



**FACULTAD DE POSTGRADO  
TRABAJO FINAL**

**TESIS DE POSTGRADO**

**“ANÁLISIS DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA  
FINANCIERA SOLIDARIA S.A DURANTE EL PERIODO DEL  
2019-2022”**

**SUSTENTADO POR:  
ELVIS ISMAEL RAMOS MEZA**

**PREVIA INVESTIDURA AL TÍTULO DE  
MÁSTER EN**

**MAESTRÍA EN FINANZAS**

**TEGUCIGALPA, FRANCISCO MORAZÁN, HONDURAS, C.A.  
JUNIO 2023**

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA**

**UNITEC**

**FACULTAD DE POSTGRADO**

**AUTORIDADES**

**UNIVERSITARIAS**

**RECTORA**

**ROSALPINA RODRÍGUEZ**

**VICERRECTOR ACADÉMICO NACIONAL**

**JAVIER ABRAHAM SALGADO LEZAMA**

**SECRETARIO GENERAL**

**ROGER MARTÍNEZ MIRALDA**

**DIRECTORA NACIONAL DE POSTGRADO**

**ANA DEL CARMEN RETTALLY VARGAS**



**ANÁLISIS DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA  
FINANCIERA SOLIDARIA S.A DURANTE EL PERIODO DEL  
2019-2022**

**TRABAJO PRESENTADO EN CUMPLIMIENTO DE LOS  
REQUISITOS EXIGIDOS PARA OPTAR AL TÍTULO DE  
MÁSTER EN FINANZAS**

**ASESOR METODOLÓGICO**

PhD MIRNA RIVERA

**ASESOR TEMÁTICO**

M.Sc. Arnold Eliu Campos

# **DERECHOS DE AUTOR**

© Copyright 2023  
ELVIS ISMAEL RAMOS MEZA

Todos los derechos son  
reservados.



**FACULTAD DE POSTGRADO**

**ANÁLISIS DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA  
EMPRESA FINANCIERA SOLIDARIA S.A DURANTE EL  
PERIODO DEL 2019-2022**

**NOMBRE DE LOS MAESTRANDO:  
ELVIS ISMAEL RAMOS MEZA 12123002**

**RESUMEN**

La presente investigación se realizó con la finalidad analizar la situación financiera de la empresa Financiera Solidaria S. A para los periodos que comprende del año 2019 – 2022, en la cual se utilizó una metodología basada en un enfoque cuantitativo para el análisis numérico de los estados financieros, la cual tiene un alcance descriptivo, de diseño no experimental/longitudinal, de un método deductivo, teniendo como técnica de análisis de datos, en los cuales se analizó los principales indicadores financieros de la empresa como ser la liquidez, rentabilidad, los movimientos en las cuentas por cobrar y las variaciones en los estados financieros de la empresa. En los resultados obtenidos se encontró que a partir del año 2020 la empresa tuvo muchas variaciones en sus indicadores, cuentas por cobrar y por ende en sus estados financieros, también se detalla como a raíz de un reintegro económico en la sociedad a partir del año 2021 la empresa vuelve a tener una mejoría en sus variables misma que se encaminan a un de rentabilidad.

**Palabras claves:** Indicadores financieros, situación financiera, cuentas por cobrar, variaciones, rentabilidad y liquidez.



**GRADUATE SCHOOL**

**ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION  
SHOWN BY FINANCIERA SOLIDARIA S.A DURING THE  
PERIOD 2019-2022.**

**STUDENT NAME:**

**ELVIS ISMAEL RAMOS MEZA**

**ABSTRACT**

The present investigation was carried out with the purpose of analyzing the financial situation of the company Financiera Solidaria S.A for the periods that comprise the year 2019 - 2022, in which a methodology based on a quantitative approach was used for the numerical analysis of the statements. financial, which has a descriptive scope, of a non-experimental/longitudinal design, of a deductive method, having as a technique of data analysis, in which the main financial indicators of the company were analyzed, such as liquidity, profitability, movements in accounts receivable and changes in the company's financial statements. In the results obtained, it was found that from the year 2020 the company had many variations in its indicators, accounts receivable and therefore in its financial statements, it is also detailed as a result of an economic reinstatement in society from the year 2021 The Company once again has an improvement in its variables, which are heading towards profitability.

**Key words:** Financial indicators, financial situation, accounts receivable, variations, profitability and liquidity.

## **DEDICATORIA**

Le dedico esta tesis primeramente a Dios quien me ha dado las fuerzas, sabiduría, entendimiento y las oportunidades para poder estudiar mi maestría, al igual mi familia principalmente a mis padres José Armando Ramos Lara y Sandra Leticia Meza Meza, quienes siempre estuvieron motivándome en todo momento brindándome sus consejos y sobre todo su apoyo incondicional para culminar con éxito esta etapa de mi vida.

Elvis Ismael Ramos Meza.

## **AGRADECIMIENTO**

Primeramente, agradecerle a Dios la oportunidad de realizar estudios de postgrado proveído de salud y los recursos necesarios para poder concluir con este trabajo. A cada uno de nuestros compañeros de clases quienes siempre apoyaron a alcanzar esta meta y estuvieron dispuestos a ayudar y a aconsejarme en lo que necesitara en la culminación de mis estudios.

Al asesor temático Máster Arnold Eliú Campos por ser mi guía de tesis y que juntos sacamos adelante este proyecto. A la Dra. Mirna Rivera, asesora metodológica y al personal docente de UNITEC por todo su apoyo, los conocimientos y experiencias compartidas que fueron de gran ayuda para llegar hasta este punto de desarrollar una tesis de calidad. También quiero agradecerme a mí mismo, por todo el sacrificio realizado en tiempo y recursos con la esperanza de que pronto darán frutos y por el deseo de seguir superándome para salir en mi vida profesional.

Elvis Ismael Ramos Meza.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

<b>CAPÍTULO I</b>	<b>PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>13</b>
<b>1.1</b>	<b>INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>13</b>
<b>1.2</b>	<b>ANTECEDENTES DEL PROBLEMA .....</b>	<b>14</b>
<b>1.3</b>	<b>DEFINICIÓN DEL PROBLEMA.....</b>	<b>17</b>
1.3.1	ENUNCIADO DEL PROBLEMA.....	17
1.3.2	FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....	18
1.3.3	PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN .....	18
<b>1.4</b>	<b>OBJETIVOS DEL PROYECTO.....</b>	<b>19</b>
1.4.1	OBJETIVO GENERAL .....	19
1.4.2	OBJETIVOS ESPECÍFICOS .....	19
<b>1.5</b>	<b>JUSTIFICACIÓN .....</b>	<b>19</b>
<b>CAPÍTULO II</b>	<b>MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>21</b>
<b>2.1</b>	<b>ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL.....</b>	<b>21</b>
2.1.1	MACROENTORNO .....	21
2.1.2	MICROENTORNO.....	26
2.1.3	ANÁLISIS INTERNO .....	28
<b>2.2</b>	<b>CONCEPTUALIZACIÓN.....</b>	<b>31</b>
2.2.1	INSTITUCIONES FINANCIERAS .....	31
2.2.2	CREDITOS .....	32
2.2.3	ESTADOS FINANCIEROS .....	33
2.2.4	RENTABILIDAD .....	34
<b>2.3</b>	<b>TEORÍAS DE SUSTENTO.....</b>	<b>35</b>
2.3.1	BASES TEÓRICAS .....	35
<b>2.4</b>	<b>MARCO LEGAL.....</b>	<b>41</b>
2.4.1	LEY DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO.....	41

2.4.2	REGLAMENTO DE LEY REGULADORA DE LAS ORGANIZACIONES PRIVADAS DE DESARROLLO QUE SE DEDICAN A ACTIVIDADES FINANCIERAS.....	42
<b>CAPÍTULO III METODOLOGÍA .....</b>		<b>44</b>
<b>3.1</b>	<b>CONGRUENCIA METODOLÓGICA .....</b>	<b>44</b>
3.1.1	MATRIZ METODOLÓGICA .....	44
3.1.2	ESQUEMA DE VARIABLES DE ESTUDIO .....	47
3.1.3	OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES .....	48
<b>3.2</b>	<b>ENFOQUE Y MÉTODOS .....</b>	<b>50</b>
<b>3.3</b>	<b>DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>52</b>
3.3.1	UNIDAD DE ANÁLISIS .....	52
3.3.2	POBLACIÓN .....	52
3.3.3	MUESTRA.....	52
<b>3.4</b>	<b>INSTRUMENTOS, TÉCNICAS Y PROCEDIMIENTOS APLICADOS</b>	<b>53</b>
3.4.1	TÉCNICAS .....	53
3.4.2	INSTRUMENTOS .....	53
3.4.3	PROCEDIMIENTO .....	54
<b>3.5</b>	<b>FUENTES DE INFORMACIÓN .....</b>	<b>55</b>
3.5.1	FUENTES PRIMARIAS .....	55
3.5.2	FUENTES SECUNDARIAS .....	55
<b>CAPÍTULO IV RESULTADOS Y ANÁLISIS .....</b>		<b>57</b>
<b>4.1</b>	<b>INFORME DE PROCESO DE RECOLECCIÓN DE DATOS .....</b>	<b>57</b>
<b>4.2</b>	<b>RESULTADOS Y ANÁLISIS DE LAS TÉCNICAS APLICADAS .....</b>	<b>58</b>
4.2.1	INDICADORES FINANCIEROS .....	58
4.2.2	VARIACIÓN EN CUENTAS CONTABLES .....	64
4.2.3	CARTERA DE CRÉDITO.....	70

4.3	RESULTADO Y ANÁLISIS DE LOS DATOS ENCONTRADOS CON OTRAS TÉCNICAS QUE LOS AUTORES ESTIMEN Y JUSTIFIQUE QUE SON NECESARIAS .....	74
<b>CAPÍTULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....</b>		<b>76</b>
5.1	CONCLUSIONES .....	76
5.2	RECOMENDACIONES .....	79
<b>CAPÍTULO VI APLICABILIDAD .....</b>		<b>80</b>
6.1	NOMBRE DE LA PROPUESTA .....	80
6.2	JUSTIFICACIÓN DE LA PROPUESTA.....	80
6.3	ALCANCE DE LA PROPUESTA .....	82
6.3.1	OBJETIVO GENERAL .....	82
6.3.2	OBJETIVOS ESPECÍFICOS .....	82
6.4	DESCRIPCIÓN Y DESARROLLO A DETALLE DE LA PROPUESTA	82
6.4.1	DESCRIPCIÓN CLARA DEL “QUÉ” Y “CÓMO” LO HARÁN.....	82
6.4.2	DESARROLLO DE TODOS LOS ELEMENTOS NECESARIOS.....	84
6.5	MEDIDAS DE CONTROL.....	86
6.6	CRONOGRAMA DE IMPLEMENTACIÓN Y PRESUPUESTO .....	87
6.7	CONCORDANCIA DE LOS SEGMENTOS DE LA TESIS CON LA PROPUESTA .....	89
ANEXOS		95
BIBLIOGRAFIA		97

## ÍNDICE DE TABLA

Tabla 1. Matriz metodológica .....	46
Tabla 2. Operacionalización de variables.....	48
Tabla 3 Procedimiento.....	54
Tabla 4 Análisis de la liquidez .....	60
Tabla 5 Análisis de rentabilidad ROE .....	62
Tabla 6 Análisis de rentabilidad ROA.....	62
Tabla 7 Análisis vertical del balance general de FINSOL .....	65
Tabla 8 Análisis horizontal del estado de resultado de FINSOL .....	68
Tabla 9 Análisis de aumento o disminución por rubro de cuentas por cobrar .....	71
Tabla 11 Descripción del “Qué” y “Cómo” .....	83
Tabla 12 Medidas de control.....	86
Tabla 13 Cronograma de implementación .....	87
Tabla 14 Presupuesto de la implementación .....	88

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Esquemas de variables.....	47
Figura 2 Enfoque y método.....	51
Figura 3 Análisis de rentabilidad ROE y ROA período 2019-2022.....	63
Figura 4 crecimiento porcentual de cada sector.....	72

# **CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN**

## **1.1 INTRODUCCIÓN**

La situación financiera de una empresa se conoce por medio de los estados financieros, quienes son presentados por las entidades y en ellos muestran cómo se encuentra su patrimonio y sus finanzas, la presentación de estos informes se realizan de forma periódica, que pueden ser de un mes, un trimestre, semestre o un año, la mayoría de empresas presentan los estados de situación financiera auditados en periodos de un año, esto para conocer la situación económica como patrimonial, la importancia de la información brindada por los estados financieros es que gracias a ellos se pueden realizar análisis conocer la rentabilidad para los socios y la solvencia para hacerle frente a sus pasivos en corto, mediano y largo plazo, además que son el instrumento principal por el cual la dirección de la empresa se basa en la toma de decisiones.

El presente proyecto de investigación está centralizado en el analizar de la situación financiera mostrada por la Empresa Solidaria S. A FINSOL. En el presente proyecto se analizará distintitos estados financieros publicados por la empresa, siendo el balance general y el estado de resultados las principales fuentes de información. Los periodos comprendidos en la realización de este estudio comienzan el año 2019 y culminan en el 2022 donde en el primer año se analizará el crecimiento económico de esta empresa, estudiando su liquidez corriente su margen de capital, y con esto conocer si cumple con todas sus obligaciones sin comprometer sus inversiones. Luego en los siguientes dos años se estudiará como se comportaron sus finanzas con la llegada de la pandemia COVID -19 en el año 2020 quien puso en desequilibrio las economías mundiales, donde la mayoría de las empresas sufrieron un duro golpe financiero, y por último se analizará el periodo post pandemia y como esta recupera su cartera de mora.

La fuente principal de ingresos de la empresa Finsol es obtenida mediante generación de intereses, estos se obtienen por el otorgamiento de distintos tipos de préstamos a micros, pequeños y mediados empresarios, mismos que a partir del año 2020 se vieron afectados a causa de la

pandemia COVID-19, muchos de estos clientes se vieron en la obligación de cerrar sus operaciones de forma definitiva causando el impedimento de cumplir con los pasivos adquiridos y causando un retraso en el pago de cuotas lo que les genera altos valores económicos en mora. Para la Finsol uno de los principales retos a los que se enfrenta en este periodo post pandemia es poder recuperar la cartera de mora de distintos clientes que han sido vencida a causa del incumpliendo de los pagos.

## **1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA**

En todas las empresas la situación financiera es uno de los puntos más importantes ya que su papel es revelar como se encuentra la entidad económica y patrimonial, Los estados financieros muestran la imagen de la empresa, además estos informes financieros permiten a los directores analizar dicha información y tomar decisiones estratégicas que les permitan alcanzar sus objetivos.

Los Estados Financieros Consolidados tienen su origen en los Estados Unidos de Norteamérica, a través del desarrollo industrial, lo cual introdujo la formación de agrupaciones de negocios cuyo objetivo era el de obtener beneficios económicos. En principio, el aspecto administrativo de estas uniones se basaba en técnicas rudimentarias. Sin embargo, la necesidad de conocer el desarrollo de los grupos de empresas en su conjunto trajo como consecuencia la evolución de los métodos de información, mismos que se fueron perfeccionando gradualmente hasta llegar a lo que se conoce como Estados Financieros Consolidados. (Burgos, 2013)

El origen de estudio de los indicadores financieros tiene antecedentes de investigaciones muy importantes y estos nacieron gracias a los matemáticos italianos del renacimiento, como el pionero de Fitzpatrick en el año de 1932 que desarrollo los modelos para predecir quiebras, estos modelos representaron el primer paso para sistematizar un conjunto de procedimientos tendientes a describir el fracaso empresarial únicamente a través de indicadores financieros. (Ibarra, 2006)

Diversos estudios realizados alrededor del mundo hablan sobre el impacto de la crisis del COVID-19 en la vulnerabilidad financiera del sector Financiero, estos estudios tienen como objetivo la evaluación de los costos originado por préstamos bancarios, poca rentabilidad, escasos

de liquidez, entre otros., lo cual afecta la supervisión y control del estado de las finanzas de las compañías.

La revista Espacio público el artículo “La Economía Global en tiempo de crisis del COVID-19” el objetivo de este artículo parte de la necesidad de comprender como la pandemia ha afectado la globalización desde la perspectiva económica, los gobiernos se vieron en la obligación de recurrir a las medidas de confinamiento, la economía mundial se ha visto afectada porque las personas han dejado de consumir productos y servicios de ciertos sectores, el resultado fue evidente la economía se paralizó provocando fuertes altibajos en el comercio internacional y con ello los indicadores financieros de la economía mundial. (Zuniga et al., 2020)

Ante la problemática vivida a causa de la pandemia el sistema financiero tuvo un incremento en la morosidad de la cartera de créditos otorgados principalmente por los entes financieros, específicamente en América del Sur el principal problema que tienen actualmente es el incumplimiento de pagos frente a las instituciones financieras, ocasionado por el alto índice de desempleo que se genera producto de la pandemia. El objetivo de los estudios que se han realizado es establecer el comportamiento de la morosidad a nivel del sistema Financiero y analizar los antecedentes que ocasionan las variaciones elevadas en la curva de morosidad, se realizó una comparación entre el cierre del año 2019 con lo que ha sucedido en el período enero – septiembre 2020. Una vez analizado las variables se comprueba que el aumento en la morosidad en el periodo es producido por efectos de la pandemia ocasionada por el COVID- 19. (Vallejo, 2021)

En Ecuador la pandemia fue un hecho que dejó varias afecciones en diversos aspectos como por ejemplo los altos niveles de morosidad que se presentaron por concepto de los créditos que se otorgaron a los clientes tiempo antes del confinamiento que produjo la pandemia, es por ello que se realizaron estudios de Tesis donde concluyeron en base a los resultados que las instituciones financieras de menor segmento se extinguieron por la falta de liquidez, mientras que las de mayor categoría lograron estabilizarse gracias al implemento de la Ley de Apoyo Humanitario, misma que fue creada por el Gobierno con el fin de ayudar tanto a clientes como a entidades financieras. (Matute, 2022)

Estudios realizados en Panamá analizan de los efectos de la pandemia del COVID-19, los objetivos de estos fue analizar los efectos de la pandemia a nivel de gestión del riesgo de crédito en la banca oficial panameña. Con el fin de presentar un marco de referencia de los tipos de riesgos de crédito, e identificar los principales efectos en la pandemia. Haciendo constancia en las investigaciones realizadas, libros entre otros estudios importantes para que se pueda ver la realidad de la banca panameña. Por lo tanto, esta investigación servirá de apoyo a la banca pública y privada para que gestionen política que fortalezcan la vigilancia de la liquidez y la gestión del capital, para mitigar el riesgo crediticio y renegociar los términos de pago. Así como el impacto en la probabilidad de incumplimiento, calificaciones, datos macroeconómicos y las perspectivas relacionadas con el análisis de un aumento significativo del riesgo de crédito. (Vega, 2023).

En España ya existen artículos que relatan el impacto dejado por la crisis del COVID-19 en los principales sectores económicos de España. Estos artículos y tesis realizados muestran como la crisis ha aumentado significativamente las necesidades de liquidez para todos los sectores de la economía en el año 2020. Según Banco de España el impacto de la crisis del COVID-19 sobre la vulnerabilidad financiera de las empresas españolas se debe al impacto negativo sin precedentes sobre la actividad económica y, en particular, sobre los ingresos de las empresas, provocando que en algunos casos estos sean insuficientes para hacer frente a los pagos comprometidos afectado directamente el indicador de la liquidez financiera. (Blanco, 2021)

En México el sector financiero sufrió un golpe importante que hizo que disminuyera la colocación y recuperación de crédito, a dos años de la pandemia, estos indicadores parecen no recuperarse del todo, de acuerdo con datos de la red de financieras Pro Desarrollo al cierre del 2021, la pandemia significó un impacto sustancial para este tipo de instituciones y pese que se ha mostrado una recuperación, todavía no se llega a los niveles pre pandemia al cierre del 2021 este sector financiero aumento un 9.5% con respecto al mismo periodo del 2020. (Gutiérrez, 2022).

El Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) realizo el informe “El impacto económico y social de la pandemia COVID-19 y recomendaciones de política para Honduras” que tiene como objetivo describir la situación actual en Honduras, analizar las posibles

repercusiones sobre el desempeño económico, viéndose afectado todos los sectores económicos incluyendo las empresas microfinancieras. En este informe se aborda la desaceleración económica debido a la pandemia y el efecto que negativo que trae para las finanzas de las empresas, quienes mostraron un comportamiento no esperado en sus indicadores financieros. (Ham, 2020)

## **1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA**

### **1.3.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA**

La economía mundial registrará una caída en su actividad del orden de 4.9% al cierre del año, efecto del fuerte impacto generado por COVID-19. En ese contexto, las medidas de distanciamiento han sido elementales para reducir los contagios; no obstante, han derivado pérdidas importantes en los ingresos de los sectores económicos, debilitamiento en la confianza de los consumidores, disminución de la inversión empresarial y su consecuente baja en los rendimientos de capital. En el mercado laboral mundial se observó una considerable reducción en las horas trabajadas, especialmente en el mercado informal, además de fuertes recortes en aquellos sectores donde no es posible implementar el teletrabajo (BCH, 2020).

La financiera Finsol desempeña un papel muy importante para la economía del país ya que esta presta sus servicios a la sociedad ubicada en este sector y sus alrededores, su principal actividad es brindar apalancamientos financieros a microempresarios y personas que requieran un crédito para consumo o inversiones, siendo esta un ente al cual recurrir para sus necesidades de financiamiento. Para el cierre del año 2020 esta institución a se vio una variación negativa en sus estados financieros, mostrando un comportamiento atípico en sus indicadores financieros, ya que sus políticas de riesgos no contemplaban afrontar una pandemia que traería como consecuencia el incremento del desempleo, el cierre de negocios y una serie de acontecimientos que provocaron una paralización económica en el país y mundo entero.

Con la llegada de la pandemia COVID- 19 el país se vio fuertemente afectado reduciendo drásticamente economía y las finanzas de cada país. En Honduras el golpe económico impacto en las micros, pequeñas y medianas empresas quienes son los principales clientes de Finsol, ya que

estas no estaban preparadas para afrontar las consecuencias de un confinamiento social, reduciendo su productividad, su colocación de préstamos, sus gastos administrativos y aumentando la cartera de mora. Bajo estos parámetros nace la necesidad de conocer cómo impacto la pandemia los estados financieros y como y cuanto aumento la cartera de mora de la empresa Finsol.

El confinamiento social trajo como consecuencias una desestabilidad económica en todo el país, según Cámara de Comercio e Industrias de Tegucigalpa (CCIT) durante el periodo del año 2020 y 2021 el 10% de las micro, pequeñas y medianas empresas se vieron en la obligación de cerrar operaciones definitivamente, siendo estas los principales clientes de Finsol ubicada en el distrito central, mientras que el 57.9% continuo operando a medio vapor lo que provocaba un incumplimiento de pasivos adquiridos ya que sus ingresos no alcanzaban para cumplir con todas sus obligaciones, esto trajo como consecuencia un incremento significativo en la cartera de mora para la empresa Finsol quien a pesar de estas circunstancias continuo con sus operaciones.

Adicional a los efectos causados por el COVID – 19 se conoce que existen varios factores que pueden afectar la situación financiera, entre algunas causas se podrían mencionar: márgenes de utilidad reducidos por excesos de costos y gastos, excesos de deudas, bajos rendimientos, problemas organizativos y de procesos, crisis de la economía, escasa demanda, alta competencia, Impuestos altos, falta de capital, insolvencia y falta de pago por los clientes, regulaciones y restricciones, etc. Sin lugar a duda, la negativa evolución de estas causas afecta la marcha de cualquier organización, es por ello que se analizara como estos factores afectan las finanzas de Finsol.

### 1.3.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cómo fue la situación financiera mostrada por Finsol ubicada en Distrito Central durante el periodo del 2019-2022?

### 1.3.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

1. ¿Cómo fue el comportamiento de los índices financieros de rentabilidad, liquidez y cuentas por cobrar de Finsol considerando el periodo 2019-2022?

2. ¿Cuáles fueron las causas de las variaciones en los estados financieros de la empresa Finsol ubicada en Distrito Central durante el periodo del 2019-2022?

3. ¿Qué propuesta le permitiría a Finsol tener una mejor rentabilidad, liquidez y mejorar la cobranza de cartera de crédito?

## **1.4 OBJETIVOS DEL PROYECTO**

### **1.4.1 OBJETIVO GENERAL**

Analizar la situación financiera de la empresa Finsol ubicada en Distrito Central durante el periodo del 2019-2022

### **1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

1. Analizar el comportamiento de los índices de rentabilidad, liquidez y cobro cuentas por cobrar de Finsol ubicadas en Tegucigalpa durante el periodo 2019-2022.

2. Conocer las causas de las variaciones en los estados financieros de la empresa durante el periodo 2019-2022.

3. Elaborar una propuesta que le permita a Finsol tener una mejor rentabilidad, liquidez y mejorar la cobranza de cartera de crédito.

## **1.5 JUSTIFICACIÓN**

El análisis financiero es de suma importancia para conocer la situación económica en la que se encuentra la empresa comparando los resultados obtenidos con periodos anteriores. Gracias a este análisis se conocen que cuentas contables han tenido mayor variación y porque estas han surgido, además sirven detectan a tiempo inconsistencias en indicadores financieros y con esto poder preparar un plan estratégico para tener una mejor rentabilidad.

Con la realización de este estudio se le dará respuesta del porque las variaciones en los estados financieros durante el periodo 2019 -2022 además de conocer cómo se vieron afectadas las líneas más importantes en los estados financieros, y si esto fue por causa de la pandemia

COVID-19 o si existen más factores distintos a este que hacen que los estados financieros tengan variaciones entre un periodo y otro.

La investigación es de mucho interés ya que se evaluará la situación financiera en que se encuentra en la actualidad una de las principales financieras del distrito central. Además de conocer las repercusiones económicas trajo la pandemia a este sector financiero. Hacer mención que las financieras desarrollan un papel muy importante para la sociedad del distrito central y sus alrededores brindado apalancamientos financieros a micro, pequeños y medianos empresarios y que requieren el apoyo económico.

## **CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO**

En capítulo se presenta un análisis de la situación que vive el país y la empresa de la cual se está elaborando dicha investigación, el objetivo principal es analizar la situación mostrada de la empresa, se inicia con el estudio y análisis del macro entorno evaluando la situación que se vivió a nivel mundial luego de una pandemia para luego pasar al micro entorno y analizar la situación en que este fenómeno afecto del país, También se definirá todos los conceptos que son de suma relevancia para esta investigación, y luego reunir las teorías de sustento junto a las metodologías que se utilizaran para resolver el problema de investigación, finalmente se realizara un análisis profundo del marco legal.

### **2.1 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL**

En esta sección, se presentan una evaluación de los factores externos e internos relacionados con el análisis de la situación actual siendo su principal finalidad mostrar más la problemática en que envuelve este problema de investigación. Para comenzar, se estudiará el macroentorno que detalla los estudios a nivel mundial realizados de manera general, mediante publicaciones de artículos de revistas científicas reconocida. En el análisis del microentorno se mostrará la situación en la que se encuentra el país, también el análisis económico interno del sector al cual pertenece este problema de Investigación.

#### **2.1.1 MACROENTORNO**

A nivel mundial el sector financiero ha sido motor de la economía ya que este sector juega un papel muy importante en el desarrollo económico y social para los individuos, cada país se esmera por tener éxito en el bienestar socio económico y así garantizar una sostenibilidad de su economía, se conoce que el bienestar económico es obtenido a través de la inversión, el trabajo, el ahorro y adopción de créditos, que en la mayoría de ocasiones son otorgadas por medio de instituciones financieras que se dedican a financiar mediante créditos a los micros, medianos y pequeños empresarios. Las instituciones financieras como Finsol se ven lucradas económicamente al colocar distintos tipos de créditos ya que estos al ser un apalancamiento financiero a largo plazo se ven atractivos para sus acreedores.

Ante la problemática de la falta de financiación en la que se enfrentan la gran mayoría de los emprendedores llamados micros empresarios o sector informal de la población, los créditos son una herramienta que viene a solucionar el problema de la falta de financiamiento para poder operar con sus actividades económicas esto también abarca a también las medianas empresas. Con esta problemática las instituciones financieras se ven lucradas al conceder apalancamientos obteniendo ganancias a través de los intereses generados por los créditos que a mayor parte del tiempo son a largo plazo.

La llegada de la pandemia trajo efectos negativos a las instituciones del sector financiero principalmente en países de latino américa. A pesar de que han transcurrido dos años desde que la pandemia tuvo su mayor impacto negativo, es poca es lo que la literatura y los estudios relacionados con esta problemática de investigación.

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) han sido las organizaciones más afectadas por la crisis socioeconómica generada a partir de la pandemia COVID-19. La propagación de la enfermedad llevó a los gobiernos a decretar cese de operaciones de las empresas, afectando sus ingresos y flujos de efectivo. Es por ello que en Colombia se realizó la tesis endeudamiento y liquidez en MIPYMES, con el objetivo de analizar las dificultades de liquidez y flujo de caja que enfrentaron en el período mayo-septiembre 2020 durante la fase de cuarentena que limitó las operaciones. Se aplicó una metodología cuantitativa descriptiva y correlacional. En los resultados se evidencia que, en promedio, el 60% de las organizaciones presentaron serios problemas de liquidez durante los primeros meses de la pandemia, con fluctuaciones importantes en los subsectores analizados; estas dificultades se asocian en forma positiva con condiciones financieras preexistentes tales como el nivel de endeudamiento y, en algunos casos, la gestión de capital de trabajo (Osorio, 2021).

En Colombia se desarrolló una investigación para determinar el impacto de la pandemia por la COVID-19 en el sector financiero para determinar si la pandemia afectó la rentabilidad y liquidez, por las reprogramaciones en el pago de los créditos, situación que afectó a la cartera de créditos y presentando deficiencias para el desarrollo del proceso de cobranza para los clientes

afectados. el estudio para realizar se utilizó una investigación descriptiva, con un método deductivo y no experimental con un enfoque cuantitativo. como resultado de la investigación se demostró que la entidad presento deficiencia en la liquidez y disminución en la rentabilidad situación que afecta a los socios generando incertidumbre y el no poder cumplir con las obligaciones con terceras personas. (Cadima, 2023)

Los problemas a los que se enfrentó el sistema bancario ha sido parte fundamental de la estabilidad económica de diversos países, sin embargo, ello cambio cuando la pandemia del covid-19 se posicionó como una problemática mundial que afectó a diversos grupos económicos como la Alianza del Pacífico.

La universidad Cesar Vallejo en Perú desarrollo la tesis El sistema bancario y la estabilidad económica en los países de la Alianza del Pacífico en época de pandemia, 2020 con el objetivo de investigar y determinar de qué manera incide el sistema bancario en la estabilidad económica de los países de la Alianza del Pacífico en época de pandemia, 2020. Además, se utilizó una metodología de tipo aplicada y de nivel exploratorio ya que se utilizó la técnica de análisis documental en donde se estudió estadísticamente las variables se concluyó que la incidencia del sistema bancario y la estabilidad económica de los países de la Alianza del Pacífico en época de pandemia, 2020 es significativa ya que luego de la obtención del R cuadrado con un 31,13% podemos determinar que la incidencia existe y las variaciones en el sistema bancario repercutirán en la estabilidad económica de la Alianza del Pacífico. (Minchan, 2021)

Los efectos negativos causados por la pandemia fueron muchos, principalmente en el sector económico es por ello por lo que en Ecuador se realizaron estudios para conocer y analizar las actividades económicas de los beneficiarios del crédito de desarrollo humano antes como durante la pandemia, se determinarán los factores que inciden en la prosperidad de un emprendimiento naciente, mediante los modelos econométricos Logit y Probit. Una vez aplicado el modelo se obtuvieron los resultados mostrando una baja actividad en económica en sus emprendimientos causando un retraso en el pago de los pasivos adquiridos dejando demostrado que la pandemia fue un factor detonante para el cierre de algunos emprendimientos. (Sevilla, 2021)

Los problemas a los que se afronta el sector financiero de créditos son muchos. Podríamos mencionar entre los más relevantes una baja colocación de créditos post COVID-19 ya que los principales clientes están aun con el temor de comprometer más sus pasivos; un flujo de liquidez muy bajo ya que las empresas no cuentan con los suficientes recursos para comprar insumos, producir y vender. Las financieras tienen un deterioro de su cartera de mora a raíz del incumplimiento de sus cuentas por cobrar.

El principal problema al que se enfrenta Ecuador es el incumplimiento de pagos frente a las instituciones financieras, ocasionado por el alto índice de desempleo que se genera producto de la pandemia. Por tal razón se realizó el artículo titulado Morosidad del sistema bancario producido por efectos de la pandemia, tiene como objetivo de establecer el comportamiento de la morosidad a nivel del sistema bancario en el Ecuador, se analiza los antecedentes que ocasionan las variaciones elevadas en la curva de morosidad, se realiza una comparación entre el cierre del año 2019 con lo que ha sucedido en el período enero – septiembre 2020. Una vez analizado las variables se comprueba que el aumento en la morosidad en el periodo enero – septiembre 2020 es producido por efectos de la pandemia ocasionada por el COVID- 19, pues al existir una elevada tasa de desempleo los deudores no pudieron seguir afrontando sus pagos de forma normal como lo venían haciendo meses antes de la pandemia, dejando como resultado una elevada cartera morosa en las entidades financieras del país. (Vallejo et al., 2021)

Distintas instituciones en el sector financiero se enfrentaron a problemas de liquidez tal es el caso de sector cooperativo en Ecuador y con una paralización en las actividades se vio fuertemente afectado. Durante el período de confinamiento el país presentó una desestabilización en todo el sector financiero los cuales no tenía una planificación para sobrellevar la situación de crisis que vivía los socios y poder enfrentar un alto nivel de riesgo crediticio y su afectación en la liquidez.

Entre muchos estudios realizados al sector financiero destaca el análisis incidencia del riesgo crediticio en la liquidez en las cooperativas a nivel mundial, La unidad de análisis evaluó el periodo del año 2019, 2020 y el primer semestre del año 2021 con el propósito de determinar la incidencia

de los factores de riesgo crediticio en la liquidez en tiempos de pandemia, Se realizó un análisis con la respectiva interpretación de cada uno de los indicadores para determinar el índice de morosidad y la liquidez, se concluyó que La liquidez se ha visto afectada por la crisis sanitaria del COVID-19, lo que ha generado una disminución en la recuperación de cartera vencida. (Guevara, 2022)

El riesgo crediticio se volvió un tema muy común a investigar postpandemia, ya que diversas investigaciones y tesis confirman que este es un factor que afecta directamente la rentabilidad, sostenibilidad y la liquidez de las instituciones financieras, muchos autores sugieren diversos mecanismos para reducir el riesgo en la concesión de los créditos.

El continente europeo no es la excepción ya que la revista Big Bag presentan una investigación del riesgo crediticio de la banca después de la pandemia COVID-19 el artículo tiene como objetivo revisar la capacidad de disminución del riesgo crediticio de la banca después de la pandemia COVID-19 la naturaleza de la investigación es descriptiva, ya que se encarga de describir eventos y hechos acontecidos sin encargarse de hacer predicciones correlaciones o predicciones. Los resultados proyectan una caída por el impacto del COVID-19 de los ingresos en un intervalo del 16 al 44 por ciento para Europa Occidental, las preferencias bancarias de los clientes de la banca minorista están evolucionando aceleradamente. En Italia y España del 15 al 20 por ciento. (Chávez, 2021)

El impacto del coronavirus en la economía mundial ha generado que en Cuba las autoridades emitan medidas monetarias, financieras y fiscales para contrarrestar los efectos de la crisis. Las principales acciones se han concentrado en la disminución de las tasas de interés, la ampliación del plazo en el pago de los créditos otorgados por las instituciones bancarias, siendo estas las más afectadas se realizaron estudios con el objetivo describir las consecuencias de la COVID-19 para el sector financiero y bancario, Para ello se utiliza el método exploratorio-descriptivo apoyado en la revisión documental. Los resultados identifican las políticas adoptadas para mitigar los riesgos financieros, mantener la transparencia de los balances bancarios y preservar la credibilidad del sector a largo plazo. (Ramos, 2023)

El sector crediticio en Costa Rica está fuertemente afectado por la crisis sanitaria del COVID-19; la actividad económica del país cayó a niveles históricos y con ello, el desempleo se elevó en proporción similar. Actualmente, 16 de cada 100 personas en capacidad de trabajar están sin empleo, lo que les imposibilita poder hacerles frente a las deudas adquiridas ante instituciones financieras quienes muestran que la deuda morosa es una de las variables clave en la medición de su rentabilidad. Los estudios realizados ante esta situación revelan que la gravedad de la deuda morosa, en aumento de un año a otro, significó el incremento de los cobros judiciales y las cuentas incobrables. En conjunto éstos aumentaron un 7% del total de las cuentas morosas El promedio de la deuda morosa aumentó en 6,20%, contrastando negativamente con una disminución del ingreso bruto promedio de los costarricenses de un 5,72% en ese mismo periodo. (Salas et al., 2021)

### 2.1.2 MICROENTORNO

Al igual que el resto del mundo Honduras enfrenta y enfrenta las consecuencias de la problemática vivida por la pandemia COVID -19, siendo un tema de gran interés para el sector financiero se realiza la presente tesis donde se analizará los estados financieros de la de las principales instituciones del sector crediticio formal para conocer como su rentabilidad y morosidad fue afectada.

La comisión nacional de bancos y seguros la inclusión financiera significa tener acceso a productos financieros útiles y asequibles que satisfagan las necesidades de los usuarios, El comportamiento de la cartera por tipo de crédito: comercial, consumo, microcrédito y vivienda, mostró 828,071 personas que al menos tienen un crédito registrado en las instituciones del sistema financiero al cierre del año 2020, representando un indicador de porcentaje de adultos con algún tipo de crédito del 14.3% y que aún con las afectaciones provocadas por la pandemia Covid-19 durante el primer semestre del año 2020, obtuvo un crecimiento del 31.3%. Según “Reporte de Inclusión Financiera en Honduras, 2021” el incorporar Innovaciones Tecnológicas del Sistema Financiero Frente al Impacto del COVID-19 ha sido fundamental para el crecimiento del sistema financiero CNBS (2021)

La Universidad Nacional Autónoma de Honduras a través del Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales y el Departamento de Banca y Finanzas (Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables) elaboro el análisis técnico-académico sobre la evolución del Comportamiento de Crédito en Honduras durante los primeros trimestres del 2020 a 2022. El objetivo planteado se contó con la información del sistema de inteligencia de negocios de Equifax, Se implementó un enfoque transversal descriptivo que evidencia el comportamiento de las personas con créditos atrasados y al día en el período de análisis. Se encontró que los efectos de la pandemia y el impacto de las tormentas tropicales trajo un alza en el porcentaje de créditos atrasados subiendo un 4% durante el primer trimestre de 2021. Este crecimiento se ha logrado contener el 2022 producto de la reactivación económica, manteniendo el 75% de créditos al día en la población hondureña (UNAH, 2022).

En la actividad económica hondureña se presentó una reducción interanual de 18.5% en el Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre de 2020, comportamiento explicado en su mayoría por las actividades de industria manufacturera, comercio, hoteles y restaurantes, transporte y construcción. Los activos totales del sector bancario se incrementaron 14.1% a junio de 2020, impulsados por la expansión de las disponibilidades, particularmente en recursos para cómputo del encaje que surgió como resultado de las políticas monetarias adoptadas para reducir los efectos de la crisis, permitiendo a las entidades bancarias acumular suficiente liquidez con la finalidad de promover un mayor dinamismo en el crédito y apoyar al sector privado (BCH, 2020).

El sector de microfinanzas en Honduras está representado por 21 instituciones de microfinanzas que han reportado constantemente su información de cartera y clientes a REDCAMIF. La cartera de créditos agregada del país presentó hasta Diciembre del año 2019 un acelerado crecimiento cerrando a esa fecha con un saldo de USD 475.4 millones; no obstante, a partir del primer trimestre del año 2020 inicio una tendencia decreciente hasta terminar en Junio 2020 con USD 466.1 millones Los tres grupos de instituciones según su escala disminuyeron la cartera de créditos en comparación con el trimestre anterior, las IMF grandes registraron una reducción del 0.9%, las IMF medianas 2.3% y las IMF pequeñas 5.4%. Analizando el comportamiento de la calidad de la cartera según la escala de las instituciones, las IMF medianas

mostraron el resultado más desfavorable a junio 2020 alcanzando un CeR>30 días de 19.6% lo que representa un incremento trimestral del 32.7% y anual del 120.0% (REDMICAMIF, 2020).

En el año 2020 fue uno de los años más difíciles no solo para microfinancieras como Finsol, si no para el país en general. La pandemia mundial del virus COVID-19 afecto nuestro territorio desde marzo y aun lo continúa afectando fuertemente. Además de la pandemia a finales del año se sufrieron las consecuencias graves de las dos enormes tormentas tropicales ETA y IOTA que impactaron principalmente de la zona Norte del país, debido a las condiciones adversas del año, la economía del país en vez de continuar con un crecimiento entre el 3% y el 4% como en los últimos años, cayó en 8.5%. Asimismo, debido a la pandemia alrededor de 400 mil personas perdieron su trabajo. Pese a todo esto esta microfinanciera logro un crecimiento del 9% en su cartera de préstamos sin embargo el valor promedio de los préstamos otorgados disminuyo de 38 mil lempiras a 31 mil lempiras efecto de una menor demanda. La cartera de mora registrada al final del año fue de 4.3% menor que la del año 2019 que se cerró con 5.3% este factor se distorsiono debido a la ley de alivio de deuda y los permisos otorgados por el gobierno. (alemán, 2021)

### 2.1.3ANÁLISIS INTERNO

Existen muchas instituciones financieras Honduras, desde agencias bancarias, cooperativas y financieras que se dedican exclusivamente al otorgamiento de créditos, Finsol es una financiera rentable que promueve el desarrollo económico y social, desde muchos años atrás se han caracterizado por su excelencia brindada a sus clientes y por ser una empresa innovadora que busca la su mejora continua, su principal objetivo son los clientes y que estos se lleven la mejor experiencia en el otorgamiento de sus créditos con rapidez y confiabilidad. Desde sus inicios ha brindado una mano amiga sus clientes brindado la atención y el respaldo que estos necesitan; a continuación, se detalla ese crecimiento histórico y como a través de lucha continua se han posicionado como la principal microfinanciera.

Finsol S.A., Es una institución que nace con el propósito de apoyar el desarrollo del sector de la microempresa en el país, dada la falta de acceso a recursos y principalmente la falta de acceso

al crédito a través del sistema financiero formal que era el principal factor limitante para el crecimiento de la microempresa. Cuando hablamos de la historia de Finsol S.A. debemos resaltar la labor de su promotor FUNADEH (Fundación Nacional para el Desarrollo de Honduras) fundada el 15 de febrero de 1983, orientada a contribuir con el crecimiento de los empresarios a través del financiamiento y capacitación para fortalecer sus habilidades de emprendedores. El crecimiento fue tan evidente que surge la necesidad de crear una entidad financiera regulada, que tuviera la facultad de captar recursos del público para financiar sus operaciones, garantizando la sostenibilidad de los programas. Es como nace Financiera Solidaria S.A. (FINSOL) iniciando operaciones en junio de 1999, con un legado de 13 agencias a nivel nacional y empleados plenamente capacitados y una cartera de crédito de Lps. 57 millones. Finsol fue la institución pionera en someterse a un proceso de regulación, especializada en atender el segmento de la microempresa. Abriendo el camino a la formalización de la industria de microcrédito en Honduras llevándola al siguiente paso: La Intermediación Financiera Desde su creación a la fecha Finsol ha tenido grandes logros y un crecimiento destacado actualmente existen 19 agencias ubicadas en las principales ciudades del país con una cartera de créditos de más de Lps 500 millones, el 63% de esta cartera son créditos otorgadas a mujeres jefes de familia. (*Financiera Finsol, 2022*)

### **MISION**

“Somos una entidad financiera rentable que promueve el desarrollo económico y social de nuestros clientes a través de productos y servicios financieros de calidad, con ética y transparencia”

### **VISION**

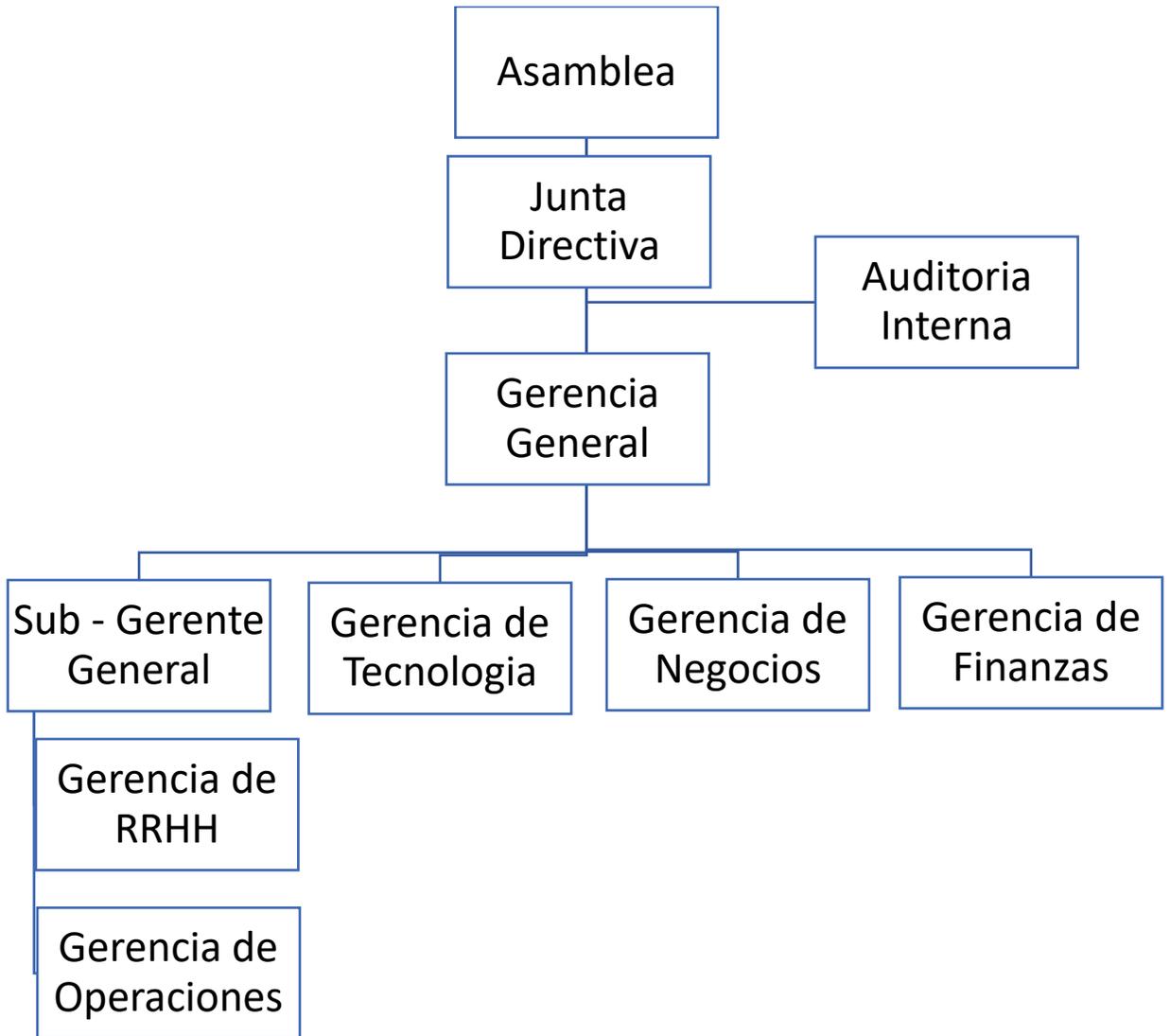
“Alcanzar los estándares de rentabilidad y productividad de la industria de microfinanzas en Honduras, brindando la mejor experiencia de servicio al cliente.”

### **VALORES**

- Honestidad
- Vocación al Servicio
- Honradez
- Responsabilidad

- Solidaridad
- Disciplina

## ORGANIGRAMA



## **FODA**

### Fortalezas:

- Ser una entidad microfinanciera regulada.
- Amplio abanico de productos y servicios
- Solido capital social y utilidades

### Oportunidades:

- Mercado de las MiPymes
- Apoyo al sector de las MiPymes
- Apoyo al sector rural

### Debilidades:

- Planeación a largo plazo no actualizada
- Bajo nivel de apalancamiento financiero

### Amenazas:

- Aumento de la competencia.
- Leyes tributarias, reducción fiscal.

## **2.2 CONCEPTUALIZACIÓN**

### **2.2.1 INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Desde casi al inicio de la historia humana se ha requerido de instituciones que trabajen con el dinero. El nacimiento de los bancos es casi tan antiguo como la aparición de las organizaciones humanas. Se puede decir que los bancos nacieron con la necesidad de realizar simples operaciones de cambio y crédito a niveles personales, pero pronto se comenzaron a desarrollar funciones más amplias, a abarcar más personas y pasaron a contar con organizaciones más complejas. Así es

como, a partir del siglo IV A.C. en varias ciudades griegas se constituyen bancos públicos, administrados por funcionarios especialmente destinados a esta labor. Estas instituciones, además de su rol propiamente bancario (ligado a operaciones de cambio y crédito), recaudaban impuestos y acuñaban moneda (CFM, 2022).

Una institución financiera es una empresa que presta servicios a sus clientes relacionados con su dinero, se define como una empresa con ánimo de lucro que tiene como actividad la prestación de servicios financieros a los agentes económicos de la sociedad. Los servicios de las instituciones financieras se han sofisticado de tal manera, que a menudo resulta complejo delimitar su actividad. Desde la depositaria y el préstamo (servicios clásicos de la banca) hasta servicios más modernos y sofisticados como el factoring o la banca de inversión. (Marco, 2018)

En el siglo XIX, los bancos conocen una época de crecimiento y estabilidad, marcada por el desarrollo de los institutos de emisión, la multiplicación de las casas de "alta banca", que actúan como consejeros, corredores o mandatarios en grandes operaciones financieras; la creación de los grandes bancos comerciales, cuyo capital estaba altamente distribuido en el público, y el nacimiento de las instituciones bancarias, destinadas a responder a las necesidades específicas de la clientela.

La guerra de 1914 precipita la evolución de los bancos desde una época de reglas y normas, a una de sistemas. Hablamos ahora de los sistemas bancarios, integrados por diferentes componentes, no ya sólo bancos del estado o privados, sino también aquellos que pertenecen a colectividades locales o regionales, a sindicatos o cooperativas, bancos universales y especializados (CFM, 2022).

## 2.2.2 CREDITOS

La palabra «crédito» tiene su origen en el latín. En concreto en *creditum*, que se puede traducir como «cosa confiada». Por tanto, esta palabra significa confiar algo a otra persona, en este

caso dinero. Porque consiste en eso, en confiar dinero a alguien que lo devolverá con posterioridad. Los romanos fueron los que desarrollaron esta actividad, cobrando unos intereses por dejar el dinero a otros. Eso sí, en aquella época el prestamista realizaba una actividad muy arriesgada. Por eso estos intereses podían ser muy altos. La historia del crédito va de la mano de la de las finanzas y de la creación del sistema bancario. De esta forma, los bancos fueron los que desarrollaron diversas formas de crédito cada vez más complejas. Además, el crédito paso a basarse en otros parámetros y no solo en los ahorros (Rus, 2021).

Los créditos son una operación de financiación donde una persona llamada ‘acreedor’ (normalmente una entidad financiera), presta una cierta cifra monetaria a otro, llamado ‘deudor’, quien, a partir de ese momento, garantiza al acreedor que retornará esta cantidad solicitada en el tiempo previamente estipulado más una cantidad adicional, llamada ‘intereses’. Según algunos autores en economía, el crédito representa un cambio que actúa en el tiempo, en lugar de en el espacio, por lo que también se le considera “alternar dinero del presente, por el dinero en el futuro”. (Montes, 2020)

Ahora bien, no cualquier persona puede tener acceso a un crédito bancario. Para ello debe cumplir con ciertos requisitos, siendo los principales contar con antecedentes comerciales y crediticios adecuados y demostrar ingresos actuales y futuros que le permitan atender de manera adecuada la deuda que va a contraer (CFM, 2022).

### 2.2.3 ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros, también denominados cuentas anuales, informes financieros o estados contables, son el reflejo de la contabilidad de una empresa y muestran la estructura económica de ésta. En los estados financieros se plasman las actividades económicas que se realizan en la empresa durante un determinado período. (Sevilla, 2020)

Dentro de los estados de Situación financiera se encuentra el balance general o balance de situación financiera es un reporte financiero que funge como una fotografía al reflejar la situación financiera de una empresa a una fecha determinada. Está conformado por las cuentas de activo (lo

que la empresa posee), pasivo (deudas) y la diferencia entre estos que es el patrimonio o capital contable (Castro, 2021).

Otro informe de los estados financieros es el estado de resultados, también llamados estados de ganancias y pérdidas son un tipo de informe financiero que muestra al detalle cómo se obtuvo el resultado del ejercicio económico de la empresa durante un periodo de tiempo específico. Es decir, se trata de la capacidad que tiene la empresa de generar utilidades o pérdidas en un cierto período de tiempo (Philippe, 2020).

#### 2.2.4 RENTABILIDAD

La rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión Tanto en el ámbito de las inversiones como en el ámbito empresarial es un concepto muy importante porque es un buen indicador del desarrollo de una inversión y de la capacidad de la empresa para remunerar los recursos financieros utilizados. Podemos diferenciar entre rentabilidad económica y financiera. En relación con la inversión, la rentabilidad permite al inversor conocer en qué posición se encuentra frente al mercado (Sevilla, 2020).

Existe una ratio que mide la rentabilidad de la compañía sobre sus fondos propios, es decir, mide la relación entre el beneficio neto de la empresa y su cifra de fondos propios. Esta ratio es de gran importancia, ya que, da una información fundamental para los inversores. El cálculo del ROE de una compañía, nos indica la capacidad de esa empresa para generar beneficio para sus accionistas. Es decir, es el indicador que mide el rendimiento que logra el inversor del capital que ha invertido en una determinada empresa (Dobaño, 2022).

También una ratio que nos indica la rentabilidad sobre los activos (Return On Assets), también llamado ROI (rentabilidad sobre las inversiones). Este indicador, es fundamental, porque calcula la rentabilidad total de los activos de la empresa, es decir, es una ratio de rendimiento. Generalmente, para poder valorar una empresa como “rentable”, el ROA debe superar el 5%. Otro

punto muy importante de esta ratio es el valor que le dan los bancos. Las entidades financieras, utilizan el ROA para determinar la viabilidad de la empresa y, de esta forma, decidir si les conceden un préstamo (Dobaño, 2022).

Por último, la liquidez es la capacidad para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo. La forma más eficaz de calcular la ratio de liquidez de una empresa es dividir el activo corriente (recursos más líquidos de la empresa) entre el pasivo corriente (deudas a corto plazo de la empresa). Si el resultado es mayor que uno, significa que la entidad podrá hacer frente a sus deudas con la cantidad de dinero líquido que tienen en ese momento; si el resultado es menor de uno, significa que la entidad no tiene liquidez suficiente para hacer frente a esas deudas (Sevilla, 2020)

## **2.3 TEORÍAS DE SUSTENTO**

Una vez que ya se ha planteado el problema de investigación se investigan elementos teóricos, empíricos y metodológicos que justifican y respaldan el desarrollo de la investigación redactando de forma redactado correctamente, las ideas y contenidos para ser presentados de forma coherente.

### **2.3.1 BASES TEÓRICAS**

Según Pérez, (2006) las bases teóricas son "el conjunto actualizado de conceptos, definiciones, nociones, principios que explican las teorías principales del tópico a investigar" (p. 69). De acuerdo con el concepto anterior las bases teóricas son todas aquellas teorías, conceptos, características, funciones que están relacionadas con el tema de estudio, la cual permitirán al investigador recopilar Información.

#### **2.3.1.1 TEORÍA FINANCIERA**

Según (Flores, 2008) desde sus orígenes a comienzos del siglo XX, el desarrollo del conocimiento financiero, se ha caracterizado por cambios radicales en su objeto de estudio desde su aparición hasta nuestros días, evolucionando desde una esfera descriptiva que se centró en los aspectos legales de las fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas y emisión de

valores, así como en aspectos netamente operativos y de rutina, El conocimiento financiero en su acepción más general, tiene sus raíces en la economía pero orientado al manejo de la incertidumbre y el riesgo con miras a alcanzar un mayor valor agregado para la empresa y sus inversionistas. Desde su aparición a comienzos del siglo XX, ha pasado por una serie de enfoques que han orientado la estructuración actual de una disciplina autónoma, madura, y con un alto grado de solidez en cuanto tiene que ver con la correspondencia de muchos de sus modelos con la realidad, jugando un papel preponderante tanto para la interpretación de la realidad económica como para la toma de decisiones a nivel corporativo.

Existen investigaciones muy interesantes que revelan el papel financiero del crédito comercial destacan los trabajos de Schwartz (1974), Herbst (1974) identificaba dos motivos distintos para llevar a cabo una transacción con aplazamiento del pago (motivo transaccional y motivo financiero), únicamente trataba este último para facilitar el análisis. La principal implicación de su modelo consistía en que el crédito comercial fluye fundamentalmente desde las empresas que tienen un acceso más fácil a los mercados de capital hacia aquellas que tienen dificultades para acceder a los mismos.

El origen de la teoría de la planificación financiera se ubica por la crisis de 1929 en Estados Unidos de Norteamérica, cuando varias empresas quebraron, generó la necesidad de realizar un análisis del desempeño financiero de las empresas, y formular una planeación financiera que ayudará a resolver los problemas concernientes a la obtención de recursos, así como los relacionados a la aplicación de recursos en activos de la empresa, es decir, las inversiones.

Para Gitman (2003) una de las principales responsabilidades del administrador financiero es revisar y analizar las decisiones de inversión propuestas para asegurarse de que sólo se realicen aquellas que contribuyan positivamente al valor de la empresa. A través de varias técnicas y herramientas, los administradores financieros estiman los flujos de efectivo que generará una inversión y luego aplican técnicas apropiadas de decisión para evaluar el impacto de la inversión sobre el valor de la empresa. Desde luego, sólo se deben realizar las inversiones que puedan incrementar el precio de las acciones.

Gitman (2003) también habla de otro tipo de decisiones financieras, entre las cuales nombra el costo de capital, el apalancamiento y la política de dividendos como decisiones financieras a largo plazo y la administración de activos circulantes y de pasivos circulantes como decisiones financieras a corto plazo.

Para Del Valle & Schemel, (2009) La actividad financiera existe desde el primer momento en que se utiliza el dinero como medida de valor e instrumento de cambio de cualquier tipo de transacción. Desde épocas muy remotas, la obtención de beneficio económico ha sido de gran importancia para el hombre, como medio de garantizar su subsistencia y mejorar su calidad de vida. Las finanzas, consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como un campo de estudios independiente a principios del siglo pasado. En su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Durante la depresión de los años 30', en los Estados Unidos de Norteamérica las finanzas enfatizaron sobre quiebras, reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores. Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización.

Para entender bien el comienzo de esta teoría es necesario situarse en Norteamérica, entre el siglo XIX y el XX. Van Horne (1989) se recuerda cómo en aquella época las finanzas se ocupaban fundamentalmente de las instituciones e instrumentos financieros, con un especial énfasis en los mercados de capitales. Influencia fundamental en el interés por las finanzas tuvo el crecimiento en la dimensión de las empresas: el desarrollo económico y tecnológico precisaba de unidades empresariales de mayores dimensiones; aumentó así la necesidad de conocer los aspectos financieros de los procesos de concentración empresarial (fusiones, adquisiciones, etc.).

En la administración de empresas y, dentro de este campo, en finanzas, comenzó a desarrollarse con fuerza, dando lugar a una disciplina de la “gestión, administración o dirección financiera”, y que algunos prefieren denominar finanzas corporativas<sup>8</sup>. Sin duda la obra de Dewing

(1920) fue un importante impulso en este desarrollo, hasta el punto de ser una referencia obligada durante décadas. Para entender qué finanzas se estaban explicando a comienzos siglo XX, Dewing publicó su libro Esta obra dedica sus cinco volúmenes a otros tantos temas relacionados con las finanzas: - Acciones y bonos. - La promoción de empresas. - Administración de los ingresos. - Expansión. - Fracaso y reorganización. (Gomez et al., 2007)

Una importante herramienta para el flujo de información financiera y no financiera que conlleve a la toma de decisiones oportunas, la constituyen los sistemas de control de gestión. Anthony y Govindarajan (2003) consideran dichos sistemas como una ayuda para empujar a las empresas hacia sus objetivos de largo plazo, centrándose en la implementación estratégica. Cuando hablan de resultados financieros se refieren a resultados monetarios como: ingresos netos, rentabilidad sobre recursos propios, entre otros, y dentro de los objetivos no financieros se encuentran: calidad de los productos, cuota de mercado, satisfacción de la clientela, cumplimiento de plazos de entrega y motivación de los trabajadores.

#### 2.3.1.2 TEORÍA DE LA RENTABILIDAD

Existen diversas definiciones y opiniones relacionadas con el término rentabilidad, por ejemplo, Gitman (1997) dice que rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. La rentabilidad de una empresa puede ser evaluada en referencia a las ventas, a los activos, al capital o al valor accionario. Por otra parte, Aguirre et al. (1997) consideran la rentabilidad como un objetivo económico a corto plazo que las empresas deben alcanzar, relacionado con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa.

Para Sánchez (2002) la rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener ciertos resultados. En la literatura económica, aunque el término se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de esta, en sentido general

se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.

En términos más concisos, la rentabilidad es uno de los objetivos que se traza toda empresa para conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado período de tiempo. Se puede definir, además, como el resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa.

De acuerdo con Sánchez (2002), la importancia del análisis de la rentabilidad viene dada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

Sánchez (2002) señala además que la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad: análisis de la rentabilidad, análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento, y análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

Los indicadores referentes a rentabilidad tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable (Guajardo, 2002). Se puede decir entonces que es necesario prestar atención al análisis de la rentabilidad porque las empresas para poder sobrevivir necesitan producir utilidades al final de un ejercicio económico, ya que sin ella no podrán atraer capital externo y continuar eficientemente sus operaciones normales.

Con relación al cálculo de la rentabilidad, Brealey y Myers (1998) describen que los analistas financieros utilizan índices de rentabilidad para juzgar cuan eficientes son las empresas en el uso de sus activos.

La rentabilidad económica se erige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos. Además, el no tomar en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación.

En este mismo orden de ideas, Aguirre et al. (1997) indican que la rentabilidad económica es un índice que mide el rendimiento económico de las inversiones, aplicando la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Beneficio antes de gastos financieros e impuestos}}{\text{Inversión neta}}$$

Inversión neta

La rentabilidad económica incluye, según Aguirre et al. (1997) el cálculo de un margen que evalúa la productividad de las ventas para generar beneficios, así como también de una rotación, la cual mide la eficacia con que se gestiona la inversión neta de la empresa.

Por su parte, Van Horne y Wachowicz (2002), mencionan que el rendimiento sobre la inversión determina la eficiencia global en cuanto a la generación de utilidades con activos disponibles; lo denomina el poder productivo del capital invertido. Además, presenta el cálculo de dicho rendimiento de esta manera:

$$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo total}}$$

Activo total

La rentabilidad financiera es, por ello, un concepto de rentabilidad final que al contemplar la estructura financiera de la empresa (en el concepto de resultado y en el de inversión), viene determinada tanto por los factores incluidos en la rentabilidad económica como por la estructura financiera consecuencia de las decisiones de financiación (Sánchez, 2002).

Por otro lado, el índice de rentabilidad financiera, según Aguirre et al. (1997) evalúa la rentabilidad obtenida por los propietarios de una empresa; el rendimiento obtenido por su inversión. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Beneficio neto}$$
$$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Recursos propios medios}}$$

Este cálculo permite medir la capacidad de la empresa para la remuneración de sus accionistas, que puede ser vía dividendos o mediante la retención de los beneficios, para el incremento patrimonial.

## **2.4 MARCO LEGAL**

### **2.4.1 LEY DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO**

La ley de Instituciones del Sistema Financiero está vigente desde su publicación en el diario oficial la gaceta el día 16 de noviembre de 1995 bajo el decreto legislativo numero 170-95 siendo el presidente del congreso nacional Carlos Roberto Flores Facusse y bajo el mandando en la presidencia de la república de Carlos Roberto Reina

ARTICULO 1. La presente ley tiene como objetivo regular la organización, constitución, funcionamiento, fusión, transformación y liquidación de las instituciones del sistema financiero.

Declárase la intermediación financiera como una actividad de interés público.

ARTICULO 2. Las personas jurídicas, nacionales o extranjeras, domiciliadas en Honduras, que se dediquen en forma habitual y sistemática a la intermediación financiera y que, por lo tanto, realicen operaciones de préstamo o inversión con recursos obtenidos del público en forma de depósitos, bonos, títulos, préstamos y otras obligaciones, serán consideradas como instituciones del Sistema Financiero.

ARTICULO 3. Son instituciones del Sistema Financiero las siguientes:

- a) Los bancos públicos y privados;
- b) Las asociaciones de ahorro y préstamo;

c) Las sociedades financieras; y

ch) Cualesquiera otras que se dediquen en forma habitual a las actividades indicadas en esta Ley y que sean calificadas como tales por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros.

ARTÍCULO 4. Las instituciones del Sistema Financiero se registrarán por los preceptos de esta Ley y, en lo que fueren aplicables, por las leyes de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y del Banco Central de Honduras, así como por la Ley Monetaria y por los reglamentos y resoluciones emitidos por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, en adelante denominada la Comisión, y por el Banco Central de Honduras.

Los bancos públicos y las instituciones de seguros y similares se registrarán por sus leyes especiales y, supletoriamente, por las leyes, reglamentos y resoluciones a que este artículo se refiere. Lo no previsto en las leyes, reglamentos y resoluciones mencionadas quedará sujeto a lo prescrito por el Código de Comercio y, en su defecto, por las demás leyes vigentes en la República. (LEY DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO, 1995)

#### 2.4.2 REGLAMENTO DE LEY REGULADORA DE LAS ORGANIZACIONES PRIVADAS DE DESARROLLO QUE SE DEDICAN A ACTIVIDADES FINANCIERAS.

ARTICULO 1 El presente Reglamento tiene por objeto establecer las normas complementarias necesarias para la debida aplicación de la Ley Reguladora de las Organizaciones Privadas de Desarrollo que se dedican a Actividades Financieras hacia la micro y pequeña empresa, contenida en el Decreto Legislativo número 229-2000 del 1 de noviembre del año 2000, vigente a partir del 23 de febrero del año 2001.

ARTICULO 2 Las Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras (OPDF) se registrarán por los preceptos de su Ley, este Reglamento, el Código Civil, en cuanto se trata de una persona jurídica sin fines de lucro, sus Estatutos y en su defecto por las demás leyes vigentes en la República.

ARTICULO 3 Cuando en el texto de este Reglamento se empleen los siguientes términos y/o abreviaturas tendrán los significados que a continuación se expresan:

a) LA LEY: La Ley Reguladora de las Organizaciones Privadas de Desarrollo que se dedican a Actividades Financieras, Decreto No. 229-2000.

b) OPD: Organización Privada de Desarrollo.

c) OPDF: Organización Privada de Desarrollo Financiera, que se dedica al financiamiento de la micro y pequeña empresa.

d) CNBS: Comisión Nacional de Bancos y Seguros.

e) ESTATUTOS: Los Estatutos de cada OPDF.

ARTICULO 4 Toda OPDF para acogerse a la Ley deberá especializarse en proporcionar exclusivamente servicios financieros para la micro y pequeña empresa autorizados por el artículo 38 de la Ley. Las OPD que al entrar en vigor el presente Reglamento, proporcionen a las micro y pequeñas empresas servicios financieros, conjuntamente con otros servicios no financieros o relacionados con la actividad microfinanciera, deberán separarlos jurídica y funcionalmente, presentando un plan de ajuste para adecuar sus operaciones dentro del tiempo que falte por transcurrir el plazo señalado por la Ley.

ARTICULO 5 Las OPDF podrán realizar operaciones de primer nivel o de segundo nivel. Se definirán como OPDF de primer o segundo nivel de acuerdo con lo que indican los numerales 7) y 8) del artículo 4 de la Ley. (Comisión Nacional de Bancos y Seguros, 2000).

## **CAPÍTULO III      METODOLOGÍA**

En este capítulo el propósito es describir la metodología de investigación, ya que se encuentra descrito la estructura del diseño metodológico la matriz metodológica, el esquema de variables de estudio, las variables con su debida operacionalización, el planteamiento de la hipótesis, el enfoque y método definido donde se detallan las dimensiones y sus indicadores, así como también se exponen las técnicas utilizadas con el fin de cumplir con los objetivos establecidos, de igual manera, se presenta la descripción del instrumento y el proceso de recolección paso a paso.

### **3.1      CONGRUENCIA METODOLÓGICA**

La congruencia es la que hace referencia a la secuencia lógica que existe en la estructura o diseño planteado para la obtención de la información, la congruencia en la metodología es cuando se encuentran todos los elementos alineados con el tema, desde los objetivos hasta las conclusiones (Vera y Lugo, 2016).

#### **3.1.1 MATRIZ METODOLÓGICA**

La matriz metodológica es considerada como un instrumento que brinda congruencia o bien una interconexión coherente entre las variables de estudio y los objetivos que deben de ser cumplidos en el estudio, por lo tanto, resulta relevante para la construcción de las herramientas con las que se recolecta la información (Rivas, 2015). A continuación, se presenta la matriz metodológica correspondiente a la investigación realizada en la microfinanciera Finsol.

Título de la Investigación	Objetivos de la Investigación		Variables	Dimensiones	Ítems
	General	Específicos			
Análisis de situación financiera de la empresa financiera solidaria s.a durante el periodo del 2019-2022	Analizar la situación financiera de la empresa Finsol ubicada en Distrito Central durante el periodo del 2019-2022	Analizar el comportamiento de los índices de rentabilidad, liquidez y cobro cuentas por cobrar de Finsol ubicadas en Tegucigalpa durante el periodo 2019-2022.	Indicadores Financiero	Estudios de Liquidez	Cálculos de Liquidez
				Estudios de Rentabilidad	Cálculos de Rentabilidad
		Conocer las causas de las variaciones en los estados financieros de la empresa Finsol durante el periodo 2019-2022.	Variación en las cuentas contables de los Estados Financieros	Análisis de saldos contables entre un periodo y otro	Comparación de Estados Financieros por año

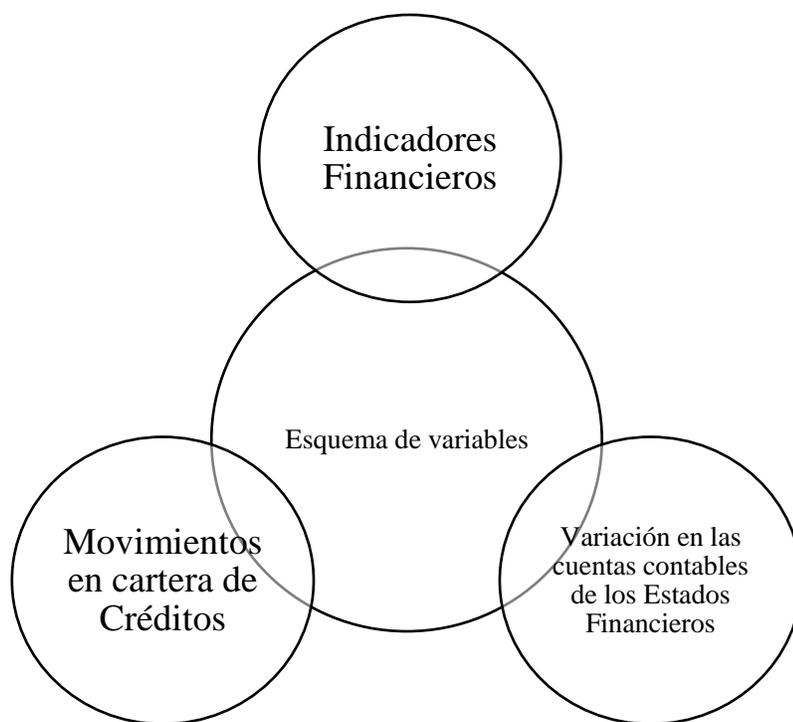
		Elaborar una propuesta que le permita a Finsol reducir la morosidad de la cartera de crédito e incrementar la rentabilidad	Movimientos en cartera de Créditos	Morosidad	Crecimiento de la mora
				Recuperación de mora	Proceso de recuperación

**Tabla 1. Matriz metodológica**

### 3.1.2 ESQUEMA DE VARIABLES DE ESTUDIO

A continuación, se presentan las variables del estudio del proyecto de investigación, este es un paso portante para la obtención de información que da respuesta a los objetivos planteados.

Siguiendo la finalidad del proyecto, el esquema de variables representa la relación que existen las diferentes variables a estudiar.



**Figura 1 Esquemas de variables**

Fuente: Elaboración Propia

### 3.1.3 OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Al tener las variables identificadas se procede con la operacionalización, donde el proceso consiste en la descomposición de los elementos seleccionados, con el fin de conocer cómo está estructurada en cuanto a definición, procedimiento de medición.

**Tabla 2. Operacionalización de variables**

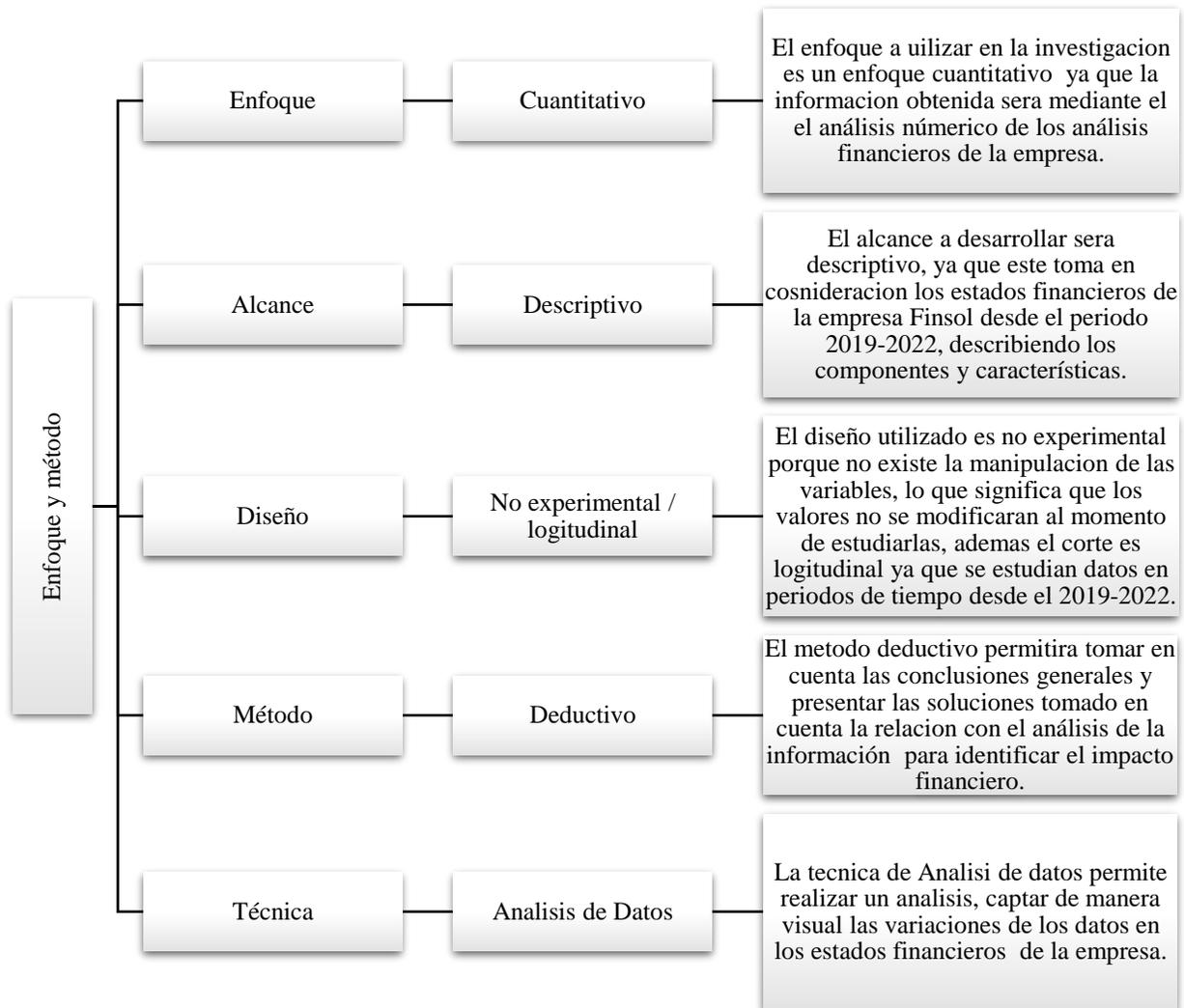
Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Ítems
Indicador financiero Rentabilidad	Se refiere a los beneficios conseguidos o que pueden obtenerse procedentes de una inversión realizada con anterioridad, y que permite conocer la capacidad de una compañía para remunerar los recursos financieros empleados. (García, 2017)	Permite a las empresas conocer la capacidad para generar ingresos a partir de sus inversiones	Rentabilidad Financiera (ROE)	$ROE = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Recursos Propios}}$
			Rentabilidad sobre Activos	$ROA = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos Totales}}$
			Rentabilidad sobre el capital	$\text{Rentabilidad del capital} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$
Indicador financiero de liquidez	La liquidez de una empresa representa la agilidad que tiene para cumplir con sus obligaciones de corto	servirá para medir la capacidad que tiene las empresas para atender sus	Liquidez Corriente	$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \times 100$

	plazo a medida que estas alcancen su vencimiento, se refiere a la solvencia de la situación financiera general de la empresa, es decir, la habilidad con la que puede pagar sus cuentas (Gitman & Chad 2012).	compromisos de corto plazo.		
Estado Financieros	Son informes financieros o estados contables, son el reflejo de la contabilidad de una empresa y muestran la estructura económica de ésta. En los estados financieros se plasman las actividades económicas que se realizan en la empresa durante un determinado período. (Sevilla, 2015)	los estados Financieros son el resultado de un periodo de operaciones	Finanzas	Estado de Resultado

Agregar Movimientos en cartera de Créditos

## **3.2 ENFOQUE Y MÉTODOS**

En este apartado detallaremos el enfoque que se ha utilizado, así como el alcance, diseño de la investigación, métodos y técnicas utilizadas para el análisis de la situación financiera mostrada en la empresa Finsol.



**Figura 2 Enfoque y método**

### **3.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

En el diseño de la investigación se detallará la unidad de análisis de la investigación, para luego definir la población, muestra y la técnica para obtener la información de manera lógica mediante los instrumentos utilizados.

#### **3.3.1 UNIDAD DE ANÁLISIS**

La unidad de análisis corresponde a la entidad mayor o representativa de lo que va a ser objeto específico de estudio en una medición y se refiere al qué o quién es objeto de interés en una investigación. Sobre estas consideraciones precisamos que el tipo de análisis al que se someterá la información es determinante para elegir la unidad de análisis (Moreno, 2021).

Dado que la unidad de análisis son todos los sujetos que van a ser tomados en cuenta para que puedan ser medidos, se considera que de los estados de situación financiera de la empresa Finsol se tomará la información necesaria para llevar a cabo la investigación, tomando en cuenta los periodos a los que corresponde del 2019 – 2022.

#### **3.3.2 POBLACIÓN**

Es el conjunto de personas u objetos de los que se desea conocer algo en una investigación. "El universo o población puede estar constituido por personas, animales, registros médicos, los nacimientos, las muestras de laboratorio, los accidentes viales entre otros" (López, 2004)

La población de estudio para esta investigación comprende únicamente de los estados de situación financiera de la empresa Finsol que corresponde a los periodos 2019 – 2022.

#### **3.3.3 MUESTRA**

Es un subconjunto o parte del universo o población en que se llevará a cabo la investigación. Hay procedimientos para obtener la cantidad de los componentes de la muestra como fórmulas,

lógica y otros que se verá más adelante. La muestra es una parte representativa de la población (López, 2004).

En la presente investigación la muestra es recolectada de los estados financieros de la empresa de forma anual siendo un total de cuatro años a los cuales se les realizará el estudio. El muestreo que se utilizó es el probabilístico, es decir se eligió la muestra de acuerdo con las características de la investigación.

### **3.4 INSTRUMENTOS, TÉCNICAS Y PROCEDIMIENTOS APLICADOS**

En el siguiente apartado se detalla el método utilizado para la recolección de la información, es decir, las técnicas y los instrumentos mediante los cuales se recolectaron los datos.

#### **3.4.1 TÉCNICAS**

Las técnicas de investigación son los diferentes instrumentos de los que puede hacer uso el investigador con el objetivo de obtener datos, que una vez analizados permitan dar respuesta a las preguntas de la investigación, bajo un enfoque cualitativo, cuantitativo o una combinación de ambos, en las diversas etapas del proceso investigativo. Las técnicas de investigación son elementos normativos que dan estructura al proceso de la investigación científica, con ellos se ordenan las etapas de la investigación y se aportan instrumentos y medios para la recolección, concentración y conservación de datos (Ramos, 2018)

En el presente estudio la medición de las investigaciones existe una gran variedad de técnicas e instrumentos que pueden ser aplicados entre los que se encuentran:

- Observación: Este consiste en un registro visual de la situación financiera en la que la empresa y los acontecimientos o fenómenos que se pretenden estudiar.
- Análisis de Datos: es la técnica para obtener datos de años anteriores, año presente y también todas aquellas proyecciones a futuro relacionada con la situación a estudiar.

#### **3.4.2 INSTRUMENTOS**

Los instrumentos de investigación son necesarios en los tipos de recopilación de datos y tecnología más utilizadas en la investigación científica. En cuanto a las herramientas, según

Hernández (1991), señala que las adecuadas son aquellas que se utilizan para registrar datos observables, de modo que puedan representar verdaderamente la definición de variable que tienen los investigadores. Para este caso de estudio se ha empleado como instrumento una ficha de registro (ver anexo 1) en esta contendrá el registro de los datos financieros de la empresa de los últimos años siendo del 2019-2022.

### 3.4.3PROCEDIMIENTO

En esta investigación el proceso se realizó mediante una guía metodológica con el fin de obtener la información necesaria para llevar a cabo, en donde, se elaboran las técnicas e instrumentos aplicados; para la aplicación de estos, el cual consiste en llenar las fichas mediante información extraída de los estados financieros de la empresa.

Una vez obtenidos los datos y las fichas llenas, se verifica que la información obtenida este conforme a los objetivos de la investigación, para poder introducir los resultados en las fichas, los cuales serán presentados por medio de tablas y junto a una breve explicación sobre la información encontrada, al final, se elaboraron las conclusiones y recomendaciones, verificando el cumplimiento de los objetivos del estudio.

**Tabla 3 Procedimiento**

Actividades	Días																			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Elaboración de ficha de recolección																				
Solicitar y recolectar información y documentación financiera de la empresa																				
Analizar y documentar los estados financieros de la empresa																				
Elaboración de resultados de análisis financieros de la empresa																				

### **3.5 FUENTES DE INFORMACIÓN**

Las fuentes de información son un instrumento para el conocimiento, la búsqueda y el acceso de a la información. Encontraremos diferentes fuentes de información, dependiendo del nivel de búsqueda que hagamos (Rivera, 2015).

Podemos clasificar las fuentes de información mediante dos fuentes, las fuentes primarias y las fuentes secundarias a continuación definimos cada una de ellas:

#### **3.5.1 FUENTES PRIMARIAS**

La fuente primaria es uno de los distintos tipos de fuente de información. Esta proporciona información nueva y original, siendo el resultado de una investigación o trabajo intelectual. La fuente de información primaria, por tanto, contiene información que no ha sido alterada, interpretada o analizada por otros autores, sino que es del propio autor. En otras palabras, información que se mantiene intacta desde su elaboración (Morales, 2021).

En el presente estudio relacionado con la empresa Finsol, las fuentes de información primarias se obtuvieron mediante los estados financieros, logrando el cumplimiento de los objetivos de investigación.

#### **3.5.2 FUENTES SECUNDARIAS**

Esta proporciona información organizada, elaborada, producto de análisis de terceros, traducciones, o la reorganización de una información obtenida de una fuente primaria, La fuente de información secundaria, por tanto, contiene información ampliada de los resultados que expone la fuente primaria. En otras palabras, se trata de aquel contenido que se ha ido generando a partir de una fuente primaria. Puede ser un análisis, una valoración, una traducción o algún contenido que nos relacione con la fuente primaria (Morales, 2021).

El contenido adquirido como fuente secundaria para la presente investigación se obtuvo mediante:

- Libros
- Revistas científicas
- Documentos públicos y privados
- Sitios web
- Otros

## **CAPÍTULO IV RESULTADOS Y ANÁLISIS**

Este capítulo muestra los resultados y el análisis de la información obtenida de la empresa Finsol durante el periodo del año 2019 al 2022, en este se detalla la información sobre la situación financiera alineada con los objetivos de la investigación. Los resultados obtenidos se encuentran detallados en tablas haciendo uso de los medios prácticos y claros de un análisis y descripción sobre los hallazgos obtenidos de tal manera que se cumplan los objetivos de la investigación.

Para poder llevar a cabo los objetivos de la investigación acerca de la situación financiera en que se encuentra la empresa Finsol es necesario presentar una secuencia lógica de las variables, analizando como primer punto los indicadores financieros de liquidez y rentabilidad, así como los movimientos en las principales cuentas contables y el análisis de la cartera de crédito.

La información considerada en este apartado muestra el proceso de recolección de datos y presenta los resultados del análisis de las técnicas aplicadas a cada una de las variables, describiendo los hallazgos que resultan ser relevantes en la investigación.

### **4.1 INFORME DE PROCESO DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

Para comenzar con el proceso de recolección de datos, se realizó un acercamiento con la gerencia de la empresa Finsol, donde se realizó la solicitud para realizar dicha tesis y poder obtener la base de datos de los estados financieros abarcando los periodos correspondientes del año 2019 – 2022, dicha información también es de carácter público ya que esta esta publicada en su página web. Al obtener dicha información se trasladaron los datos al programa Excel, herramienta que nos ayuda a realizar los cálculos, tablas y gráficos necesarios para cumplir con el objetivo de investigación.

Al obtener los datos de los estados financieros anuales auditado por KPMG, S. DE R. L. y publicados por la empresa Finsol, posteriormente se trasladan los datos a las hojas de cálculo del programa Excel para poder proceder con el análisis más profundo o detallado de las variaciones

en las variables de estudio, además se tomó en consideración el informe anual proporcionado por la entidad donde realizan una evaluación del desempeño obtenido por cada uno de los años de estudio, cumpliendo con los objetivos de investigación.

## **4.2 RESULTADOS Y ANÁLISIS DE LAS TÉCNICAS APLICADAS**

A continuación, se presentan de manera clara ordenada y precisa los resultados obtenidos mediante el análisis de los estados financieros de acuerdo con las técnicas e instrumentos utilizados en el proceso de la investigación para los periodos del año 2019 – 2022 de la empresa Finsol.

Para analizar la primera variable de indicadores financieros, específicamente indicadores de rentabilidad, liquidez y estados financieros, se toma en cuenta la interpretación de cada uno como indicadores de ROE y ROA, la razón corriente y el beneficio total en ventas, realizando este análisis con datos del balance general para cada año estudiado.

Para la siguiente variable que tiene como objetivo analizar la variación en las principales cuentas contables se utilizó el análisis horizontal y vertical, ya que estos buscan determinar la variación y determinar qué tanto es el impacto causado en la situación económica de la empresa, además, para el análisis horizontal se tomó en cuenta el balance general y el estado de resultados para determinar los ingresos y los costos totales de la empresa.

Por último, se analizó la variable de cartera de créditos otorgada, en la cual se toma en consideración el monto total de la cartera de crédito y el crecimiento porcentual que está teniendo en los años que se realizó la investigación, estos datos son obtenidos del análisis del estado de resultados de la empresa Finsol.

### **4.2.1 INDICADORES FINANCIEROS**

Los indicadores o ratios financieros son utilizados como una herramienta valiosa para el análisis financiero con fines descriptivos, ya desde finales del siglo se utilizan para predecir un posible éxito o fracaso. Los componentes de los estados financieros son de gran relevancia dentro

de la estructura contable y financiera de toda empresa, ya que cada uno de ellos tiene un significado diferente, por este motivo existen un sinnúmero de indicadores o razones financieras (Rivera, 2019).

De modo que podemos clasificar los iniciadores financieros en distintas dimensiones como por ejemplo la rentabilidad, la liquidez y el endeudamiento, de tal forma que los indicadores que se toman en cuenta presenta la razón corriente de la empresa, y cada uno de ellos tienen sus respectivas fórmulas para el cálculo; Para obtener los resultados del indicador de rentabilidad se tomó el beneficio neto, tomando en consideración que es necesario utilizar los ingresos totales – costos variables, además realizar los cálculos utilizando la fórmula del ROE y ROA, para el ROA la fórmula se ha utilizaron los beneficios antes del impuesto/ total de los activos, mientras que para el cálculo del ROE se utiliza los beneficios después de impuestos / fondos propios.

Para obtener la liquidez esta se determinó mediante el total de los activos a corto plazo entre los pasivos a corto plazo, esto nos sirve para conocer con qué porcentaje de activos a corto plazo cuenta la empresa para hacerle frente a todos sus pasivos a corto plazo, de esta forma se identifica que la empresa Finsol tiene una situación favorable de liquidez, esto se concluye mediante la realización de los cálculos con la fórmula de liquidez corriente = activo corriente / pasivo corriente x 100 y obteniendo un resultado positivo.

Mientras que los resultados del análisis de estados financieros al realizar el respectivo análisis de las variaciones de las principales cuentas contables indican que Los activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera son compensados y presentados a su valor neto

#### 4.2.1.1 LIQUIDEZ

Para conocer la disponibilidad de los recursos a corto plazo para cubrir las obligaciones con que cuenta la empresa el análisis se realiza con la fórmula matemática que está determinado por:

$$\text{Razón Corriente} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

La información se extrajo del Balance General de la empresa para cada uno de los años a estudiar, los datos utilizados fueron los activos y pasivos corrientes esto en términos matemáticos, mediante este cálculo se determinó cuantas unidades monetarias de recursos a corto tiene la empresa por cada unidad monetaria de deudas que a contraída y que deben de ser pagadas en el corto plazo. El resultado es positivo cuando en la realización del cálculo es un valor mayor que uno. Es decir, que la empresa tiene la capacidad de pago de sus obligaciones a corto plazo; mientras que, si el valor de la razón corriente es menor a uno, entonces la empresa no tiene los recursos necesarios para satisfacer las obligaciones adquiridas a corto plazo.

**Tabla 4 Análisis de la liquidez**

Año	Activo corriente	Pasivo corriente	Razón corriente
2019	L 774,355,090.00	L 636,800,711.00	1.22
2020	L 559,823,355.00	L 500,155,905.00	1.12
2021	L 726,805,400.00	L 716,542,163.00	1.01
2022	L 770,111,053.00	L 735,884,292.00	1.05

Fuente: Estados financieros de la empresa.

El análisis de la liquidez de la empresa se puede apreciar en la tabla 4 donde al realizar los cálculos con los datos exportados del balance general dieron como resultado que para el año 2019 la empresa contaba con una liquidez sólida, donde sus activos corrientes eran suficientes para pagar sus obligaciones a corto plazo con una razón corriente de 1.22. El análisis realizado para el año 2020 nos revela que a pesar de que hubo una baja significativa en la razón corriente a 1.12 sus activos corrientes aún pueden cubrir con sus pasivos de corto plazo, de igual manera para el año siguiente 2021 hubo una baja en la razón corriente sin embargo este no fue menor a uno por lo que la rentabilidad de la empresa aun es favorable. Para finalizar en el año 2022 la razón corriente mostro un ligero aumento favorable al pasar de 1.01 a 1.05 volviendo alejarse del margen permitido. Se puede observar que en los 4 años la razón corriente de la empresa no llego a este margen menor a uno, por lo que, queda demostrado que la empresa ha tenido una liquidez corriente sólida.

Por otra parte, los datos analizados del balance general muestran que los de pasivos corriente para el año 2019 fue superior al año anterior esto debe a que hubo un aumento de 30.82% en las obligaciones a pagar ante otras instituciones bancarias. Mientras que en el año 2020 la empresa disminuyo su cuenta de pasivos corrientes en un 27.32% debido al confinamiento social por la llegada de la pandemia COVID-19 en el primer trimestre del año. En los siguientes años 2021 y 2022 los pasivos corrientes aumentaron debido al retorno progresivo de las actividades económicas en el país que un año atrás fue paralizado lo que significa un aumento en los pasivos de la empresa.

En el año 2019, la liquidez de la empresa ha sido más alta, en comparación con los índices calculados para los siguientes años, siendo el año 2021 donde este tuvo una baja muy grande debido a que un año atrás surgió lo de la emergencia sanitaria, esto causo una pausa las actividades económicas del país, siendo un problema para la empresa, ya que esta tenía obligaciones que cumplir.

#### 4.2.1.2 RENTABILIDAD

Los índices de Rentabilidad como el ROE y el ROA son los indicadores por los cuales se conocerá el comportamiento de esta variable, ya que el primero nos brindada la información de la rentabilidad de la empresa con fondos propios, mientras que el ROA nos indica la rentabilidad sobre sus activos y sus fórmulas son las siguientes:

##### **Cálculo del ROA**

$$ROA = \frac{\textit{Beneficios antes de impuestos}}{\textit{Total de activos}}$$

##### **Cálculo ROE**

$$ROE = \frac{\textit{Beneficios después de impuestos}}{\textit{Fondos propios}}$$

De acuerdo con la información de los estados financieros se realizaron los análisis de rentabilidad por medio de cálculos y se presenta de forma detallada a continuación:

**Tabla 5 Análisis de rentabilidad ROE**

Año	Beneficios netos	Fondos propios	Rentabilidad ROE
2019	L 12,462,278	L 182,000,808	6.85%
2020	L 4,035,223	L 184,463,086	2.19%
2021	L 7,114,435	L 188,498,309	3.77%
2022	L 25,062,714	L 185,649,733	13.50%

Fuente: Estados financieros de la empresa.

El indicador financiero ROE nos indica que a mayor porcentaje mayor será la rentabilidad de la compañía en relación con los recursos propios que emplea para financiarse. Los resultados obtenidos mediante los cálculos del ROE son buenos, sin embargo, no son los más atractivos para los inversionistas ya que se considera un ROE atractivo cuando el porcentaje ronda entre los 15% y 20% siendo el año 2022 el cual más se acerca a estos valores los cuales seguramente los pondrá en la mira de los inversionistas.

Respecto a los 2020 y 2021 su indicador fue muy bajo debido que sus utilidades netas disminuyeron, esto ocasionado por la recesión económica y el cofinanciamiento social vivo en el país por causa de la pandemia COVID – 19. Donde los principales clientes como las micro, pequeña y medianas empresas cerraron operaciones o trabajaban sin una tener producción al 100% causando incumplimiento de deudas adquiridas y desempleos en la sociedad quienes también son una fuente importe de ingresos para la financiera Finsol.

**Tabla 6 Análisis de rentabilidad ROA**

Año	Beneficios netos	Activos totales	Rentabilidad ROA
2019	L 12,462,278	L 1,168,914,877	1.07%
2020	L 4,035,223	L 1,246,912,855	0.32%
2021	L 7,114,435	L 1,329,509,750	0.54%
2022	L 25,062,714	L 1,424,017,841	1.76%

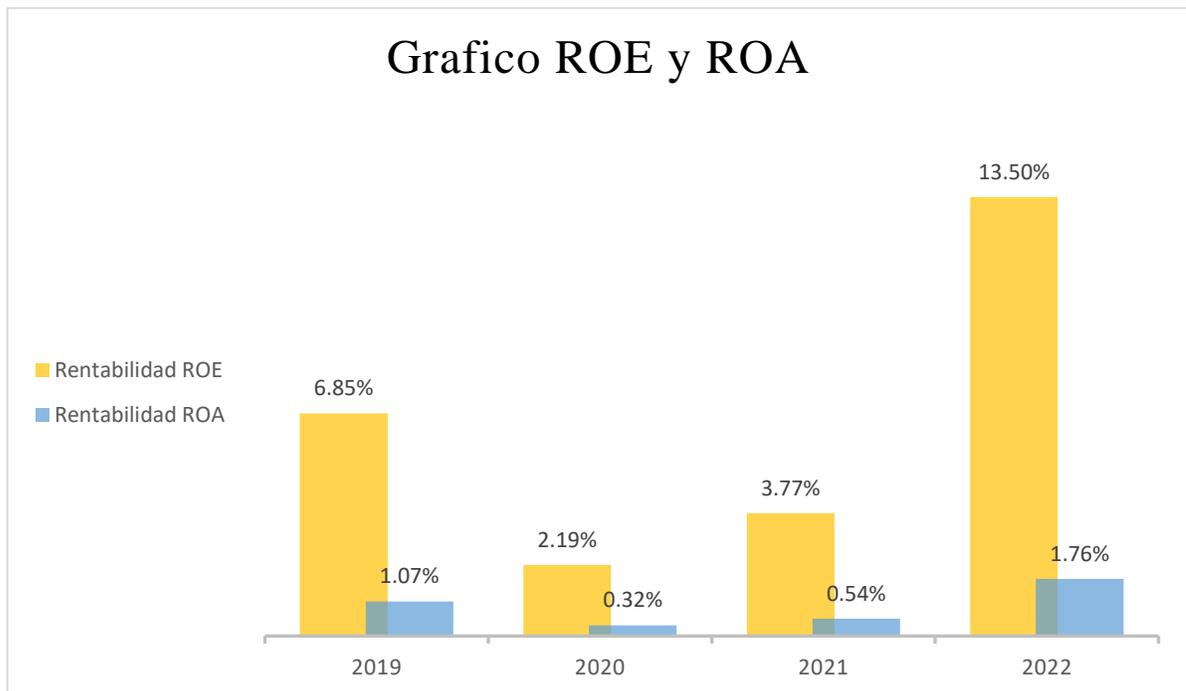
Fuente: Estados financieros de la empresa.

De acuerdo con este indicador de rentabilidad ROA es las formas más eficientes para saber si la empresa es capaz de utilizar de forma adecuada sus activos, ya que nos indica la rentabilidad que la compañía tiene sobre sus activos y este para que sea atractivo debe de superar el 5%.

Para la empresa Finsol este indicador no ha sido muy favorable ya que sus utilidades netas están muy por debajo que sus activos, y los factores son muchos entre los cuales destacaremos el año 2020 y 2021 ya que son los periodos donde estos indicadores han estado por debajo del uno por ciento, debido a la crisis vivía por la pandemia COVID -19. Pero se destaca el año 2022 donde esta ratio es impulsada al alza gracias a las utilidades netas que se obtuvieron en postpandemia.

A continuación, se muestra un gráfico comparativo por año para poder visualizar el comportamiento de estos indicadores de un periodo a otro:

**Figura 3 Análisis de rentabilidad ROE y ROA período 2019-2022**



Fuente: Estados financieros de la empresa.

Se puede observar como del año 2019 ambos indicadores ROE y ROA se encuentran con un porcentaje de 6.85% y 1.07% respectivamente, mientras que para el año 2020 la línea es descendente bajando los porcentajes obtenidos esto debido a todos los factores antes mencionados ocasionados por la pandemia COVID -19, dadas las condiciones del año la empresa se enfrentó a uno de los años más difíciles con un gran efecto negativo en la demanda de créditos solicitados mas todos sus gastos administrativos dieron como resultado utilidades de L 4,035,223.00 la cifra más baja que se ha obtenido en los últimos 5 años.

Sin embargo, para el año 2021 la curva comienza un camino ascendente, y sus indicadores mejoran sus porcentajes hasta el último año analizado, donde el ROE se destaca por alcanzar un crecimiento a 13.5% acercándose a los rangos atractivos para los inversionistas, mientras que la mejoría del ROA es positiva, sin embargo, este debe de alcanzar el 5% y así lograr una buena rentabilidad en base a sus activos.

#### 4.2.2 VARIACIÓN EN CUENTAS CONTABLES

En esta variable es necesario realizar un análisis horizontal y vertical para conocer los aumentos y disminuciones que sufren los activos, los pasivos y las cuentas de patrimonio, estas variaciones surgen por las operaciones que realiza las empresas de un periodo a otro, en este caso se realizaron dichos análisis que comprenden a los periodos 2019-2022 para la empresa Finsol.

Es de suma importancia el analizar la situación económica en que la empresa se encuentra y mediante cada uno de los análisis a realizar se tendrá una mayor claridad de cuáles fueron las entradas y las salidas de efectivo durante el periodo determinado, además de conocer como estas entradas y salidas de dinero favorecen o afectan las demás cuentas contables y tener una perspectiva más amplia de cómo se encuentra realmente la empresa en comparación con años anteriores.

De tal manera, que en este apartado se detalla el análisis vertical con los datos obtenidos del balance general de la empresa Finsol para el periodo de 2019-2022, para luego continuar con el

análisis horizontal donde los datos analizados son extraídos de estado de resultado, como se puede visualizar a continuación:

#### 4.2.2.1 ANÁLISIS VERTICAL

#### **Tabla 7 Análisis vertical del balance general de FINSOL**

<b>Año</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>AV1</b>	<b>AV2</b>	<b>AV3</b>	<b>AV4</b>	
<b>ACTIVOS</b>									
Disponibilidades	L 159,736,447	L 146,452,377	L 196,801,724	L 150,121,743	13.22%	11.39%	14.33%	10.15%	
Inversiones financieras	L 58,710,450	L 49,903,417	L 55,096,258	L 64,255,184	4.86%	3.88%	4.01%	4.35%	
Préstamos e interese a cobrar	L 938,767,134	L 1,031,944,395	L 1,072,183,046	L 1,213,803,615	77.68%	80.29%	78.05%	82.10%	
Cuentas por cobrar	L 2,936,276	L 4,183,070	L 3,215,717	L 2,865,372	0.24%	0.33%	0.23%	0.19%	
Activos eventuales	L 2,580,857	L 2,645,622	L 3,916,964	L 3,974,803	0.21%	0.21%	0.29%	0.27%	
Propiedades, mobiliario y equipo	L 36,184,663	L 42,627,720	L 37,468,015	L 38,482,652	2.99%	3.32%	2.73%	2.60%	
Activos intangibles	L 8,781,200	L 5,689,190	L 3,344,492	L 2,365,893	0.73%	0.44%	0.24%	0.16%	
Otros activos	L 788,774	L 1,894,117	L 1,653,376	L 2,660,954	0.07%	0.15%	0.12%	0.18%	
<b>TOTAL, ACTIVOS</b>	<b>L 1,208,485,801</b>	<b>L 1,285,339,908</b>	<b>L 1,373,679,592</b>	<b>L 1,478,530,216</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	
<b>PASIVOS</b>									
Depósitos	L 592,737,563	L 644,867,992	L 765,884,291	L 849,167,847	59.61%	59.87%	66.11%	68.02%	
Obligaciones bancarias	L 340,813,673	L 367,845,746	L 340,030,941	L 329,940,611	34.28%	34.15%	29.35%	26.43%	
cuentas por pagar	L 5,446,194	L 5,579,301	L 5,395,078	L 2,497,454	0.55%	0.52%	0.47%	0.20%	
Impuestos sobre la renta por pagar	L 3,541,871	L 256,487	L 2,207,123	L 8,974,969	0.36%	0.02%	0.19%	0.72%	
Provisiones	L 33,019,686	L 39,712,750	L 44,936,883	L 57,729,203	3.32%	3.69%	3.88%	4.62%	
Otros pasivos	L 18,760,492	L 18,911,794	L 56,674	L 44,751	1.89%	1.76%	0.00%	0.00%	
<b>TOTAL, PASIVO</b>	<b>L 994,319,479</b>	<b>L 1,077,174,070</b>	<b>L 1,158,510,990</b>	<b>L 1,248,354,835</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>									
Capital Primario	L 194,463,086	L 188,498,309	L 195,612,744	L 210,456,000	90.80%	90.55%	90.91%	91.43%	
Utilidad en venta de activos	L 740,021	L 704,314	L 592,643	L 756,166	0.35%	0.34%	0.28%	0.33%	
superávit de capital	L 18,963,215	L 18,963,215	L 18,963,215	L 18,963,215	8.85%	9.11%	8.81%	8.24%	
<b>TOTAL, PATRIMONIO</b>	<b>L 214,166,322</b>	<b>L 208,165,838</b>	<b>L 215,168,602</b>	<b>L 230,175,381</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	
<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>L 1,208,485,801</b>	<b>L 1,285,339,908</b>	<b>L 1,373,679,592</b>	<b>L 1,478,530,216</b>					

Fuente: Estados financieros de la empresa.

## **Activos**

En base al respectivo análisis vertical que se realizó se observa las principales cuentas de activo las variaciones que estas han tenido a en estos cuatro periodos estudiados, siendo el año 2022 donde ha tenido mayor resultado en las cuentas, esto se debe a que hubo un aumento significativo en los préstamos e interese a cobrar, estos representan el 82% del total de activos con que la empresa cuenta. Si bien es cierto la disponibilidad bajo de un 14% a un 10% del año 2021 al 2022 las este 82% en préstamos e intereses por cobrar equilibra la cuenta.

## **Pasivos.**

En cuanto a los pasivos en la cuenta de depósitos es la cuenta de mayor relevancia ya que esta ha representado entre el 59% y el 68% en los años estudiados, siendo el año 2019 donde este porcentaje ha sido el menor y el año 2022 el mayor porcentaje. Otra de las cuentas de mayor relevancia es la cuenta de obligaciones por bancaria, la cual al inicio de este estudio representaba un 34% del total de pasivos y esta ha ido disminuyendo hasta representar un 26% para el año 2022, lo que demuestra que la empresa ha ido disminuyendo la adquisición de apalancamientos bancarios y los ya adquiridos los ha ido saldando.

## **Patrimonio neto**

En el caso del patrimonio neto el capital social es la cuenta que más representa el total de su patrimonio la cual se ha mantenido relativamente estable en un 90.5% y un 91.4% donde el año 2020 fue el menor con una representación en términos porcentuales de un 90.5% ya para el año 2021 y 2022 este ha ido un poco en aumento hasta llegar a representar el 91.4%.

### 4.2.2.2 ANÁLISIS HORIZONTAL

**Tabla 8 Análisis horizontal del estado de resultado de FINSOL**

<b>Año</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2019-2020</b>	<b>2020-201</b>	<b>2021-2022</b>
<b>PRODUCTOS FINANCIEROS</b>							
Ingresos por intereses	L 246,629,460	L 258,456,235	L 279,283,075	L 298,946,527	4.80%	8.06%	7.04%
Gastos por intereses	L 81,496,183	L 91,044,292	L 93,012,561	L 85,854,510	11.72%	2.16%	-7.70%
Margen de interés	L 165,133,277	L 167,411,943	L 186,270,514	L 213,092,017	1.38%	11.26%	14.40%
Perdida por deterioro de activos	L 22,549,479	L 17,726,378	L 40,415,659	L 22,437,739	-21.39%	128.00%	-44.48%
Margen de interés neta	L 142,583,798	L 149,685,565	L 145,854,855	L 190,654,278	4.98%	-2.56%	30.72%
Ingresos por comisiones	L 33,613,261	L 25,558,477	L 30,718,140	L 35,307,332	-23.96%	20.19%	14.94%
Gastos por comisiones	L 804,209	L 1,104,206	L 504,299	L 688,314	37.30%	-54.33%	36.49%
Comisiones netas	L 32,809,052	L 24,454,271	L 30,213,841	L 34,619,018	-25.46%	23.55%	14.58%
Otros ingresos Financieros	L 16,407,629	L 7,807,766	L 12,211,828	L 16,383,894	-52.41%	56.41%	34.16%
Otros Ingresos	L 1,677,593	L 2,047,230	L 1,347,206	L 2,998,925	22.03%	-34.19%	122.60%
	L 18,085,222	L 9,854,996	L 13,559,034	L 19,382,819	-45.51%	37.59%	42.95%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>L 193,478,072</b>	<b>L 183,994,832</b>	<b>L 189,627,730</b>	<b>L 244,656,115</b>	<b>-4.90%</b>	<b>3.06%</b>	<b>29.02%</b>
<b>GASTOS</b>							
Gastos en personal	L 104,111,709	L 105,618,079	L 107,844,436	L 127,577,916	1.45%	2.11%	18.30%
gastos generales	L 62,947,074	L 63,515,524	L 62,035,658	L 71,585,028	0.90%	-2.33%	15.39%
Depreciaciones y Amortizaciones	L 7,635,778	L 8,196,057	L 8,448,270	L 8,334,470	7.34%	3.08%	-1.35%
Total, gastos	<b>L 174,694,561</b>	<b>L 177,329,660</b>	<b>L 178,328,364</b>	<b>L 207,497,414</b>	<b>1.51%</b>	<b>0.56%</b>	<b>16.36%</b>
Utilidad antes de sobre la renta	<b>L 18,783,511</b>	<b>L 6,665,172</b>	<b>L 11,299,366</b>	<b>L 37,158,701</b>	<b>-64.52%</b>	<b>69.53%</b>	<b>228.86%</b>
Impuesto sobre la renta	<b>L 6,321,233</b>	<b>L 2,626,949</b>	<b>L 4,184,930</b>	<b>L 12,095,986</b>	<b>-58.44%</b>	<b>59.31%</b>	<b>189.04%</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>L 12,462,278</b>	<b>L 4,038,223</b>	<b>L 7,114,436</b>	<b>L 25,062,715</b>	<b>-67.60%</b>	<b>76.18%</b>	<b>252.28%</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa

En la anterior tabla se realizó el análisis horizontal donde se visualiza las variaciones financieras de un periodo desde el año 2019 hasta el 2022. En este análisis se relacionan los ingresos obtenidos menos los gastos para obtener una utilidad neta, en la cual se puede observar en la primera línea de Productos financieros un comparativo del año 2019 – 2020 el cual el margen de utilidad intereses aumento en un 1% mientras que el margen de utilidad neta aumento en un 5%. Mientras que las comisiones netas disminuyeron en un 25% estas están compuestas por los ingresos por comisiones menos los gastos por comisiones. El resultado financiero para este comparativo del año 2019 - 2020 fue una disminución del 5% esto debido a en 2020 la pandemia afecto la economía del país, donde los números de la empresa no fueron los mejores sim embargo el resultado financiero no fue malo ya que este fue de L. 183, 994,832.

Para el comparativo del año 2020 - 2021 el producto financiero tuvo un aumento en la línea de ingresos por intereses del 8% gracias a los descuentos y negociaciones realizadas con los clientes lo que genero un aumento los ingresos disponibles para la empresa en un 11% sumando los gastos por intereses sobre obligaciones con depositantes y financieras. Al no efectuar los mecanismos de recuperación de cartera provoco un aumento de deterioro para préstamos e intereses dudosos cuya integración representa el 128% respecto al año anterior, dando como resultado un -2.56% de margen de interés respecto al año anterior. A pesar de lo anterior la empresa logro una utilidad neta de 76% debido a que el resultado financiero creció un 3% los gastos disminuyeron a 0.56% y una utilidad antes de impuestos de 69%.

El siguiente comparativo en la línea de productos financieros corresponde al periodo del año 2021 – 2022 fue positivo, en donde el resultado financiero tuvo un aumento de 29% ya que el margen de interés neto fue de 31% las comisiones netas aumentaron a un 15% estos aumento se debe a la reincorporación económica en el país, donde la empresa se esmeró por recuperar y otorgar más créditos para obtener ingresos por intereses de los mismos teniendo un resultado de ingresos financieros de L. 244, 656,115 al cierre del 2022.

Por otro lado, la evaluación de los gastos se realizó de la misma forma, se analizaron los periodos del año 2019 – 2020 y 2021 – 2022, los resultados fueron obtenidos de las líneas de gastos de personal como ser los sueldos y salarios, gastos generales que engloban todos los gasto de mantenimiento y administración y los gastos por depreciación y amortización, donde para el primer periodos de análisis el total de los gastos fue de 1.51% y para el periodo 2021 -2022 este incremento a un 16% debido a que los gastos administrativos y de personal incrementaron al reincorporar el personal a trabajar de forma presencial debido a la suspensión de la crisis sanitaria que provoco el COVID 19.

Finalmente, para el análisis de la utilidad neta se evaluaron los mismos periodos de tiempo, donde el primer escenario de los años 2019 – 2020 pasó de tener una utilidad de L. 12, 462,278 a L. 4, 038,223 una disminución de un 68% como se ha mencionado debido a la recesión económica que tuvo el país. En el siguiente periodo de análisis comprendido del año 2021 – 2022 la actividad económica se había reincorporado lo que provocó un incremento en la utilidad neta de la empresa, donde paso de tener un valor de L. 7, 114,436 para el año 2021 a un resultado de utilidad neta de L. 25, 062,715 representando un incremento de 252% en comparación con el año 2021.

Se espera que los próximos resultados de la empresa sigan esta línea ascendente ya que los resultados obtenidos mediante distintos análisis de las variables en los dos últimos años han sido positivos luego de pasar por una crisis económica en el país y un confinamiento social de un año y medio aproximadamente.

#### 4.2.3 CARTERA DE CRÉDITO

Para poder evaluar y analizar el comportamiento de los créditos otorgados por la empresa Finsol es necesario centrarse en la cartera de cartera de crédito otorgados a sus clientes por industria o rubro, de manera que se puedan evaluar el cumplimiento e incumplimiento de estos, para ello es necesario centrar la atención del comportamiento de las cuentas por cobrar y conocer el crecimiento que está a tenido en los periodos del 2019 – 2022.

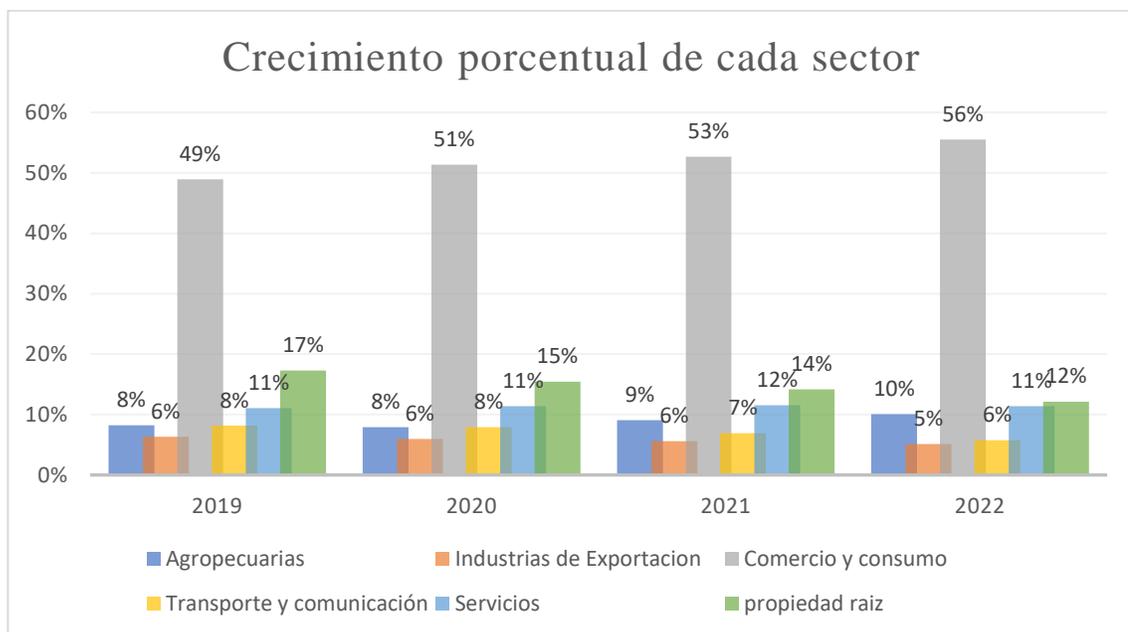
**Tabla 9 Análisis de aumento o disminución por rubro de cuentas por cobrar**

<b>Detalle</b>		<b>2019</b>		<b>2020</b>		<b>2021</b>		<b>2022</b>	<b>Aumento o disminución</b>
Agropecuarias	L	79,131,846	L	82,827,603	L	100,637,516	L	124,906,105	37%
Industrias de									
Exportación	L	60,949,625	L	62,512,767	L	62,127,155	L	63,516,203	4%
Comercio y									
consumo	L	471,575,058	L	537,608,603	L	583,895,875	L	690,244,785	32%
Transporte y									
comunicación	L	78,739,508	L	82,852,890	L	76,387,970	L	71,749,945	-10%
Servicios	L	106,595,213	L	119,128,537	L	128,262,040	L	141,533,094	25%
propiedad raíz	L	166,325,502	L	161,726,438	L	157,276,004	L	150,936,034	-10%
Sub Total	L	963,316,752	L	1,046,656,838	L	1,108,586,560	L	1,242,886,166	22%
Interés a cobrar	L	22,587,792	L	26,066,819	L	26,047,720	L	29,828,287	24%
Estimaciones por									
deterioro para									
préstamos e									
intereses dudosos	L	47,137,410	L	40,779,262	L	62,451,235	L	58,910,839	20%
Total, Cuentas por									
Cobrar	L	938,767,134	L	1,031,944,395	L	1,072,183,045	L	1,213,803,614	23%

Fuente: Estados financieros de la empresa

En la anterior tabla se puede observar el aumento y la disminución que ha tenido cada una de las líneas que integran la cuenta de cuentas por cobrar desde el periodo donde se comienza el estudio año 2019 hasta el año 2022, donde los clientes que solicitan prestamos agropecuarios ha tenido un crecimiento de un 37% Mientras el sector que solicita préstamos para comercio y consumo ha aumentado en un 32% siendo este el sector con mayor valor de cuenta por cobrar. En el caso del otorgamiento de préstamos al sector del transporte, comunicación y propiedad de raíz ambos han disminuido un 10%. En el siguiente grafico se muestra cuanto representa cada sector en el total de cuentas por cobrar por cada periodo analizado.

**Figura 4 crecimiento porcentual de cada sector**



Fuente: Estados financieros de la empresa.

En la gr1fica anterior se muestra los valores porcentuales de cada uno de los sectores por a1o y su porcentaje de participaci3n en las cuentas por cobrar, siendo el otorgamiento de

préstamos para comercio y consumo el sector que al cual se le ha otorgado más créditos, ya que para los cuatros años analizados su porcentaje ronda entre el 49% y 56% llegando a tener un saldo a cobrar en el año 2022 de L. 690, 244,785. Mientras que los sectores de propiedades de raíz, agropecuarias, servicios transporte y comunicación, servicios e industrias de exportación representan el otro 50%.

**Tabla 10 Comparativo del cobro y la gestión de pago.**

<b>Detalle</b>		<b>gestión de Pago</b>		<b>Cobrado</b>	<b>Recuperado</b>	<b>En mora</b>
Año 2019	L	938,767,134	L	258,456,235	28%	3%
Año 2020	L	1,031,944,395	L	246,629,460	24%	15%
Año 2021	L	1,072,183,045	L	279,283,075	26%	11%
Año 2022	L	1,213,803,614	L	298,946,526	25%	8%

Fuente: Estados financieros de la empresa

En la tabla anterior se muestra un comparativo por año de la gestión de cobro a los clientes contra la gestión de pago de estos, al completar los mecanismos de recuperación durante los cuatros años analizados la empresa hizo efectiva la utilización del estimado por deterioro específicamente en el año 2020 donde este tuvo la menor tasa de recuperación de préstamos otorgados.

Al cierre del año 2019 la empresa Finsol muestra un porcentaje de recuperación de 28% respecto a los créditos que había otorgado principalmente en la zona norte y centro –sur donde los préstamos que llegaron a caer en mora por atrasos en pagos superiores a 90 días representan únicamente el 3% de la cartera de crédito total.

Para los dos siguientes años con la llegada de la pandemia COVID 19 la morosidad de la cartera de créditos aumento a un 15% y 11% respectivamente esto a causa de un confinamiento en la economía del país donde los clientes de la financiera no contaban con los recursos financieros para hacerle frente a sus obligaciones. Sin embargo, la recuperación de los créditos no se vio tan afectada debido a que el sector de comercio y consumo no se paralizó en su totalidad siendo el sector que contaba con los flujos de efectivos suficiente

para cubrir su deuda y así ayudar a Finsol a que su porcentaje de recupera de cartera no cayera porcentajes más bajos.

En el año 2022 ya con muchos sectores en una reincorporación económica la cartera de préstamos en mora se redujo a un 8% mientras que la recaudación de los créditos otorgados disminuyo en a un 25% debido a que la empresa no cuenta con un equipo especializado en la recuperación de la cartera de crédito.

#### **4.3 RESULTADO Y ANÁLISIS DE LOS DATOS ENCONTRADOS CON OTRAS TÉCNICAS QUE LOS AUTORES ESTIMEN Y JUSTIFIQUE QUE SON NECESARIAS**

En este apartado se muestran los resultados de otras investigaciones realizadas por distintos autores a modo de comparación con los objetivos de esta tesis de analizar la situación financiera de la empresa FINSOL antes durante y después de la pandemia COVID 19 específicamente para los periodos del 2019 – 2022. Dentro este resultado de otros autores se determinó el análisis que ellos utilizan además de la técnica utilizada para conocer la situación financiera de otras empresas y si estas se vieron afectadas por la pandemia del COVID – 19.

En los distintos análisis realizados a cada una de las variables se encontró que a pesar de que la rentabilidad de la empresa es muy buena mediante los resultados obtenidos en el análisis del ROE y ROA estos no son los más atractivos para los inversionistas ya que su ROE debe de rondar entre el 15% y el 20% y este en su mejor año el 2022 es de un 13.5%. Por su parte los resultados obtenidos en el ROA dejan mucho que desear ya que este indicador para que sea atractivo debe de ser un mínimo de 5% y este en su mejor año el 2022 es de 1.75% demostrando que la empresa no utiliza de forma adecuada sus activos, ya que nos indica la rentabilidad que la compañía tiene sobre sus activos.

Según, Suarez (2018) las empresas utilizan indicadores para el estudio de la información contenida en los estados financieros básicos (Balance General y Estado de Resultados), pero en especial para medir la rentabilidad empresarial, la cual representa uno

de los objetivos que se traza toda empresa para conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado período de tiempo. Los indicadores referentes a rentabilidad tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, Existen básicamente dos tipos de indicadores para conocer la rentabilidad, El primero se le llama ROA y es el rendimiento sobre la inversión y permite determinar una eficiencia global de generación de utilidades con respecto a los activos totales. Por su parte, El ROE, también denominado rendimiento sobre el capital, indica el poder productivo sobre el valor contable de la inversión de los accionistas. Aunque ambos índices son importantes, al inversionista ha de interesarle más el ROE, ya que para el cálculo de la rentabilidad financiera que sólo considera los recursos invertidos por los propietarios.

Asimismo, en el estudio realizado por Daza (2016) los resultados muestran como la influencia positiva en el ROE y ROA en el uso de los recursos ayudan a las empresas a tener una buena rentabilidad financiera y con esto un crecimiento económico, coincidiendo así con las teorías evolutivas del crecimiento empresarial, que proponen que las empresas más rentables son las que más crecen, debido a su capacidad para generar beneficios. Así mismo, la influencia positiva de la rentabilidad sobre el crecimiento muestra un punto de inflexión, encontrándose una relación cuadrática en forma de U invertida, de acuerdo con las teorías clásicas, donde se maximiza el valor de la empresa.

## **CAPÍTULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **5.1 CONCLUSIONES**

El análisis financiero es un tema muy amplio y, sin lugar a duda, constituye una herramienta fundamental para que la empresa logre una gestión financiera eficiente, además de ser una técnica que permite el análisis e interpretación más a detalle del desempeño financiero en el presente pasado y futuro.

1. Al analizar la situación financiera de la empresa FINSOL se concluye que, la entidad ha experimentado una serie de cambios en estos cuatro periodos estudiados comprendidos del año 2019 al 2022, donde la situación financiera ha tenido una curva de altos y bajos ya que para el año 2020 la curva experimento una caída en sus utilidades financieras y a partir del año 2021 está comienza una curva ascendente progresiva. Se realizó el análisis a partir del año 2019 que en comparación con el año anterior este experimento ligero un aumento en sus utilidades, sin embargo, en el año 2020 siendo un año abatido por una recesión económica a causa de un confinamiento social por la llegada de la pandemia COVID 19 sus utilidades disminuyeron 68% con respecto a las utilidades del año 2019 o sea su curva de utilidades vuelve a bajar. En el año 2021 la situación financiera se vuelve a encaminar al alza con una ligera mejoría en sus resultados debido a un paulatino reintegro de las actividades económicas lo que provoca que la curva en este año sea ascendente, pero manteniéndose a un por debajo de los resultados alcanzados en el año 2019. Para finalizar el estudio de la situación financiera y las variaciones experimentadas por la empresa Finsol el año 2022 ha sido la más favorable en cuanto a resultados en los periodos de estudio, ya que las utilidades alcanzadas superan el

250% con respecto al año anterior esto debido a un pleno reintegro económico y obteniendo un buen margen de utilidad en productos financieros.

2. En cuando al comportamiento de los índices financieros de liquidez, rentabilidad y cuentas por cobrar se concluye que, la empresa ha tenido una buena liquidez o sea sus activos corrientes han suficientes para pagar sus obligaciones a corto plazo sin embargo esta liquidez no ha sido tan sólida, ya que ha tenido variaciones a lo largo estos periodos de estudios, donde el año 2019 se respaldaba con una liquidez solida de 1.22 misma que fue disminuyendo en el año 2020 y 2021 teniendo una ligera recuperación en el año 2022 sin volver alcanzar o superar la liquidez del año 2019.

Con el objetivo de conocer el comportamiento de los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se concluyó mediante cálculos que, el ROE ha experimentado altos y bajos a lo largo los años de estudio, partiendo del año 2019 donde este fue de 6.85% bajando en el 2020 y 2021 con un 2.19% y 3.77% respectivamente, dando a conocer que sus beneficios netos fueron bajos en relación a la rentabilidad con los recursos propios, y que ya para el año 2022 este tuvo un aumento muy significativo de 13.5% lo que es atractivo para los inversionistas. Mientras que el ROA revelo que la empresa no utilizaba de eficiente sus activos para generar una mayor rentabilidad, ya que en el año 2019 su indicador fue de 1.07% disminuyendo en el año 2020 a 0.32%, lo importante de esto es que no llego a cifras negativas, y aunque para el año 2021 tenía un leve mejoría de 0.54% este sigue siendo bajo, mientras que para el año 2022 el aumento si es significativo llegando a alcanzar el 1.76% y con esto se conocería como fue el comportamiento de la rentabilidad por medio de los indicadores ROE y ROA.

Respecto al comportamiento que tuvieron las cuentas por cobrar se concluye que, a pesar del fuerte impacto económico que dejo la pandemia COVID 19 el otorgamiento de los créditos han ido en ascenso, por ende las cuentas por cobrar han tenido un mayor crecimiento, las cuales están divididas por categorías, donde las cuenta por cobrar correspondiente al comercio y consumo han sido quienes experimentaron un mayor otorgamiento de créditos

llegando a representar en el año 2022 más del 55% del total de cuentas por cobrar, mientras que las demás categorías como las cuentas por cobrar originadas de créditos otorgados a servicios, agropecuarias y propiedades de raíz representa el 45% restante. En general las cuentas por cobrar para el año 2022 representan el 80% del total de activos volviéndose la cuenta más importante del balance general.

3. Por otra parte, las causas de las variaciones que tuvieron los estados de situación financiera como ser el balance general y el estado de resultados para los periodos del año 2019 al 2022, se pueden deber a una combinación de factores, como ser la economía mundial, la competencia en el mercado entre otras, sin embargo mediante los análisis verticales y horizontales se observó como en el año 2020 la empresa experimento una curva descendente en sus utilidades disminuyendo un 68% en comparación al año anterior, esto a causa de que al cierre del año 2019 el país fue afectado por las tormentas tropicales ETA y IOTA afectando principalmente a los agricultores quienes son uno de los principales clientes de Finsol, que al perder sus cultivos no tenían como saldar sus obligaciones con la empresa, afectando las utilidades que la empresa esperaba obtener al cierre del año 2020. Adicional a esta causa, para en el primer trimestre del año 2020 el país sufrió un confinamiento social a causa de la llegada del COVID - 19 que es la principal causa que tuvo un impacto negativo en sus utilidades netas. Al igual que el año anterior el 2021 sufrió las repercusiones de la pandemia sin embargo en este año se logró aumentar las utilidades netas en un 57% iniciando una curva ascendente que para el año 2022 aumentaría sus utilidades en un 252% ya que en este año se retornó a la normalidad económica post pandemia quedando demostrado que el principal factor para que los estados de situación financiera tuvieran estas variaciones fue provocada por el COVID 19.

Al elaborar una propuesta que permita a la empresa Finsol, aumentar su liquidez, rentabilidad y mejorar la cobranza de su cartera de crédito, se realiza una propuesta de gran importancia para mejorar los resultados encontrados en los análisis realizados, proponiendo estrategias que le ayuden a mejorar las partes involucradas.

## 5.2 RECOMENDACIONES

1. Se recomienda elaborar estrategias y manuales para mitigar riesgos sobrenaturales y epidemias que causen una nueva paralización de la economía del país, con esto evitara tener demasiadas variaciones en los estados financieros, manteniéndose con una rentabilidad y liquidez estable ante a catástrofes, manteniéndose como una empresa atractiva financieramente y que puede hacerles frente a sus responsabilidades a corto y largo plazo.  
000

2. Se recomienda la utilización de apalancamientos financieros para no utilizar los recursos propios en la generación de utilidades esto provocara tener un ROE más atractivo, en cuanto al ROA la empresa debe un uso eficiente activos lo que generara un índice mayor generando utilidades a través del uso de sus propios recursos. Por último, debe de implementar una estrategia de seguimiento a las cuentas por cobrar que le permita recuperar su cartera de crédito en tiempo y forma.

3. Se recomienda la creación de un equipo experto y eficiente en el cobro de cartera de crédito con un plan de acciones parametrizado con metas de cumplimiento mensuales.

4. Se recomienda aplicar la propuesta de mejora, de manera que permita incrementar la rentabilidad y recuperar sus cuentas por cobrar en tiempo y forma evitando que estas lleguen a caer en mora, teniendo un mejor control de sus recursos financieros.

## **CAPÍTULO VI      APLICABILIDAD**

En este capítulo consta en la aplicabilidad del trabajo de investigación, mediante una propuesta para resolver o mejorar el problema que se había planteado, dicha propuesta está estructurada por el nombre de la propuesta, justificación de la propuesta, alcance de la propuesta, descripción del “Qué” y “Cómo” se realizara esta propuesta y el desarrollo de esta mediante un cronograma de implementación de proyecto.

### **6.1      NOMBRE DE LA PROPUESTA**

Incremento en la rentabilidad y mejor gestión de cobranza en las cuentas por cobrar de la empresa FINSOL.

### **6.2      JUSTIFICACIÓN DE LA PROPUESTA**

En este apartado se justifica la propuesta de investigación y la importancia que esta tiene ya que a través de esta misma se mejorará o resolverá los problemas de rentabilidad y mejor manejo de las cuentas por cobrar de la empresa Finsol. Ya que esta presentan debilidades en cuanto a las variaciones de los indicadores de rentabilidad y un gran aumento en la cartera de crédito, por ello es necesario que se implemente una estrategia que le ayude a generar mayores utilidades o ganancias y un mejor flujo de cobro en sus cuentas por cobrar, se espera que con la creación de esta propuesta la empresa podrá conocer los mecanismos que le solventaran y facilitaran de manera financiera sus flujos, además de verse como una empresa atractiva para inversionistas lo que beneficiara financieramente a la financiera Finsol.

En los últimos años el sector financiero ha cambiado de forma constante, se conoce que estos cambios también están presentes en el entorno empresarial; por lo cual el surgimiento de ideas es necesario tales como; nuevas formas de administración y dirección de las empresas, nuevas estrategias empresariales y sobre todo ideas que ayuden a cómo enfrentarse a las distintas problemáticas; ya que estas problemáticas han provocado cambios muy importantes tanto internos como externos, cambios que se ven deben implementar en los instructivos, manuales, procedimientos; ya que estos les permitirán desarrollarse mediante

las nuevas funciones del proceso administrativo: Planificar, Organizar, Dirigir y Controlar, de una forma eficaz y con claridad cada una de las actividades desarrolladas por el personal involucrado.

Para obtener mayores beneficios se tiene que contar con colaboradores eficientes, calificados con la formación, habilidades, experiencia y actitudes necesarias para desempeñar las funciones que se le han asignado por la empresa, de esta forma el éxito es una garantía. Por tal razón se debe de involucrar una plantilla en la financiera, para conseguir que los colaboradores adquieran el compromiso con la empresa y volviendo de esta una empresa más rentable y eficiente.

Si se aumenta los niveles de productividad esto influirá directamente en la rentabilidad de la empresa, la clave para tener resultados financieros y económicos atractivos está relacionado con contar con empleados productivos y eficientes, ya que estos aprovecharan de y gestionaran de manera eficiente los recursos con que cuenta la empresa con beneficios mayores que los gastos.

Según el análisis de los resultados obtenidos en los cálculos del ROA, la empresa para el año 2019 presenta este indicador como el año donde ha aprovechado más sus activos sobre los beneficios obtenidos al cierre del año, Mientas que para los próximos años este disminuyo y no ha podido recuperase lo que no es conveniente para la empresa Finsol.

Mediante los resultados del cálculo del ROA se puede observar que en el año 2019 el este indicador es mayor al resto de los años, lo que significa que ha sido su mejor año obtenido rendimiento por cada lempira invertido. Por su parte el ROE en estos cuatro periodos de estudios ha sido mayor que el ROA, tomando en cuenta esto se podría generar grandes beneficios.

## **6.3 ALCANCE DE LA PROPUESTA**

### **6.3.1 OBJETIVO GENERAL**

6.3.1.1 Implementación de acciones y controles que le permitan a la empresa Finsol incrementar la rentabilidad para los siguientes periodos.

### **6.3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

6.3.2.1 Creación de un equipo experto en el manejo de cobranza e implementación de políticas para reducir el tiempo de las cuentas por cobrar de la empresa Finsol.

6.3.2.2 Creación de procesos para recibir capacitaciones y bienestar de los empleados de la empresa Finsol.

6.3.2.3 Realizar auditorías internas en cuentas específicas que le permita reducir el riesgo y maximizar el control financiero de la empresa Finsol.

## **6.4 DESCRIPCIÓN Y DESARROLLO A DETALLE DE LA PROPUESTA**

Para poder cumplir con los de la propuesta, se requiere una descripción clara del qué, y cómo se llevará a cabo la implementación de la propuesta, y presentar el desarrollo de todos los elementos necesarios para llevar a cabo.

### **6.4.1 DESCRIPCIÓN CLARA DEL “QUÉ” Y “CÓMO” LO HARÁN**

**Tabla 10 Descripción del “Qué” y “Cómo”**

Qué	Cómo
Incremento de rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Optimizar y aprovechar los recursos y activos con los que la empresa Finsol para generar utilidades.</li> <li>• Reducción del gasto para obtener un aumento de utilidades al finalizar el periodo.</li> <li>• Mejor manejo de la publicidad ofreciendo los servicios brindados por la empresa para lograr un mayor alcance.</li> </ul>
Equipo de Crédito y Cobranza	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crear equipo experto en atención por sector de clientes.</li> <li>• Instruir al equipo que tipo de controles se deben utilizar para realizar la cobranza de forma eficiente y evitar que los créditos caigan en mora.</li> <li>• Crear métodos de pago fáciles y eficientes para que los clientes puedan realizar el pago de sus deudas oportunamente</li> <li>• Realizar visitas de cobro personalizado a clientes con altos créditos otorgados.</li> <li>• Crear la emisión de avisos y recibos de cobros personalizados para cada cliente.</li> </ul>
Capacitación y bienestar de empleados	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Panificación de capacitaciones constantes y actualizaciones de los procesos de otorgamiento y cobro de créditos a clientes.</li> <li>• Capacitaciones y actividades de motivación para empleados y realizaciones de encuestas para conocer su satisfacción.</li> </ul>
Auditorías internas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Realización de auditorías constantes para verificar las principales cuentas del balance general.</li> <li>• Implementación de mecanismos para la prevención de los riesgos encontrados en los resultados de las auditorías.</li> </ul>

## 6.4.2 DESARROLLO DE TODOS LOS ELEMENTOS NECESARIOS

### 6.4.2.1 INCREMENTO DE RENTABILIDAD

Para alcanzar un incremento de rentabilidad, la empresa Finsol debe de optimizar los recursos con los que cuenta, específicamente en los activos haciendo uso de ellos y sacando el máximo provecho posible, aumentando la inversiones financiera para aumentar sus activos, además de capacitar el personal que administra la cuentas por cobrar, también evaluar sus gastos generales y de depreciación y amortización por medio de un sistema que pueda evaluar la eficiencia de la utilización de activos, capacitaciones de personal con la utilización de herramientas tecnológicas.

Por otra parte, se debe tomar en consideración realizar más inversiones en publicidad, esto para posicionarse mejor en el mercado con campañas donde la empresa Finsol pueda hacer del conocimiento de la población sus servicios financieros, de ser necesario contratar persona experta en el área o la contratación de una empresa externa especialista en posicionamiento de productos y servicios mediante eventos, redes sociales y vallas de publicidad en puntos estratégicos.

### 6.4.2.2 EQUIPO DE CRÉDITO Y COBRANZA

Se tiene implementar una herramienta para el pago de los créditos que sea amigable y de fácil uso para los clientes, evitando que estos se trasladen hasta las sucursales para realizar sus pagos, además de crear un equipo experto en cobranza de crédito altos a los distintos sectores como el sector de comercio y consumo, inversiones de raíz, transporte y agricultura quienes debe de aplicar las políticas de cobranza y no dejar caer estos créditos en mora, realizando visitas periódicas a los principales clientes y mostrándoles los beneficios de no dejar caer su crédito en mora además de enseñarles los distintos medios para que ellos pueda realizar su pago sin necesidad de abocarse a las oficinas. En caso de que este equipo no sea

atendido por los clientes dejar documentado la visita y entregar notas personalizadas de cobranza.

#### 6.4.2.3 CAPACITACIÓN Y BIENESTAR DE EMPLEADOS

Para llevar a cabo estas capacitaciones se necesitara contar con un espacio físico y la disponibilidad de tiempo para que los diferentes equipos puedan revivir estas capacitaciones en un ambiente adecuado y contar con todas las herramientas necesarias para una mayor comprensión e implementación de las enseñanzas impartidas, considerando que se debe contratar un experto en el tema para que pueda impartir dichas capacitaciones, y con esto fortalecer los conocimientos y los procesos de cada área, además realizar actividades de motivación y bienestar para los empleados ya que se está comprobado que el personal motivado y capacitado en sus áreas son eficientes a la hora de realizar su trabajo generando un bienestar económico y financiero a la empresa.

Se debe mejorar el control de cuentas por cobrar e identificar las medidas de llevarse a cabo en los créditos a cobrar que ha generado mora por retrasos en sus pagos, para ello se necesita la creación e implementación de planificación de procesos que muestre a detalle los lineamientos y estrategias que se deben de seguir la recuperación de mora en la cartera de crédito, para poder realizar e implementar este plan es necesario un proceso de capacitación donde se fortalezca los conocimientos y se enseñe a utilizar las herramientas tecnológicas.

#### 6.4.2.4 AUDITORIAS INTERNAS

Se deben de realizar auditorías internas constantes dentro de la empresa de tal forma que detalle los principales puntos de los estados financieros indicando los hallazgos y las mejoras a que se deben de realizar, además de asegurarse que se sigan las políticas y que se sigan los lineamientos de las políticas de cobranzas ya implementadas, también crear

estrategias para la prevención de riesgos basados en los resultados de las auditorías, de forma que se incremente la rentabilidad de la empresa.

## 6.5 MEDIDAS DE CONTROL

**Tabla 112 Medidas de control**

Actividad	Indicadores
Incremento en rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Optimizar los activos</li> <li>• Inversiones financieras</li> <li>• Disminución de gastos</li> <li>• Sistema de evaluación de eficiencia</li> <li>• Margen de ganancia</li> <li>• Incremento de utilidades</li> <li>• Campañas publicitarias</li> <li>• Manejo de redes sociales</li> </ul>
Equipo de crédito y cobranza	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Atención del servicio al cliente especialista en sectores</li> <li>• Cobro eficiente de cartera de créditos</li> <li>• Métodos accesibles de pago accesibles</li> </ul>
Procedimiento de Cobro	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sistema de cobranzas</li> <li>• Avisos personalizados de cobro</li> <li>• Realización de visitas</li> <li>• Procedimiento judicial</li> </ul>
Capacitación y bienestar de empleados	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Planificación de capacitaciones constantes</li> <li>• Implementaciones tecnológicas</li> <li>• Incentivos de cumplimientos</li> <li>• De ser necesario contratación de personal.</li> </ul>
Auditorías internas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reportes financieros</li> <li>• Estrategias de previsión del riesgo</li> <li>• Seguimiento de políticas</li> </ul>

## 6.6 CRONOGRAMA DE IMPLEMENTACIÓN Y PRESUPUESTO

Tabla 123 Cronograma de implementación

Actividades	Meses									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>Incremento de rentabilidad</b>										
Optimización de activos										
Inversiones financieras										
Sistema de evaluación										
Campañas publicitarias										
<b>Equipo de crédito y cobranzas</b>										
Control de cartera de crédito										
Métodos de pago										
<b>Procedimiento de Cobro</b>										
Sistema de cobranza										
Avisos personalizados de cobro										
Vistas personalizadas										
Procedimiento judicial										
<b>Capacitación y bienestar</b>										
Capacitaciones										
Implementaciones tecnológicas										
<b>Auditorias</b>										
Seguimiento de políticas										
Reportes de cuentas										
Informes de auditorias										
Estrategias de riesgo										

**Tabla 134 Presupuesto de la implementación**

Concepto	Medida	Cantidad	Valor	Total
<b>Incremento de rentabilidad</b>				
Sistema de evaluación	Evento	varias	L. 15,000.00	L. 15,000.00
Campaña Publicitaria	Evento	5	L. 15,000.00	L. 75,000.00
<b>Equipo de crédito y cobranza</b>				
Sistema de cobranza y pago	Evento	Varias	L. 20,000.00	L. 20,000.00
Control de cartera	Recursos Humano	1	L. 15,000.00	L. 15,000.00
Avisos y notificaciones personalizadas	Evento	Varias	L. 5,000.00	L. 5,000.00
<b>Capacitación y bienestar</b>				
Capacitaciones y motivación	Evento	4	L. 12,500.00	L. 50,000.00
Capacitación Tecnológica	Evento	2	L. 5,000.00	L. 10,000.00
<b>Auditorías</b>				
Contratación auditora	Recurso humano	1	L. 18,000.00	L. 18,000.00
Papelería	Papelería	Varios	L. 2,000.00	L. 2,000.00
<b>Auditorías internas</b>				
Contratación de auditor	Recurso humano	1		L. 20,000.00
<b>Total</b>				<b>L. 230,000.00</b>

## 6.7 CONCORDANCIA DE LOS SEGMENTOS DE LA TESIS CON LA PROPUESTA

Capítulo I			Capítulo II	Capítulo III			Capítulo V	Capítulo VI	
Título	Objetivo general	Objetivos específicos	Teorías	Variables	Poblaciones	Técnicas	Conclusiones	Nombre de la propuesta	Objetivos de propuesta
análisis de situación financiera de la empresa financiera solidaria s. durante el periodo del 2019-2022	Analizar la situación financiera de la empresa Finsol ubicada en Distrito Central durante el periodo del 2019-2022	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Analizar el comportamiento de los índices de rentabilidad, liquidez y cobro cuentas por cobrar de Finsol ubicadas en Tegucigalpa durante el periodo 2019-2022.</li> <li>2. Conocer las causas de las variaciones en los estados financieros de la empresa durante el periodo 2019-2022.</li> <li>3. Elaborar una propuesta que le permita a Finsol tener una mejor rentabilidad,</li> </ol>	<p>Teoría financiera</p> <p>Teoría de la rentabilidad</p>	<p>Indicadores Financiero</p> <p>Variación en las cuentas contables de los Estados Financieros</p> <p>Movimientos en cartera de Créditos</p>	Estados financieros	<p>Observación</p> <p>Análisis de datos</p>	<p>1. Al analizar la situación financiera de la empresa FINSOL se concluye que, la entidad ha experimentado una serie de cambios en estos cuatro periodos estudiados comprendidos del año 2019 al 2022, donde la situación financiera ha tenido una curva de altos y bajos ya que para el año 2020 la curva experimento una caída en sus utilidades financieras y a partir del año 2021 está</p>	<p>Incremento en la rentabilidad y mejor gestión de cobranza en las cuentas por cobrar de la empresa FINSOL</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1 implementación de acciones y controles que le permitan a la empresa Finsol incrementar la rentabilidad para los siguientes periodos.</li> <li>2. Creación de un equipo experto en el manejo de cobranza e implementación de políticas para reducir el tiempo de las cuentas por cobrar de la empresa Finsol.</li> <li>3. Creación de procesos para recibir capacitaciones y bienestar de los empleados de la empresa Finsol.</li> </ol>

		liquidez y mejorar la cobranza de cartera de crédito.					comienza una curva ascendente progresiva. Se realizó el análisis a partir del año 2019 que en comparación con el año anterior este experimento ligero un aumento en sus utilidades, sin embargo, en el año 2020 siendo un año abatido por una recesión económica a causa de un confinamiento social por la llegada de la pandemia COVID 19 sus utilidades disminuyeron 68% con respecto a las utilidades del año 2019 o sea su curva de utilidades vuelve a bajar.		4. Realizar auditorías internas en cuentas específicas que le permita reducir el riesgo y maximizar el control financiero de la empresa Finsol
--	--	---	--	--	--	--	--	--	--

							<p>2. Respecto al comportamiento que tuvieron las cuentas por cobrar se concluye que, a pesar del fuerte impacto económico que dejó la pandemia COVID 19 el otorgamiento de los créditos han ido en ascenso, por ende las cuentas por cobrar han tenido un mayor crecimiento, las cuales están divididas por categorías, donde las cuentas por cobrar correspondientes al comercio y consumo han sido quienes experimentaron un mayor otorgamiento de créditos llegando a</p>		
--	--	--	--	--	--	--	---	--	--

							<p>representar en el año 2022 más del 55% del total de cuentas por cobrar, mientras que las demás categorías como las cuentas por cobrar originadas de créditos otorgados a servicios, agropecuarias y propiedades de raíz representa el 45% restante.</p> <p>3. Por otra parte, las causas de las variaciones que tuvieron los estados de situación financiera como ser el balance general y el estado de resultados para los periodos del año 2019 al</p>		
--	--	--	--	--	--	--	---	--	--

							<p>2022 , se pueden deber a una combinación de factores, como ser la economía mundial, la competencia en el mercado entre otras, sin embargo mediante los análisis verticales y horizontales se observó como en el año 2020 la empresa experimento una curva descendente en sus utilidades disminuyendo un 68% en comparación al año anterior, esto a causa de que al cierre del año 2019 el país fue afectado por las tormentas tropicales ETA y IOTA afectando principalmente</p>	
--	--	--	--	--	--	--	---	--

							a los agricultores quienes son uno de los principales clientes de Finsol, que al perder sus cultivos no tenían como saldar sus obligaciones con la empresa, afectando las utilidades que la empresa esperaba obtener al cierre del año 2020.		
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

## ANEXOS

### Anexo 1 Ficha de registro para diagnóstico



El instrumento de recolección de datos es la presente ficha que tiene como finalidad la recolección de datos para el análisis de la situación en los estados financieros de la empresa Finsol durante el periodo 2019 – 2022, se aclara que la información recolectada será utilizada únicamente para fines educativos.

**Instrucciones:** conteste cada uno de los campos que se presentan en las tablas:

#### 1. Liquidez

Año	Activo corriente	Pasivo corriente	Razón corriente
2019			
2020			
2021			
2022			

#### 2. Rentabilidad

Año	Beneficios netos	Fondos propios	Activos totales	Rentabilidad ROE	Rentabilidad ROA
2019					
2020					

2021					
2022					

### 3. Endeudamiento

<b>Año</b>	<b>Pasivo total</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>Ratio de endeudamiento</b>
2020			
2021			
2022			

### 4. Costos fijos y variables

<b>Año</b>	<b>Costos fijos</b>	<b>Costos variables</b>	<b>Gastos</b>
2019			
2020			
2021			
2022			

### 5. Estado de resultados

<b>Año</b>	<b>Pérdidas</b>	<b>Utilidad</b>
2019		
2020		
2021		
2022		

## BIBLIOGRAFIA

- Burgos, W. (2013). Normativa Actual Consolidación de Estados Financieros. Sites. Recuperado 27 de abril de 2023, de <https://sites.google.com/site/cambiosnormativaconsolidacion/antecedentes>
- Ibarra, A. (2006, julio). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios. ProQuest. Recuperado 27 de abril de 2023, de <https://www.proquest.com/openview/59f57edad9c8e898115594ce4ed10096/1?pq-origsite=gscholar&cbl=2027440>
- Zuniga, L., Restrepo, L., Osorio, R., & Muñoz, H. (2020, 31 octubre). La Economía Global en tiempo de crisis del covid-19. Recuperado 31 de enero de 2023, de <https://www.revistaespacios.com/a20v41n42/a20v41n42p33.pdf>
- Vallejo, J. (2021). *Morosidad del sistema bancario producido por efectos de la pandemia*. Dialnet. Recuperado 27 de abril de 2023, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8226624>
- ANÁLISIS DE LOS EFECTOS DE LA PANDEMIA DEL COVID-19 A NIVEL DE GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO EN LA BANCA OFICIAL PANAMEÑA. Revista FAECO Sapiens, 6(1), 243–265. Recuperado a partir de [https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco\\_sapiens/article/view/3415](https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiens/article/view/3415)
- Blanco, R. (2021). El impacto de la crisis del COVID-19 sobre la vulnerabilidad financiera de las empresas españolas. Banco de España. Recuperado 2 de febrero de 2023, de <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasiones/21/Fich/do2119.pdf>
- Matute, K. (2022, septiembre). Efecto financiero de las cuentas por cobrar por motivo de la pandemia COVID 19, respecto a los préstamos bancarios, en las cooperativas de ahorro y crédito ubicadas al norte del Distrito Metropolitano de Quito, en el año 2021.

<https://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/23243>. Recuperado 27 de abril de 2023, de

Gutiérrez, F. (2022, 18 abril). Las microfinanzas siguen sin recuperarse del golpe de la pandemia de Covid-19. El Economista. Recuperado 22 de enero de 2023, de <https://www.economista.com.mx/sectorfinanciero/Las-microfinanzas-siguen-sin-recuperarse-del-golpe-de-la-pandemia-de-Covid-19-20220418-0063.html>

Han, A. (2020, marzo). El impacto económico y social de la pandemia COVID-19 y recomendaciones de política para Honduras. PNUD. Recuperado 22 de enero de 2023, de <https://www.undp.org/sites/g/files/zskgke326/files/2023-01/CD19-PDS-Number4-ES%20HON.pdf>

Osorio, M. (2021, 30 julio). COVID-19, endeudamiento y liquidez en MIPYMES. Análisis sectorial para Bogotá (Colombia). congresos. Recuperado 3 de mayo de 2023, de <https://congressosp.fipecafi.org/anais/21UspInternational/ArtigosDownload/3552.pdf>

Cadima, C. (2023, 15 marzo). IMPACTO DEL DIFERIMIENTO Y REPROGRAMACION DE CREDITOS EN PANDEMIA PARA RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ QUE DISMINUYA LOS RIESGOS. ddigital.umss.edu. Recuperado 3 de mayo de 2023, de <http://ddigital.umss.edu.bo:8080/jspui/handle/123456789/36914>

Minchan, K. (2021). El sistema bancario y la estabilidad económica en los países de la Alianza del Pacífico en época de pandemia, 2020. [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/81560/Minchan\\_LKJ-Rivas\\_QFS-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/81560/Minchan_LKJ-Rivas_QFS-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y). Recuperado 3 de mayo de 2023, de

- Sevilla, M. (2021, julio). El crédito de desarrollo humano y su incidencia en las actividades económicas de los beneficiarios de la provincia de Tungurahua”. <http://repositorio.uta.edu.ec/>. Recuperado 3 de mayo de 2023, de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/33168/1/T5091e.pdf>
- Vallejo, J., Torres, D., & Ochoa, Johanna. (2021, mayo). Morosidad del sistema bancario producido por efectos de la pandemia. Dialnet. Recuperado 3 de mayo de 2023, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8226624>
- Guevara, P. (2022, abril). Riesgo crediticio y liquidez de la COAC Ambato Agencia Riobamba en tiempos de pandemia. repositorio.uta.edu.ec. Recuperado 5 de mayo de 2023, de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/35312/1/T5352i.pdf>
- Chávez, J. (2021, 30 junio). *El riesgo crediticio de la banca después de la pandemia COVID-19*. <https://revistas.unjfsc.edu>. Recuperado 5 de mayo de 2023, de <https://revistas.unjfsc.edu.pe/index.php/BIGBANG/article/view/668>
- REDMICAMIF. (2020, junio). *REPORTE TRIMESTRAL DE CARTERA*. redcamif.org. Recuperado 10 de mayo de 2023, de <https://redcamif.org/wp-content/uploads/2020/12/39-Reporte-Trimestral-de-Cartera-Junio-2020.pdf>
- Ramos, E. (2023, 20 enero). La reacción del sector bancario ante la pandemia de la COVID-19. [revistas.uh.cu](https://revistas.uh.cu). Recuperado 5 de mayo de 2023, de <https://revistas.uh.cu/cofinhab/article/view/609>
- Salas, G., Ruiz, M., Calvo, D., & Viquez, A. (2021, 30 junio). DEUDA MOROSA DEL SECTOR CREDITICIO NO REGULADO EN COSTA RICA. <https://repositoriotec.tec.ac.cr/>. Recuperado 5 de mayo de 2023, de [https://repositoriotec.tec.ac.cr/bitstream/handle/2238/14019/D14\\_BIB309126\\_%20Informe\\_de\\_deuda\\_morosa...pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositoriotec.tec.ac.cr/bitstream/handle/2238/14019/D14_BIB309126_%20Informe_de_deuda_morosa...pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Finsol s.a. (2021). Financiera Solidaria S.A. <https://www.finsolhn.com/>. Recuperado 5 de mayo de 2023, de <https://www.finsolhn.com/>

Arias, A., & Pedrosa, S. (2020, 1 mayo). *Riesgo de liquidez*. economipedia.com. Recuperado 6 de mayo de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-de-liquidez.html>

Marco, F. (2018, febrero). Institución financiera. economipedia.com. Recuperado 6 de mayo de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/institucion-financiera.html>

Montes, J. (2020, 1 marzo). *Crédito*. economipedia.com. Recuperado 6 de mayo de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/credito.html>

Ludeña, J. (2021, 1 septiembre). *Riesgo financiero*. economipedia.com. Recuperado 6 de mayo de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-financiero.html>

Coca, S. (2020, 1 octubre). La mora: concepto, requisitos, excepciones a la mora automática. pasión por el derecho. Recuperado 3 de febrero de 2023, de <https://lpderecho.pe/mora-articulo-1333-codigo-civil/>

Sevilla, A. (2020, 1 marzo). *Estados financieros*. economipedia.com. Recuperado 6 de mayo de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/estados-financieros.html>

Castro, J. (2021, 12 julio). *¿Qué es el balance general y cuáles son sus objetivos?* CORPONET. Recuperado 6 de mayo de 2023, de <https://blog.corponet.com/que-es-el-balance-general-y-cuales-son-sus-objetivos#subt1>

Philippe. (2020). Estados de resultados: definición, estructura, ejemplos y características. cforemoto.com. Recuperado 6 de mayo de 2023, de <https://blog.cforemoto.com/estados-de-resultados-definicion/>

- Dobaño, R. (2022, 14 diciembre). *ROA Y ROE: qué son y cómo calcularlos*. getquipu.com. Recuperado 6 de mayo de 2023, de <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/#que-es-roe>
- Sevilla, A. (2020, 1 marzo). *Rentabilidad*. Economipedia. Recuperado 30 de mayo de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>
- Sevilla, A. (2020, 1 marzo). *Liquidez*. economipedia.com. Recuperado 6 de mayo de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/liquidez.html>
- Flores, L. (2008, octubre). *Ecos de economía*. redalyc.org. Recuperado 6 de mayo de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/3290/329027263004.pdf>
- Del Valle, S., & Schemel, M. (2009, 31 julio). Desarrollo y evolución de las finanzas. *acta odontológica*. Recuperado 3 de febrero de 2023, de <https://www.actaodontologica.com/ediciones/2011/1/art-20/>
- Gomez, Madariaga, J., Santibáñez, F., & Apraiz, A. (2007). *FINANZAS DE EMPRESA*. eumed.net. Recuperado 3 de febrero de 2023, de <https://www.eumed.net/libros-gratis/2013a/1290/1290.pdf#page=9>
- López, (2004). *POBLACIÓN MUESTRA Y MUESTREO*. Scielo.org. Recuperado 20 de mayo de 2023, de [http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1815-02762004000100012#:~:text=Es%20el%20conjunto%20de%20personas,los%20accidentes%20viales%20entre%20otros%22](http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-02762004000100012#:~:text=Es%20el%20conjunto%20de%20personas,los%20accidentes%20viales%20entre%20otros%22).
- Moreno, E. (2021, 21 marzo). *Metodología de investigación, pautas para hacer Tesis*. <https://tesis-investigacion-cientifica.blogspot.com/>. Recuperado 20 de mayo de

2023, de <https://tesis-investigacion-cientifica.blogspot.com/2013/08/que-es-la-poblacion.html#:~:text=La%20unidad%20de%20an%C3%A1lisis%20corresponde,de%20inter%C3%A9s%20en%20una%20investigaci%C3%B3n.>

Ramos, E. (2018, 1 julio). Métodos y técnicas de investigación. Gestipolis. Recuperado 20 de mayo de 2023, de <https://www.gestipolis.com/metodos-y-tecnicas-de-investigacion/>

Rivera, M. (2015, febrero). Fuentes de Información. repository.uaeh.edu.mx. Recuperado 25 de mayo de 2023, de <https://repository.uaeh.edu.mx/bitstream/bitstream/handle/123456789/16700/LECT132.pdf>

UNAH. (2022, 11 septiembre). *1er. Estudio del Comportamiento de Crédito de los Hondureños 2020-2022*. iies.unah.edu.hn. Recuperado 10 de mayo de 2023, de <https://iies.unah.edu.hn/assets/IIES/HN.1er.-Estudio-del-Comportamiento-dee-Credito-de-los-Hondurenos-2020-2022.pdf>

BCH. (2020, junio). *Informe de estabilidad financiera*. bch.hn. Recuperado 10 de mayo de 2023, de <https://www.bch.hn/EN/Estadisticos/EF/LIBESTABILIDADESP/IF%20Junio%202020.pdf>

Morales, F. (2021b, marzo 1). *Fuente primaria*. economipedia. Recuperado 29 de mayo de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/fuente-primaria.html>

Reporte de Inclusión Financiera en Honduras. (2021, mayo). La Comisión Nacional de Bancos y Seguros. Recuperado 3 de febrero de 2023, de <https://www.cnbs.gob.hn/wp-content/uploads/2021/05/Reporte-de-Inclusion-Financiera-2021.pdf>

alemán, A. (2021). *Memoria 2020*. finsolhn. Recuperado 10 de mayo de 2023, de <https://www.finsolhn.com/uploads/memories/Memoria-2020-24-de-agosto.pdf>

CFM. (2022). *Historia de los bancos*. cmfchile.cl. Recuperado 30 de mayo de 2023, de <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-26922.html>

Rus, E. (2021, 1 diciembre). *Historia de los créditos*. Economipedia. Recuperado 30 de mayo de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/historia-del-credito.html>

Rivera. (2019). *Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática*. Scielo. Recuperado 5 de junio de 2023, de <https://www.scribbr.es/citar/generador/folders/7vxTXzB7yklVq9qDeTsDcW/lists/7iZTxJtffworKoILpmFUBr/fuentes/54w4E6g7V6fnFHF0iuuAwl/editar/>

Daza, J. (2016, junio). *Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño*. scielo.org.mx. Recuperado 15 de junio de 2023, de [https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0186-10422016000200266](https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422016000200266)

Suarez, B. (2018, abril). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. scielo.org. Recuperado 15 de junio de 2023, de [http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-95182008000100008](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008)