “rotación de inventarios” se refiere al número de veces que el inventario “da la vuelta”, esto es, se vende y es repuesto durante el periodo contable. La rotación puedes ser medido en número de días o número de vueltas.

- **Rotación de cuentas por cobrar**

Esta razón mide la capacidad de pago de los clientes e indica en que momento nuestras cuentas por cobrar pendientes se han convertido en efectivo. Para poderle asignar significado a estos resultados tenemos que compararlos con el resto del sector; con nuestra ejecutoria histórica; o bien, con las políticas de crédito que hemos establecido. Cuando nos referimos a tales políticas, tenemos que estar claros si estas representan metas operativas "realistas" y "factibles".

Cuando refleja rotaciones rápidas si bien es cierto indica que los clientes están siendo puntuales en sus pagos, a la vez puede indicar que estamos utilizando una política de crédito muy restringida y se corre el peligro que los clientes opten por mejores políticas de crédito en el mercado. Si sucede lo contrario, es decir que el periodo es mucho más lento y tal disminución es progresiva, podrá significar que nuestra política de crédito es muy flexible.

La fórmula para calcular es:

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR}}$$

- **Rotación de cuentas por cobrar**

Este índice nos indica el periodo de pago que nosotros estamos implementando con nuestros acreedores. Este resultado nos permite descubrir si tenemos atrasos en base al plazo convenido al momento de adquirir el financiamiento.

Sirve de comparación con el ratio anterior (rotación de cuentas por cobrar), ya que podremos medir si nosotros estamos cancelando mucho antes que el tiempo en que lo hacen nuestros clientes y determinar la eficiencia en la administración de las cuentas por cobrar de la empresa, es decir la administración de los activos y la aplicación de determinadas políticas de crédito tanto de los acreedores como de las empresa.

La fórmula para calcular es:

$$\text{ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR:} \quad \frac{\text{COMPRAR A CREDITO}}{}$$

Si la rotación la queremos expresar en días:

$$\frac{\text{365 DIAS}}{\text{ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR}}$$

La dificultad en el cálculo de esta razón surge de la necesidad de contar con las compras anuales, que es un valor del que no se dispone en los estados financieros publicados. Por lo general, las compras se estiman como un porcentaje determinado del costo de los bienes vendidos.

4.3.3.4.Razones de rentabilidad

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones. Las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre el resultado de la operación.

En primer caso será por lo tanto, obtener un indicador que nos permita establecer el redito o rendimiento obtenido; el segundo será comparar ese rendimiento con un patrón objetivo para poder calificarlo. Espina A. (2012)

- **Margen Neto de Utilidades**

Indica el porcentaje de dinero o unidades monetarias de ventas que queda después de que la empresa ha cubierto el costo de lo vendido. Cuanto más alto sea le margen bruto, tanto mejor será, con los costos más bajos posibles de los productos vendidos.

La fórmula es la siguiente:

$$\frac{\text{UTILIDADES BRUTAS}}{\text{VENTAS TOTALES}}$$

Esta razón puede elevarse en la medida que la empresa logre menores costos de producción o de compra, ya que le permitirá obtener un costo de venta proporcionalmente menor en relación con las ventas obtenidas.

- **Margen Neto**

Esta razón nos permite determinar la rentabilidad final de la operación del negocio.

Lo calculamos de la siguiente manera:

$$\frac{\text{UTILIDADES NETAS}}{\text{VENTAS}}$$

Esta razón mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que queda después de todos los gastos incluyendo impuestos han sido deducidos.

- **Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA)**

Mide la eficiencia total de la administración de la empresa en la obtención de utilidades a partir de los activos disponibles. Cuento más alto sea el rendimiento sobre la inversión de la empresa tanto mejor será.

$$\frac{\text{UTILIDADES NETAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

Una vez obtenidos estos porcentajes de rendimiento; procederemos a compararlos con un patrón objetivo que puede ser establecido ya sea en base a nuestros propio historial; los rendimientos típicos del sector en el cual estamos ubicados; o bien, otras oportunidades de inversión "viables" que existen en el entorno.

La información básica aquí descrita y las medidas de situación financiera aquí discutidas, no son más que meros indicadores, detectores de síntomas y no de enfermedades propiamente dicha. Sin embargo, vistas en conjunto nos pueden presentar un cuadro clínico sugestivo y orientador para análisis más profundos o bien pueden ser capaces de facilitarnos la toma de decisiones rápidas en el corto plazo.

En este caso, la empresa ha mejorado la rentabilidad de sus inversiones, ya que el incremento de las utilidades netas ha sido proporcionalmente mayor que los activos totales, lo que aseguro un mayor margen de rentabilidad sobre sus inversiones.

Las utilidades tienen una tendencia a incrementar en mayor porcentaje que los activos totales, lo que refleja una mayor efectividad en la generación de utilidades a través de las inversiones de activos totales.

- **Rendimiento sobre el capital contable (ROE)**

La razón de ingreso neto al capital contable común, mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas comunes.

La razón del ingreso neto al capital contable común mide el rendimiento sobre el capital contable común (ROE), o la tasa de rendimiento de la inversión de los accionistas.

La fórmula es la siguiente:

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS COMUNES}}{\text{CAPITAL CONTABLE COMUN}}$$

- **Análisis DuPont**

Este es un enfoque financiero que muestra las relaciones que existen entre el rendimiento de la inversión, la rotación de activos y el margen de ganancia. Esto significa que en la medida que el grado de utilización de la inversión sea mayor, los niveles de venta incrementaran, lo que produce un efecto positivo en las utilidades de ventas y por lo tanto en el margen de rentabilidad. Luego una eficiencia en el uso de las inversiones de activos produce mayor margen neto, que se traduce en una mayor rentabilidad de la inversión.

La ecuación DuPont es la siguiente:

El rendimiento de la inversión es igual a la multiplicación del margen neto de la utilidad y a la rotación de activos totales, esto es:

ROA= Margen neto x Rotación de Activos Totales

$$\frac{\textbf{UTILIDAD NETA}}{\textbf{VENTAS}} \textbf{ x } \frac{\textbf{VENTAS}}{\textbf{ACTIVOS TOTALES}}$$

También pueden aplicarse el rendimiento del capital contable ROE:

La fórmula es:

ROE= ROA X el multiplicador del capital contable.

$$\textbf{ROE=} \frac{\textbf{UTILIDAD NETA}}{\textbf{VENTAS}} \textbf{ x } \frac{\textbf{VENTAS}}{\textbf{ACTIVOS TOTALES}} \textbf{ x } \frac{\textbf{ACTIVOS TOTALES}}{\textbf{CAPITAL CONTABLE}}$$

4.4.ESTRUCTURA DEL INFORME FINAL.

Primero que todo antes de realizar un diagnóstico financiero y contable se debe realizar un análisis a partir del área contable para poder de esta manera diagnosticar su situación y poder evaluar cualquier decisión que pueda tener repercusiones económicas y financieras. El análisis en un conjunto de técnicas utilizadas para poder diagnosticar la situación y las perspectivas de la empresa y que de este modo pueda tomar decisiones que corrijan los puntos débiles encontrados, al mismo tiempo que aprovecha los puntos fuertes.

Desde una perspectiva externa, estas técnicas también son de mucha utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa como pueden ser las entidades financieras, los proveedores, los clientes.

El fin de este análisis es saber diagnosticar la situación contable y financiera para poder evaluar cualquier decisión que se pueda tomar en la empresa con repercusiones económicas y financieras.

De acuerdo a lo planteado podríamos decir que el diagnóstico del área financiera y contable consiste en una descripción y evaluación de la situación actual del área contable, por lo tanto, implica un conocimiento cuantitativo y cualitativo de la realidad existente y una apreciación de los hechos observados.

V. CASO PRÁCTICO

Para llevar a cabo la realización de este caso práctico se efectuara un diagnóstico financiero a la empresa ASP Consultores aplicando todos los métodos financieros necesarios para ver el estado de dicha empresa.

Para aplicar cada uno de los pasos que se deben seguir y lograr los objetivos que se pretende en esta investigación, la empresa ASP Consultores proporciono la información financiera necesaria para poder realizar los debidos procedimientos y llevar a cabo el análisis financiero para dar a conocer la opinión de como se encuentra la salud financiera de esta empresa.

A continuación se presentara una breve reseña de la empresa para tener conocimiento del inicio de la misma, así de como saber cual es el giro de su negocio que es de servicio de consultoría, presentar cuál es su misión, visión y valores de la misma.

Avanzando en el desarrollo del caso se aplicara a todos los Estados Financieros brindados por la empresa ASP Consultores los diversos procedimientos aplicados para dar a conocer los datos e interpretar financieramente lo que nos refleja cada uno de ellos.

5.1.HISTORIA DE LA EMPRESA.

ASP Consultores es una firma hondureña constituida desde 1993 con el fin de prestar sus servicios a diversas instituciones del gobierno central, municipal y a la empresa privada, en el campo de influencia de la consultoría nacional y regional.

ASP Consultores cuenta con personal de amplia y comprobada experiencia, con el equipo necesario para prestar un eficiente servicio en las áreas de supervisión de proyectos, estudios y asistencias técnicas diversas, en las ramas de la ingeniería, la administración y la consultoría en general.

ASP Consultores es una firma que nació no solamente para incursionar en los tradicionales campos del diseño y la supervisión de obras sino también para apoyar la identificación, gestión y administración de proyectos, Programas sociales y conexos, Ordenamiento Territorial, etc., tareas que paulatinamente están siendo desarrolladas en mayor medida por el sector privado y que requieren de una particular experiencia en el control y manejo de recursos y procesos técnicos, financieros, legales, sociales y administrativos, para cuya atención disponemos de una plantilla de profesionales en las diversas ramas involucradas.

ASP Consultores fue la pionera en Honduras y Centroamérica en desarrollar proyectos como: Coordinación de Crédito Externos para Inversiones en Infraestructura, Mantenimiento Vial por Estándares, y Planes de Reasentamiento Involuntario para obras de Infraestructura. “Poder participar en equipos de trabajo para servir a los sectores públicos y privados, es un objetivo que permanentemente figura en los propósitos de nuestra existencia y crecimiento.

5.2. ANTECEDENTES GENERALES

5.2.1. Logotipo o Eslogan

ASP CONSULTORES
ASOCIACIÓN DE PROFESIONALES
Certificado ISO 9001:2008

5.2.2. Datos generales de la empresa.

- Dirección: Nicaragua Sucursal: Residencial Bolonia, de Terminal TICABUS, 1c. al sur, 1 c. al este, Frente Radio "La Primerísima". Managua, Nicaragua.
- Teléfono: (505) 2286-0359
- Razón social: ASP Consultores
- E-mail: aspconsultores@gmail.com
- Página web: www.aspconsultores.com

5.2.3. Misión, Visión y Valores de la empresa

MISIÓN:

ASP Consultores es una firma que nació para atender los campos del diseño y la supervisión, así como para asistir en la gestión y administración de proyectos, apoyada por un calificado equipo de profesionales de las diversas ramas involucradas y haciendo uso de la tecnología avanzada y de los recursos necesarios para alcanzar la calidad.

VISIÓN:

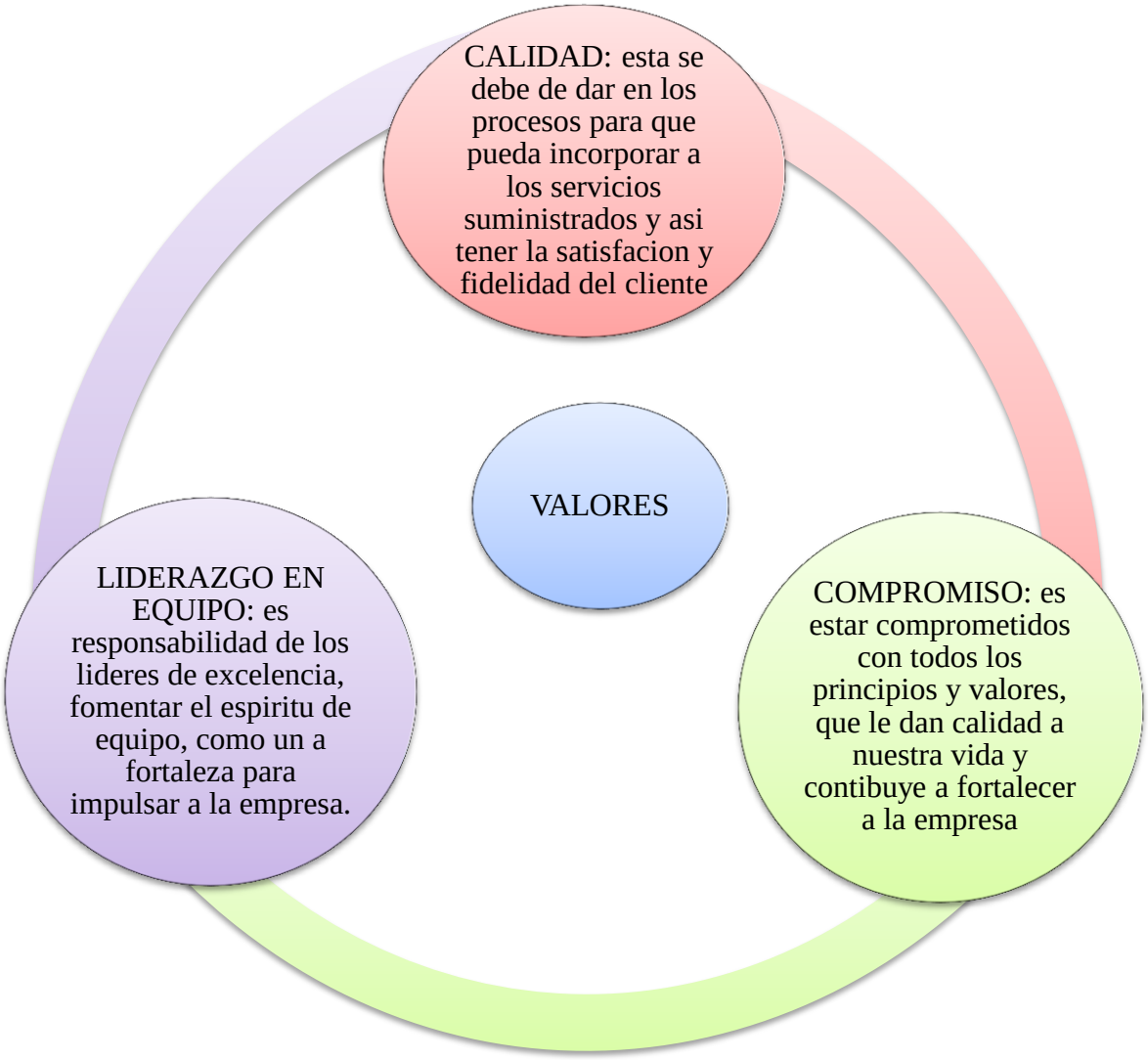
ASP Consultores propone mantenerse como la firma profesional de preferencia de sus clientes, siendo reconocida como una empresa sólida, estable, confiable y que brinda servicios de alta calidad.

POLÍTICA DE CALIDAD:

Potenciar el desarrollo del país, con la prestación de consultoría, utilizando recursos humanos capacitados y tecnología avanzada, siendo nuestro mayor objetivo la satisfacción total de los clientes, a través de la mejora continua en los procesos.

VALORES:

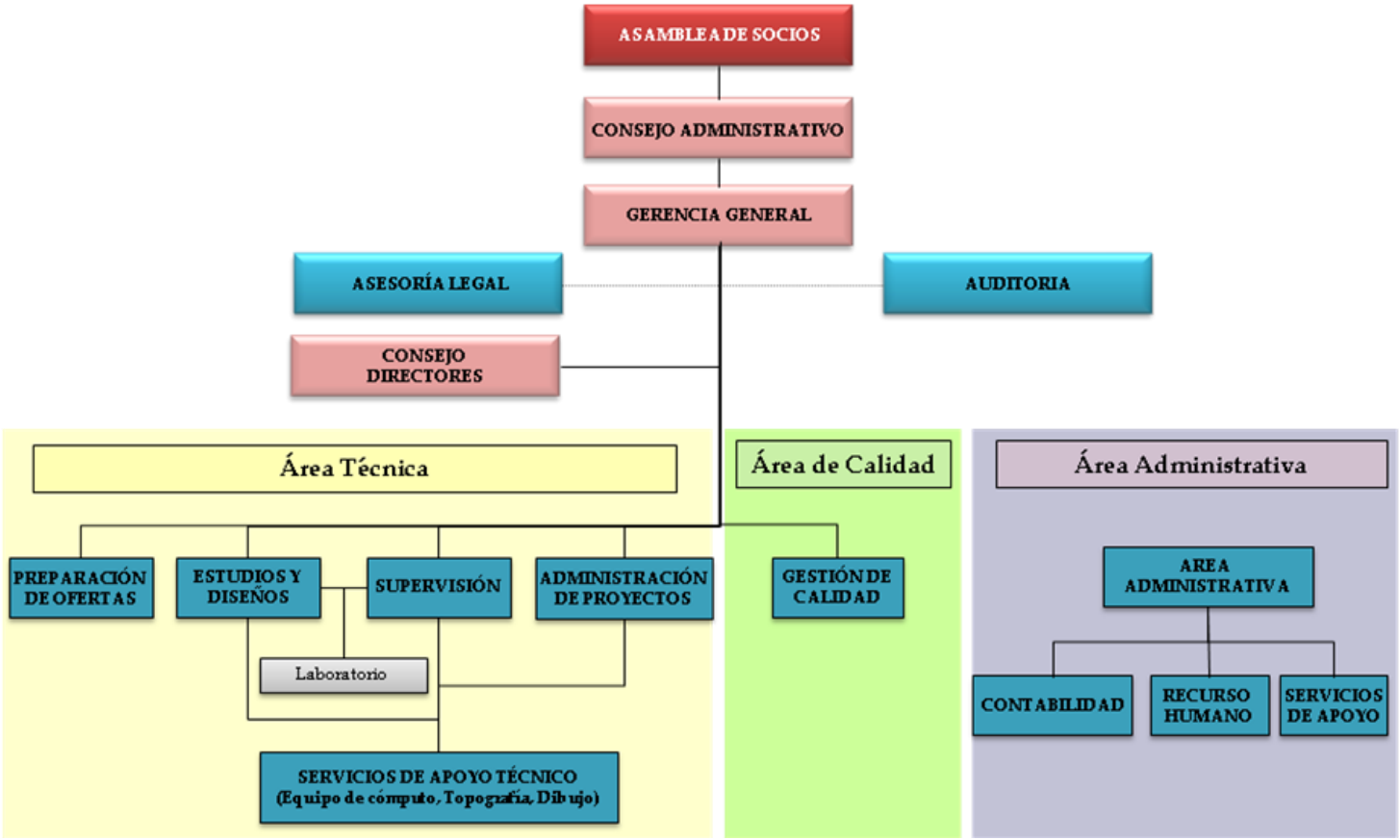
Esquema No. 1



Fuente: Propia

5.2.4. Organigrama de la empresa.

Esquema No.2



Fuente: Empresa ASP Consultores

5.2.4.1. DESCRIPCIÓN DEL ORGANIGRAMA

ASP Consultores es una firma de consultoría que presta servicios de ingeniería en Estudios y Diseños, Supervisión y Administración de Proyectos, con una estructura organizativa eficiente y orientada a las necesidades de los clientes y sus proyectos. Esta organización cuenta con las siguientes instancias:

ASAMBLEA DE SOCIOS

Es el órgano supremo de la sociedad y de él se desprenden las decisiones vinculadas con las políticas de la firma, la estrategia empresarial y todo lo relacionado con la visión de la misma, de cara a los retos y necesidades de sus clientes y del mercado en general.

CONSEJO ADMINISTRATIVO

Es el órgano administrativo de la sociedad, encargado de la vigilancia de los asuntos cotidianos, del manejo de los proyectos y de las proyecciones relacionadas con el crecimiento de la firma y sus inversiones.

GERENCIA

Es el órgano ejecutivo que controla la ejecución de las tareas relacionadas con los proyectos, representa a la sociedad ante los clientes, ante otras empresas y autoridades; asimismo estima, desarrolla y ejecuta todas las actividades inherentes al proceso administrativo, financiero y técnico de la sociedad, teniendo a su cargo directo los procesos de gestión estratégica, y revisión por la dirección.

CONSEJO DE DIRECTORES

Es el grupo que asesora a la Gerencia en el manejo de la sociedad y está integrado por los Socios que a su vez participan como Directores de los proyectos que ejecuta la empresa; su

función es valiosa para la toma de decisiones y ejecución de proyectos, así como para la verificación y control de los productos que se entregan a los clientes, desarrollando también actividades de auditoría sobre los proyectos.

ASESORÍA LEGAL

Es una asesoría externa que proporciona asistencia especializada en asuntos legales propios de la firma y sobre otros requerimientos para el desarrollo de sus actividades.

AUDITORÍA

Constituye una instancia externa que estudia y analiza con la frecuencia requerida, las operaciones y transacciones financieras de la empresa.

ÁREA TÉCNICA

Es el área de la firma encargada de generar, desarrollar y ejecutar proyectos. Su actividad se distribuye en las siguientes áreas:

- Preparación de Ofertas: Esta es un área de la empresa que se encarga de presentar al cliente una propuesta que satisfaga todos los requerimientos establecidos.
- Estudios y Diseños: Esta es un área de la empresa que se encarga de entregar al cliente un estudio o diseño, que cumpla con todos los requisitos solicitados en los términos de referencia especificados.
- Supervisión: Esta es un área de la empresa que se encarga de garantizar al cliente la ejecución de la inspección de las obras, de acuerdo a los respectivos términos de referencia, planos, especificaciones y la propuesta, preservando la conformidad del servicio durante el proceso hasta la entrega del proyecto a entera satisfacción del cliente, en el plazo, calidad y monto esperado.
- Laboratorio: Es el área que se encarga de establecer los controles, calibraciones, verificaciones y mantenimiento de los equipos de inspección, medida y ensayo

utilizados en los diferentes proyectos con el propósito de asegurar la confiabilidad de los resultados obtenidos.

- Administración de proyectos: Esta es un área de la empresa que se encarga de asistir integralmente al cliente para ejecutar programas de inversión, administración de contratos, gestión de recursos financieros, preparación de informes y condiciones implícitas en el respectivo convenio de financiamiento o marco legal, según aplique a cada caso.
- Servicios de Apoyo Técnico: Es el área que se encarga de brindar asistencia a los diferentes proyectos que ejecuta la firma, este apoyo incluye el equipo de cómputo, Topografía, Dibujo.

ÁREA DE CALIDAD

- Gestión de Calidad: Esta es un área de la empresa que se encarga de establecer, documentar, implementar y mantener un Sistema de Gestión de la Calidad, mejorando su eficacia y eficiencia de forma continua.

ÁREA ADMINISTRATIVA

Es el área encargada de optimizar el uso de los recursos de la empresa, donde se establecen los controles adecuados para la ejecución de las actividades, que a su vez comprende las siguientes áreas:

- Contabilidad: Es el área encargada de brindar apoyo financiero en la ejecución de los proyectos de la empresa, mediante registros y controles generalmente aceptados.
- Recurso Humano: Es el área encargada de administrar, motivar y desarrollar los recursos humanos de la empresa, con los programas necesarios que permitan mejorar las competencias del recurso humano; procura mantener el personal valioso y crear un ambiente sano y adecuado para el desempeño de las actividades de la empresa.

- Servicios de Apoyo: Es la encargada de brindar apoyo logístico en las labores cotidianas de la empresa, que incluye correspondencia, movilizaciones, comunicaciones y mantenimiento.

5.2.5. ANÁLISIS FODA

En adelante se presenta un análisis de las Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y amenazas (FODA) realizado para la empresa ASP Consultores.

FORTALEZAS:

Aquí presentan las características y capacidades internas de la Empresa. Nuestras principales fortalezas al situarnos como sucursal en este país, es que somos una empresa especializada en el campo de la consultoría, abarcando así no sólo la construcción, sino también ofreciendo al cliente servicios como el asesoramiento de un proyecto arquitectónico, el desarrollo, la evaluación, la supervisión, la gestión y tramitación previa y durante la obra; consolidándonos así en una entidad única en su género en esta región del país. Del mismo modo, considerar que la atención será personalizada a los clientes. La empresa dispone de un Plan Estratégico, y decisión de implementarlo a corto plazo, buenas relaciones con el Sector de demanda, e imagen de profesional eficiente y ético, respuesta ágil y flexible dando así una calidad total en el trabajo.

OPORTUNIDADES:

Aquellos factores externos a la Empresa que se aprovecharán para obtener ventajas competitivas. Podemos nombrar la demanda que existe actualmente en el campo de la construcción, mercado sólido, consistente y en crecimiento constante (Tasa de 7 a 9% de crecimiento anual acumulativo). Pocos competidores locales, en régimen de lo que a servicios de asesoramiento, evaluación y supervisión especializada refiere, y que las otras empresas no brindan como exclusividad. Por otro lado, los clientes recibirán bien el nacimiento de un nuevo competidor en cuanto a ejecución de obras concierne. En general, la competencia establecida no tiene aplicada una Política de Calidad y satisfacción real al cliente. La competencia, en general, no está respondiendo con un nivel de agilidad y flexibilidad apropiadas para satisfacer las expectativas de los clientes.

DEBILIDADES:

Son las características y capacidades internas de la empresa que no están en el punto que debieran para contribuir al éxito y más bien provocan situaciones desfavorables. Empresa de nueva creación, sin cartera de clientes consolidada, debilidad financiera, inexperiencia en gestión empresarial, recursos técnicos suficientes, pero mínimos. Al igual que las fortalezas, nuestra empresa tiene control sobre las debilidades, siendo éstas relevantes. Así mismo debe tenerse en cuenta que muchas veces las fortalezas pueden convertirse en debilidades.

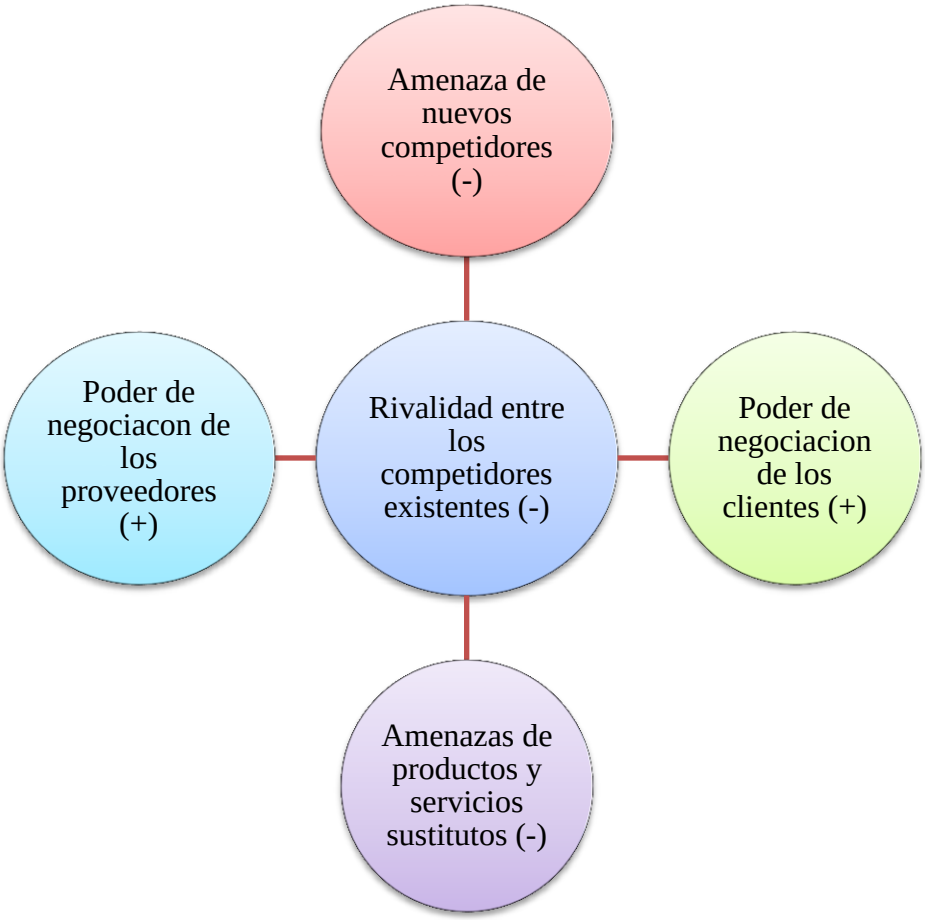
AMENAZAS:

Son aquellas situaciones que presenta el entorno externo a la organización, que no puede controlar pero le pueden afectar desfavorablemente y en forma relevante. Los mismos ejemplos citados como oportunidades pueden convertirse en amenazas si su efecto es negativo: Otras empresas competidoras, en actividad "sumergida". Posible agresividad temporal de la competencia, dirigida contra la creación de nuestra empresa (bajada exagerada de precios, campaña negativa por parte del sector instalado).

5.3.LAS 5 FORTALEZAS DE PORTER

El análisis de las fuerzas de Porter tiene como objetivo estudiar todas las variables que provienen del entorno directo de la empresa y que tienen influencia directa en su actividad. La idea es poder describir dichos factores y descubrir que te tipo de influencias y presiones ejercen sobre la empresa, para luego poder tomar medidas aplicables al plan empresarial.

Esquema No.3



Fuente: Propia

Análisis Financiero

5.4.Análisis Horizontal al Estado de situación financiera (Balance General) 2012-2013

El análisis de este estado de situación financiera nos demuestra que la empresa está situada en constante crecimiento. Observamos que se está acumulando más efectivo donde tiene un crecimiento del 226%, esto demuestra su capacidad de pago y su liquidez. Las cuentas por cobrar aumenta en un 32% demuestra que está efectuando su cartera, además demuestra un gran incremento en otras cuentas por cobrar que son nada menos que un grado de efectivo que se les otorga a los empleados de la empresa incrementando así el efectivo por los intereses recibidos por ello; el incremento en los Gastos Pagados por Anticipado demuestra la efectividad de la empresa lo que significa que esta ha estado en constante movimiento de su efectivo. Estas señales son las pisadas de que la entidad se encuentra con un alto grado de liquidez, en términos general los activos corrientes crecieron un 44%.

Los activos fijos presentan decremento debido a que el mobiliarios y equipo de oficina con una reducción del 15% han sido depreciados conforme a las leyes y normas adaptados a esta empresa, por ser ASP Consultores una empresa de servicios no se ve en la necesidad de invertir en mobiliaria o equipos lo cual le resulta satisfactorio para su economía, mientras la vida útil del equipo de seguridad llego a su final nos da datos de que esta está utilizando adecuadamente sus Bienes para generar ventas.

Los pasivos ASP Consultores demuestran la solvencia que posee la entidad para pagar sus deudas y se refleja en la disminución del 62% en el Banco De Financiamiento y un 100% en

cuentas por pagar de estos, esto es un aspecto muy importante para la empresa puesto que se ve su capacidad de captar financiamiento externo a un pago de corto plazo lo cual le permite no exceder sus gastos financieros con tasas elevadas que los bancos transfieren; la empresa ha sido inteligente en aplicar esta estrategia financiera excepto por la provisión del impuesto que incrementa claro está que se debe por el financiamiento que esta otorga. Aquí se muestra además otro aspecto muy relevante y es que la empresa ha recurrido al endeudamiento interno lo cual le favorece en el bajo índice de gastos. La obligaciones a largo plazo no posee un incremento esto significa que esta no necesita de financiamiento externo y ocurre que está pagándolo para que su valor aumente.

El capital contable está obteniendo un crecimiento esto nos da una base sólida para decir con exactitud que la empresa a maximizado su riqueza y está financiándose con capital propio. En conclusión ASP Consultores nos demuestra que es una entidad que posee una estabilidad y liquidez en el mercado a pesar de indicadores negativos los cuales no son adversos para generar una pérdida del valor de la Compañía. (**Ver el Estado de Situación Financiera en Anexo no.1)**

5.5. Análisis Horizontal al Estado de Flujo de Efectivo 2012-2013

Al presentarles el Estado de Flujos de Efectivo de la Compañía ASP Consultores es para demostrar los enlaces del estado de situación financiera, es de mucha importancia la relación que hay entre ambos estados financieros porque así nos damos cuenta con exactitud de la operacionalidad de la empresa. Las actividades de operación de la empresa demuestran que hay un incremento en la provisión de la cartera, hay una disminución en otras cuentas por cobrar que son los préstamos efectuados a los empleados y esto se debe a que estos han respondido de forma satisfactoria. Además presenta un decremento significativo en su deuda a corto plazo por lo cual no necesita de financiamientos externos, aunque se halla endeudado con otros acreedores que son quienes le suplen sus necesidades pero a un bajo costo de financiamiento por su parte.

En sus actividades de inversión se muestra lo mismo que en el estado de situación financiera, por ser una empresa de servicios esta no necesita de invertir tanto en mobiliarios y equipos, esta ha sabido manejar muy bien los recursos disponibles en cuanto hablamos de lo antes expuesto. Claro está que está invirtiendo para futuras necesidades como lo es en crear una reserva para futuras necesidades económicas o de carácter legal.

En sus actividades de financiamiento se muestra que la empresa se ha auto financiado con capital propio y de sus inversionistas lo cual le ha permitido tener un financiamiento a un bajo costo de mantenimiento, produciendo así la manutención de sus propios recursos. **(Ver Estado de Flujo de Efectivo en Anexo no. 2)**

5.6.Análisis Horizontal al Estado de Resultado 2012-2013

La empresa ASP Consultores presenta un notable crecimiento en comparación al año 2012 que fueron elevados.

Esta ha ido creciendo innumerablemente a pesar de las deudas de corto plazo que había adquirido las cuales le han impedido mantener un efectivo mayor al que posee actualmente; tanto los intereses que cobran por el servicio con un 33% así también se denotan en los intereses moratorios que han incrementado en un 43 % sabiendo de antemano que ha sido el efecto de un mejor mantenimiento del valor y del control interno de la empresa. Acorde a esto la empresa ha empleado un menor descuento en los financiamientos efectuados a sus clientes lo cual provoca un incremento favorable en el efectivo.

Sabemos que al incrementar la gestión de cobro incrementan de igual manera los gastos de operación de una empresa; ha sido muy significativo el aumento en estos gastos en especial tratándose de gastos financieros, esto debido a que la empresa ha tratado de no adquirir endeudamiento externo, si no a nivel interno de la empresa. Vemos su recuperación en la obtención de otros ingresos que sabemos que son provenientes de intereses por prestamos efectuados a los empleados de la empresa.

En los gastos operativos la entidad presenta una recesión del 54% y en su utilidad operacional presenta un incremento del 12%. Los Gastos financieros presentan un aumento del 33%, esto significa que aunque la empresa presenta disminución esto no significa necesariamente que está mal pero si se debe tomar medidas. Esto está fundamentado debido a que su utilidad

aumento un 12% el cual es mayor al año anterior y se debe al aumento de los gastos operativos y no operativos. **(Ver Estado de Resultado en Anexo no. 3)**

5.7. Análisis vertical al estado de Situación Financiera

ACTIVOS

Las empresas dedicadas a las consultorías focalizan sus operaciones principalmente en financiamiento de capital de trabajo a corto plazo; como lo es en este caso, la cartera de ASP Consultores, está compuesta mayormente por operaciones que realizan los movimientos relacionados con la asesoría que brinda esta empresa, aumentan su atractivo y necesidad, atendiendo rápidamente sobre todo a los grandes y medianos proyectos. Las empresas requieren más liquidez para poder financiar sus ventas, base de su crecimiento económico.

Primeramente podemos observar que la empresa ha otorgado financiamiento, por lo que hay un incremento en las cuentas por cobrar en relación con el año anterior que equivale a C$ 33, 605,140.00, pero a la misma vez se presentó un aumento en el efectivo del 13% que equivale a 7% y en C$ 1, 452,220.00 lo que nos indica que los clientes están pagando y que ASP Consultores tiene una eficiente recuperación de cartera.

Por ser ASP Consultores una empresa de servicios asesorables no requiere de grandes inversiones en activo fijo. La cuenta de mayor importancia en las que realizan inversiones es en cuenta y documentos por cobrar.

PASIVOS

ASP Consultores para financiar sus inversiones este lo realiza de manera interna y externa, Como primera instancia tenemos el endeudamiento por personas que pertenecen a la empresa como lo son los inversionistas, estos esperan una retribución futura, lo cual ha implicado que actualmente exista un resultado del 21% en acreedores diversos, también el 29% en los préstamos por pagar inversionistas, mientras que en los préstamos por pagar al BDF hay una disminución del 9% lo que nos indica que la empresa prefiere un apalancamiento interno y de esta manera pagar las deudas que tiene con otras entidades.

Se puede considerar que menos del 80% del financiamiento proviene de manera interna. Lo cual le beneficia a la empresa por que los intereses no serán demasiados elevados al momento de realizar sus pagos.

CAPITAL

Otra fuente de financiamiento es el aporte realizado por los accionistas ya sea en efectivo o a través de algún activo de interés para la Empresa.

El capital ha mostrado un decrecimiento lo cual nos indica que los propietarios han limitado su participación hasta alcanzar un 8%, pero ello es explicado a partir de los resultados acumulados. Lo que ASP Consultores está realizando es una reinversión de sus ganancias obtenidas durante el ejercicio, como parte de sus propios aportes. Es así como las utilidades

retenidas se convierten en la principal fuente de fondos adicionales. **(Ver Estado de Situación Financiera en Anexo no.4)**

5.8. ANÁLISIS Y CÁLCULO DE LAS RAZONES FINANCIERAS.

5.8.1. RAZÓN DE LIQUIDEZ

	2012		2013	
Razón Circulante=	C$ 112992,979 / C$ 80937,960	**1.4**	C$ 162538,810 / C$ 125267,870	**1.30**

La administración del riesgo de liquidez de ASP Consultores se concentra en mantener alineados los vencimientos de las obligaciones por captaciones y/o obligaciones con instituciones financieras con los vencimientos de las colocaciones de su cartera que por el hecho de ser de muy corto plazo le permite mantener un flujo de caja bastante dinámico.

Al analizar la posición liquida de la empresa podemos observar la tendencia que se ha venido desarrollando en su liquidez. **(Ver Anexo no. 5, Gráfico no.1)**

Por ello podemos decir que su liquidez va disminuyendo en un mínimo porcentaje con respeto a cada año; donde inicialmente sus inversiones a corto plazo cubrían un 1.40 veces de su financiamiento para el periodo del año 2012; sin embargo para el año 2013 disminuyo su índice a 1.30 veces del mismo.

5.8.2. RAZÓN DE EFICIENCIA

	2012		2013	
Rotación de Activos Totales =	C$ 24941,494 / C$ 1658,170	**15.04**	C$ 33236,100 / C$ 1468,800	**22.63**

En la rotación de activos totales en el año 2012 tiene un índice de 15.04 veces de rotación este con respecto al año 2013 marca 22.63 veces en su rotación, esto quiere decir que la empresa se vuelve determinante para cubrir los costos de mantener una inversión y esta genera para satisfacer las fuentes que tenemos como empresa. **(Ver Anexo no. 5, Gráfico no. 2)**

Periodo de Costo de Cobro

2012			2013		
C$ 105160,356 / C$ 68,024	=	**1545.93**	C$ 138765,496 / C$92,323	=	**1503.04**

Al aplicar esta razón se reflejó un déficit en el cobro de las facturas, esto con respecto a forma, sin embargo por el giro que ASP Consultores tiene, no es malo, ya que los contratos tienen a durar entre 4 y 6 años de ejecución, refleja que en el año 2013 se cobraba cada 1503.04 días resultando menor con respeto al año 2012 que se cobraba cada 1545.93 días. **(Ver Anexo no.5, Gráfico no. 3)**

	2012		2013	
Rotación de Activos Fijos =	C$ 24941,494 / C$ 360,800	**69.13**	C$ 33236,100 / C$ 344,800	**96.39**

En la rotación de activos fijos nos medió una eficiencia en las ventas para determinar la inversión en los activos por lo que se ha venido aumentado del año 2012 con un 69.13 de veces con respecto al 2013 que nos marca un 96.39 de veces. **(Ver Anexo no.5, Gráfico no. 4)**

5.8.3. RAZÓN DE APALANCAMIENTO

	2012		2013	
Razón De Deuda =	C$ 81296,537 / C$ 114698,362	**71%**	C$ 125750,163 / C$ 164029,743	**77%**

Aquí podemos deducir que el capital que proporciona los acreedores a la empresa obtiene determinada utilidad. Esto quiere decir que el grado de endeudamiento ha aumentado en el 2013 con respecto al 2012**. (Ver Anexo no. 5, Gráfico no.5)**

	2012		2013	
COBERTURA DE INTERESES =	C$ 9078,949 / C$ 7830,439	**1.16**	C$ 13997,452 / C$ 10386,962	**1.35**

En la cobertura de intereses nos representa que en el 2013 nos cubre el 1.35 de veces en relación con el año 2012 que nos cubre el 1.16 de veces para cubrir gastos por intereses con las utilidades antes de intereses e impuestos. **(Ver Anexo no. 5, Gráfico no. 6)**

5.8.4. RAZÓN DE RENTABILIDAD

	2012		2013	
MARGEN NETO DE UTILIDADES =	C$ 4182,515 / C$ 24941,494	**17%**	C$ 4663,819 / C$ 33236,100	**14%**

El margen neto de utilidad que a pesar que los cobros aumentaron en el año 2013 con respeto al 2012 los porcentajes de margen van disminuyendo de un año al otro, esto causando que la rentabilidad de la operación del negocio vaya decayendo. **(Ver Anexo no.5, Gráfico no.7)**

	2012		2013	
RENDIMIENTO ACTIVO TOTAL= (ROA)	C$ 4182,515 / C$ 114698,362	**4%**	C$ 4663,819 / C$ 164029,743	**3%**

El rendimiento activo total nos demuestra la eficiencia total de administración de la empresa en la obtención de utilidades a partir de los activos disponibles en el año 2012, pero en el año 2013 ocurre un decaimiento ya que el índice refleja que no se está administrando como es debido. **(Ver Anexo no.5, Gráfico no. 8)**

	2012		2013	
RENDIMIENTO PATRIMONIO= (ROE)	C$ 4182,515 / C$ 33401,825	**13%**	C$ 4663,819 / C$ 38279,580	**12%**

La tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas reflejando en sus porcentajes una desmejora en el año 2013 con respecto al año 2012 ya que conforme pasa el tiempo el índice del rendimiento disminuye. Esto no significa que sea malo, en cambio nos demuestra que ambos valores están en constante crecimiento, por tanto, indica que la empresa está en condiciones de solventarse sola, sin la necesidad de que los socios aporten para las diversas necesidades económicas. **(Ver Anexo no. 5, Gráfico no.9)**

5.9.Análisis DuPont

Análisis efectuado por el sistema Dupont

La salud financiera de la empresa ASP Consultores está muy bien debido a que los rendimientos de los activos están sirviendo para generar ingresos y utilidades esto se debe a la eficiencia de la recuperación de las cuentas por cobrar. Por otra parte también nos demuestra que el rendimiento de Patrimonio es efectivo y rentable durante del año 2013, pero en el año 2012 era mejor y este a tenido un decline porcentual por cada córdoba de ventas que tiene la empresa en el año 2013. Miramos que el componente de utilidades sobre las ventas y eficiencia del uso de los activos pero ha desmejorado, no obstante, no indica un decaimiento

financiero en la misma, ya que el crecimiento se dio tanto para las ventas, como para el uso de los activos totales, lo que ocasiono el aumento para la utilidad.

Se rastrea con facilidad y afirmar el posible problema hasta encontrar su causa: la baja del ROE entre un año u otro se debe principalmente al aumento de los activos Fijos y Activos circulantes. Los altos niveles de activos totales redujeron la rotación de estos, disminuyendo el ROA del año 2013 en comparación del año 2012, que a su vez redujo su ROE. Evidentemente la empresa debe administrar mejor sus operaciones y la toma de decisiones con respecto en que invertir **(Ver Anexo no.6).**

5.10. DIAGNÓSTICO FINANCIERO

Al analizar la situación financiera de la empresa ASP Consultores lo primero que debemos hacer es tener un conocimiento interno de la misma para saber con mayor claridad la tendencia que han seguido sus principales Ratios en función a su Liquidez, Eficiencia, Apalancamiento y Rentabilidad.

ASP Consultores tiene su mayor inversión en los activos corrientes principalmente en las cuentas y documentos por cobrar, por lo que concluimos que sus políticas de cobro deben ser eficientes, lo cual le va a permitir a dicha entidad contar con suficiente recursos para hacerle frente a sus deudas y necesidades.

En el año 2013 se puede observar que hubo un aumento en las cuentas y documentos por cobrar, es decir que la empresa está otorgando financiamiento a sus clientes y a la misma vez aumentó la cuenta de efectivo.

Esto nos demuestra la salud financiera de la empresa debido a que el giro del negocio depende de las cuentas y documentos por cobrar y estas varían en la recuperación, por lo que hay una cartera diversa para el vencimiento de pago. La cual se capitaliza Mensual y existen periodos largos, otro factor es el aumento de los activos totales, y por ende disminuye el rendimiento de capital de patrimonio. También el multiplicador del apalancamiento Financiero aumento (MAF) en el año anterior era menor y para el año 2013 aumento.

En el indicador del nivel de endeudamiento de la organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en la utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio y esta la mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio. Es decir; los intereses por préstamos actúan como una PALANCA, contra la cual las utilidades de operación y estas trabajan para generar cambios significativos en las utilidades netas de la empresa.

Frente al apalancamiento financiero la empresa se enfrenta al riesgo de no poder cubrir los costos financieros a medida que aumentas los cargos fijos, también aumenta el nivel de utilidad antes de impuestos e intereses para cubrir los costos financieros.

El aumento del apalancamiento financiero ocasiona un riesgo creciente, con respecto a los pagos financieros mayores obligan a la empresa a mantener un nivel alto de utilidades para continuar con la actividad productiva y si la empresa no puede cubrir estos pagos, puede verse obligada a cerrar por aquellos acreedores cuyas reclamaciones estén pendientes de pago, pero hasta el momento la empresa puede manejar la situación sabiendo responder con todas sus responsabilidades.

VI. CONCLUSIONES

Terminada la elaboración de este trabajo práctico, se concluye, de que las finanzas estudian la manera más eficiente de utilizar los recursos, tanto humanos como financieros (o monetarios), esto con el fin de que la entidad u organización alcance sus metas y que compita con las mejores bases en el mercado, de esta forma destacar entre sus competidores.

Se considera que fue de vital importancia estudiar el diagnostico financiero, ya que, que este permite conocer la situación real de la organización, además, verificar cuales fueron los problemas y las áreas de oportunidad que la organización presenta, ya sea para corregir o para seguir aprovechando las oportunidades.

El diagnostico estudia la información cuantitativa y cualitativa esencial para la toma de decisiones.

Al realizar el diagnostico financiero, se conocieron los datos históricos de la empresa ASP Consultores, se emplearon los diversos métodos de análisis, tanto vertical como horizontal, se empleó el uso de las razones financieras relevantes para este tipo de organización, además, de la tendencia que han seguido sus principales ratios (al menos los que se consideraron los más importantes), en función de su liquidez, eficiencia, apalancamiento y rentabilidad. Todos sus ratios han sufrido variaciones 2012 con respecto al 2013, esto por el constante aumento de las cuentas utilizadas para calcularlos.

ASP Consultores; es una entidad solvente en sus datos financieros estos muestra que posee liquidez y rentabilidad, lo cual, se fue determinando a través de las técnicas y métodos

evaluativos financieros. Estos son determinantes en la toma de decisiones y estrategias de las operaciones del ciclo financiero anual de la institución.

Los indicadores y herramientas utilizados a lo largo del trabajo permitieron realizar una adecuada interpretación de los Estados Financieros de la Empresa ASP Consultores, que muestran a la Empresa en una posición favorable dentro del mercado, gracias a su adecuado nivel de endeudamiento, acompañado de una buena liquidez; una rentabilidad que cubre las expectativas de los inversionistas y finalmente como reflejo de su gestión realizada. Todo ello en conjunto le ha permitido a ASP Consultores, lograr diferenciarse de otras empresas de su mismo giro comercial, gracias al desarrollo de ventajas competitivas logrando obtener la preferencia de los captadores de este tipo de servicio. Logrando así aplicar satisfactoriamente los objetivos de propuesto en este trabajo.

VII. BIBLIOGRAFÍA

Material recopilado por libros:

Anónimo. (2011). *Manuales prácticos de gestión: El diagnostico financiero de la empresa.*

Espina H. A. (2012). *Análisis e interpretación de razones financieras.*

Lawrence, G. (2010). *Administración Financiera*.

Merton, Z. (2010). *Finanzas*

Mollar, E. (2010). *Guía práctica para el diagnóstico financiero.*

Weston, J. F. & Brigham E. (2010). *Fundamentos y principios de la administración.* X Edición.

Material recopilado por páginas Web:

Baltodano, M. (2010, Noviembre). *Economía y finanzas*. Recuperado el 12 de octubre del 2014, de http://www.gerencie.com

Montealto, A.C. (2012, Octubre). *Diagnostico financiero*. Recuperado el 04 de septiembre del 2014, de http://www.monografias.com

Cruz, A. (2011, Diciembre). *Razones financieras.* Recuperado el 04 de noviembre del 2014, de http://www.monografias.com

VIII. ANEXOS

ANEXO NO. 1

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ANÁLISIS HORIZONTAL

	2013	2012	AUMENTO O (DISMINUCIÓN) (2012-2013)	%
Activo Circulante				
Efectivo en caja y bancos	C$ 21559,838	C$ 6607,618	C$ 14952,220	226%
Cuentas y documentos por cobrar clientes, Neto	C$ 138765,496	C$ 105160,356	C$ 33605,140	32%
Otras cuentas por cobrar	C$ 947,013	C$ 546,562	C$ 400,451	73%
Gastos pagados por anticipado	C$ 1311,463	C$ 678,443	C$ 633,020	93%
Total Activo Circulante	**C$ 162583,810**	**C$ 112992,979**	C$ 49590,831	44%
Activo Fijo				
Mobiliario, equipo de oficina y vehículo, Neto	C$ 1445,933	C$ 1705,383	C$ (259,450)	-15%
Total Activos	**C$ 164029,743**	**C$ 114698,362**	**C$ 49331,381**	**43%**
Pasivo e Inversiones de los Accionistas				
Pasivo Circulante				
Acreedores Diversos	C$ 33713,968	C$ 21579,370	C$ 12134,598	56%
Préstamos por pagar BDF	C$ 14735,737	C$ 38458,923	C$ (23723,186)	-62%
				-
Cuentas por pagar	C$ -	C$ 109,217	C$ (109,217)	100%
Préstamos por pagar a socios	C$ 25803,274	C$ 18464,646	C$ 7338,628	40%
Préstamos por pagar inversionistas	C$ 48039,715	C$ -	C$ 48039,715	0%
Gastos acumulados por pagar	C$ 679,019	C$ 472,911	C$ 206,108	44%
Impuesto municipal por pagar	C$ 35,015	C$ 23,724	C$ 11,291	48%
Impuesto sobre la renta por pagar	C$ 2103,978	C$ 1730,331	C$ 373,647	22%
Retenciones por pagar	C$ 157,164	C$ 98,838	C$ 58,326	59%
Total Pasivo Circulante	**C$ 125267,870**	**C$ 80937,960**	**C$ 44329,910**	**55%**
Pasivo Fijo				
Indemnización laboral	C$ 482,293	C$ 358,577	C$ 123,716	35%
			C$ -	
Total Pasivo	**C$ 125750,163**	**C$ 81296,537**	C$ 44453,626	55%
Capital Contable				
Capital social	**C$ 13000,000**	**C$ 13000,000**	C$ -	0%
Capital subordinado	C$ 14520,636	C$ 14520,636	C$ -	0%
Reserva legal	C$ 537,947	C$ 294,059	C$ 243,888	83%
Utilidad acumulada	C$ 5557,178	C$ 1404,615	C$ 4152,563	296%
Utilidad del período	C$ 4663,819	C$ 4182,515	C$ 481,304	12%
Total Capital Contable	**C$ 38279,580**	**C$ 33401,825**	C$ 4877,755	15%
Total Pasivo y Capital Contable	**C$ 164029,743**	**C$ 114698,362**	**C$ 49331,381**	**43%**

ANEXO NO. 2

FLUJO DE EFECTIVO
ASP CONSULTORES
ANÁLISIS HORIZONTAL

		2013		2012		AUMENTO O (DISMINUCIÓN) (2012-2013)	%
Flujo neto de efectivo en las actividades de operación:							
Utilidad neta del periodo	C$	4663,819.00	C$	4182,515.00	C$	481,304.00	12%
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las operaciones:							
Depreciación	C$	487,700.00	C$	(980,122.00)	C$	(492,422.00)	50%
Reserva para cuentas incobrables	C$	1025,570.00	C$	(566,775.00)	C$	458,795.00	-81%
Cambio en activos y pasivos:							
Cuentas por cobrar clientes	C$	(34630,710.00)	C$	(49001,034.00)	C$	(14370,324.00)	29%
Otras cuentas por cobrar	C$	(400,451.00)	C$	(14,933.00)	C$	385,518.00	-2582%
Gastos pagados por anticipado	C$	(633,020.00)	C$	(225,160.00)	C$	407,860.00	-181%
Cuentas acreedores diversos	C$	12134,598.00	C$	7332,670.00	C$	4801,928.00	65%
Cuentas y documentos por pagar	C$	(109,217.00)	C$	109,217.00	C$	-	0%
Impuesto sobre la renta por pagar	C$	373,647.00	C$	971,923.00	C$	(598,276.00)	-62%
Impuesto municipal por pagar	C$	11,291.00	C$	6,221.00	C$	5,070.00	81%
Préstamos por pagar Socios	C$	7338,628.00	C$	6115,030.00	C$	1223,598.00	20%
Gastos acumulados por pagar	C$	206,108.00	C$	212,952.00	C$	(6,844.00)	-3%
Retenciones por pagar	C$	58,326.00	C$	4,494.00	C$	53,832.00	1198%
Indemnización Laboral por pagar	C$	123,716.00	C$	87,429.00	C$	36,287.00	42%

Total ajustes	**C$**	**(14013,814.00)**	**C$**	**(35948,088.00)**	C$	(21934,274.00)	61%
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	**C$**	**(9349,995.00)**	**C$**	**(31765,573.00)**	C$	9349,995.00	-29%
Flujo de efectivo en las actividades de inversión:							
Adición de activos fijos	C$	(228,250.00)	C$	(675,480.00)	C$	(447,230.00)	66%
Efecto neto de ajuste y reclasificación propuesta al 30/06/12	C$	(31,528.00)	C$	-	C$	(31,528.00)	0%
Reserva legal	C$	245,464.00	C$	220,132.00	C$	25,332.00	12%
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	**C$**	**(14,314.00)**	**C$**	**(455,348.00)**	C$	441,034.00	-97%
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento:							
Préstamo por pagar inversionistas	C$	48039,715.00	C$	-	C$	48039,715.00	0%
Préstamo bancario	C$	(23723,186.00)	C$	20511,923.00	C$	3211,263.00	16%
Efectivo neto usado en las actividad de financiamiento	**C$**	**24316,529.00**	**C$**	**20511,923.00**	C$	3804,606.00	19%
Disminución neta en el efectivo	**C$**	**14952,220.00**	**C$**	**(11708,998.00)**	C$	3243,222.00	-28%
Efectivo al inicio del periodo	C$	6607,618.00	C$	18316,616.00	C$	(11708,998.00)	-64%
Efectivo al final del periodo	**C$**	**21559,838.00**	**C$**	**6607,618.00**	C$	14952,220.00	226%

ANEXO NO. 3

ESTADO DE RESULTADO
ASP CONSULTORES

ANÁLISIS HORIZONTAL

Ingresos		**2013**		**2012**		**AUMENTO O (DISMINUCIÓN) (2012-2013)**	**%**
Intereses corrientes	C$	25298,510	C$	18964,606	C$	6333,904	33%
Intereses moratorios	C$	1525,160	C$	1063,178	C$	461,982	43%
Comisiones por desembolso y cobranza	C$	6412,430	C$	4913,710	C$	1498,720	31%
Total Ingresos	**C$**	**33236,100**	**C$**	**24941,494**	**C$**	**8294,606**	**33%**
Descuentos							
Descuentos de intereses	C$	(775,362)	C$	(452,944)	C$	(322,418)	71%
Total Ingresos, Netos	**C$**	**32460,738**	**C$**	**24488,550**	**C$**	**7972,188**	**33%**
Gastos de operación							
Gastos generales y de administración	C$	13997,452	C$	9078,949	C$	4918,503	54%
Provisión para cuentas incobrables	C$	1350,990	C$	1361,679	C$	(10,689)	-1%
Gastos financieros	C$	10386,962	C$	7830,439	C$	2556,523	33%
Total Gastos de Operación	**C$**	**25735,404**	**C$**	**18271,067**	C$	7464,337	41%
Otros ingresos	**C$**	**287,927**	**C$**	**72,013**	C$	215,914	300%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**C$**	**7013,261**	**C$**	**6289,496**	C$	723,765	12%
Impuesto sobre la renta	C$	(2103,978)	C$	(1886,849)	C$	(217,129)	12%
Utilidad antes de Reserva Legal	**C$**	**4909,283**	**C$**	**4402,647**	C$	506,636	12%
Reserva legal	C$	(245,464)	C$	(220,132)	C$	(25,332)	12%
Utilidad Neta del Período	**C$**	**4663,819**	**C$**	**4182,515**	**C$**	**481,304**	**12%**

ANEXO NO. 4

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
Al 30 de Junio 2013 y 2012						
ANÁLISIS VERTICAL						
(Expresado en Córdobas)						
		2013	%		2012	%
Activo Circulante						
Efectivo en caja y bancos	C$	21559,838	13%	C$	6607,618	6%
Cuentas y documentos por cobrar clientes, Neto	C$	138765,496	85%	C$	105160,356	92%
Otras cuentas por cobrar	C$	947,013	1%	C$	546,562	0%
Gastos pagados por anticipado	C$	1311,463	1%	C$	678,443	1%
Total Activo Circulante	**C$**	**162583,810**	**99%**	**C$**	**112992,979**	**99%**
Activo Fijo						
Mobiliario, equipo de oficina y vehículo, Neto	C$	1445,933	1%	C$	1705,383	1%
Total Activos	**C$**	**164029,743**	**100%**	**C$**	**114698,362**	**100%**
Pasivo e Inversiones de los Accionistas						
Pasivo Circulante						
Acreedores Diversos	C$	33713,968	21%	C$	21579,370	19%
Préstamos por pagar BDF	C$	14735,737	9%	C$	38458,923	34%
Cuentas por pagar	C$	-	0%	C$	109,217	0%
Préstamos por pagar a socios	C$	25803,274	16%	C$	18464,646	16%
Prestamos por pagar inversionistas	C$	48039,715	29%	C$	-	0%
Gastos acumulados por pagar	C$	679,019	0%	C$	472,911	0%
Impuesto municipal por pagar	C$	35,015	0%	C$	23,724	0%
Impuesto sobre la renta por pagar	C$	2103,978	1%	C$	1730,331	2%
Retenciones por pagar	C$	157,164	0%	C$	98,838	0%
Total Pasivo Circulante	**C$**	**125267,870**	**76%**	**C$**	**80937,960**	**71%**
Pasivo Fijo						
Indemnización laboral	C$	482,293	0%	C$	358,577	0%
Total Pasivo	**C$**	**125750,163**	**77%**	**C$**	**81296,537**	71%
Capital Contable						
Capital social	**C$**	**13000,000**	**8%**	**C$**	**13000,000**	11%
Capital subordinado	C$	14520,636	9%	C$	14520,636	13%
Reserva legal	C$	537,947	0%	C$	294,059	0%
Utilidad acumulada	C$	5557,178	3%	C$	1404,615	1%
Utilidad del período	C$	4663,819	3%	C$	4182,515	4%
Total Capital Contable	**C$**	**38279,580**	**23%**	**C$**	**33401,825**	**29%**
Total Pasivo y Capital Contable	**C$**	**164029,743**	**100%**	**C$**	**114698,362**	**100%**

ANEXO NO. 5

GRAFICO NO. 1

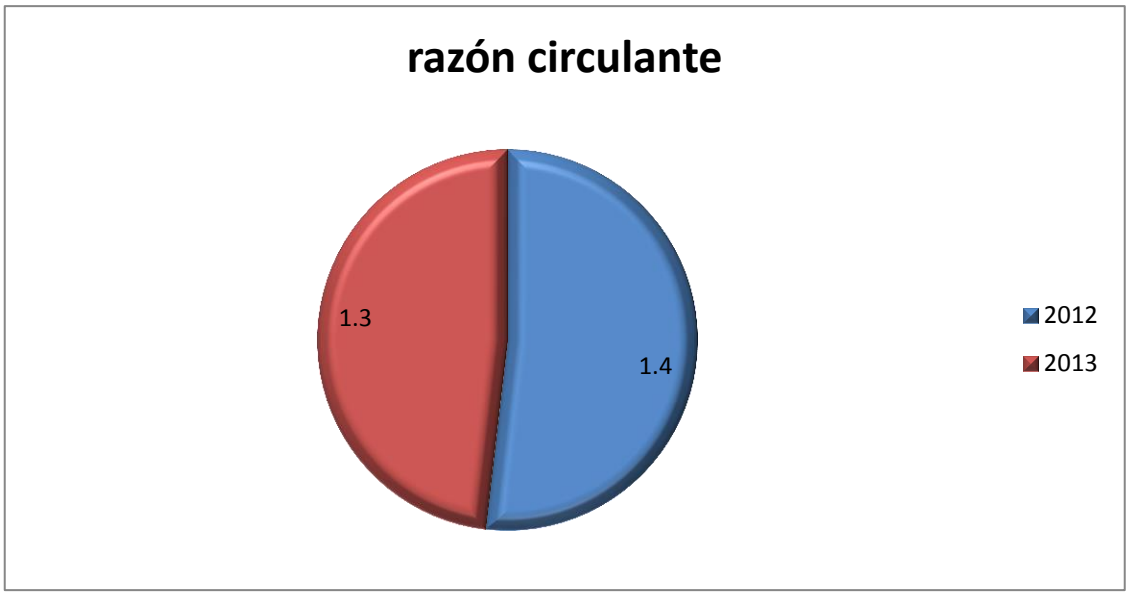


GRAFICO NO. 2

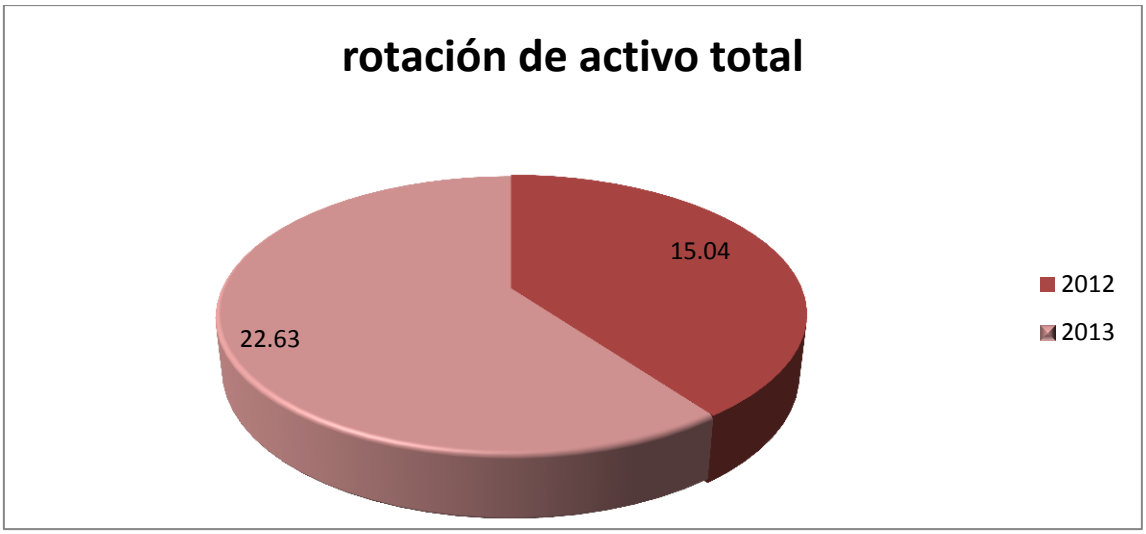


GRAFICO NO. 3

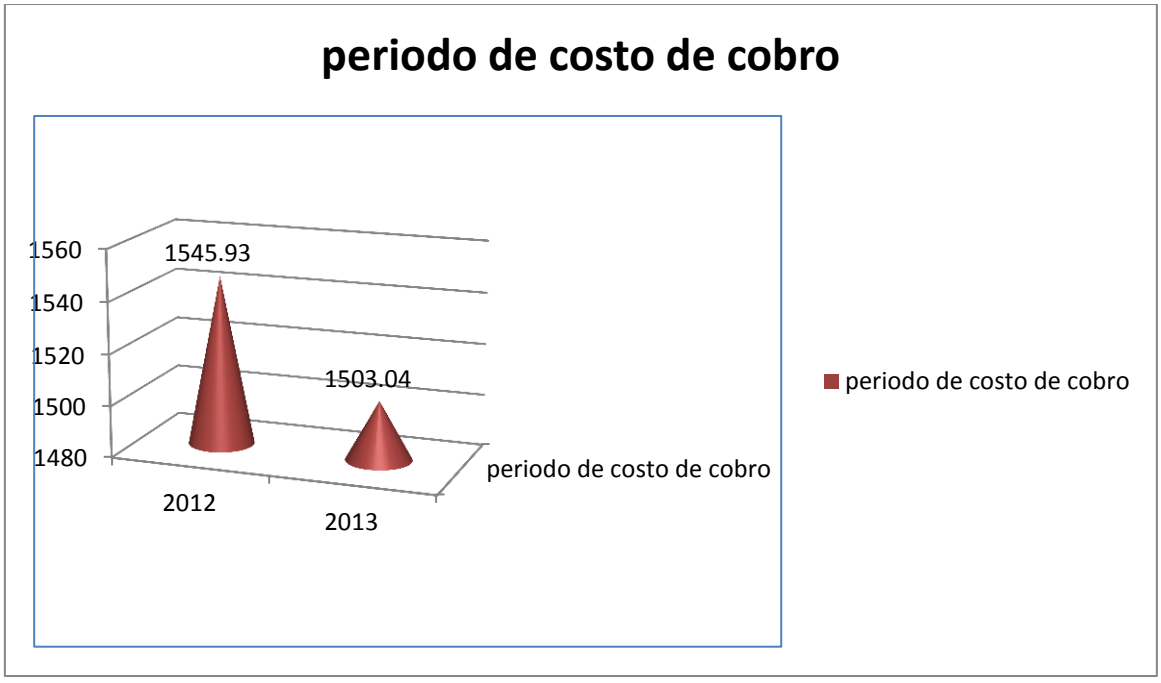


GRAFICO NO. 4

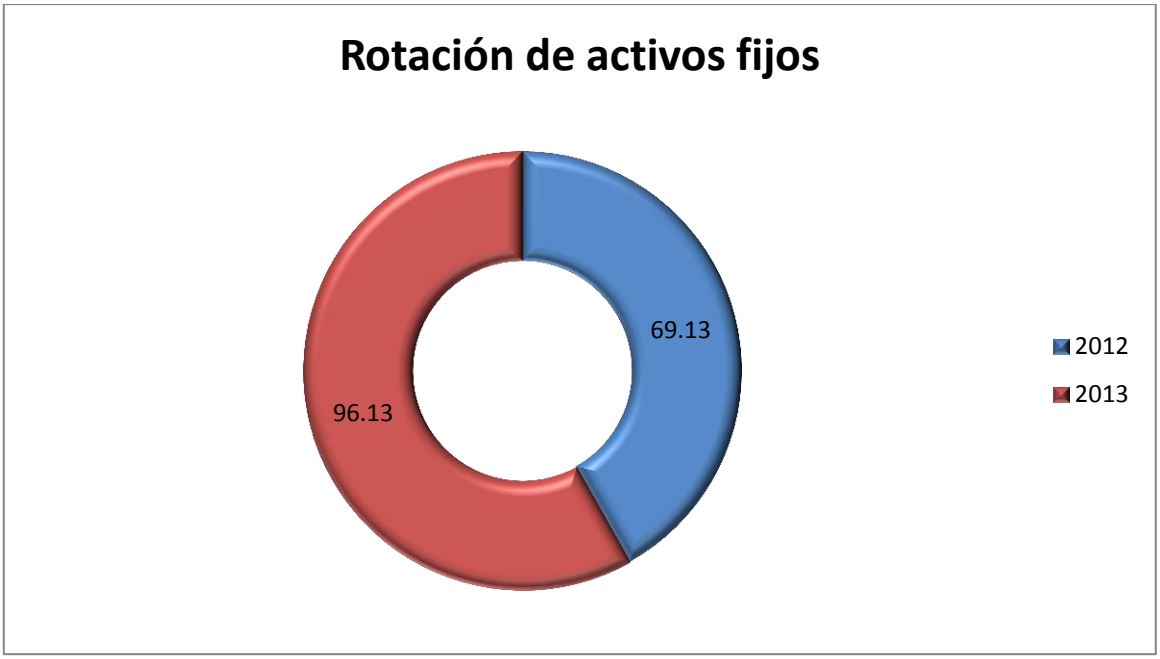


GRAFICO NO. 5

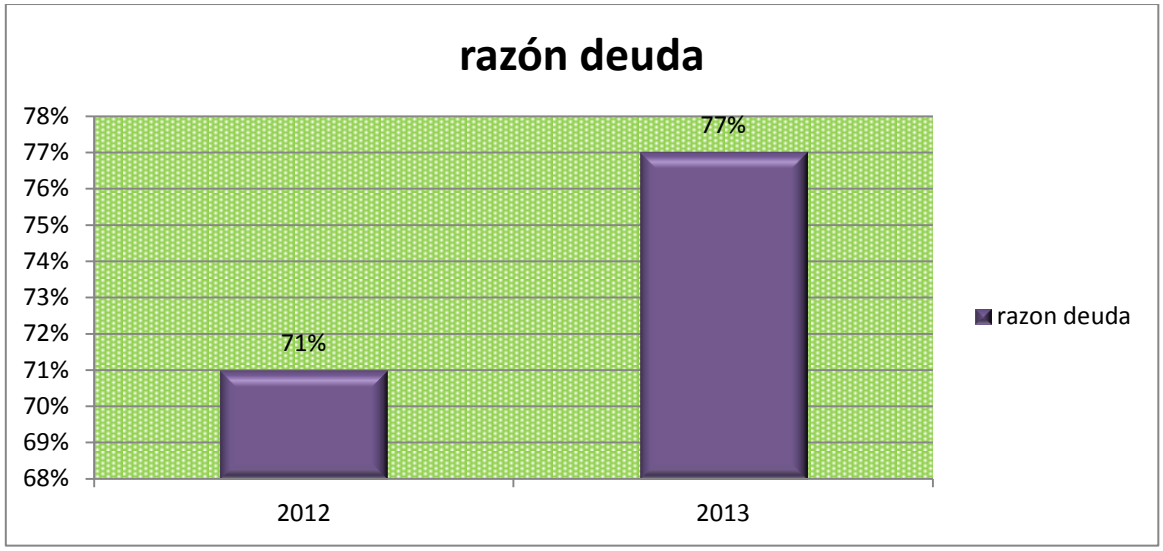


GRAFICO NO. 6

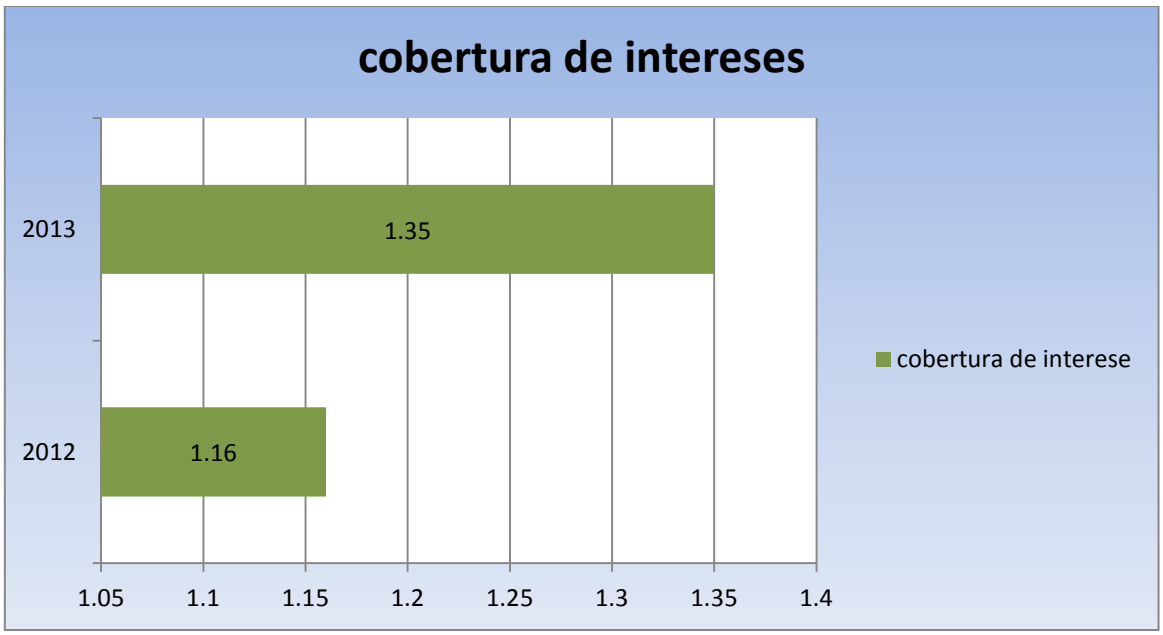


GRAFICO NO. 7

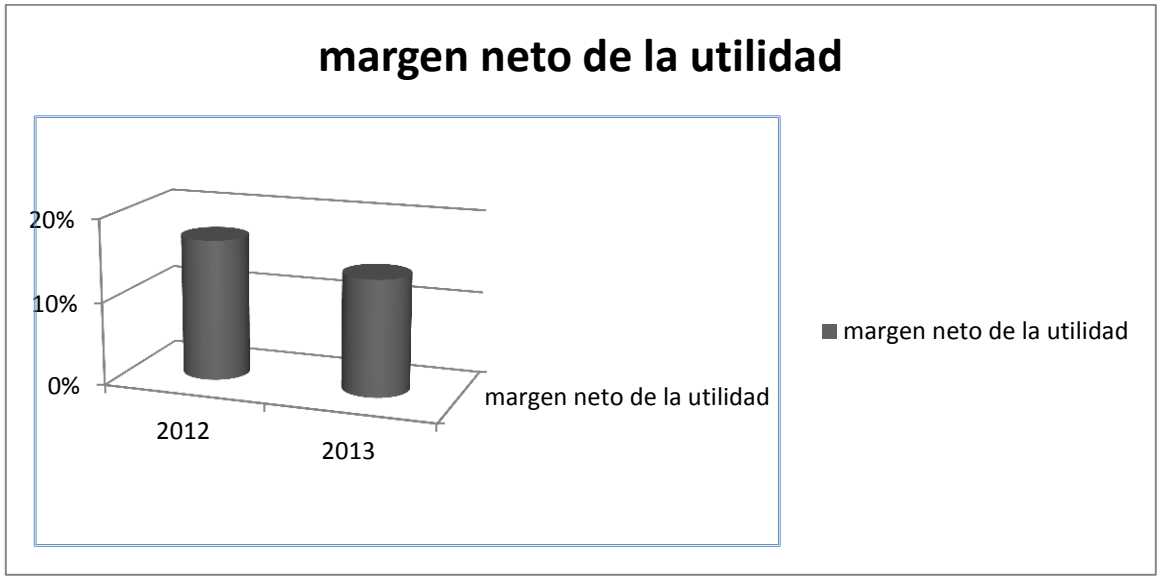


GRAFICO NO. 8

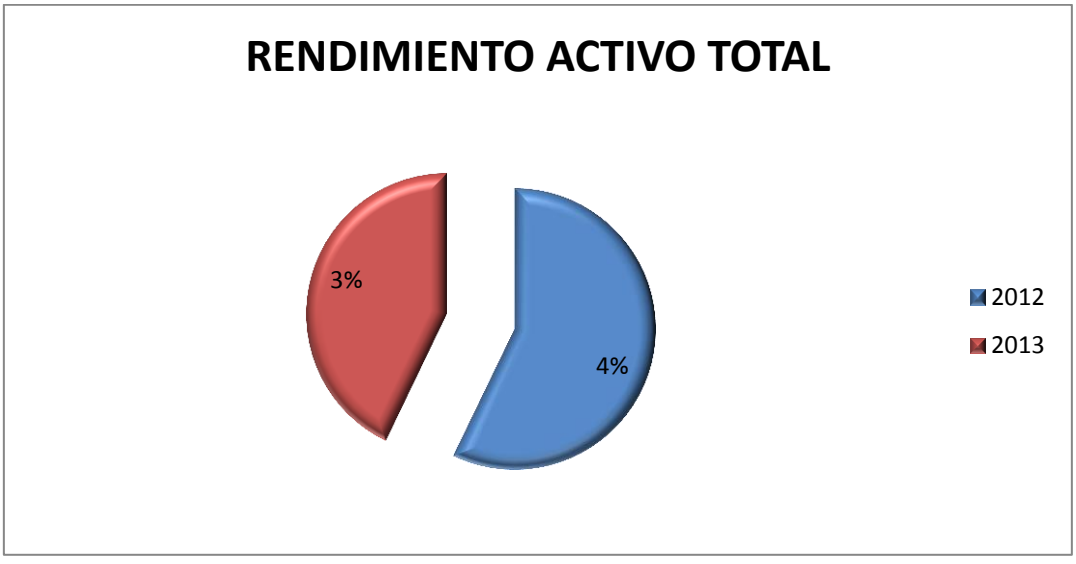
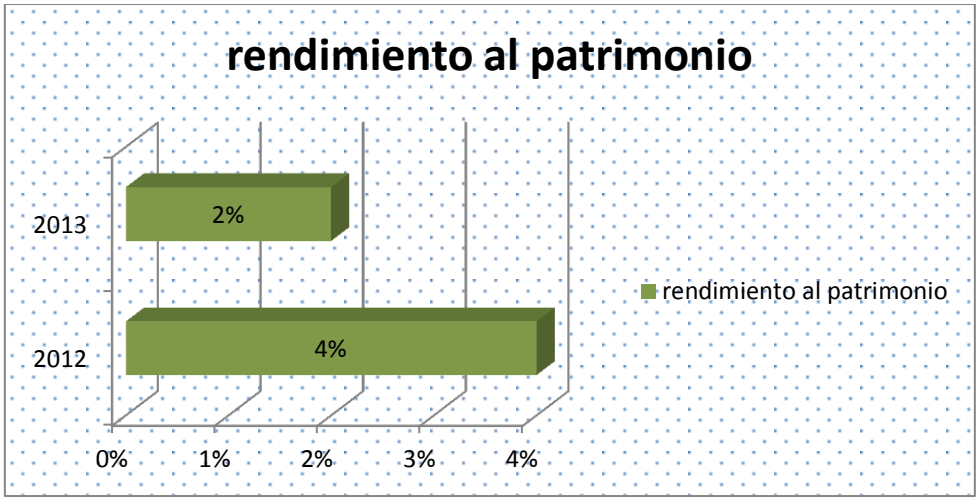
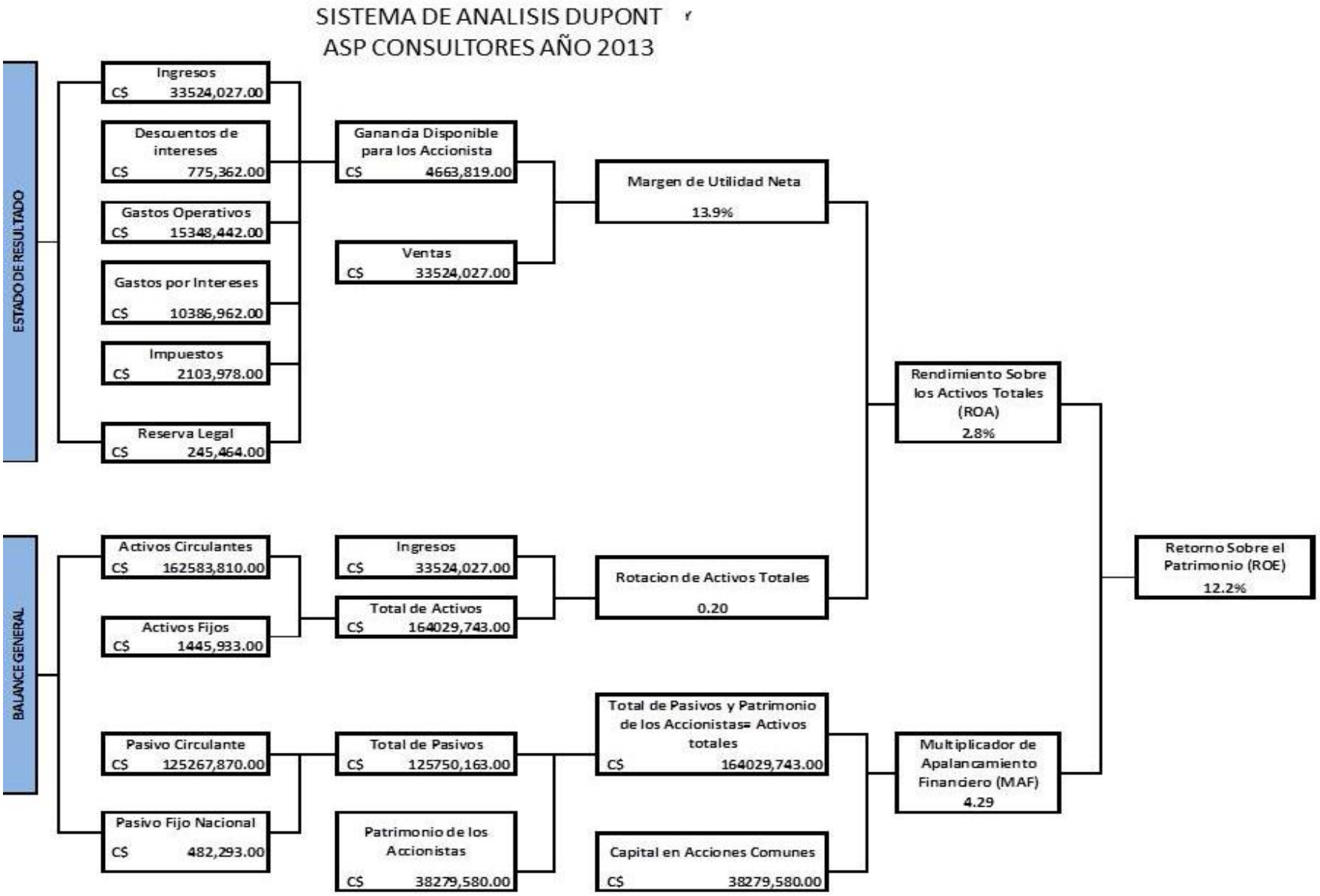
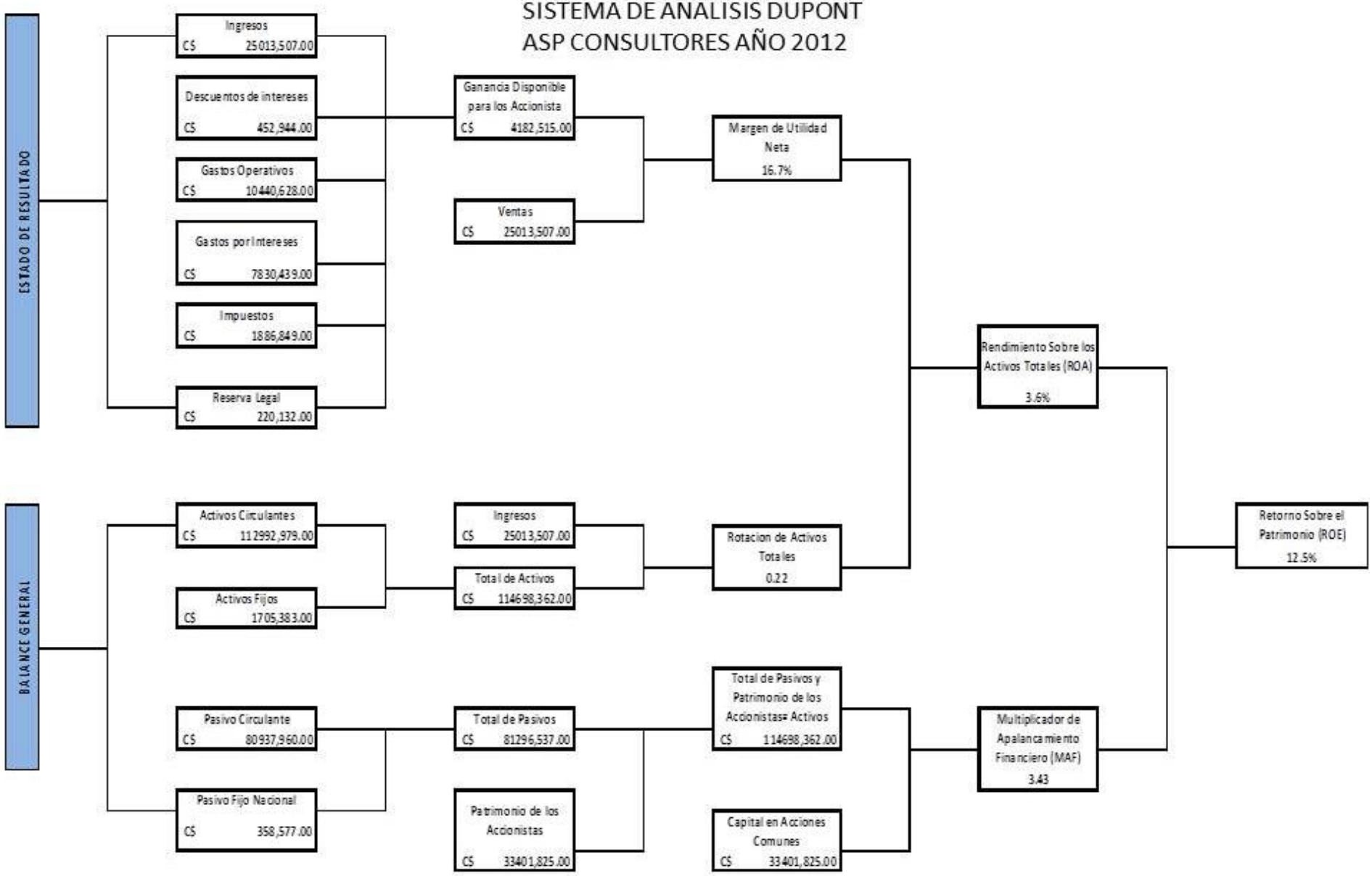


GRAFICO NO. 9


rendimiento al patrimonio
2013
2012
2%
4%
0%
1%
2%
3%
4%
rendimiento al patrimonio

ANEXO NO. 6


SISTEMA DE ANALISIS DUPONT
ASP CONSULTORES AÑO 2013
ESTADO DE RESULTADO
Ingresos
C$ 33524,027.00
Descuentos de intereses
C$ 775,362.00
Gastos Operativos
C$ 15348,442.00
Gastos por Intereses
C$ 10386,962.00
Impuestos
C$ 2103,978.00
Reserva Legal
C$ 245,464.00
Ganancia Disponible para los Accionista
C$ 4663,819.00
Ventas
C$ 33524,027.00
Margen de Utilidad Neta
13.9%
BALANCE GENERAL
Activos Circulantes
C$ 162583,810.00
Activos Fijos
C$ 1445,933.00
Pasivo Circulante
C$ 125267,870.00
Pasivo Fijo Nacional
C$ 482,293.00
Ingresos
C$ 33524,027.00
Total de Activos
C$ 164029,743.00
Total de Pasivos
C$ 125750,163.00
Patrimonio de los Accionistas
C$ 38279,580.00
Rotacion de Activos Totales
0.20
Total de Pasivos y Patrimonio de los Accionistas= Activos totales
C$ 164029,743.00
Capital en Acciones Comunes
C$ 38279,580.00
Rendimiento Sobre los Activos Totales (ROA)
2.8%
Multiplicador de Apalancamiento Financiero (MAF)
4.29
Retorno Sobre el Patrimonio (ROE)
12.2%

SISTEMA DE ANALISIS DUPONT
ASP CONSULTORES AÑO 2012