

Universidad Hispanoamericana

Facultad de Ciencias Económicas

**ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS CON
ÉNFASIS EN BANCA Y FINANZAS**

*Tesina para optar por el grado académico de
Bachillerato en Administración de Negocios con
énfasis en Banca y Finanzas.*

**Determinación del impacto del riesgo de
mercado aplicado en la gestión de los recursos
financieros y su rentabilidad en la empresa
Microparts, ubicada en San José, Costa
Rica, durante el periodo de 2025**

Andrea Hidalgo Delgado

Marzo, 2026

ÍNDICE DE CONTENIDO

ÍNDICE DE CONTENIDO	2
ÍNDICE DE CUADROS.....	4
AGRADECIMIENTOS	6
DEDICATORIA	7
RESUMEN	8
ABREVIATURAS	11
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	12
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	13
1.1.1 Antecedentes Internacionales y Nacionales	14
Antecedentes Internacionales.....	14
Antecedentes Nacionales	15
1.1.2 Delimitación del Problema.....	19
1.1.3 Justificación.	21
1.2 PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN	23
1.3 OBJETIVOS.....	23
1.3.1 Objetivo general.....	24
1.3.2 Objetivos específicos	24
1.4 Alcances y Limitaciones	24
1.4.1 Alcances.....	24
1.4.2 Limitaciones:	25
CAPÍTULO II: MARCO REFERENCIAL.....	27
2.1 MARCO TEÓRICO.....	28
2.1.1 Teoría de la Administración Financiera	28
2.1.2 Teoría de la Eficiencia Financiera.....	29
2.1.3 Teoría de Recursos y Capacidades.....	30
2.2 MARCO CONCEPTUAL.....	30
2.2.1 Gestión Financiera	31
2.2.2 Tipos de Gestión Financiera.....	32
2.2.3 Recursos Financieros	33
2.2.4 Rentabilidad.....	34
2.2.5 Sostenibilidad	35
2.2.6 Utilidad.....	36

2.2.7 Tipos de Utilidad	37
2.2.7.1 Utilidad Neta.....	37
2.2.7.2 Utilidad Bruta	37
2.2.7.3 Utilidad de Operación	38
2.2.8 Control Interno en la Gestión Financiera	38
2.2.9 Análisis de Estados Financieros.....	39
2.2.10 Indicadores financieros	41
2.2.11 Diferencia entre indicadores financieros e indicadores de desempeño	44
2.2.12 Enterprise Resource Plannig (ERP).....	45
2.2.13 F.O.D. A	46
2.2.14 Las Cinco Fuerzas de Porter	47
2.3 MARCO CONTEXTUAL	48
2.3.1 Antecedentes Microparts S.A. Costa Rica	48
2.3.2 Misión y Visión	49
2.3.2.1 Misión.....	49
2.3.2.2 Visión.....	49
2.3.3 Valores Organizacionales.....	49
2.3.4 Matriz FODA por cuadrantes.....	50
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO	50
3.1 ENFOQUE	51
Enfoque cuantitativo	51
3.2 ALCANCE	52
3.3 DISEÑO	53
3.4 UNIDAD DE ANÁLISIS U OBJETO DE ESTUDIO	54
3.5 VARIABLES DE INVESTIGACIÓN	54
3.5.1 Operacionalización de Variables.....	55
CAPÍTULO IV: RESULTADOS.....	58
4.1 Análisis FODA.....	59
4.2 Análisis de las cinco fuerzas de Porter.....	58
4.3 Objetivo específico N1	60
4.3.1 Sensibilización del dólar	60
4.3.2 Balance general o estado de situación financiera	62
4.4 Objetivo específico N2.....	67
4.4.1 Análisis indicadores de utilidad	67

4.4.2 Análisis indicadores de liquidez.....	70
4.4.3 Análisis de Actividad.....	73
4.4 Objetivo específico N3.....	78
CAPÍTULO V: DISCUSIÓN.....	83
5.1 Discusión.....	85
5.1.1 Hallazgos del Objetivo Específico 1	85
5.1.1.2 Hallazgo 1.....	85
5.1.1.2 Hallazgo 2.....	85
5.1.1.3 Hallazgo 3.....	85
5.1.1.4 Hallazgo 4.....	86
5.1.1.5 Hallazgo 5.....	86
5.1.2 Hallazgos del Objetivo Específico 2	86
5.1.2.1 Hallazgo 1	87
5.1.2.2 Hallazgo 2.....	87
5.1.2.3 Hallazgo 3.....	87
5.1.2.4 Hallazgo 4.....	88
5.1.2.5 Hallazgo 5.....	88
5.1.3 Hallazgos del Objetivo Específico 3	88
5.1.3.1 Hallazgo 1	89
5.1.3.2 Hallazgo 2.....	89
5.1.3.3 Hallazgo 3.....	89
5.1.3.4 Hallazgo 4.....	90
5.1.3.5 Hallazgo 5.....	90
CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	91
6.2 Conclusiones	92
6.3 Recomendaciones.....	94
REFERENCIAS	94
ANEXOS.....	99

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1. Análisis FODA-Microparts.....	59
Cuadro 2. Cuadro de sensibilización del dólar	61

Cuadro 3. Variación absoluta y porcentual entre el estado de resultados proyectado y ejecutado, 2025	80
---	----

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Tipo de cambio de venta del dólar. Período 01 enero 2023 a 01 febrero 2026.....	61
Figura 2. Análisis vertical y horizontal del Balance General de Microparts 2024-2025.....	63
Figura 3. Análisis vertical y horizontal del estado de resultados 2024-2025	66
Figura 4. Indicadores de rentabilidad	67
Figura 5. Total de pasivos.....	70
Figura 6. Índices de liquidez.....	71
Figura 7. Cuentas por Cobrar Promedio	74
Figura 8. Balance General 2024-2023	76
Figura 9. Índices de Actividad.....	77
Figura 10. Proyecciones Microparts	78
Figura 11. Estado de resultados proyectado vs ejecutado	81
Figura 12. Proporción, ingreso, costo, gasto, 2025.....	81

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Indicadores Financieros y Fórmulas	42
Tabla 2. Operalización de Variables	56

AGRADECIMIENTOS

Quiero agradecer profundamente a Dios por darme la capacidad de estudiar y los dones necesarios para culminar con éxito mi carrera. Me guío y acompañó durante todos estos años, y me ha dado la fortaleza y resiliencia para seguir adelante.

Asimismo, quiero expresar mi profundo agradecimiento al profesor Alexander Céspedes por su compromiso, dedicación y esfuerzo en la realización de esta investigación. Agradezco su disposición para compartir su conocimiento.

También quiero agradecer a todos los profesores que, durante estos años, se esmeraron en formar excelentes profesionales; por estar siempre dispuestos a enseñar, a aclarar dudas y, con paciencia, trabajar a nuestro lado para alcanzar nuestras metas profesionales.

Finalmente, quiero agradecer a mi madre, Alicia Delgado Montero, y a mis dos hijos, Sebastián Aguilar Hidalgo y Abigail Aguilar Hidalgo, porque muchas fueron las horas que se invirtieron para llegar a este punto y ellos fueron testigos de ello, siempre a mi lado apoyando y siendo pacientes. También quiero agradecer a David Aguilar Sandí por estar dispuesto a que la investigación se realizara en su empresa, brindando toda la información necesaria para culminar este proyecto de manera exitosa.

Andrea Hidalgo Delgado

DEDICATORIA

A mis hijos, dos adolescentes excepcionales que con su actitud y resiliencia me mostraron que todo es posible, que cuento con dos personas que a tan corta edad son pilares fundamentales y la razón por la que cada día quiero ser una mejor persona. Ustedes son la razón fundamenta por lo que el título universitario se convirtiera en un objetivo en mi vida.

A todas las mujeres con hijos que siguen creyendo en sí mismas, criar niños, trabajar y estudiar puede ser desgastante, pero la recompensa al final del camino es gratificante.

A todas esas personas que de una u otra forma estuvieron conmigo, acompañando, guiando, escuchando y aconsejando; amigos y familia que día a día se mantuvieron a mi lado. Este logro se lo dedico a todos ustedes.

Andrea Hidalgo Delgado

RESUMEN

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2021 titulada Guía TFG explica que el resumen es,

Párrafo que sintetiza las ideas principales de la investigación. Debe incluir como mínimo alusión al tema estudiado, la justificación, el objetivo general, el marco metodológico (enfoque, participantes, herramientas de recolección de datos y tipo de análisis), los principales resultados y las conclusiones. Tiene un máximo de 500 palabras. Debe presentarse en español e inglés (Abstract). (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 32)

La presente tesina se centra en determinar el impacto del riesgo de mercado aplicado en la gestión de los recursos financieros y su rentabilidad en la empresa Microparts, ubicada en San José, Costa Rica, durante el periodo de 2025. El objetivo principal de este estudio es determinar como el impacto el riesgo de mercado afecta la gestión de los recursos financieros y la rentabilidad de la empresa.

La justificación de esta investigación se sustenta en la necesidad de profundizar en la gestión de los recursos financieros dentro de una pequeña empresa que busca optimizar la utilización de estos para fortalecer su desempeño organizacional. Microparts opera en un entorno expuesto al riesgo de mercado, dado que los productos que importa se cancelan en dólares, mientras que la mayor parte de sus ingresos se perciben en colones. En este contexto, resulta imprescindible analizar la administración actual de los recursos financieros con el fin de identificar oportunidades de mejora y facilitar la toma de decisiones estratégicas orientadas a garantizar la continuidad operativa y el crecimiento sostenible de la empresa

En cuanto a la metodología, se empleará un enfoque cuantitativo, recopilando datos financieros y operativos de la empresa de los periodos pasados y el periodo actual. Se analizarán indicadores clave como ingresos, costos operativos, márgenes de beneficio y otros indicadores financieros relevantes. Asimismo, se considerarán factores externos como las condiciones económicas y el tipo de cambio.

Los resultados de este estudio proporcionarán una comprensión detallada del impacto del riesgo del mercado en la gestión de los recursos financieros y en la rentabilidad de la empresa. Además, estas conclusiones serán de interés para otras empresas pequeñas que estén interesadas en entender como la administración de los recursos financieros podrían impactar las utilidades. Las implicaciones prácticas de este trabajo ayudarán a mejorar la gestión financiera y la planificación estratégica, contribuyendo así a la sostenibilidad a largo plazo de Microparts.

Abstract

This thesis focuses on determining the impact of market risk applied to the management of financial resources and profitability in the company Microparts, located in San José, Costa Rica, during the year 2025. The main objective of this study is to determine how the impact of market risk affects the management of financial resources and the profitability of the company.

The justification for this research is based on the need to deepen the understanding of financial resource management within a small company that seeks to optimize the use of these resources to strengthen its organizational performance. Microparts operates in an environment exposed to market risk, given that the products it imports are paid in U.S. dollars, while most of its revenue is received in colones. In this context, it is essential to analyze the current administration of financial resources in order to identify opportunities for improvement and facilitate strategic decision-making aimed at ensuring operational continuity and sustainable growth of the company.

Regarding methodology, a quantitative approach will be employed, collecting financial and operational data from the company from past periods and the current period. Key indicators such as revenues, operating costs, profit margins, and other relevant financial indicators will be analyzed. Likewise, external factors such as economic conditions and the exchange rate will be considered.

The results of this study will provide a detailed understanding of the impact of market risk management on financial resources and the company's profitability. Furthermore, these findings will be of interest to other small businesses seeking to understand how the administration of financial resources could affect profitability. The practical implications of this work will help

improve financial management and strategic planning, thus contributing to the long-term sustainability of Microparts.

ABREVIATURAS

ROA: Return on Assets.

ROE: Return on Equity.

EVA: Valor Económico Agregado.

FODA: Fortaleza, Oportunidades, Debilidades, Amenazas.

PESTEL: Político, Económico, Sociocultural, Tecnológica, Ecológica, Legal.

S.A: Sociedad Anónima.

MUN: Margen de Utilidad Neta.

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En el contexto económico en el que se desenvuelve la empresa Microparts, la utilización eficiente de los recursos financieros resulta clave para asegurar la continuidad de la operación y el crecimiento empresarial. La empresa se dedica a la venta de equipo médico, por lo que gran parte de su inventario se adquiere mediante procesos de importación, lo cual la expone a diversos riesgos de mercado asociados al tipo de cambio, los aranceles y los pagos de aduanas e impuestos. Estas condiciones inciden directamente en la estructura financiera de la empresa y en sus resultados económicos.

El problema central de esta investigación radica en comprender el impacto del riesgo del mercado en la gestión de los recursos financieros y en la rentabilidad de la empresa, tomando en consideración que dependiendo de si una organización cuenta con una administración eficiente o deficiente de dichos recursos puede generar efectos positivos o negativos en los resultados financieros; ya que la forma en que se asignan y utilizan los recursos financieros influye de manera directa en la capacidad de la empresa para mantener niveles adecuados de utilidad.

Microparts, al ser una pequeña empresa con menos de diez años en el mercado, enfrenta el reto de asegurar, tanto el crecimiento empresarial, como la continuidad de sus operaciones. Para alcanzar sus objetivos organizacionales y metas, resulta necesario contar con un entendimiento claro de cómo la gestión de los recursos financieros influye en la utilidad de la compañía, especialmente en un entorno donde los costos asociados a la importación y otros factores financieros representan un desafío constante.

Por lo tanto, la tesina se orienta a determinar el impacto del riesgo de mercado aplicado en la gestión de los recursos financieros y su rentabilidad en la empresa Microparts, ubicada en San José, Costa Rica, durante el periodo de 2025, a partir del estudio de los principales recursos financieros y las estrategias utilizadas por la empresa y de su comportamiento en dicho periodo. Este análisis permitirá comprender cómo la administración de los recursos financieros incide en la rentabilidad de la empresa, lo que contribuye a obtener una mejor comprensión del desempeño financiero de la empresa estudiada.

1.1.1 Antecedentes Internacionales y Nacionales

Los antecedentes, según lo indican Hernández y Mendoza (2023), permiten “ubicar la investigación dentro del conocimiento actual en un campo determinado...y permite a los lectores familiarizarse con el problema que se estudiará” (p. 685). Por lo tanto, los antecedentes son de utilidad para comprender las perspectivas de distintos investigadores, sus métodos y deducciones y ayuda a concretar la idea de investigación; esto por medio de la revisión y análisis de estudios, investigaciones y trabajos realizados sobre un tema.

Antecedentes Internacionales

Antecedente Internacional 1

El estudio titulado “Assessing the influence of financial management practices on organizational performance of small- and medium-scale enterprises” elaborado por Otoo (2024), tuvo como objetivo evaluar la influencia de las prácticas de gestión financiera en el rendimiento organizativo de las pequeñas y medianas empresas; para alcanzar el objetivo planteado, la metodología planteada fue la recolección de datos financieros de 45 pequeñas empresas y 72

medianas empresas, de manera que se pudiera analizar el impacto de la gestiones financiera para las empresas y su rendimiento.

Entre los principales resultados del estudio se obtuvo que, las prácticas de gestión financiera son fundamentales para evaluar la salud financiera de una empresa y su desempeño durante un periodo determinado, y que al ser esta eficiente se asocia directamente con un mayor rendimiento organizacional, especialmente, al hablar de la gestión del capital circulante como un factor que influye de manera significativa en la liquidez, la competitividad y la capacidad de generación de flujo de caja de las organizaciones, particularmente en las pequeñas y medianas empresas.

Por lo tanto, la implementación de sistemas eficientes para la gestión de cuentas por cobrar y el control de las cuentas por pagar, junto con la estimación periódica del presupuesto de capital, se identifican como prácticas clave que fortalecen el rendimiento financiero y apoyan la toma de decisiones estratégicas en las pymes. (Otoo, 2024, p. 172)

Antecedentes Nacionales

Antecedente nacional 1

El estudio realizado por Umaña (2021) titulado “*Análisis de la gestión del capital de trabajo para implementar nuevas fuentes de ingreso económico en la empresa Metalwood CR, ubicada en San Francisco de Dos Ríos, San José, durante el primer semestre 2021*”, tuvo como objetivo analizar la gestión del capital de trabajo de la empresa Metalwood con el fin lograr implementar nuevas fuentes.

Para alcanzar el objetivo el estudio estableció una metodología cuantitativa, descriptiva y correlacional. Para obtener la información, la investigación utilizó como instrumentos el cuestionario aplicado a colaboradores de la empresa; así como la revisión de documentos financieros como el estado de resultado, balances financieros, entre otros, que permitieron realizar el análisis de las variables de investigación.

Como conclusiones, Umaña (2021) estableció como conclusiones que, si bien los colaboradores entrevistados poseían conocimientos básicos sobre gestión financiera, se identificaron debilidades importantes en esta; además, determinó la ausencia de políticas formales para la administración de utilidades, el manejo de fondos ociosos y el control del capital de trabajo. Asimismo, se lograron encontrar inconsistencias en el conocimiento y la comunicación entre gerentes y el contador respecto a temas clave como utilidades retenidas, costos de los productos y nuevas fuentes de ingresos, lo cual podía afectar la toma de decisiones financieras y la planificación de la empresa.

El estudio recalcó la importancia de hacer un balance entre las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar para asegurar que la empresa cuente con la liquidez necesaria para hacerse cargo de sus responsabilidades y la necesidad de una gestión eficiente de los recursos financieros y de contar con estados financieros correctamente elaborados, aspectos directamente aplicables al análisis del impacto de la utilización de los recursos financieros en la utilidad empresarial.

Antecedente nacional 2

La investigación titulada “Modelo de análisis financiero para asociaciones solidaristas. Caso: Asociación Solidarista de Trabajadores del Banco Popular y Desarrollo Comunal y a Fines para los periodos 2021-2022”, elaborada por Brown et al. (2024), tuvo como objetivo general

analizar la salud financiera y la gestión económica de la Asociación Solidarista de Empleados del Banco Popular de Costa Rica (ASEBANPO), mediante un modelo financiero optimo, que proporcione información clave para la toma de decisiones estratégicas que contribuyan a garantizar su sostenibilidad y crecimiento.

Para este propósito las personas investigadoras optaron por análisis cuantitativo, debido a que se procedió a recopilar la información de los informes auditados de la Asociación Solidarista de Trabajadores del Banco Popular y Desarrollo Comunal (ASEBANPO); además, se diseñó una investigación descriptiva, que conllevó el análisis, ordenamiento y procesamiento de la información obtenida de los informes auditados. El instrumento de recolección de datos es la revisión de documentos financieros para determinar la situación financiera de la Asociación Solidarista de Trabajadores del Banco Popular y de Desarrollo Comunal y Afines ASEBANPO.

Las conclusiones evidenciaron que ASEBANPO presentaba una situación financiera estable y sólida, con una adecuada solvencia y capacidad para cumplir sus obligaciones, a pesar de la disminución en algunos indicadores financieros durante 2022; la información determinó que la asociación mantuvo un manejo prudente y eficiente de sus recursos, apoyado en altos niveles de liquidez y en inversiones en instrumentos financieros, lo que le permitieron evitar el endeudamiento externo y proteger sus utilidades, sin embargo, se resaltó la necesidad de implementar un modelo financiero integral que fortalezca la toma de decisiones, la gestión de riesgos y la sostenibilidad financiera a largo plazo.

Antecedente nacional 3

El estudio llamado “Estrategias de financiamiento, un reto para las PYMES de Guanacaste”, elaborada por Canossa y Rodríguez (2020), tuvo como objetivo analizar retos para

el financiamiento en las empresas estudiando la perspectiva de las pymes comerciales de Guanacaste.

La metodología empleada fue de tipo descriptiva, pues buscaba analizar las características y estrategias de las pymes comerciales en relación con el financiamiento de recursos productivos, la información se recolectó por medio de una encuesta, mediante el instrumento del cuestionario, aplicado a 83 PYMES.

Del estudio se establecieron como conclusiones que las pymes comerciales de Guanacaste dependían principalmente de ahorros personales y recursos propios para iniciar operaciones, con inversiones iniciales relativamente bajas, y que su crecimiento se había dado de forma gradual mediante la ampliación de inventarios y la contratación de personal. Asimismo, se identificaron como estrategias relevantes el uso eficiente de la mercadería en consignación, los plazos de pago otorgados por proveedores y, en menor medida, las tarjetas de crédito y las utilidades de períodos anteriores, lo que reflejó buenas relaciones comerciales. Por otro lado, se concluyó la importancia de fortalecer la gestión empresarial y financiera de estas pymes mediante planes de negocio, capacitación en financiamiento, presupuestos y flujos de caja, así como una estrategia integral que articule finanzas, mercadeo, operaciones y talento humano.

Antecedente nacional 4

La investigación titulada “Modelo de gestión de riesgo de liquidez y mercado para un portafolio de inversiones en el solidarismo costarricense a través de la asociación solidarista ASO123”, elaborada por Jiménez (2023), tuvo como objetivo diseñar un modelo de gestión de riesgos de liquidez y de mercados que integre los aspectos del monitoreo de los riesgos mediante indicadores de alerta temprana.

Como metodología empleada para el estudio, se realizó un análisis del entorno donde operan las Asociaciones Solidaristas para entender los principales riesgos a los que están expuestas y con base en ello fundamentar los indicadores; además, se consideró información histórica de los flujos de efectivo de la asociación, el histórico de los precios de los instrumentos que componen el portafolio de inversiones y los estados financieros que soportan el análisis y diseño del modelo. Este procedimiento favoreció obtener un tablero de indicadores, el cual sirviera de herramienta fundamental de monitoreo de riesgos para la asociación.

El estudio concluye que, las Asociaciones Solidaristas operan con una supervisión regulatoria menor que la de las entidades financieras, lo que genera decisiones basadas en información asimétrica y sin herramientas técnicas suficientes para el análisis de crédito y gestión de riesgos. Aunque los ingresos son relativamente previsibles por los aportes periódicos de los asociados, las salidas por desvinculación no se analizan históricamente y no se ha definido un apetito de riesgo que permita medir niveles adecuados de liquidez; como resultado, el análisis del flujo de caja mostró que en un 23% de los casos hubo faltantes de efectivo y en un 29% excesos de liquidez, evidenciando una gestión ineficiente de los recursos.

1.1.2 Delimitación del Problema.

Tunal (2021) indica que la delimitación del estudio es cuando “refiere a un espacio determinado en donde se entrelazan un conjunto de circunstancias internas y externas referidas al problema de investigación seleccionado” (p. 240); así como el tiempo en que se realiza este, lo que permite establecer los límites del estudio, evitando que la investigación pueda ser poco clara o abordar aspectos de más que afecten el desarrollo del estudio y el objetivo planteado.

Tomando en consideración lo anterior, la presente investigación se delimita de la siguiente manera:

- **Delimitación temporal.**

En la guía metodológica de la facultad de ciencias económicas para los trabajos finales de graduación (tesis y tesinas) de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2022 titulada Guía TFG explica, “Delimitación temporal: se especifica el periodo que comprende la investigación.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2024, pág. 33)

El estudio comprende el periodo 2025, periodo durante el cual se analizó el impacto del riesgo de mercado en la gestión de los recursos financieros y la rentabilidad de la empresa Microparts.

- **Delimitación geográfica.**

En la guía metodológica de la facultad de ciencias económicas para los trabajos finales de graduación (tesis y tesinas) de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2022 titulada Guía TFG explica, “Delimitación geográfica: se especifica el lugar y ubicación donde se realizará el estudio” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2024, pág. 33)

La investigación se desarrolla en la empresa Microparts, una empresa costarricense, la cual se especializa en el área de Servicio de Mantenimiento Preventivo y Correctivo, así como en la venta de equipo, ubicada en San José, cantón central de San José, en el distrito La Uruca, Costa Rica.

1.1.3 Justificación.

Sobre la justificación, Hernández y Mendoza (2023) afirman que “señala el para qué de la investigación exponiendo sus razones. Por medio de la justificación debemos demostrar que el estudio es necesario e importante” (p. 45).

La justificación es fundamental en todo proyecto de investigación, pues permite al investigador exponer las razones por las que se elige un tema y a plantear un problema específico. Este apartado debe responder a preguntas como: ¿Por qué es importante estudiar este tema? ¿Qué aportes se esperan obtener con esta investigación? ¿Cómo contribuirá al conocimiento existente?

Para comprender la importancia del estudio, el análisis del impacto del riesgo de mercado aplicado en la gestión de los recursos financieros y su rentabilidad en la empresa Microparts resulta relevante, dentro del campo de la administración de negocios con énfasis en banca y finanzas, ya que permite comprender cómo las decisiones financieras influyen en los resultados económicos de una organización. En un entorno competitivo con constante variabilidad económica y que requiere de una buena planificación financiera, un entorno empresarial caracterizado por la competitividad, la variabilidad económica y la necesidad de una adecuada planificación financiera, el análisis dirigido a la empresa Microparts sobre la gestión de sus recursos financieros es fundamental para evaluar su desempeño y sostenibilidad durante el período seleccionado.

- **De conveniencia.**

La realización de esta investigación resulta conveniente pues busca analizar el impacto del riesgo de mercado en la gestión de los recursos financieros y su rentabilidad en la empresa Microparts durante el año 2025. En un entorno empresarial en que las decisiones financieras influyen en los resultados económicos, resulta necesario contar con información fiable y clara que facilite determinar cuál es nivel de desempeño financiero de la empresa. Este estudio, además,

permite abordar una situación actual, aportando datos relevantes para evaluar si la gestión de los recursos financieros está alineada con los objetivos de rentabilidad y sostenibilidad de la organización, al tomar en cuenta los riesgos de mercado a los que se enfrenta.

- **De implicaciones prácticas.**

Desde las implicaciones prácticas, esta investigación brinda beneficios a la empresa Microparts, esto al intentar identificar fortalezas y posibles áreas de mejora en la gestión de los recursos financieros, mediante el análisis financiero. Esto pues, los resultados obtenidos pueden ayudar a facilitar la toma de decisiones administrativas y financieras al tomar en consideración datos reales de la empresa, lo que puede mejorar la planificación y el control de los recursos. Además, el estudio puede servir como una herramienta de apoyo para la optimización de la utilidad, reducir riesgos financieros y fortalecer la gestión financiera de la empresa.

- **De valor teórico.**

En cuanto a su valor teórico, la investigación contribuye al campo de la administración de negocios y las finanzas empresariales al estudiar y abordar la relación entre los riesgos de mercado, la gestión de los recursos financieros y la rentabilidad de una empresa. El estudio permite aplicar conceptos de la administración financiera en un contexto empresarial, permitiendo la comprensión teórica sobre el impacto que tienen las decisiones financieras en los resultados económicos de cualquier organización. Entonces, el trabajo pretende aportar conocimiento que puede servir como referencia o antecedente para futuras investigaciones relacionadas con la gestión financiera y la rentabilidad empresarial.

- **De utilidad metodológica.**

Desde la utilidad metodológica de la investigación es demostrar que se puede aplicar un enfoque cuantitativo en el análisis financiero de los estados financieros, para la recolección de

datos, que permitan obtener información importante para el cumplimiento de los objetivos planteados. Además, la incorporación de información proporcionada por el gerente y la persona encargada de la contabilidad permite complementar y contextualizar los resultados financieros. Este enfoque metodológico puede ser utilizado como referencia para investigaciones similares en empresas, especialmente en estudios orientados a evaluar el impacto de la gestión financiera en la utilidad de las empresas.

1.2 PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

El problema de investigación “significa afinar, precisar y estructurar la idea de investigación” (Hernández y Mendoza, 2023, p. 39); además, La formulación del problema de investigación permite definir el tema que se desea estudiar. Formular un problema de investigación permite funcionar como una guía del proceso de investigación y para la toma de decisiones de la persona que realiza el estudio.

En consecuencia, se plantea la siguiente pregunta de investigación:

¿Cuál es el impacto del riesgo de mercado aplicado en la gestión de los recursos financieros y su rentabilidad en la empresa Microparts, ubicada en San José, Costa Rica durante el periodo de 2025?

1.3 OBJETIVOS

Para Hernández y Mendoza (2023) los objetivos “especifican lo que se pretende conocer como resultado de la investigación, y deben expresarse con claridad” (p. 43).

1.3.1 Objetivo general

Determinar el impacto del riesgo de mercado aplicado en la gestión de los recursos financieros y su rentabilidad en la empresa Microparts, ubicada en San José, Costa Rica, durante el periodo de 2025

1.3.2 Objetivos específicos

- a) Identificar las principales afectaciones por el riesgo de mercado en el tipo de cambio en recursos financieros utilizados por Microparts durante el periodo 2025, así como las decisiones administrativas relacionadas con su asignación y control.
- b) Analizar la relación entre la gestión de los recursos financieros y los indicadores de utilidad de la empresa, considerando ingresos, costos operativos, márgenes de beneficio y otros indicadores financieros obtenidos de los estados financieros del periodo analizado.
- c) Determinar la magnitud de la variación económica en la utilidad neta de Microparts derivada de la exposición al riesgo de mercado, comparando los resultados proyectados frente a los ejecutados el periodo del 2025.

1.4 Alcances y Limitaciones

1.4.1 Alcances

Según Ramos (2020) los alcances hacen “referencia a distintos niveles de profundización que se podrán alcanzar en un estudio; con grados distintos de conocimientos previos al proceso de indagación, para respaldar la perspectiva y metas de la investigación” (p. 3), es decir que el alcance

no solo delimita el estudio, sino que también orientan los objetivos de la investigación, por lo tanto, establece hasta dónde se desea llegar con el análisis y cuáles son los aportes que se esperan obtener.

Uno de los principales alcances de esta investigación es la realización de un análisis financiero de la empresa Microparts, dirigido a considerar el riesgo de mercado y su impacto en la gestión de los recursos financieros y su rentabilidad durante el año 2025. Se pretende evaluar el comportamiento de las cuentas financieras y los resultados obtenidos en el periodo estudiado, generando una base objetiva para conocer el desempeño económico de la empresa.

Otro alcance relevante del estudio es la evaluación de la forma en que la empresa administra y utiliza sus recursos financieros, considerando la relación entre estos y los indicadores de utilidad. La investigación busca identificar cómo las decisiones financieras influyen en los resultados económicos, así como reconocer fortalezas y posibles áreas de mejora en la gestión financiera de Microparts.

Los resultados obtenidos en esta investigación pueden ser aplicables a la gestión financiera de Microparts, ya que las conclusiones derivadas del análisis pueden servir como apoyo para la toma de decisiones administrativas y financieras, así como contribuir a conocer el desempeño financiero de la empresa.

1.4.2 Limitaciones:

Las limitaciones de una investigación son posibles situaciones o condiciones que pueden afectar el desarrollo de la investigación y los resultados de la misma, a propósito, Vega (2023) afirma:

Las limitaciones de la investigación son aspectos o condiciones que se identifican como posibles obstáculos para alcanzar los objetivos de una investigación. Además, tales limitaciones restringen o condicionan la validez, aplicabilidad y generalización de los

Para el estudio se pueden presentar algunas limitaciones, entre las que se incluye:

- La investigación se puede ver limitada por la disponibilidad y el nivel de detalle de los estados financieros y registros contables proporcionados por la empresa Microparts, lo que puede restringir la profundidad del análisis de algunos rubros financieros y procesos internos relacionados con la utilización de los recursos financieros.
- El estudio se limita al análisis del año 2025, por lo que no es posible evaluar el comportamiento de los recursos financieros y su impacto en la utilidad en periodos anteriores o posteriores, ni identificar tendencias financieras de largo plazo.
- La investigación se apoya en la información financiera suministrada por la empresa y en los datos aportados por el gerente y la persona encargada de la contabilidad para la contextualización de los resultados, lo cual puede limitar el análisis en caso de existir diferencias en los criterios de registro o interpretación de la información financiera.

CAPÍTULO II: MARCO REFERENCIAL

2.1 MARCO TEÓRICO

Sobre el marco teórico, Hernández y Mendoza (2023), consideran que el marco teórico “implica analizar y exponer de una manera organizada las teorías, investigaciones previas y los antecedentes en general que se consideren válidos y adecuados para contextualizar y orientar tu estudio” (p. 70), en este se exponen las teorías que sirven de base o punto de partida para abordar el tema de estudio; ya que permite la comprensión y el análisis del fenómeno a investigar.

2.1.1 Teoría de la Administración Financiera

La administración financiera, según Romero et al. (2024), “es una disciplina que implica la gestión y control de los flujos de efectivo, la optimización de la estructura de capital, la inversión en activos productivos y la toma de decisiones estratégicas” (p. 17); aunado lo anterior, los autores afirman que no solo se centra en maximizar las ganancias sino en la gestión de riesgos y sostenibilidad de las empresas.

La administración financiera tiene diferentes funciones, las cuales Romero et al. (2024) indican que la planificación financiera, es una de las principales funciones lo que “implica la formulación de estrategias financieras a corto y largo plazo para lograr los objetivos de la empresa” (p. 23). Esto es relevante ya que una administración financiera eficiente va a garantizar un manejo eficiente de recursos financieros, para mejorar la liquidez de la empresa para sus operaciones y cumplir con las obligaciones financieras; lo que incluye la gestión de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

La gestión financiera es un aspecto fundamental en el funcionamiento de las empresas, ya que permite orientar las decisiones sobre la planificación, asignación y control de los recursos económicos con los que dispone la organización; por lo tanto, con una adecuada gestión financiera

puede brindar tener mayor estabilidad, sostenibilidad y capacidad de generar utilidades. Al respecto, Ponce y Mantuano (2024) afirman:

...la gestión financiera implica tomar decisiones sobre la obtención, uso y administración de los recursos financieros con el propósito de maximizar el valor de la empresa para sus accionistas. Además, este proceso abarca desde la elaboración de presupuestos y previsiones financieras hasta la evaluación de inversiones y la gestión del capital de trabajo. (p. 147)

Tomando en consideración lo anterior, la teoría de la administración financiera es importante para el estudio pues se basa en el análisis de decisiones sobre la gestión de los recursos financieros de la empresa Microparts y cómo estas se pueden ser afectadas ante el impacto del riesgo del mercado, lo que permite determinar si las decisiones financieras adoptadas durante el período analizado contribuyeron a mejorar o limitar su desempeño económico.

2.1.2 Teoría de la Eficiencia Financiera

Según Masaquiza et al. (2023) la eficiencia financiera es “un elemento imprescindible para el desempeño de las empresas... además de ser un indicador relacionado a la rentabilidad, liquidez, gestión y morosidad que intervienen en las actividades de las entidades” (p. 464).

Aunado a lo anterior, la eficiencia financiera “se utiliza como un medio para evaluar el rendimiento de las entidades... es un índice que mide la capacidad de maximizar los resultados utilizando los recursos disponibles” (Masaquiza et al, 2023, p. 463).

Lo anterior, explica que la eficiencia financiera es fundamental para que una empresa funcione bien, ya que no solo refleja cuánto gana, sino también cómo administra sus recursos económicos; por lo tanto, favorece el conocimiento de si la empresa optimiza sus finanzas para

obtener resultados esperados, tomando en consideración el riesgo existente, lo que la convierte en una herramienta que evalúa el desempeño contable de una empresa, el dinero, las deudas y los recursos en general.

2.1.3 Teoría de Recursos y Capacidades

Osinaga (2021) considera que, con la teoría de recursos y capacidades, generada por Barney (1991), “se gestionan en forma racional los recursos y capacidades. La organización identifica cada uno de los recursos con lo que cuenta para definir las fortalezas y debilidades relacionadas a los competidores, para luego identificar las capacidades internas” (p. 179).

Esta teoría plantea que las empresas deben gestionar de forma racional sus recursos y capacidades, al reconocer que son elementos clave para el logro de mejores resultados empresariales. Asimismo, Osinaga (2021) indica que, dentro de estos recursos, los financieros adquieren especial relevancia, ya que un uso adecuado de los mismos permite generar beneficios económicos y fortalecer el desempeño organizacional. Por lo tanto, identificar y administrar de manera correcta los recursos va a contribuir a mejorar la rentabilidad de la empresa.

Desde este punto de vista, resulta fundamental reconocer las capacidades internas de Microparts para enfrentar el riesgo de mercado, ya que permite aprovechar sus fortalezas no solo para la toma de decisiones, sino también para sostener y optimizar la rentabilidad de la empresa.

2.2 MARCO CONCEPTUAL

El marco conceptual comprende una serie de elementos claves para el desarrollo de un trabajo de investigación, tal y como lo mencionan Hernández y Mendoza (2023) quienes consideran que el marco conceptual-teórico “implica analizar y exponer de una manera organizada

las teorías, investigaciones previas y los antecedentes en general que se consideren válidos y adecuados para contextualizar y orientar tu estudio” (p. 70).

Partiendo de lo anterior, en el presente apartado se visualizan los fundamentos teóricos y conceptos relacionados con el tema abordado, esto con el objetivo de sentar las bases conceptuales relevantes para el desarrollo de la presente investigación.

2.2.1 Gestión Financiera

Dentro de cualquier organización y la gestión de esta, se desarrollan una serie de herramientas, las cuales son de utilidad para poder organizar, dirigir y controlar todos los procesos y tareas de una empresa, de manera que se logre mejorar el uso de los recursos, la asignación de tareas y su cumplimiento y alcanzar las metas planteadas; entre estas herramientas, se encuentra la gestión financiera, la cual tiene a su cargo la toma de decisiones sobre el uso y administración de los recursos financieros

Casa et al. (2022) indican que la gestión financiera es esencial para cualquier institución pública o privada, pues “ayuda a dirigir y gestionar los recursos económicos, al mismo tiempo permite certificar los costes generados en el desarrollo del ejercicio contable, que inicia el funcionamiento de la organización de manera rentable y beneficiosa” (p. 138); es por este motivo, que esta parte de la administración, requiere de un funcionamiento y control adecuado, que brinde a la organización un mejor desarrollo y cumplimiento de objetivos.

Ponce y Mantuano (2024) afirman que la gestión financiera “se define como el conjunto de actividades y procesos que permiten a una empresa planificar, organizar, dirigir y controlar sus recursos financieros de manera eficiente para alcanzar sus objetivos estratégicos” (p. 147), además, esta implica la toma de decisiones sobre la manera en que se obtiene, el uso y la administración de

los recursos financieros, con el fin de favorecer la sostenibilidad de una organización; es decir que, una adecuada gestión financiera permite la optimización de los recursos para mantener la solvencia y liquidez necesaria para permitir la operación de la empresa.

2.2.2 Tipos de Gestión Financiera

Existen diversos enfoques de la gestión financiera que cumplen funciones esenciales en el crecimiento y la sostenibilidad de las empresas, entre los cuales se encuentran la gestión financiera estratégica, la operativa y la de control. (Rocha et al., 2025, p. 936)

La gestión financiera estratégica “se enfoca en la planificación a largo plazo, estableciendo objetivos financieros alineados con la visión y misión de la empresa” (Rocha et al., 2025, p. 937); este tipo de gestión implica las decisiones relacionadas con inversiones, procesos de expansión y fortalecimiento de la estructura financiera, con el fin de asegurar un crecimiento sostenible y una adecuada administración del capital.

Por su parte, la gestión financiera operativa se enfoca en la administración diaria de los recursos económicos, incluyendo el control del flujo de efectivo, el manejo del capital de trabajo y el financiamiento de las operaciones cotidianas. Rocha et al. (2025) afirman que su objetivo es “optimizar la eficiencia en el uso de los recursos para mantener la estabilidad económica de la empresa” (p. 937).

Finalmente, la gestión financiera de control aborda el seguimiento y evaluación del desempeño financiero mediante el uso de indicadores y el análisis de los estados financieros, esta, según Rocha et al. (2025) permite identificar posibles desviaciones, oportunidades de mejorar y la aplicación de medidas correctivas, que pueden contribuir a fortalecer la situación financiera de una empresa.

Lo expuesto permite comprender que el análisis de la gestión financiera facilita el conocimiento de cómo las decisiones tomadas en torno al uso de los recursos económicos se reflejan en los resultados financieros, lo cual resulta fundamental para el desarrollo de la presente investigación.

2.2.3 Recursos Financieros

Sobre los recursos financieros, Valverde (2024) afirma que “son esenciales para alcanzar los objetivos empresariales y pueden incluir activos con cualquier grado de liquidez; los recursos pueden ser dinero en efectivo, préstamos, depósitos en instituciones financieras, divisas, acciones y bonos, y son fundamentales tanto para personas naturales como jurídicas” (p. 168).

Por su parte, Vera y Álava (2022) consideran que los recursos financieros corresponden “al grupo de recursos líquidos de una organización o a aquellos activos que pueden ser o no dinero en efectivo o sus equivalentes líquidos” (p. 51). Además, forman parte del financiamiento de la empresa, es decir, que de estos depende cualquier organización para su funcionamiento.

Romero et al. (2024) expresan que cuando no existe una adecuada asignación de los recursos esto incide de manera negativa en la empresa, mientras que la asignación eficiente de los recursos es esencial para el crecimiento económico, es decir, que la asignación de recursos financieros es un aspecto que debe ser realizado con eficiencia para garantizar mayores posibilidades de que la organización, cuente con los medios para garantizar su crecimiento.

A partir de lo expuesto por los autores, se observa que los recursos financieros son elementos indispensables para la sostenibilidad de las empresas, ya que permiten financiar las operaciones, cumplir con las obligaciones económicas y ayudar a la toma de decisiones administrativas y económicas. En el contexto de la presente investigación, el uso adecuado de los

recursos financieros es esencial para evaluar cómo su uso incide en la utilidad de la empresa, ya que la forma en que estos recursos son administrados se verá reflejada en los resultados financieros obtenidos durante el período de estudio.

2.2.4 Rentabilidad

La rentabilidad dentro de una organización es, según Alvarado et al. (2025) es un indicador que “mide la relación entre la ganancia que alcanza una compañía y la inversión realizada tras descartar los gastos comerciales y de producción” (p. 23); la rentabilidad de una empresa es fundamental para medir la capacidad de esta para generar utilidades, por lo tanto, entre más alta es la rentabilidad mayor es el beneficio económico, y se expresa como un porcentaje en un período determinado.

Para Tulcán y Fernández (2024) la rentabilidad es importante para la empresa, ya que, en caso de que esta sea deficiente, puede poner en riesgo la continuidad de esta y a su vez sirve como un indicador de la situación financiera de una organización. Para cualquier empresa el conocimiento de la rentabilidad puede tener una influencia en las decisiones operativas y financieras de esta.

La rentabilidad empresarial puede ser un indicador clave del desempeño y sostenibilidad de las organizaciones; por este motivo, en los análisis de financieros, según indican Alvarado et al. (2025), permiten evaluar la capacidad de la empresa para generar utilidades y facilitar la toma de decisiones; esto por medio de indicadores como el margen de utilidad bruta (beneficio directo de la actividad productiva), margen operativo (eficacia en la gestión de costos operacionales), margen neto (capacidad para generar beneficios después de reducir los gastos), rentabilidad sobre

activos (capacidad para generar utilidades), utilidad por acción (cantidad de la utilidad neta atribuida al costo de cada acción ordinaria en circulación de la empresa). (p. 25)

A partir de lo expuesto, el análisis de la rentabilidad es relevante, ya que permite evaluar los resultados obtenidos de la gestión financiera y del uso de los recursos económicos de la empresa. Mediante los indicadores de rentabilidad se facilita que se identifiquen tanto fortalezas como debilidades en la gestión financiera, además de encontrar oportunidades de mejorar esta. Al estudiar la rentabilidad no solo sirve para determinar el desempeño económico de la organización, sino que es clave para valorar su sostenibilidad, competitividad y capacidad de crecimiento en el mercado.

2.2.5 Sostenibilidad

Freire y Jordán (2024) afirman que la sostenibilidad “constituye un componente fundamental para el desarrollo organizacional en el ámbito económicos, social y ambiental” (p. 63), está se compone de aquellas medidas que una organización utiliza para conservar los recursos sin poner en peligro las necesidades de la empresa. Aunado a lo anterior, según Cano y Arias (2023), citados en Freire y Jordán (2023), enfatizan “la relevancia en el fortalecimiento de la gestión, la promoción de la conservación de recursos y la determinación de acciones encaminadas al desarrollo sostenible” (p. 66).

En torno a lo anterior, la sostenibilidad es un factor que fortalece la competitividad empresarial, esto al generar impactos positivos en el desempeño económico y organizacional de las empresas, las cuales adoptan prácticas alineadas con principios de sostenibilidad. Además, permite establecer oportunidades como la mejora de la rentabilidad y la reducción de costos

operativos mediante el uso eficiente de recursos y energías renovables, lo que favorece un mayor acceso a mercados y el fortalecimiento de la reputación de la marca.

En relación con la presente investigación, este punto es importante, pues sirve para reforzar la necesidad de analizar la gestión de los recursos financieros y la toma de decisiones para mejorar la rentabilidad de la empresa, y como procurar la sostenibilidad puede convertirse en una herramienta que optimice el uso de los recursos financieros, mejore la rentabilidad y apoye la sostenibilidad económica de la organización tomando en cuenta los riesgos de mercado que la empresa enfrenta.

2.2.6 Utilidad

Según López et al. (2020) un indicador significativo para la planificación financiera es el margen de utilidad “donde un incremento fortalece la capacidad de la entidad para generar fondos internamente y, consecuentemente, su tasa de crecimiento” (p. 138).

Luna (2020) indica que la utilidad en una organización es “el excedente de las ventas sobre los costos y los gastos durante un periodo contable. No necesariamente se incrementa el efectivo: se puede reflejar en incremento de activos o decremento de pasivos” (p. 39).

Entonces, tomando en cuenta lo descrito, al hablar de un margen de utilidad en incremento puede fortalecer la capacidad de la organización para generar recursos propios y sostener su crecimiento sin depender excesivamente de financiamiento externo, lo que resulta clave para la estabilidad financiera; por lo que el análisis de la utilidad tiene que ver con la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa.

2.2.7 Tipos de Utilidad

Luna (2020) indica que se pueden observar diferentes tipos de utilidad en los estados financieros (p. 40). Algunos de estos tipos son:

2.2.7.1 Utilidad Neta

Carrasco (2023) afirma que este tipo de utilidad “es el cambio en el capital contable de una entidad que surge de transacciones, eventos y otras circunstancias distintas de comercializaciones y cambios relacionados con aportes de capital, durante un período contable” (p. 61).

Esta utilidad es importante para conocer la situación financiera de la empresa, ya que, se refiere a los beneficios totales obtenidos de ventas y rebajando gastos, lo que representa el dinero que puede ganar o perder en cada período.

2.2.7.2 Utilidad Bruta

Cordero et al. (2020) afirman que la utilidad bruta es la “diferencia entre los ingresos (ventas netas) de la empresa y el costo de los bienes vendidos” (p. 491); además indican que el margen de esta permite conocer la rentabilidad de las ventas frente a su costo, y conocer la capacidad de la empresa para cubrir sus gastos.

Según lo anterior, la utilidad bruta como un indicador que permite conocer la forma de operar la empresa, pues ayuda a identificar si la actividad es rentable. Aunado a lo anterior, esta favorece la comprensión entre las ventas y el costo de los bienes vendidos y ofrece un aproximado de la capacidad de la empresa para cubrir sus gastos operativos y mantener su funcionamiento.

2.2.7.3 Utilidad de Operación

Luna (2020) define la utilidad de operación como “la utilidad bruta menos los gastos de ventas y los gastos de administración” (p. 40); esta determina la capacidad de la empresa para generar ganancias a partir de las operaciones principales.

La utilidad de operación refleja el nivel de eficiencia con el que la organización administra sus costos operativos y recursos internos, lo que lo hace un elemento clave para analizar el desempeño operativo, la sostenibilidad del negocio y la efectividad de las decisiones gerenciales orientadas al control de gastos y a la optimización de los procesos productivos. (Cantos, 2024, p. 140).

2.2.8 Control Interno en la Gestión Financiera

El control interno está diseñado para proporcionar seguridad del logro de objetivos, dentro de las categorías de eficacia, eficiencia de las operaciones y de la confiabilidad de la información financiera y cumplimientos con las leyes y normas aplicadas. Yela y Fajardo (2021) hacen referencia al control interno y afirman:

El control interno se refiere al contexto en el que se desenvuelven las organizaciones, como un proceso mediante el cual se asienta el estilo de gestión con el que deberán ser administradas, permiten detectar posibles inconvenientes dentro de los procesos organizacionales convirtiéndose en una ayuda dentro de la toma de decisiones, garantizando de esta manera un adecuado cumplimiento de los objetivos inicialmente establecidos. (p.12)

Lo anterior, expresa la importancia del control interno como un proceso que permite a las organizaciones detectar posibles problemas en la gestión de la empresa y que brinda una valiosa

ayuda en la toma de decisiones; ya que permite comparar los objetivos planteados para cada empresa, y los resultados obtenidos por esta, en sus diferentes áreas. De este modo, si se detectan deficiencias, mejorar el sistema de control interno, le permite a la empresa, tomar medidas oportunas y requeridas para atender estas.

Por su parte, Pérez y Badajoz (2022) afirman que la gestión financiera es fundamental y “debe ser evaluada permanentemente, puesto que, al integrar las demás funciones relacionadas con el uso y control de los recursos, permiten sostener la operatividad de la empresa para alcanzar el margen de utilidad adecuado para sus propietarios” (p. 2033).

En el contexto de la gestión financiera, el control interno es importante para establecer estrategias que orientan el uso de los recursos; además, contribuye a mejorar la forma en que se gestionan los recursos financieros, se desarrollan los procesos y se genera y presenta la información. En el caso de la presente investigación, el control interno necesario en la evaluación de la adecuada gestión y control de los recursos financieros, lo que puede influir en la utilidad de la empresa, al promover una mejor toma de decisiones y disminuir riesgos que puedan afectar rentabilidad y sostenibilidad económica.

2.2.9 Análisis de Estados Financieros

Dentro de la gestión financiera, el análisis de los estados financieros es una herramienta relevante para las organizaciones, ya que permite evaluar la situación económica y el desempeño financiero de una empresa por medio de la interpretación de sus estados financieros. Este análisis permite, según Nieto y Tisalena (2022), identificar fortalezas, debilidades con el fin de generar información confiable y útil que respalde la toma de decisiones estratégicas y operativas en la

empresa, lo que contribuye a una administración más eficiente de los recursos y a la mejora del desempeño organizacional. Al respecto Nieto y Tisalena (2022) afirman:

El análisis financiero es un conjunto ordenado de acciones, que se hace mediante la lectura crítica, el análisis objetivo y la interrelación coherente de los datos que constan en los estados financieros y otros elementos complementarios como los presupuestos, que permita obtener indicadores que debidamente interpretados ayudarían a describir la situación económica y financiera presente y futura de la empresa. (p. 1066)

Esto a su vez es relevante pues favorece la toma de decisiones para realizar correcciones a situaciones existentes y permite prevenir posibles afectaciones en la estabilidad y sostenibilidad de la empresa.

Baez y Bustos (2024) indican que existen diferentes herramientas para realizar los estados financieros, sin embargo, para efectos de la presente investigación, son de interés el análisis horizontal y vertical. Sobre el análisis vertical, Baez y Bustos (2024) indica que “visualiza cada componente de los estados financieros en términos de porcentajes (%) que representa su valor sobre el total de las ventas operativas del negocio” (p. 17).

Por su otra parte, el análisis horizontal, “es una técnica de comparación de los estados financieros de una empresa en diferentes períodos de tiempo, lo que permite visualizar tendencias y analizarlas” (Baez y Bustos, 2024, p. 17).

Ambos tipos de análisis son importantes para comprender la realidad financiera de la empresa. Mientras el análisis vertical permite visualizar cómo se distribuyen los recursos y resultados dentro de un mismo período, el análisis horizontal facilita observar su comportamiento a lo largo del tiempo y detectar cambios relevantes. Ambas herramientas posibilitan que sea posible interpretar cómo las decisiones financieras pueden influir en la utilidad de la empresa.

Nieto y Tisalena (2022) consideran que el análisis de los estados financieros presenta ventajas importantes para las empresas, ya que proporcionan información razonada sobre los resultados económicos de la empresa; además, que ayuda a detectar situaciones de riesgo que pueden incidir en la situación financiera de la empresa; además, favorece la comparación de la situación económica de dos o más períodos, estableciendo tendencias; lo que también promueve una toma de decisiones asertivas sobre gestión financiera y estabilidad económica. (p. 1068).

2.2.10 Indicadores financieros

Los indicadores financieros, según Párraga et al. (2021), son “herramientas gerenciales que permiten evidenciar la información obtenida de los saldos contables, cuyo uso correcto permite la toma de decisiones” (p. 3). De igual manera, los autores consideran que los indicadores financieros son medidas cuantitativas que se calculan por medio de datos contables, lo que permite determinar la realidad económica y financiera de una empresa. Por lo tanto, su importancia viene de que permite evaluar la salud financiera de una empresa y permite ser una guía para la toma de decisiones, de manera que se pueda prevenir y evitar situaciones que pongan en riesgo la situación financiera de la empresa; y también puede ayudar a realizar acciones correctivas en situaciones que puedan afectar el crecimiento y sostenibilidad de la organización.

Los indicadores financieros se categorizan según la razón que se requiera diagnosticar:

- Razón de liquidez, sobre la cual Sarango et al. (2021) afirman que “el análisis de la liquidez es una evaluación financiera que se centra en la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo utilizando sus activos corrientes” (p.65).
- Razón de solvencia, la cual se cuantifica para obtener respuesta a dos preguntas: en primer lugar, cuán endeudada está la empresa, lo que indica el nivel de deuda que tomó prestada esta para realizar sus inversiones en los activos. En otras palabras, busca responder la estructura

de capital de la empresa, cuánto es capital deuda y cuánto es capital propio (Equity), y concretamente cómo está financiándose la empresa. En segundo lugar, busca responder si existe la capacidad de pago suficiente para cubrir el pago de los intereses y devolver el principal de la deuda. (Proaño, 2023, p.47).

De lo anterior, se comprende que este indicador busca medir que tanto del capital de la empresa está compuesto por créditos y que cantidad por capital propio, estableciendo de esta manera el nivel de dependencia de la empresa de financiamientos.

- Razón de gestión, la cual según Proaño (2023) incluye “todos aquellos que miden qué tan bien se están utilizando los activos de la empresa o cuán eficiente es el uso de los activos para la actividad de la empresa” (p.44), estos indicadores buscan establecer la eficiencia del uso de los activos de la empresa, al medir la velocidad en la que se están recuperando los recursos invertidos, para esto se utilizan cuentas del balance general, así como cuentas del estado de resultados.
- Razón de rentabilidad, según Haro Sarango et al. (2021) esta razón “se centra en analizar la relación entre los ingresos generados y los costos asociados a la producción o prestación de bienes y servicios” (p.107), su función principal es medir la capacidad de la empresa de generar ganancias a partir de las operaciones comerciales que realiza.

A continuación, se muestra una tabla con algunos de los indicadores financieros y sus fórmulas.

Tabla 1. *Indicadores Financieros y Fórmulas*

Liquidez	1. Liquidez Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente
	2. Prueba Ácida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente

Solvencia	1. Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total
	2. Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	Patrimonio / Activo Fijo Neto
	4. Apalancamiento	Activo Total / Patrimonio
	5. Apalancamiento Financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAII / Activos Totales)
Gestión	1. Rotación de Cartera	Ventas / Cuentas por Cobrar
	2. Rotación de Activo Fijo	Ventas / Activo Fijo
	3. Rotación de Ventas	Ventas / Activo Total
	4. Período Medio de Cobranza	(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas
	5. Período Medio de Pago	(Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Compras
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	Gastos Administrativos y de Ventas / Ventas
	7. Impacto de la Carga Financiera	Gastos Financieros / Ventas
Rentabilidad	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)
	2. Margen Bruto	Ventas Netas – Costo de Ventas / Ventas
	3. Margen Operacional	Utilidad Operacional / Ventas
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	Utilidad Neta / Ventas
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	(Utilidad Operacional / Patrimonio)
	6. Rentabilidad Financiera	(Ventas / Activo) * (UAII/Ventas) * (Activo/Patrimonio) * (UAI/UAII) * (UN/UAI)

Fuente: Elaboración Propia, 2026.

2.2.11 Diferencia entre indicadores financieros e indicadores de desempeño

Para poder establecer la diferenciación entre los indicadores financieros y los indicadores de desempeño, es necesario conocer su definición y funciones, de manera que permita comprender cuál es su importancia dentro las investigaciones dirigidas a las empresas.

En primer lugar, los indicadores clave de desempeño, conocidos como KPI por sus siglas en inglés (*Key Performance Indicator*), permiten valorar el grado en que una empresa está alcanzando sus objetivos. Chavarría (2025) define el indicador de desempeño como “la medida o evaluación del nivel de cumplimiento de un objetivo o meta específica dentro de una organización” (p. 255). Estos indicadores pueden evaluarse en función de diferentes dimensiones, tales como la eficiencia, la efectividad, la calidad y la innovación, entre otras.

Por su parte, López et al. (2025) señalan que estas métricas cuantitativas miden el rendimiento de procesos, actividades o áreas específicas dentro de una organización. Esto permite obtener información relevante para la toma de decisiones, así como para identificar oportunidades de mejora y evaluar el progreso hacia los objetivos estratégicos.

En el caso de los indicadores financieros, tal como se ha señalado anteriormente, “son herramientas fundamentales para medir la salud económica de una organización y su capacidad para generar valor en el mercado” (Escobar, 2024, p. 93). Su función consiste en evaluar y diagnosticar la situación financiera de la empresa, permitiendo identificar el grado de equilibrio financiero y facilitando la toma de decisiones estratégicas.

Tenemaza et al. (2025) indican que los indicadores financieros son fundamentales para cualquier empresa, ya que no solo permiten medir su desempeño financiero, sino que también reflejan su situación actual al proporcionar una base sólida para la toma de decisiones estratégicas.

Por lo tanto, estos indicadores resultan relevantes para toda organización, pues permiten conocer su situación financiera y adoptar las medidas necesarias según sus necesidades.

Tomando en consideración la definición y función de cada indicador, se observa que las principales diferencias están en el enfoque y la finalidad que tienen dentro de las empresas. En el caso de los indicadores de desempeño (KPI), estos se centran en medir el nivel de cumplimiento de objetivos o metas específicas dentro de la organización. Según lo anterior, permiten evaluar dimensiones como la eficiencia, la efectividad, la calidad y la innovación, además de medir el rendimiento de procesos, actividades o áreas específicas. Su propósito es proporcionar información valiosa para la toma de decisiones, identificar oportunidades de mejora y evaluar el progreso hacia los objetivos estratégicos.

Por otra parte, los indicadores financieros se enfocan en medir la salud económica de la organización y su capacidad para generar valor en el mercado. Su función principal es evaluar y diagnosticar la situación financiera de la empresa, identificar el grado de equilibrio financiero y servir como base para la toma de decisiones estratégicas relacionadas específicamente con el ámbito económico. En resumen, mientras los indicadores de desempeño evalúan el cumplimiento de metas organizacionales en distintas dimensiones, los indicadores financieros se orientan exclusivamente al análisis de la situación económica y financiera de la empresa.

2.2.12 Enterprise Resource Plannig (ERP)

El ERP o sistema de planificación de recursos empresariales, en español, “es un sistema de planificación de los recursos y de gestión de la información que, de forma estructurada, satisface la demanda de necesidades de la gestión empresarial” (p. 63); este software es utilizado por las empresas para evaluar, controlar y gestionar su funcionamiento de manera eficiente, pues permite

satisfacer necesidades de información de las organizaciones, que favorece la toma de decisiones y el cumplimiento de los objetivos empresariales.

Sobre su función, Torres y Carballo (2021) expresan que es "unificar la información de las principales áreas de la empresa como producción, contabilidad, finanzas, logística, ventas, marketing, recursos humanos y atención al cliente de manera que pueda ser accesible al instante y permita una efectiva administración empresarial" (p. 110), por lo que esta planificación de recursos es relevante para controlar las tareas dentro de una organización, así como los recursos internos y externos de manera de una manera eficiente.

Este sistema cumple una función importante en la gestión financiera de una empresa, ya que permite un mejor manejo de parte de la administración financiera para integrar información sobre inventarios, cuentas corrientes, gastos, entre otras. De León y Gutiérrez (2025) indican que, el uso de ERP reduce el nivel de error y mejora la capacidad de tomar decisiones; facilita que exista un mejor control de inventarios y se incrementa la productividad y la eficiencia.

Por lo tanto, el sistema ERP es una herramienta estratégica al integrar información de las distintas áreas de la organización en un solo sistema; además de optimizar procesos y facilitar acceso a información para la toma de decisiones, incluyendo del área financiera que resulta relevante para mantener el adecuado funcionamiento de toda empresa.

2.2.13 F.O.D. A

Arrieta et al. (2021) afirman que la herramienta FODA "ayuda a identificar cuáles son los puntos fuertes y debilidades que tiene la organización es decir el análisis interno de ella, las oportunidades y amenazas que hacen parte del análisis externo" (p. 247). Para este análisis las fortalezas son situaciones y eventos internos que le brindan a la empresa una ventaja competitiva

o representan puntos fuertes. Las debilidades, por otro lado, son factores propios de la empresa que pueden obstaculizar el logro de objetivos.

Por su parte, las oportunidades y amenazas son variables externas de la empresa, y que pueden ser controladas por esta. Pueden impactar de forma positiva o negativa en el desarrollo de la organización y alcance de los objetivos. (Arrieta et al., 2021, p. 248)

Entonces, este análisis permite a la empresa poder analizar aspectos que afectan de manera directa su desarrollo y cumplimiento de metas empresariales; lo que facilita información que puede ser tomada en cuenta para la toma de decisiones efectivas, para mejoramiento de diferentes aspectos de la organización.

En el caso, de la gestión financiera, Armijos et al. (2020) afirman que, la función de esta herramienta es que “indica la estrategia financiera de una empresa que se encuentra en práctica y ejecución, con el fin de contribuir con la obtención de mejores resultados” (p. 478). Lo anterior, indica que, la gestión financiera requiere de estrategias y decisiones sobre cómo orientar los recursos para alcanzar mejores resultados, mediante información relevante sobre fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, que permita tomar medidas efectivas y significativas.

2.2.14 Las Cinco Fuerzas de Porter

Las cinco fuerzas de Porter recibieron este nombre por su creador Michahel E. Porter, este modelo analiza 5 fuerzas externas: Los clientes, los proveedores, los productos sustitutos, los nuevos competidores y la competencia. Esto con el fin de identificar las posibles amenazas enfocándose en estos cinco puntos para determinar la posición de la empresa en el mercado.

Para Shi et al. (2021) “es una herramienta de gestión de prestigio que se utiliza para analizar la rentabilidad y el atractivo de las industrias desde una perspectiva externa” (p. 2); además,

tienden a ampliar la visión estratégica para considerar factores como la forma en que el mercado evalúa las fuerzas.

A partir de lo anterior, este modelo permite realizar un análisis de los cinco agentes principales, o fuerzas, que intervienen en el desarrollo de una empresa: proveedores, clientes, productos sustitutivos, competidores actuales y futuros, lo que favorece la toma de decisiones importantes en la empresa al obtener información sobre proveedores clientes y competidores.

2.3 MARCO CONTEXTUAL

2.3.1 Antecedentes Microparts S.A. Costa Rica

La empresa Microparts S.A, es una empresa 100% costarricense, la cual se especializa en el área de servicio de mantenimiento preventivo y correctivo, además de vender equipo médico (patología, microscopios, estereotipos, equipo óptico, centrífugas, autoclaves, entre otros. Es una empresa tanto importadora como exportadora.

La empresa fue fundada, en el año 2019, por el señor Carlos Alberto Aguilar Salazar, cuyo oficio es Técnico en Equipo Médico, en sus inicios como proveedor físico, al paso de tiempo se incorporan sus hijos Juan Aguilar Sandi y David Aguilar Sandi, dando origen a Microparts S.A., inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público, al Tomo 2019, Asiento 25905. Microparts S.A es clasificada como Micro-PYME bajo el código 56247 en el Ministerio de Economía, registrados ante Tributación Directa, además en el Registro de Proveedores de la Caja Costarricense de Seguro Social con el número 30721. (Microparts.com, 2025)

La empresa Microparts S.A, con más de 30 años de experiencia en el campo, basa sus operaciones en la innovación en el mercado de la simulación médica, establecimiento importantes

alianzas comerciales no solo a nivel nacional, sino con países como Nicaragua y El Salvador, donde se han instalado.

2.3.2 Misión y Visión

2.3.2.1 Misión

“Como conocedores de la importancia de mantener estos equipos en excelentes funcionamientos para el cumplimiento de los objetivos de las Instituciones tanto Privado como Publico, es nuestro compromiso y responsabilidad asegurar el buen funcionamiento de los dispositivos en general y cumplir sus expectativas tanto en Servicio como Venta. Trabajamos al 100% innovando, mejorando continuamente para convertirnos en un elemento esencial para todos nuestros clientes con el fin en mente de cumplir con sus necesidades y expectativas” (Microparts S.A., 2025)

2.3.2.2 Visión

“Ser el mejor proveedor a nivel Centroamericano, innovador, más rentable y respetado en el mercado de MICROSCOPIA – COLPOSCOPIA – EQUIPO DE OFTALMOLOGÍA – EQUIPO OPTICO Y MÉDICO GENERAL, modelo del progreso costarricense, solidaridad en el posicionamiento de las marcas representadas y el desarrollo de fuertes lazos comerciales con nuestros clientes y proveedores” (Microparts S.A., 2025)

2.3.3 Valores Organizacionales

- Responsabilidad
- Compromiso

- Respeto
- Trabajo en equipo
- Mejora continua.

2.3.4 Matriz FODA por cuadrantes

Para el análisis estratégico de Microparts se utilizó la herramienta de análisis de la matriz de FODA por cuadrantes, donde se pudo identificar de manera clara y precisa las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas.

Al entrelazar sus fortalezas y debilidades internas con las oportunidades y amenazas externas se logró identificar estrategias de continuidad y crecimiento de la empresa.

El análisis DAFO es una herramienta estratégica que evalúa los factores internos (Fortalezas y Debilidades) y externos (Oportunidades y Amenazas) que afectan a una organización. Proporciona una visión integral de la situación actual de la organización y sirve como base para el desarrollo de estrategias. (Alomá et al, 2024)

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

Orozco (2020) define la metodología de la investigación como “un conjunto de métodos que aplica el hombre en el proceso de descubrimiento y explicación de los fenómenos que afectan a la sociedad” (p. 4), es decir que la metodología presenta aspectos asociados con el proceso efectuado por el investigador para obtener información y desarrollar un determinado tema.

3.1 ENFOQUE

Acosta (2023) indica que los enfoques de investigación son “un conjunto de planteamientos, sistematizados y controlados, que se encargan de orientar la resolución de un problema” (p. 82), la importancia del enfoque reside en que este se relaciona con todas las fases del proceso investigativo.

Enfoque cuantitativo

Sobre la investigación cuantitativa, Hernández y Mendoza (2023), este tipo “utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin establecer pautas de comportamiento y probar teorías” (p. 4); este hace uso de medición o datos estadísticos para poder medir una variable, de la hipótesis planteada.

Este enfoque, utiliza métodos y técnicas que tienen que ver con el uso de magnitudes, la observación, medición de las unidades de análisis, el muestreo y el tratamiento estadístico.

Tomando en consideración lo anterior, la presente investigación tiene un enfoque cuantitativo, ya que, al realizar el análisis de la información se obtienen datos numéricos correspondientes al impacto del riesgo de mercado en la gestión de los recursos financieros y la rentabilidad de la empresa. La información analizada proviene principalmente de los estados financieros de la

organización, los cuales permiten medir variables financieras mediante indicadores, razones y porcentajes.

3.2 ALCANCE

Hernández y Mendoza (2023) consideran que, del alcance de la investigación, dependerá el método o estrategia, diseño, procedimientos y otros componentes; estos pueden ser exploratorio, correlacional, descriptivo y o explicativo. (p. 106)

Las investigaciones pueden desarrollar cuatro alcances: descriptivas, correlacionales, explicativas y exploratorias. Para efectos del presente trabajo de investigación, se establece que el estudio tendrá un alcance descriptivo.

Las investigaciones descriptivas, son definidas por Hernández y Mendoza (2023), como aquellas que “tienen como finalidad especificar propiedades y características de conceptos, fenómenos, variables o hechos en un contexto determinado” (p.108), es decir que estos pretenden especificar las propiedades, características y perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis; esto gracias a la medición o recolección de datos que brindar información sobre conceptos, variables, dimensiones o componentes del fenómeno que se investiga.

El estudio es descriptivo pues se pretende detallar y comprender la situación financiera de la empresa Microparts S.A, durante el período analizado, mediante la revisión de los estados financiero, mediante herramientas como análisis vertical y horizontal. Este alcance permite describir cómo se gestionan los recursos financieros y cómo se refleja dicha gestión en la utilidad de la organización de la empresa ofreciendo una visión del desempeño económico de esta. Por lo

tanto, la investigación genera información concreta y comprensible que facilita la evaluación financiera y promueve la toma de decisiones.

3.3 DISEÑO

Según Hernández y Mendoza (2023) el diseño de investigación es un “plan o estrategia que se desarrolla para obtener la información requerida en una investigación con el fin último de responder satisfactoriamente el planteamiento del problema” (p. 151).

El presente estudio se desarrolla bajo un diseño no experimental, debido a que no se realiza ningún tipo de manipulación intencional de las variables objeto de estudio. La investigación se limita a observar y analizar la información financiera de la empresa tal como se presenta en su contexto real, con el fin de describir el comportamiento de los recursos financieros y su incidencia en la utilidad durante el período analizado.

Sobre la investigación no experimental, Hernández y Mendoza (2023) indica que esta “se realiza sin manipular deliberadamente las variables independientes; se basa en categorías, variables o sucesos que ya ocurrieron” (p. 187).

Asimismo, el diseño es de tipo transversal, en el cual “los datos se recolectan en un solo momento, en un tiempo único” (Hernández y Mendoza, 2023, p. 176); para efectos del presente estudio, la recolección de los datos se efectúa en un único momento del tiempo, correspondiente a un período contable específico. No se pretende realizar seguimiento en distintos momentos ni comparar la evolución histórica de las variables.

3.4 UNIDAD DE ANÁLISIS U OBJETO DE ESTUDIO

Hernández y Mendoza (2023) indican que la unidad de análisis es la que “produce los datos e información para ser examinados por procedimientos estadísticos” (p. 198),

La unidad de análisis de la presente investigación es la empresa Microparts S.A. El objeto de estudio se centra en el análisis del impacto del riesgo de mercado aplicado en la gestión de los recursos financieros y su rentabilidad en la empresa durante el periodo del 2025. La investigación examina cómo la administración y aplicación de los recursos financieros inciden en los resultados económicos, específicamente en la generación de utilidades, a partir del análisis de los estados financieros.

3.5 VARIABLES DE INVESTIGACIÓN

Según Hernández y Mendoza (2023), una variable “es una propiedad o concepto que puede variar y cuya fluctuación es susceptible de medirse u observarse” (p. 125). Las variables sirven para generar unidades de análisis de un problema o fenómeno para brindar un mejor abordaje y obtener información de utilidad para la elaboración de la investigación. Estas son todas las formas de información que se va a utilizar para medir los datos consultados para la investigación.

Definición conceptual

La definición conceptual en la investigación es, según Hernández y Mendoza (2023), “una definición acordada y validada por una comunidad científica o profesional y emana de la revisión de la literatura (presente en diccionarios especializados, páginas web con respaldo institucional y publicaciones como artículos de revistas académicas y libros)” (p. 136).

Partiendo de lo anterior, la definición conceptual permite brindar una explicación de la variable, respaldada por la teoría, de manera que se permita la comprensión y pertinencia de la variable para el desarrollo del estudio.

Definición operacional

Para Hernández y Mendoza (2023) la definición operacional es un “conjunto de procedimientos y actividades que deben realizarse para medir una variable e interpretar los datos obtenidos” (p. 137).

Esto significa que la definición operacional tiene que ver con las actividades que el investigador utiliza en la medición de los datos y la información, las cuales deben responder a los objetivos de la investigación.

3.5.1 Operacionalización de Variables

Tabla 2. Operacionalización de Variables

Objetivo específico	Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensión	Indicadores	Instrumento
Identificar los principales recursos financieros utilizados por Microparts durante el año 2025, así como las decisiones administrativas relacionadas con su asignación y control.	Recursos financieros	Valverde (2024) afirma que “son esenciales para alcanzar los objetivos empresariales y pueden incluir activos con cualquier grado de liquidez. Los recursos financieros comprenden efectivo, préstamos, depósitos en instituciones financieras, divisas, acciones y bonos, y son fundamentales tanto para personas naturales como jurídicas” (p. 168).	La variable se medirá mediante el análisis de los estados financieros de Microparts correspondientes al 2025, identificando la composición y uso de los recursos financieros.	Recursos de liquidez Control y asignación financiera	- Efectivo y equivalentes -Cuentas por cobra -Pasivos corrientes -Pasivos no corrientes Capital de trabajo -Nivel de endeudamiento	Análisis documental de estados financieros
Evaluar la relación entre la gestión de los recursos financieros y los indicadores de utilidad de la empresa,	Gestión de los recursos financieros	Conjunto de actividades y procesos que permiten a una empresa planificar, organizar, dirigir y controlar sus recursos financieros de manera eficiente para	La variable se medirá a partir del análisis financiero de los estados financieros del periodo estudiado, evaluando la forma en que se administraron	Gestión operativa Eficiencia financiera	-Administración de ingresos -Control de costos operativos -Rotación de activos	Análisis financiero

considerando ingresos, costos operativos, márgenes de beneficio y otros indicadores financieros.		alcanzar sus objetivos estratégicos” (Ponce y Mantuano, 2024, p. 147),	los recursos financieros		-Relación costos– ingresos	
Determinar el grado en que la administración de los recursos financieros contribuyó a mejorar, mantener o disminuir la utilidad de Microparts durante el año 2025.	Utilidad de la empresa	Es un indicador significativo para la planificación financiera, es el margen de utilidad “donde un incremento fortalece la capacidad de la entidad para generar fondos internamente y, consecuentemente, su tasa de crecimiento” (López et al, 2020, p. 138).	La variable se medirá mediante el análisis del estado de resultados del periodo 2025 y el cálculo de indicadores de rentabilidad.	Resultados económicos Rentabilidad	-Utilidad bruta -Utilidad Neta -Utilidad operativa -Margen de utilidad -ROA -ROE	Análisis documental de estados financieros Cálculo de indicadores financieros

Fuente: Elaboración propia, 2026

CAPÍTULO IV: RESULTADOS

En este capítulo se presentan los resultados de la investigación realizada en la empresa Microparts sobre el impacto de los riesgos del mercado en la utilidad de la empresa durante el periodo 2025.

Microparts al ser una empresa que se dedica a la importación de equipo médico se ve amenazada por factores externos que se encuentran fuera del control de la empresa. Sin embargo, al tener trayectoria en este mercado cuenta con fortalezas importantes que ayudan a la administración a amortizar estas amenazas y con un plan estratégico bien planeado logran mantenerse y crecer.

4.1 Análisis FODA

A continuación, se detallan las fortalezas, oportunidades, amenazas y debilidades de la empresa según la matriz FODA.

Fortalezas

La empresa cuenta con una amplia trayectoria en el mercado de venta de equipo médico para laboratorio. Fue fundada en el año 2019 por el señor Carlos Aguilar Salazar, quien previamente se dedicaba al mantenimiento de equipos en esta área. Gracias a esta experiencia previa, al momento de iniciar operaciones la empresa ya contaba con una reputación difícil de lograr en este campo. Esto permitió que clientes importantes, como la Caja Costarricense del Seguro Social, instituciones públicas y laboratorios privados, confiaran en el trabajo de la empresa desde sus inicios.

Además, la demanda de equipo médico para laboratorio se encuentra en constante expansión y actualización, lo cual representa una ventaja para la empresa. La Caja Costarricense del Seguro Social realiza actualizaciones y mantenimientos de sus equipos con frecuencia,

mientras que las universidades privadas y los laboratorios privados buscan constantemente incorporar la tecnología más reciente disponible en el mercado. Este dinamismo del sector constituye una fortaleza que permite a la empresa asegurar ventas constantes e incluso generar oportunidades de crecimiento en el tiempo.

Otra fortaleza es la posibilidad de negociar los pagos de los equipos y los contratos de mantenimiento en dólares estadounidenses. De esta manera, los pagos recibidos de los clientes en esta moneda pueden utilizarse para cancelar obligaciones con los proveedores, reduciendo así el impacto del riesgo cambiario en estos compromisos.

Debilidades

Según el análisis de la matriz FODA, una de las principales debilidades de la empresa es la dependencia de la importación de los equipos e insumos que se venden a los clientes, ya que múltiples factores externos pueden afectar estos procesos de importación.

Relacionada con esta debilidad se encuentra el riesgo cambiario asociado al dólar. Esta moneda no mantiene un comportamiento constante y, aunque el Banco Central de Costa Rica realiza proyecciones sobre su comportamiento, dichas estimaciones no garantizan que esos escenarios se materialicen en la economía costarricense.

Otra debilidad se relaciona con el pago de las obligaciones de la empresa. En Costa Rica la moneda oficial es el colón, por lo que la mayoría de las obligaciones empresariales, como el pago de servicios públicos, impuestos, hipotecas y planilla, deben realizarse en esta moneda. Por lo tanto, aunque la empresa logre negociar con sus clientes pagos en dólares, deberá enfrentar el efecto del tipo de cambio al momento de convertir esos ingresos a colones para cumplir con dichas obligaciones.

Oportunidades

Entre las oportunidades de Microparts se encuentra la posibilidad de establecer alianzas con nuevos proveedores. Esto permitiría ampliar la variedad de equipos disponibles para los clientes, según sus necesidades tecnológicas o las características de sus laboratorios, además de ofrecer una mayor diversidad de precios y garantías por parte de los fabricantes. Asimismo, esto brindaría a la empresa mayores opciones de negociación con diferentes proveedores. Otra oportunidad consiste en la posibilidad de expandirse hacia mercados regionales, en los cuales se puedan establecer precios y contratos en dólares. Esta estrategia permitiría mitigar el riesgo cambiario y, al mismo tiempo, ampliar la cartera de clientes de la empresa.

Adicionalmente, existe otra oportunidad relacionada con el comportamiento del precio del dólar. El Banco Central de Costa Rica ha señalado que el valor del dólar podría tender a la baja, lo que representaría un beneficio para la empresa, ya que necesitaría menos colones para adquirir esta moneda. Sin embargo, este escenario no puede asegurarse, por lo que la empresa debe diseñar estrategias que le permitan aprovechar los periodos en los que el dólar se encuentre en proceso de depreciación.

Amenazas

Como se mencionó anteriormente, el riesgo cambiario puede jugar un papel tanto favorable como desfavorable para Microparts. Si las proyecciones del Banco Central de Costa Rica respecto a la estabilidad del dólar no se concretaran, la empresa podría verse afectada por una devaluación del colón frente a esta moneda. Esto podría generar dificultades en el flujo de efectivo y en la capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras, lo cual constituye una amenaza dentro de la matriz FODA.

El aumento en los costos logísticos y de transporte también representa una amenaza para la empresa. Microparts importa sus equipos desde Europa, por lo que los costos de envío suelen ser elevados y pueden variar dependiendo de la dinámica del comercio internacional. Además, los procesos aduaneros implican gastos adicionales, como el pago de bodegaje cuando los equipos permanecen en aduanas por periodos prolongados. No obstante, esta amenaza puede mitigarse mediante decisiones estratégicas adecuadas y el establecimiento de relaciones sólidas con empresas especializadas en transporte y gestión aduanera.

Finalmente, aunque el mercado de venta de equipo médico para laboratorio presenta barreras de entrada importantes, existen competidores que cuentan con experiencia y reconocimiento en el sector. Estas empresas también ofrecen equipos de alta calidad y tecnología avanzada, lo que representa una amenaza competitiva significativa para Microparts.

Cuadro 1. Análisis FODA-Microparts

	<p>Fortalezas (F)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Experiencia en el mercado Nacional 2. Alta demanda en el sector salud 3. Posibilidad de negociar contratos en dólares 	<p>Debilidades (D)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Dependencia de la importación de equipo e insumos 2. Riesgo cambiario del dólar 3. Pago de obligaciones en colones
<p>Factores Externos/ Internos</p>	<p>F1+ O2</p> <p>Aprovechar la experiencia en el mercado nacional para hacer incursión en mercados regionales, estableciendo pagos en dólares para evitar el riesgo cambiario</p>	<p>D1+O2</p> <p>Disminuir el riesgo cambiario utilizando los ingresos de exportaciones en dólares para cancelar deudas de las importaciones</p>
<p>Oportunidades</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Oportunidad de nuevos proveedores 2. Expansión a mercados regionales con precios en USD para diversificar riesgo 3. Estabilidad del dólar proyectada por el BCCR <p>Amenazas</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Alta fluctuación en el valor del dólar 2. Aumento de costos logísticos y de transporte 3. Fuertes competidores en la misma área 	<p>F3+A1</p> <p>Negociar contratos de mantenimiento en dólares para hacer pagos en esta misma moneda</p>	<p>D1+A2</p> <p>Generar alianzas con empresas de logística y transporte para mantener precios negociados de importación</p>

Fuente: Elaboración Propia, 2026

4.2 Análisis de las cinco fuerzas de Porter

Al analizar las cinco fuerzas de Porter para la empresa Microparts, se pudo confirmar que se encuentra en una buena posición en el mercado de venta de equipo médico para laboratorio en Costa Rica. A continuación, se presenta el análisis de cada una de estas fuerzas.

La primera fuerza analizada es el poder de negociación de los clientes. En este aspecto, la empresa se encuentra bien posicionada, ya que el equipo de laboratorio no cuenta con una gran cantidad de proveedores y, debido a su alto costo, los clientes no están dispuestos a adquirir cualquier marca que no cuente con representación en el país. Sin embargo, se identifican dos tipos de clientes: los del sector privado y los del sector público.

Con los clientes privados, el poder de negociación es un poco mayor, ya que estos cuentan con su propio presupuesto y especificaciones para los productos que desean adquirir. Por lo tanto, la empresa tiene la capacidad de negociar precios, contratos e incluso servicios de mantenimiento. Asimismo, puede ofrecer descuentos o decidir no otorgarlos, dependiendo de las condiciones de la negociación.

En el caso del sector público, como ocurre con la Caja Costarricense del Seguro Social, la forma de ofertar es diferente. Esta institución realiza licitaciones con las especificaciones y condiciones que requieren para sus diferentes centros de salud. Las empresas presentan ofertas con productos que cumplen con dichas especificaciones y la empresa que ofrece el mejor precio resulta adjudicada. Con este tipo de clientes, la capacidad de negociación es prácticamente nula, ya que la empresa no tiene margen para negociar precios ni modelos.

La segunda fuerza analizada es el poder de negociación de los proveedores. Microparts posee un proveedor por cada línea de trabajo, con los cuales mantiene la representación y

exclusividad en el país. La venta de equipo médico no es un mercado en el que existan múltiples proveedores entre los cuales escoger; por esta razón, la estrategia que ha seguido la empresa es posicionarse como un vendedor líder para negociar plazos de pago y garantías de fábrica.

La tercera fuerza analizada es la amenaza de productos sustitutos. Debido al tipo de equipo que comercializa Microparts, estos no cuentan con sustitutos directos. Si bien existe la posibilidad de que los clientes opten por equipos de la competencia, no existe la alternativa de sustituirlos por otro tipo de equipo que permita abaratar significativamente los costos.

La cuarta fuerza evaluada es la rivalidad entre competidores. Microparts compite en un mercado con pocos competidores, pero con empresas muy fuertes como Leica y Capris Médica, las cuales representan una amenaza importante para la compañía. No obstante, Microparts ha logrado posicionarse en el mercado nacional, ya que cuenta con un número elevado de licitaciones ganadas en el sistema SICOP en todo el territorio nacional.

Por último, se analizó la amenaza de nuevos competidores. La venta de equipo médico de laboratorio es un mercado relativamente cerrado, por lo que la entrada de nuevos competidores resulta complicada. La mayoría de las empresas que comercializan este tipo de equipos poseen representación directa de fábrica, lo que significa que únicamente ese proveedor puede vender dicha marca en el país. Además, estos equipos no se manufacturan en Costa Rica, lo que implica una inversión elevada para importar marcas que actualmente no se encuentran en el mercado nacional.

Por otra parte, los clientes suelen ser muy selectivos con sus proveedores debido al alto costo de los equipos y a la confianza que deben tener en la empresa proveedora. En el caso de las ventas a la Caja Costarricense del Seguro Social, la entrada de nuevos competidores se vuelve aún

más difícil, ya que en los carteles de compra esta institución suele exigir al menos cinco años de experiencia en la venta de equipo médico para dicha entidad.

4.3 Objetivo específico N1

Identificar las principales afectaciones por el riesgo de mercado en el tipo de cambio en los recursos financieros utilizados por Microparts durante el año 2025, así como las decisiones administrativas relacionadas con su asignación y control.

4.3.1 Sensibilización del dólar

Microparts al ser una empresa que obtiene sus equipos e insumos a través de la importación en la cual la cancelación de las facturas se realiza en dólares estadounidenses, se ve directamente afectada por el riesgo del tipo de cambio. El riesgo del tipo de cambio se refiere a las posibilidades que tiene la empresa a sufrir pérdidas debido a las variaciones del tipo de cambio.

Si el colón costarricense se deprecia el costo de ventas se verá afectado, ya que se necesitan más colones para pagar la factura del proveedor. Por otra parte, si el colón se aprecia, se necesitan menos colones para cancelar el mismo monto en dólares de la factura.

De acuerdo con la información obtenida de la página del Banco de Costa Rica, en los últimos tres años tomados desde el 01 de enero del 2023 y hasta el 01 de febrero del 2026, el dólar alcanzó su máximo valor de venta el 01 de enero del 2023 con un valor de 601,99 colones y el mínimo alcanzado durante este mismo periodo fue el día 05 de diciembre del 2025 con valor de venta de 490.78 colones, teniendo así una diferencia de 111,21 colones entre su mínimo y máximo valor de venta en este periodo.

A continuación, se presenta un gráfico tomado de la página del Banco Central de Costa Rica del tipo de cambio de venta del dólar de los Estados Unidos entre el periodo del 01 de enero de 2023 y el 01 de febrero de 2026

Figura 1. Tipo de cambio de venta del dólar. Período 01 enero 2023 a 01 febrero 2026.



Nota: Información tomada del Banco Central de Costa Rica, 2026.

Tomando en consideración el valor mínimo y máximo del tipo de cambio de venta del dólar antes expuesto, se elabora un cuadro de sensibilización del dólar para analizar cómo el tipo de cambio puede afectar el costo de ventas en la orden de compra VO137639, por un costo de \$21,236.00 por los artículos, sin tomar en cuenta el envío. Ver anexo 5.

Cuadro 2. Cuadro de sensibilización del dólar

Orden de Compra	VO137639	
Total	\$23 677,80	
	1-ene-23	5-dic-25
Tipo de cambio de venta	₡601,99	₡490,78
Total de la factura según el tipo de cambio	₡14 253 798,82	₡11 620 590,68
Variación	₡2 633 208,14	

Fuente: Elaboración propia, 2026.

Esto demostró que si la misma factura pagada cuando el dólar estuvo en su valor de venta más alto la empresa cancelaría un total de ₡14 253 798,82, mientras que si la factura se hubiera pagado cuando el precio de venta del dólar estuvo en su precio más bajo, la empresa cancelaría ₡11 620 590,68. Lo que representa un ahorro en el costo de ventas de ₡2 633 208,14, generando una utilidad más alta por los mismos equipos comprados.

Este resultado evidencia que la utilidad de la empresa puede responder a factores externos como el comportamiento del tipo de cambio. La diferencia de dinero utilizado una sola orden de compra demuestra el nivel de exposición que tiene Microparts ante el riesgo de mercado, específicamente ante la volatilidad del dólar.

4.3.2 Balance general o estado de situación financiera

Los estados financieros de la empresa Microparts, enfocada en la venta, mantenimiento y reparación de equipo médico, son brindados por el contador que registra la información financiera hasta la actualidad. Los estados financieros brindados comprenden los años 2023, 2024 y 2025, cabe resaltar que la empresa no hace un control mensual financiero por lo que reciben un solo reporte financiero al finalizar cada año.

A continuación, se muestra la estructura que utiliza Microparts para llevar el control de sus operaciones. Así como el cálculo del análisis horizontal y vertical del periodo 2024 contra el 2025.

Figura 2. Análisis vertical y horizontal del Balance General de Microparts 2024-2025

MICROPARTS, S.A.							
BALANCE GENERAL COMPARATIVO							
Periodo 2025 (del 01/01/2025 al 31/10/2025) contra Periodo 2024 (del 01/01/2024 al 31/12/2024)							
BALANCE DE SITUACION	Periodo 2025	%	Periodo 2024	%	Variacion Absoluta	Variacion relativa	
ACTIVO							
Activo Corriente							
Efectivo Caja y Bancos	59 040 089,31	15,70%	23 614 210,48	12,74%	35 425 878,83	150,02%	
Cuentas por Cobrar	91 513 210,15	24,34%	38 328 515,63	20,67%	53 184 694,52	138,76%	
Depositos en Garantia	16 753 788,87	4,46%	11 716 266,75	6,32%	5 037 522,12	43,00%	
Prestamos Socios	10 000 000,00	2,66%	10 000 000,00	5,39%	-		
Impuestos pagados por Anticipados	26 220 376,00	6,97%	8 310 154,63	4,48%	17 910 221,37	215,52%	
Activo Diferido	62 247 693,63	16,55%	15 773 274,24	8,51%	46 474 419,39	294,64%	
Inventarios	66 734 181,00	17,75%	32 933 245,67	17,76%	33 800 935,33	102,63%	
Total Activos Corrientes	332 509 338,96	88,43%	140 675 667,40	75,87%	191 833 671,56	136,37%	
Activos Fijos							
Equipo de Computacion	2 053 142,34	0,55%	2 053 142,34	1,11%	-	0,00%	
Mobiliario y Equipo Operativo	2 198 530,90	0,58%	2 198 530,90	1,19%	-	0,00%	
Vehiculo	11 310 000,00	3,01%	11 310 000,00	6,10%	-	0,00%	
Derecho Uso Vehiculo	10 210 862,29	2,72%	10 210 862,29	5,51%	-	0,00%	
Terreno	30 425 196,91	8,09%	30 425 196,91	16,41%	-	0,00%	
Total Activos Fijo	56 197 732,44	14,95%	56 197 732,44	30,31%	-	0,00%	
Deprecion Acumulada	-12 685 168,29	-3,37%	-11 446 690,69	-6,17%	-1 238 477,60	10,82%	
Total Depreciacion Acumulada	-12 685 168,29	-3,37%	-11 446 690,69	-6,17%	-1 238 477,60		
TOTAL ACTIVOS	376 021 903,11	100,00%	185 426 709,15	100,00%	190 595 193,96	102,79%	
PASIVO							
Cuetas por pagar							
Proveedores	55 149 366,60	14,67%	2 858 511,14	1,54%	52 290 855,46	1829,30%	
Cuentas por pagar	41 701 790,64	11,09%	20 011 867,82	10,79%	21 689 922,82	108,39%	
Cuentas por pagar a L/P	62 247 693,63	16,55%	15 773 274,24	8,51%	46 474 419,39	294,64%	
Hipoteca por pagar a L/P	18 990 303,30	5,05%	26 895 930,80	14,50%	7 905 627,50	29,39%	
Impuestos por Pagar	25 952 511,91	6,90%	8 497 749,23	4,58%	17 454 762,68	205,40%	
Total Pasivo Corriente	204 041 666,08	54,26%	74 037 333,23	39,93%	-130 004 332,85		
TOTAL PASIVO	204 041 666,08	54,26%	74 037 333,23	39,93%	130 004 332,85	175,59%	
CAPITAL							
Capital Social	150 000,00	0,04%	150 000,00	0,08%	-	0,00%	
Aporte Capital	22 229 759,40	5,91%	22 229 759,40	11,99%	-	0,00%	
Utilidad Acumulada Periodos Anteriores	89 009 616,52	23,67%	71 851 591,64	38,75%	17 158 024,88	23,88%	
Utilidad del Periodo	60 590 861,12	16,11%	17 158 024,88	9,25%	43 432 836,24	253,13%	
TOTAL CAPITAL CONTABLE	171 980 237,04	45,74%	111 389 375,92	60,07%	60 590 861,12	54,40%	
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	376 021 903,11	100,00%	185 426 709,15	100,00%	190 595 193,96	102,79%	

Nota: Balance General de la empresa Microparts, adaptado del contador de la empresa. (Comunicación personal, enero 2026)

De acuerdo con el análisis horizontal y vertical de los balances generales de los años 2024 y 2025 se pudo observar un aumento en el activo corriente de un 136.37% Este crecimiento representa una mayor liquidez para la empresa. El incremento está directamente asociado a las cuentas por cobrar que representan un 24.34% del total del activo, los inventarios que representan

un 17.75%, el activo diferido con un porcentaje de 16.55% y el efectivo caja y bancos que representa un 15.70% del total del activo.

Después de realizar este análisis se determina que el aumento para la partida de cuentas por cobrar la empresa debe de atender el periodo de pago brindado a los clientes para cancelar las facturas ya que, al contrastar esta partida con el estado de resultados, las ventas sufrieron una caída del -13.75% lo que quiere decir que este aumento no está relacionado con mayor cantidad ventas, si no que los clientes están tardando más en cumplir con sus obligaciones.

Lo anterior, representa un riesgo financiero, ya que el efectivo no ingresa de forma inmediata a la empresa. Un aumento en las cuentas por cobrar, acompañado de una disminución en ventas, podría indicar un alargamiento en los plazos de cobro o mayores facilidades otorgadas a los clientes, lo cual afecta la liquidez y la capacidad de cumplir oportunamente con obligaciones como el pago a proveedores.

El incremento en cuentas por cobrar e inventarios implica que una parte importante de los recursos financieros se encuentra comprometida en operaciones pendientes de recuperación o venta, lo cual puede generar presión sobre el flujo de caja.

Para la partida de inventarios, durante el año 2025 el tipo de venta del costo del dólar estuvo más bajo que el año anterior (2024), lo que podría representar que la empresa obtuvo más inventario con menor costo debido al tipo de cambio, lo que la estimuló a la empresa a adquirir más inventario.

El aumento en el efectivo puede estar asociado a dos razones importantes, la primera es que la disminución del tipo de cambio ayudó a la empresa a generar más ganancia por la venta de los equipos ya que se invirtieron menos colones en la adquisición de ellos. Por otra parte, al realizar el análisis horizontal del estado de resultados de los años 2024 y 2025, se pudo observar una

disminución en los costos de ventas y los gastos administrativos por lo que la empresa fue mucho más eficiente.

Además, la partida de activos fijos se mantuvo sin cambios lo que, implicaría que la empresa no está haciendo inversión en activos nuevos como lo supone el equipo, mobiliario, vehículos o terreno.

Para la partida de los pasivos el contador de la empresa no hace distinción entre los pasivos a corto plazo y los de largo plazo, por lo que el análisis se hace de manera muy general.

Las cuentas por pagar a proveedores aumento de un año a otro en ¢52 290 855,46, siendo en el 2024 por un total de ¢2 858 511,14 y en el 2025 ¢55 149 366,60, esto se podría deber al aumento tan significativo hecho a los inventarios.

Aunado a lo anterior, este aumento en inventarios implica mayor cantidad de recursos financieros inmovilizados en mercadería, lo que hace que crezca el capital invertido en la operación. Si bien el tipo de cambio favorable pudo incentivar la adquisición de equipos, esto puede conllevar un riesgo, ya que en caso de que las ventas no se materialicen en el corto plazo, la empresa podría enfrentar limitaciones de liquidez.

Las cuentas a largo plazo se mantuvieron estables de un año al otro y los impuestos por pagar aumentaron considerablemente, el aumento es de un 205.40%, lo que podría responder al aumento en la ganancia debido a la eficiencia de la empresa en sus gastos y costos.

Tomando en consideración los datos presentados, el incremento en cuentas por cobrar e inventarios implica que una parte importante de los recursos financieros se encuentra comprometida en operaciones pendientes de recuperación o venta, lo cual puede generar presión sobre el flujo de caja.

Figura 3. Análisis vertical y horizontal del estado de resultados 2024-2025

ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO							
Periodo 2025 (del 01/01/2025 al 31/10/2025) contra Periodo 2024 (del 01/01/2024 al 31/12/2024)							
ESTADO DE RESULTADO	Periodo 2025	%	Periodo 2024	%	Variacion absoluta	Variacion relativa	
Ingresos por Ventas y Servicios	435 501 215,67	100,00%	504 948 592,24	100,00%	-69 447 376,57	-13,75%	
Total Ingresos	435 501 215,67	100,00%	504 948 592,24	100,00%	-69 447 376,57	-13,75%	
Costo de venta	166 143 713,78	38,15%	225 299 499,81	44,62%	-59 155 786,03	-26,26%	
Total Costo de Ventas	166 143 713,78	38,15%	225 299 499,81	44,62%	-59 155 786,03	-26,26%	
Utilidad Bruta	269 357 501,89	61,85%	279 649 092,43	55,38%	-10 291 590,54	-3,68%	
Gastos Administrativos y Ventas	178 450 037,12	40,98%	252 046 556,98	49,92%	-73 596 519,86	-29,20%	
Depreciaciones y Amortizaciones	1 238 477,60	0,28%	1 486 173,12	0,29%	-247 695,52	-16,67%	
Total Gastos Operativos	179 688 514,72	41,26%	253 532 730,10	50,21%	-73 844 215,38	-29,13%	
Utilidad Antes de Impuesto	89 668 987,17	20,59%	26 116 362,33	5,17%	63 552 624,84	243,34%	
Gastos Financieros/Otros Egresos /Otros Ingresos	3 110 614,15	0,71%	1 604 898,22	0,32%	1 505 715,93	93,82%	
Utilidad Antes del Impuesto	86 558 373,02	19,88%	24 511 464,11	4,85%	62 046 908,91	253,13%	
Impuesto Sobre la Renta	25 967 511,91	5,96%	7 353 439,23	1,46%	18 614 072,67	253,13%	
Utilidad Neta del Periodo	60 590 861,12	13,91%	17 158 024,88	3,40%	43 432 836,24	253,13%	

Nota: Estado de resultados de la empresa Microparts, adaptado del contador de la empresa. (Comunicación personal, enero 2026)

Del análisis vertical y horizontal del estado de resultados se obtiene que, tal y como se mencionó, el ingreso por ventas y servicios tuvo una disminución de $\text{C}\$69\,447\,376,57$, lo que representa un 13.75% menos de ingresos. Sin embargo, la utilidad neta tuvo un aumento de $\text{C}\$43\,432\,836,24$ lo que representa un aumento del 253.13%. Este aumento en la utilidad neta se debe a la disminución de costos de venta que tuvo una disminución de 6.47% entre un año y otro. Además, los gastos administrativos y ventas se redujeron en 8.94 puntos porcentuales lo que representa un ahorro de $\text{C}\$73\,596\,519,86$.

Por lo que se observa que el descenso de las ventas no afectó negativamente a la empresa ya que esta logró ser más eficiente en el periodo.

4.4 Objetivo específico N2

Analizar la relación entre la gestión de los recursos financieros y los indicadores de utilidad de la empresa, considerando ingresos, costos operativos, márgenes de beneficio y otros indicadores financieros obtenidos de los estados financieros del periodo analizado.

4.4.1 Análisis indicadores de utilidad

Al realizar el análisis de los índices de rentabilidad se pudo concluir que la empresa se encuentra estable y con un crecimiento considerable lo que asegura la continuidad del negocio.

Figura 4. *Indicadores de rentabilidad*

Índices de Rentabilidad		2025		2024	
Margen de la utilidad bruta					
Ventas netas - Costo de Ventas	269 357 501,89	62%	279 649 092,43	64%	
Ventas	435 501 215,67		435 501 215,67		
Margen Operacional					
Utilidad Operacional	89 668 987,17	21%	89 668 987,17	18%	
Ventas	435 501 215,67		504 948 592,24		
Margen Neto					
Utilidad neta	60 590 861,12	13,91%	17 158 024,88	3,40%	
Ventas	435 501 215,67		504 948 592,24		
ROE					
Utilidad neta	60 590 861,12	35,23%	17 158 024,88	15,40%	
Capital Contable	171 980 237,04		111 389 375,92		
ROA					
Utilidad neta	60 590 861,12	16,11%	17 158 024,88	9,25%	
Activo Total	376 021 903,11		185 426 709,15		

Nota: Elaboración propia, con datos obtenidos de la empresa Microparts, 2026.

4.4.1.1 Margen de utilidad bruta

El margen de utilidad bruta del año 2024 fue de un 64%, mientras que el del año 2025 fue de un 62%, la disminución de esos dos puntos porcentuales se atribuye a la disminución de ventas que la empresa sufrió de un año a otro. Esto se pudo confirmar con el análisis horizontal que se realizó del estado de resultado de los años mencionados, donde se pudo observar que las ventas disminuyeron en un 13.75%.

Aunque el porcentaje de ventas bajó en un 13.75% el margen de utilidad bruto no se vio tan afectado como se esperaba debido a que los equipos y servicios se vendieron a un precio más alto y esto disminuyó el impacto en este indicador.

4.4.1.2 Margen operacional

El margen operacional de la empresa para el año 2024 fue de 18% y el margen operacional para el año 2025 fue del 21%. El análisis de este indicador demostró que la empresa logró disminuir los costos de ventas provocando así que, aunque las ventas tuvieron una caída, el margen operacional aumentará en tres puntos porcentuales. Al analizar la partida de costos de venta en el análisis horizontal del estado de resultados se corroboró que la empresa redujo los costos de venta en un 26.26%, esta reducción tuvo un impacto positivo en el margen operacional.

Esta disminución en el costo de ventas se puede atribuir a la baja de precio de venta del dólar que provocó que la empresa tuviera que pagar menos por la compra del equipo, entre más bajo este el dólar menos colones se requieren para adquirir los equipos.

4.4.1.3 Margen Neto

Este indicador tuvo un aumento importante de un año a otro, el año 2024 el porcentaje fue de un 3.40%, mientras que en el año 2025 su porcentaje aumentó hasta 13.91%. El margen neto toma en cuenta la utilidad neta antes de impuestos y las ventas, al haber un aumento tan

pronunciado de un año a otro se pudo concluir que la empresa redujo de forma considerable los gastos administrativos y ventas. Esto se pudo corroborar en el análisis horizontal del estado de resultados, donde se observó que esta partida disminuyó en 29.20 puntos porcentuales.

Durante el año 2025 la empresa logró ser mucho más eficientes, esto logró hacer un aumento substancial en el margen neto, generando más ganancias al cierre de los balances. Es decir que la empresa, no necesitó vender más para mejorar su rentabilidad, sino que logró administrar mejor sus recursos y controlar sus gastos.

4.4.1.4 ROE

El ROE de la empresa para el año 2025 fue de 35.23%, para el año 2024 fue de 15.40%, esto representa un aumento de 19.83 puntos porcentuales en este indicador.

El ROE representa la ganancia que tuvo la empresa después de impuestos sobre el capital invertido, al tener este aumento en el ROE y tomando en cuenta que las ventas de la empresa disminuyeron 13.75%, se pudo atribuir este aumento significativo en el ROE a la disminución que tanto la partide de costos de venta y gastos administrativos tuvo de un año al otro.

4.4.1.5 ROA

El ROA de la empresa tuvo un aumento de 6.86%. Para el año 2024 fue de 9.25% y para el año 2025 fue de 16.11%.

El total de los activos de la empresa aumento 102.79%, más del doble en comparación al año 2024 esto se atribuye al aumento en el efectivo, caja y bancos, el inventario y las cuentas por cobrar. Además del aumento en los activos totales, también hubo un aumento en la utilidad neta después de impuestos de un 253.13% del periodo 2024 al periodo 2025, esto debido a la reducción de gastos administrativos y costos de ventas. Estos incrementos resultaron en un aumento

considerable en el ROA de la empresa lo que representa que la empresa es mucho más eficiente y genera más ganancias.

4.4.2 Análisis indicadores de liquidez

Para poder calcular los dos indicadores de liquidez se necesita el total de los pasivos corrientes, así como los activos corrientes. Sin embargo, el contador de la empresa no hace distinción entre los pasivos corrientes y los no corrientes, por lo que se realizó el cálculo con los datos proporcionados por la empresa

A continuación, se muestra la información que posee el balance general de los años 2024 y 2025 acerca de los pasivos corrientes.

Figura 5. Total de pasivos

PASIVO	Cuentas por pagar					
Proveedores	55 149 366,60	14,67%	2 858 511,14	1,54%	52 290 855,46	1829,30%
Cuentas por pagar	41 701 790,64	11,09%	20 011 867,82	10,79%	21 689 922,82	108,39%
Cuentas por pagar a L/P	62 247 693,63	16,55%	15 773 274,24	8,51%	46 474 419,39	294,64%
Hipoteca por pagar a L/P	18 990 303,30	5,05%	26 895 930,80	14,50%	7 905 627,50	29,39%
Impuestos por Pagar	25 952 511,91	6,90%	8 497 749,23	4,58%	17 454 762,68	205,40%
Total Pasivo Corriente	204 041 666,08	54,26%	74 037 333,23	39,93%	-130 004 332,85	
TOTAL PASIVO	204 041 666,08	54,26%	74 037 333,23	39,93%	130 004 332,85	175,59%

Nota: Balance General de la empresa Microparts, adaptado del contador de la empresa. (Comunicación personal, enero 2026)

Para realizar el cálculo de los pasivos corrientes se utilizaron las partidas de Cuentas por pagar proveedores, cuentas por pagar e impuesto por pagar, dando un total de ¢122 803 669,15 para el año 2025 y un total de ¢31 368 128,19 para el año 2024

En cuanto al pasivo no corriente, se tomaron en cuenta las cuentas por pagar a largo plazo y las hipotecas por pagar a largo plazo, para un total de ¢81 237 996,93 para el año 2025 y ¢42 669 205,04 para el año 2024.

Cuadro 3 Cálculo pasivo no corriente y pasivo corriente

	2025	2024
PASIVO		
Cuentas por pagar		
Proveedores	55 149 366,60	2 858 511,14
Cuentas por pagar	41 701 790,64	20 011 867,82
Impuestos por Pagar	25 952 511,91	8 497 749,23
Total pasivos corrientes	122 803 669,15	31 368 128,19
Cuentas por pagar a L/P	62 247 693,63	15 773 274,24
Hipoteca por pagar a L/P	18 990 303,30	26 895 930,80
Total pasivo no corrientes	81 237 996,93	42 669 205,04
Total del pasivo	204 041 666,08	74 037 333,23

Fuente: Elaboración propia, 2026.

Figura 6. Índices de liquidez

Índices de liquidez	2025		2024	
Liquidez corriente				
Activos corrientes	332 509 338,96	271%	140 675 667,40	448%
Pasivos corrientes	122 803 669,15		31 368 128,19	
Prueba ácido				
Activos corrientes-inventarios	332 509 338,96 - 66 734 181,00	216%	140 675 667,4 - 32 933 245,67	343%
Pasivos corrientes	122 803 669,15		31 368 128,19	

Nota: Elaboración propia, con datos obtenidos de la empresa Microparts, 2026.

4.4.2.1 Liquidez corriente

Para el indicador de liquidez corriente, se encontró que al dividir los activos corrientes entre los pasivos corrientes en el año 2025 la empresa obtuvo un porcentaje de 271%, mientras que en el año 2024 se obtuvo un porcentaje de 448%.

Esto quiere decir que para el año 2025 la empresa contó con la capacidad de cancelar todos sus pasivos corrientes con sus activos corrientes y aún le seguiría quedando activos corrientes, posee 2,71 veces más activos corrientes que pasivos corrientes. Mientras que para el año 2024 la empresa contó con 4.41 veces más activos corrientes que pasivos corrientes.

Esta situación, en la que la empresa presenta ratios elevados, refleja una aparente solidez financiera. No obstante, surge la inquietud de si la empresa podría estar manteniendo recursos ociosos en exceso.

Como se pudo observar, la empresa redujo su liquidez corriente en un 177 % de un año a otro. Al analizar este cambio, se identificó que se realizó una mayor inversión en inventarios y se registró un incremento significativo en las cuentas por pagar y en los proveedores, lo cual indica que la empresa destinó más recursos a sus operaciones durante este período.

4.4.2.2 Prueba ácido

Al realizar la prueba ácido a la empresa en los años 2025 y 2024, pudimos observar que la empresa para el año 2025 tuvo un porcentaje de 216%, lo que quiere decir que, al quitar los inventarios de los activos corrientes de la empresa, la empresa cuenta con suficiente liquidez para pagar todos sus pasivos corrientes y seguiría quedando con activos corrientes. Para el año 2024 la prueba ácido dio un porcentaje de 343% lo que quiere decir que la empresa al igual que el 2025 sin contar con los inventarios es capaz de cubrir todos sus pasivos corrientes con los activos corrientes aún en un porcentaje más alto que el último año.

Al igual que con el indicador de liquidez corriente, la prueba ácido demostró que la empresa es sólida en términos de liquidez, pero al igual que con el indicador anterior genero la incertidumbre de si la empresa contara con activos que se pueden invertir y generar más ganancias a la empresa.

4.4.3 Análisis de Actividad

4.4.3.1 Rotación de inventarios

La rotación de inventarios mide la cantidad de veces que la empresa vende y repone su inventario durante un año. En el caso de Microparts, para el año 2025 el valor obtenido para este indicador fue de 2,49, lo que significa que el inventario rotó 2,49 veces durante ese periodo. Al analizar este valor en días, se concluyó que la empresa tardó aproximadamente 147 días en realizar una rotación completa de su inventario.

Para el año 2024, el valor obtenido para este indicador fue de 6,84, lo que representa que el inventario rotó 6,84 veces durante ese periodo. Al analizar este valor en días, se determinó que Microparts tardó aproximadamente 53 días en realizar la rotación de su inventario.

En el año 2025, Microparts presentó una rotación de inventarios mucho más lenta que en el periodo anterior. Esto podría deberse a que, debido a la disminución en el valor de venta del dólar en Costa Rica, la empresa realizó una fuerte inversión en inventarios. Sin embargo, durante ese mismo periodo en que se realizó esta inversión, las ventas totales de la empresa disminuyeron, lo que provocó un aumento en el nivel de inventarios y una reducción en las ventas, afectando directamente el valor de la rotación.

4.4.3.2 Rotación cuentas por cobrar

Para realizar el análisis de la rotación de cuentas por cobrar se requiere calcular el promedio de las cuentas por cobrar. Para ello, se tomó como valor inicial el monto con el que finalizó el balance general del periodo anterior y como valor final el monto de las cuentas por cobrar con el que cerró el periodo analizado.

A continuación, se detalla el cálculo realizado para los periodos 2024 y 2025.

Figura 7. Cuentas por Cobrar Promedio

Cuentas por cobrar promedio		2025
Cuentas por cobrar iniciales + Cuentas por cobrar finales	38 328 515,63 + 91 513 210,15	64 920 862,89
2	2	
		2024
	51 001 687,42 + 38 328 515,63	44 665 101,53
	2	

Nota: Elaboración propia, con datos obtenidos de la empresa Microparts, 2026.

Este indicador representa cuántas veces, durante un periodo determinado, la empresa logra convertir sus cuentas por cobrar en efectivo.

En el caso de Microparts, la rotación de cuentas por cobrar para el periodo 2025 fue de 6,71, lo que significa que la empresa logró convertir sus cuentas por cobrar en efectivo 6,71 veces durante ese año. Expresado en días, esto representa aproximadamente 54,4 días, que corresponde al tiempo promedio que se les otorga a los clientes para cumplir con sus pagos.

Para el periodo anterior, el año 2024, la empresa convirtió sus cuentas por cobrar en efectivo 11,31 veces, lo que indica que sus clientes tardaron aproximadamente 32,3 días en cancelar sus facturas.

Al comparar ambos periodos, se observa que Microparts fue menos eficiente en la gestión de cobro de sus cuentas por cobrar durante el año 2025, lo que podría deberse a que la empresa está otorgando plazos de pago más amplios a sus clientes.

4.4.3.3 Rotación cuentas por pagar

La rotación de cuentas por pagar mide la velocidad con la que la empresa cancela, en promedio, sus obligaciones con los proveedores.

Para calcular este indicador se requiere el promedio de las cuentas por pagar y el valor de las compras. Sin embargo, la empresa no cuenta con una partida específica de compras, por lo que fue necesario calcularla manualmente utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Compras} = \text{Costo de ventas} + \text{Inventario final} - \text{Inventario inicial}$$

Figura 6. Cálculo Partida de Compras

Compras		2025
Costo de ventas + inventario final – inventario inicial	166 143 713,78 + 66 734 181 - 32 933 245,67	132 342 778,45
		2024
	225 299 499,81 + 32 933 245,67 - 29 476 433,65	228 756 311,83

Nota: Elaboración propia, con datos obtenidos de la empresa Microparts, 2026.

Para el cálculo del promedio de las cuentas por pagar se utilizó como valor inicial el monto de las cuentas por pagar del periodo anterior y como valor final el total de las cuentas por pagar del periodo analizado.

Figura 7. Cálculo Cuentas por Pagar Promedio

Cuentas por pagar promedio		2025
Cuentas por pagar iniciales + Cuentas por pagar finales	20 011 867,82 + 41 701 790,64	30 856 829,23
	2	

Nota: Elaboración propia, con datos obtenidos de la empresa Microparts, 2026.

Microparts, para el año 2023, no incluyó en su balance general el monto correspondiente a las cuentas por pagar ni a las cuentas por pagar a proveedores. Por esta razón, se utilizó únicamente el valor de las cuentas por pagar del año 2024 para realizar el cálculo. La ausencia de esta información podría deberse a que la empresa canceló todas sus cuentas por pagar al momento del cierre del periodo 2023.

A continuación, se presenta el balance general de la empresa Microparts para el año 2024.

Figura 8. Balance General 2024-2023

MICROPARTS, S.A.				
BALANCE GENERAL COMPARATIVO				
Periodo 2024 (del 01/01/2024 al 31/12/2024 contra Periodo 2023 (del 01/01/2023 al 31/12/2023				
BALANCE DE SITUACION		Periodo 2024	Periodo 2023	Variante
ACTIVO				
Activo Corriente	Notas			
Efectivo Caja y Bancos	3	23 614 210,48	5 795 652,61	17 818 557,87
Cuentas por Cobrar	4	38 328 515,63	51 001 687,42	(12 673 171,79)
Depositos en Garantia	4	11 716 266,75	-	11 716 266,75
Prestamos Socios	4	10 000 000,00		10 000 000,00
Impuestos pagados por Anticipados	4	8 310 154,63	-	8 310 154,63
Activo Diferido	4	15 773 274,24		15 773 274,24
Inventarios	5	32 933 245,67	29 476 433,65	3 456 812,02
Total Activos Corrientes		140 675 667,40	86 273 773,68	54 401 893,72
Activos Fijos				
Equipo de Computacion		2 053 142,34	2 053 142,34	-
Mobiliario y Equipo Operativo		2 198 530,90	2 198 530,90	-
Vehiculo		11 310 000,00	11 310 000,00	-
Derecho Uso Vehiculo		10 210 862,29	10 210 862,29	-
Terreno		30 425 196,91	30 425 196,91	-
Total Activos Fijo	6	56 197 732,44	56 197 732,44	-
Deprecion Acumulada				
Depreciacion Acumulada de Activos Fijos		(11 446 690,69)	(9 960 517,57)	(1 486 173,12)
Total Depreciacion Acumulada	6	(11 446 690,69)	(9 960 517,57)	(1 486 173,12)
TOTAL ACTIVOS		185 426 709,15	132 510 988,55	52 915 720,60
PASIVO				
Cuetas por pagar				
Proveedores	7	2 858 511,14	-	2 858 511,14
Cuentas por pagar	7	20 011 867,82	-	20 011 867,82
Cuentas por pagar a L/P	7	15 773 274,24	10 105 531,43	5 667 742,81
Hipoteca por pagar a L/P	8	26 895 930,80	28 117 660,08	1 221 729,28
Impuestos por Pagar	9	8 497 749,23	56 446,00	8 441 303,23
Total Pasivo Corriente		74 037 333,23	38 279 637,51	35 757 695,72
TOTAL PASIVO		74 037 333,23	38 279 637,51	35 757 695,72

Nota: Balance General de la empresa Microparts, tomado del contador de la empresa.

(Comunicación personal, enero 2026)

Al analizar los resultados de este ratio para el año 2025, se obtuvo que la empresa pagó el promedio de sus cuentas por pagar 6,48 veces durante ese año, lo que significa que, en promedio, cada 56 días la empresa cancelaba los créditos otorgados por sus proveedores.

Para el año 2024, el resultado obtenido para este indicador fue de 11,43, lo que representa que la empresa logró pagar el promedio de sus cuentas por pagar 11,43 veces, es decir, aproximadamente cada 32 días cancelaba sus créditos.

Al comparar ambos valores, se observa que Microparts durante el periodo 2024 fue más eficiente en la cancelación de sus deudas con los proveedores.

Asimismo, al contrastar el valor del indicador de rotación de cuentas por pagar con el índice de rotación de inventarios, se puede observar que durante el 2024 los inventarios rotaron más veces y, del mismo modo, las cuentas por pagar se cancelaron con mayor frecuencia. En cambio, durante el 2025 los inventarios rotaron menos veces, las ventas fueron menores y se requirieron más días para cancelar las obligaciones con los proveedores.

Figura 9. Índices de Actividad

Índices de actividad	2025		2024	
Rotación de inventarios				
Costo bienes vendidos	166 143 713,78	2,49	225 299 499,81	6,84
Inventarios	66 734 181,00		32 933 245,67	
Rotación cuentas por cobrar				
Ventas	435 501 215,67	6,71	504 948 592,24	11,31
Cuentas por cobrar promedio	64 920 862,89		44 665 101,53	
Rotación cuentas por pagar				
Compras	199 944 649,11	6,48	228 756 311,83	11,43
Promedio cuentas por pagar	30 856 829,23		20 011 867,82	

Nota: Elaboración propia, con datos obtenidos de la empresa Microparts, 2026.

4.4 Objetivo específico N3

Determinar la variación económica en la utilidad neta de Microparts derivada de la exposición al riesgo de mercado, comparando los resultados proyectados frente a los ejecutados en el primer cuatrimestre del 2025.

Microparts realizó una proyección conservadora para el año 2025, donde supuso que iban a tener un aumento del 8% en sus ventas, donde pasarían de ¢504 948 592,24 en el año 2024 a ¢545 344 479,62. En cuanto al costo de ventas supusieron un incremento del 6%, dejándolo en una cantidad proyectada de ¢238 817 469,80. De estas dos partidas proyectaron una utilidad bruta de ¢306 526 999,82.

Para los gastos administrativos proyectaron un incremento del 5%, pasando de tener en el año 2024 ¢252 046 556,98 a una proyección de ¢264 648 884,83 para el año 2025. Para las depreciaciones y amortizaciones no proyectaron cambios por lo que el total de gastos operativos se proyectó en ¢266 135 057,95. La utilidad operativa se presupuestó en ¢40 347 356,68-

Los gastos financieros al igual que las depreciaciones se proyectaron sin cambios, dejando una utilidad antes de impuestos de ¢38 742 458,46 y una utilidad neta de ¢ 27 119 720,92

Figura 10. *Proyecciones Microparts*

Concepto	2024	Supuesto	2025 Proyectado
Ingresos	504 948 592,24	+8%	545 344 479,62
Costos de Ventas	225 299 499,81	+6%	238 817 469,80
Utilidad Bruta	279 649 092,43	—	306 526 999,82
Gastos Administrativos y Ventas	252 046 556,98	+5%	264 648 884,83
Depreciaciones y Amortizaciones	1 486 173,12	0%	1 486 173,12
Total Gastos Operativos	253 532 730,10	—	266 135 057,95
Utilidad Operativa	26 116 362,33	—	40 347 356,68
Gastos Financieros	1 604 898,22	0%	1 604 898,22
Utilidad Antes de Impuestos	24 511 464,11	—	38 742 458,46
Impuesto sobre la Renta	7 353 439,23	~30%	11 622 737,54
Utilidad Neta	17 158 024,88	—	27 119 720,92

Nota: proyección 2025 Microparts, adaptado del contador de la empresa. (Comunicación personal, enero 2026)

Al contrastar la proyección con los valores obtenidos en el 2025, se observa que las ventas, para las cuales se proyectaba un aumento del 8 %, no alcanzaron dicho objetivo. Por el contrario, presentaron una disminución del 13,75 %. Se presupuestó un total de ₡545 344 479,62, mientras que al final del periodo se alcanzaron ₡435 501 215,67, lo que generó una diferencia entre lo presupuestado y lo realmente obtenido de ₡-109 843 264,33. Esto implicaba que la empresa podría haber obtenido una menor utilidad si los demás valores proyectados se hubieran comportado según lo estimado inicialmente.

Al comparar los costos, la empresa presupuestó un aumento del 6 %, para un total de ₡238 817 470,00. Sin embargo, en lugar de registrarse un incremento, se presentó una disminución en los costos de venta del 26,20 %, cerrando el 2025 con un costo total de ₡166 143 713,78. Esto significa que la variación entre el presupuesto y los valores obtenidos fue de -44 %, lo que representa un ahorro de ₡72 673 756,22. Este ahorro podría atribuirse al descenso en el precio del dólar en Costa Rica durante el año 2025. En consecuencia, Microparts pudo adquirir equipos con un tipo de cambio más favorable, lo que implicó que se requiriera una menor cantidad de colones para realizar los pagos a sus proveedores.

En cuanto a los gastos administrativos, también se observa una disminución. La empresa presupuestó un incremento del 5 %, lo que representaba un gasto estimado de ₡266 179 643,00. No obstante, el gasto real fue considerablemente menor, alcanzando un total de ₡178 450 037,12. Esto significa que la diferencia entre el presupuesto y el gasto ejecutado para el 2025 fue de ₡-87 729 605,88, lo que representa un ahorro del 49 % respecto al gasto presupuestado.

La disminución en los costos de venta y en los gastos administrativos logró compensar la caída en las ventas durante el año 2025, lo que permitió generar una utilidad mayor a la proyectada

para este periodo. La utilidad proyectada era de ¢27 074 784,00, mientras que la utilidad alcanzada en el 2025 fue de ¢89 668 987,17. Esto representa una diferencia de ¢62 594 203,17, equivalente a aproximadamente un 70 % más de lo proyectado.

Este resultado sugiere que la empresa implementó una estrategia de contracción operativa, mediante la reducción de costos y gastos administrativos, lo que permitió compensar la significativa caída en las ventas. No obstante, este comportamiento también evidencia que Microparts es una empresa altamente sensible a los riesgos de mercado, particularmente a las variaciones en el tipo de cambio.

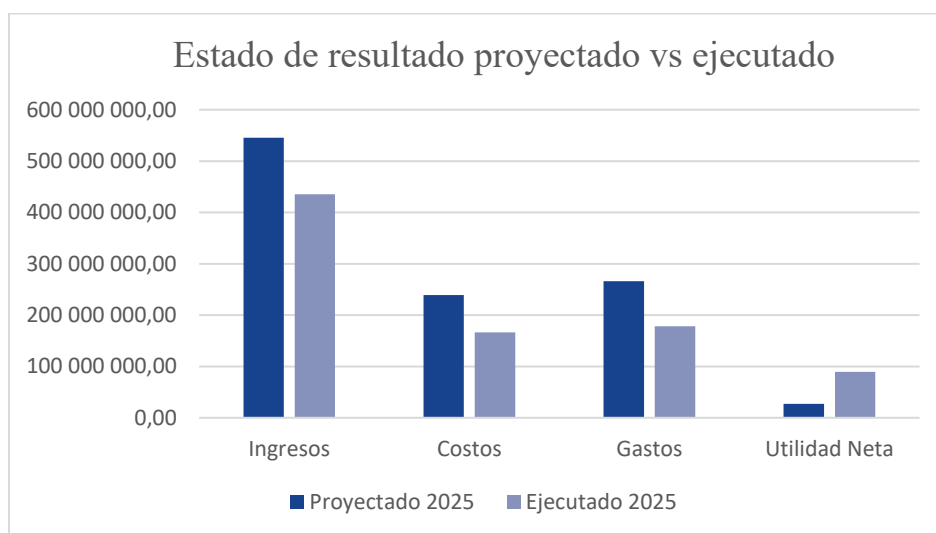
Cuadro 3. Variación absoluta y porcentual entre el estado de resultados proyectado y ejecutado, 2025

Concepto	Proyectado 2025	Ejecutado 2025	Variación Absoluta	Variación %
Ingresos	545 344 480,00	435 501 215,67	-109 843 264,33	-25%
Costos	238 817 470,00	166 143 713,78	-72 673 756,22	-44%
Gastos	266 179 643,00	178 450 037,12	-87 729 605,88	-49%
Utilidad Neta	27 074 784,00	89 668 987,17	62 594 203,17	70%

Fuente: Elaboración propia

Lo anterior, implica que la utilidad neta superó lo proyectado, pese a la disminución en ventas, lo que evidencia que la empresa logró ajustar su estructura de costos y gastos de manera efectiva. Sin embargo, también demuestra que parte de la rentabilidad obtenida estuvo influenciada por factores externos como la variación del tipo de cambio; lo que hace necesario considerar la forma de mantener esta utilidad, en condiciones donde el mercado puede cambiar.

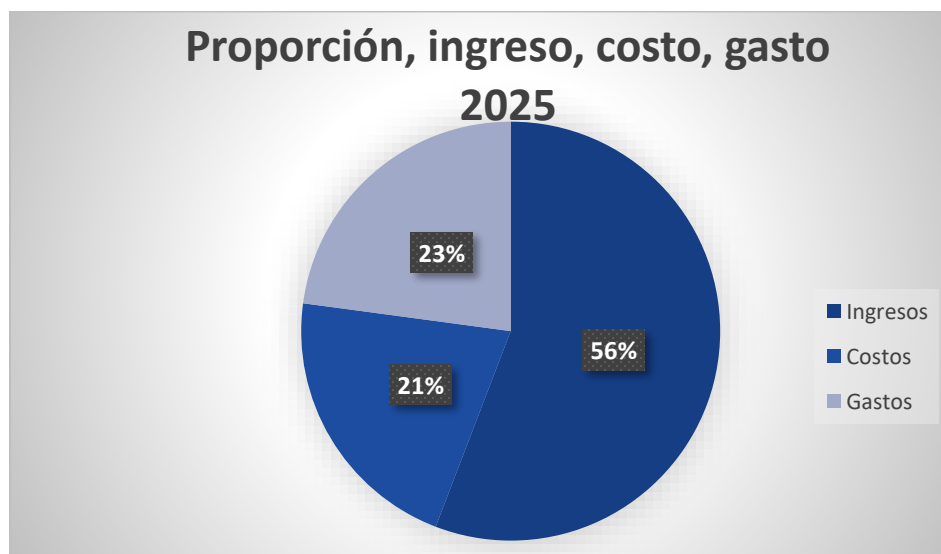
Figura 11. Estado de resultados proyectado vs ejecutado



Fuente: Elaboración propia, 2026.

Los costos y gastos que Microparts tuvo durante el año 2025 representan menos proporción que la utilidad obtenida, la empresa fue mucho más eficiente en este control logrando cerrar el año con una excelente utilidad aún más alta que la proyectada para este periodo, gracias a una reducción considerable en los costos y gastos.

Figura 12. Proporción, ingreso, costo, gasto, 2025.



Fuente: Elaboración propia, 2026.

El gráfico de proporción entre ingresos, costos y gastos evidencia que el 56% corresponde a los ingresos generados por la empresa, mientras que los costos representan un 21% y los gastos un 23%. Esta distribución muestra que una parte relativamente menor de los ingresos se destina a cubrir costos operativos y gastos administrativos, lo que explica el aumento significativo en la utilidad neta durante el periodo analizado.

CAPÍTULO V: DISCUSIÓN

5.1 Discusión

5.1.1 Hallazgos del Objetivo Específico 1

Identificar las principales afectaciones por el riesgo de mercado en el tipo de cambio en los recursos financieros utilizados por Microparts durante el periodo 2025, así como las decisiones administrativas relacionadas con su asignación y control.

5.1.1.2 Hallazgo 1

El análisis de la sensibilización del tipo de cambio permitió evidenciar claramente el impacto que tiene el dólar sobre los recursos financieros de la empresa Microparts. A partir de una misma orden de compra, se observó que la diferencia entre el tipo de cambio más alto y el más bajo genera una variación significativa en el costo de los productos adquiridos, lo que demuestra que la empresa está altamente expuesta a los cambios en el valor del dólar.

5.1.1.2 Hallazgo 2

Como consecuencia de lo anterior, se identificó que el comportamiento del tipo de cambio influye en la utilidad que la empresa puede obtener por los mismos productos. Esto se debe a que, aun cuando las condiciones de venta se mantengan constantes, el costo de adquisición puede variar significativamente, lo que provoca cambios en los márgenes de ganancia.

5.1.1.3 Hallazgo 3

Se comprendió que la empresa no tiene control sobre uno de los factores que más inciden en sus costos, lo que provoca que los resultados financieros puedan variar sin que existan cambios

en su operación. Por lo tanto, el tipo de cambio se convierte en un elemento que influye directamente en la planificación financiera y en la forma en que se utilizan los recursos disponibles.

5.1.1.4 Hallazgo 4

El análisis del balance general evidenció un crecimiento importante en el activo corriente; sin embargo, este aumento se debe principalmente al incremento en las cuentas por cobrar y en los inventarios. Esto indica que una parte importante de los recursos financieros no está disponible de forma inmediata, sino que se encuentra en proceso de recuperación o en mercadería aún no vendida. En el caso de las cuentas por cobrar, el aumento observado, junto con la disminución en las ventas, puede significar que los clientes están tardando más tiempo en pagar, lo que puede afectar el flujo de efectivo.

5.1.1.5 Hallazgo 5

Se identificó un aumento considerable en las cuentas por pagar a proveedores, lo que indica que la empresa ha incrementado sus obligaciones financieras, posiblemente asociado a la compra de inventarios. Esto puede generar presión sobre la liquidez si no se cuenta con suficiente efectivo para cumplir con estos compromisos. A pesar de lo anterior, el análisis del estado de resultados deja ver que, aunque hubo una disminución en las ventas la utilidad neta aumentó, debido a la reducción en los costos de venta y en los gastos administrativos.

5.1.2 Hallazgos del Objetivo Específico 2

Analizar la relación entre la gestión de los recursos financieros y los indicadores de utilidad de la empresa, considerando ingresos, costos operativos, márgenes de beneficio y otros indicadores financieros obtenidos de los estados financieros del periodo analizado.

5.1.2.1 Hallazgo 1

El análisis de los indicadores de rentabilidad deja ver que, a pesar de la disminución en las ventas durante el periodo 2025, la empresa logró mantenerse estable, inclusive pudo mejorar su desempeño financiero. Esto se puede observar en el comportamiento de los márgenes, los cuales no se vieron afectados en la misma proporción que la caída en los ingresos, lo que indica que la empresa logró adaptarse bien sin que se viera afectada su continuidad.

5.1.2.2 Hallazgo 2

Al analizar el margen de utilidad bruta, se observó una ligera disminución de un año a otro, lo cual está directamente relacionado con la reducción en las ventas. Sin embargo, este indicador no se vio afectado de manera significativa, lo que implica que la empresa logró mantener precios de venta adecuados para compensar una caída de los ingresos.

5.1.2.3 Hallazgo 3

El margen operacional mostró un comportamiento positivo durante el periodo analizado, lo que evidencia que la empresa logró reducir sus costos de venta. A pesar de que las ventas disminuyeron, la reducción de estos costos permitió mejorar este indicador, por lo que hay una gestión más eficiente de los recursos relacionados con la operación.

5.1.2.4 Hallazgo 4

El análisis del margen neto permite observar un aumento, lo que quiere decir que hay mejoría en la rentabilidad final de la empresa Microparts, esto se asocia principalmente a la disminución de los gastos administrativos y de ventas, lo que permitió generar mayores ganancias aun cuando los ingresos fueron menores. Lo anterior, responde a que la empresa no dependió exclusivamente del volumen de ventas, sino de una mejor administración de sus recursos.

5.1.2.5 Hallazgo 5

Los indicadores de rendimiento sobre el capital y los activos reflejan una mejora en la capacidad de la empresa para generar utilidades, lo cual está relacionado con el aumento en la utilidad neta y con el crecimiento de los activos. Sin embargo, al analizar los indicadores de liquidez, se observa que, aunque la empresa mantiene capacidad para cubrir sus obligaciones, sus niveles disminuyeron, lo que indica un mayor uso de los recursos en las operaciones. Mientras tanto, los indicadores de actividad muestran una reducción en la rotación de inventarios y en la recuperación de cuentas por cobrar, así como un mayor tiempo para el pago a proveedores.

5.1.3 Hallazgos del Objetivo Específico 3

Determinar la variación económica en la utilidad neta de Microparts derivada de la exposición al riesgo de mercado, comparando los resultados proyectados frente a los ejecutados en el primer cuatrimestre del 2025.

5.1.3.1 Hallazgo 1

Al comparar los resultados proyectados con los ejecutados, se observó que la empresa no logró alcanzar el crecimiento esperado en las ventas durante el periodo 2025; los ingresos reflejaron una disminución considerable, lo que deja ver que las condiciones reales del mercado fueron menos favorables de lo que se había estimado inicialmente. Esta diferencia entre lo proyectado y lo ejecutado muestra que la empresa enfrentó un entorno distinto al previsto, lo que afectó el cumplimiento de sus objetivos.

5.1.3.2 Hallazgo 2

En cuanto a los costos de venta, se observó un comportamiento contrario a lo proyectado ya que, en lugar de aumentar, estos disminuyeron de forma significativa durante el periodo analizado, lo que generó un ahorro importante para la empresa, y permitió mejorar su desempeño financiero a pesar de la caída en las ventas. Esta reducción en los costos puede asociarse a condiciones externas favorables, como la disminución en el tipo de cambio, lo que implicó que la empresa necesitara menos recursos para adquirir los productos importados.

5.1.3.3 Hallazgo 3

Los gastos administrativos presentaron una disminución considerable en comparación con lo presupuestado. La empresa no solo evitó el incremento esperado, sino que logró reducir estos gastos, lo que deja ver que esta tuvo mayor control sobre sus operaciones durante el periodo analizado.

5.1.3.4 Hallazgo 4

Otro aspecto importante fue que, a pesar de la disminución en las ventas, la utilidad neta obtenida durante el periodo superó la proyección inicial, lo cual se puede explicar debido a la reducción en los costos de venta y en los gastos administrativos, lo que permitió compensar la caída en los ingresos. Es decir, que Microparts logró generar mayores ganancias no por un aumento en sus ventas, sino por una mejor gestión de sus recursos.

5.1.3.5 Hallazgo 5

Finalmente, los resultados obtenidos permiten observar que parte del aumento en la utilidad se ve influenciada por el tipo de cambio, ya que durante el periodo estudiando, este favoreció la reducción de los costos de adquisición, lo que tuvo un impacto positivo en los resultados financieros. Sin embargo, esto implica que una situación donde el tipo de cambio sea menos favorable, los resultados podrían variar significativamente.

CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.2 Conclusiones

En relación con el primer objetivo específico, se logró identificar las principales afectaciones por el riesgo de mercado en el tipo de cambio en recursos financieros utilizados por Microparts durante el periodo 2025, así como las decisiones administrativas relacionadas con su asignación y control. El análisis permitió evidenciar que las variaciones en el valor del dólar constituyen uno de los factores externos con mayor incidencia en la gestión financiera de la organización. Esto se debe a que una parte importante de los equipos comercializados es importada, por lo que cualquier fluctuación en esta moneda tiende a modificar los costos de adquisición y, en consecuencia, incidir en la planificación financiera de la empresa.

Este resultado se relaciona con lo planteado en la teoría de la administración financiera, la cual señala la necesidad de considerar los riesgos asociados al entorno económico dentro de la gestión organizacional. Al respecto, Romero et al. (2024) destacan que la administración financiera no se limita al manejo de los recursos económicos, sino que también implica la identificación y gestión de aquellos riesgos que pueden afectar la estabilidad financiera.

A partir de lo anterior, se puede determinar que el riesgo cambiario representa un elemento clave dentro de la gestión financiera de Microparts, dado que influye directamente en el uso de sus recursos y en la capacidad de la empresa para mantener un adecuado control de sus costos operativos.

En cuanto al segundo objetivo, se logró analizar la relación entre la gestión de los recursos financieros y los indicadores de utilidad de la empresa, considerando ingresos, costos operativos, márgenes de beneficio y otros indicadores financieros obtenidos de los estados financieros del periodo analizado., el estudio evidenció que la forma en que se administran los ingresos, los costos operativos y los gastos incide directamente en los resultados obtenidos durante el período

analizado. En este aspecto, el análisis de los estados financieros permitió comprender que una gestión adecuada de estos elementos contribuye a mejorar los márgenes de utilidad y a fortalecer el desempeño económico de la organización.

Este hallazgo se vincula con la teoría de la eficiencia financiera, la cual plantea que el uso adecuado de los recursos disponibles permite maximizar los resultados y mejorar la rentabilidad. Según Masaquiza et al. (2023), la eficiencia financiera está asociada con la capacidad de la empresa para gestionar estratégicamente sus recursos, de manera que estos generen un mayor rendimiento económico.

Por lo tanto, se puede afirmar que la gestión financiera desempeña un papel fundamental en la generación de utilidades dentro de Microparts, ya que una adecuada administración de los recursos contribuye no solo a mejorar los resultados financieros, sino también a fortalecer la estabilidad económica de la empresa.

Con respecto al tercer objetivo específico, se consiguió determinar la magnitud de la variación económica en la utilidad neta de Microparts derivada de la exposición al riesgo de mercado, comparando los resultados proyectados frente a los ejecutados el periodo del 2025, el análisis permitió identificar diferencias entre los resultados proyectados y los ejecutados durante el año 2025. Estas variaciones evidencian cómo ciertos factores del entorno económico, así como decisiones administrativas relacionadas con el uso de los recursos financieros, pueden incidir en los resultados finales de la empresa.

Este resultado coincide con lo señalado en la literatura sobre análisis de estados financieros, donde se indica que la comparación entre resultados proyectados y reales permite comprender con mayor profundidad el comportamiento económico de una organización. De acuerdo con Nieto y

Tisalena (2022), este tipo de análisis facilita la identificación de variaciones y aporta información clave para la toma de decisiones.

6.3 Recomendaciones

Se recomienda que la empresa Microparts mantenga un seguimiento constante del comportamiento del tipo de cambio del dólar, ya que este factor puede influir directamente en el costo de los equipos que la empresa importa. Llevar un control periódico del tipo de cambio puede anticipar posibles variaciones y tomar decisiones más informadas en relación con las compras, la negociación con proveedores o la planificación de los costos, con lo que se puede reducir el impacto del riesgo cambiario en la empresa.

Se sugiere que la empresa fortalezca sus procesos de planificación financiera mediante la elaboración y revisión periódica de proyecciones de ingresos, costos y utilidades, esta acción puede permitir comparar los resultados esperados con los obtenidos y realizar ajustes efectivos a la gestión financiera, contribuyendo a una mejor organización de los recursos y a una toma de decisiones más informada.

Además, es recomendable que la empresa implemente un monitoreo más constante de sus indicadores financieros, especialmente aquellos relacionados con la rentabilidad y la gestión de los recursos. El análisis periódico de estos indicadores puede brindar una visión más clara del desempeño económico de la organización y ayudar a identificar oportunidades de mejora en la administración de los recursos financieros de Microparts.

Considerando que la empresa depende en gran medida de equipos importados, se recomienda evaluar la posibilidad de diversificar proveedores o negociar mejores condiciones de compra con los actuales. Esto podría brindar mayor flexibilidad frente a posibles variaciones del

tipo de cambio y contribuir a una mejor gestión de los costos asociados a la adquisición de los equipos.

REFERENCIAS

- Alomá-Medrano, A., et al. (2024). Matriz DAFO y análisis CAME, herramientas de control de gestión: caso de aplicación. *Revista Universidad y Sociedad*, 16(2), 34-43. <https://doi.org/10.5281/zenodo.11181829>
- Alvarado Arbildo, G., Chonn Chang, W.K. y Ruiz Vásquez, H. (2025). *Gestión financiera y rentabilidad en el crecimiento empresarial*. GS4 Editora. <https://gs4editora.com/Gestion-financiera-y-rentabilidad-en-el-crecimiento-empresarial.pdf>
- Baez Infante, Y. y Bustos Cardona, J. (2024). *Estrategias clave para la administración financiera de las PYMES en la ciudad de Bogotá*. [Tesis de Licenciatura, Universidad EAN]. <https://repository.universidadean.edu.co/server/api/core/bitstreams/67775418-9955-4b60-9d70-698c8dc130d5/content>
- Brown Brown, A., Chaves Chacón, H., Orocú Ruiz, B. y Rivera Rojas, O. (2024). *Modelo de análisis financiero para asociaciones solidaristas. Caso: Asociación Solidarista de Trabajadores del Banco Popular y Desarrollo Comunal y a Fines para los períodos 2021-2022*. [Tesis de Licenciatura, Tecnológico de Costa Rica]. https://repositoriotec.tec.ac.cr/bitstream/handle/2238/15199/TFSJ%201224_BIB312776_Brandon%20Oroc%C3%BA%20Ru%C3%ADz.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Canossa Montes de Oca, H. y Rodríguez Alcocer, R. (2020). *Estrategia de financiamiento, un reto para las PYMES comerciales de Guanacaste*. *InterSedes*, 42 (XX); 105-117. <https://repositorio.utn.ac.cr/server/api/core/bitstreams/81e2ed6c-caa6-4ce4-8dc2-8a790c11bc87/content>

Cantos Ochoa, M. y Rodríguez Gavilanes, G. (2024). *vill*, 26(1); 133-149.

<https://ojs.urbe.edu/index.php/telos/article/view/2520>

Carrasco Yllatarco, G. (2023). *Utilidades netas, ventas netas y los resultados antes de impuestos en la empresa Gloria S.A., periodo 199-2020*. [Tesis de Licenciatura, Universidad José Carlos Mariátegui].

https://repositorio.ujcm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12819/2038/Guido_tesis_titulo_2_023.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Casa Chicaiza, C., Masapanta Molina, M. y Cadena Chávez, O. (2022). Análisis del sistema de gestión financiera y su efecto en el presupuesto del gobierno autónomo descentralizado municipal Latacunga 2019-2020. *Digital Publisher CEIT*, 7(5); 136-154.

<https://doi.org/10.33386/593dp.2023.6.2141>

Cordero Naspud, E., Erazo Álvarez, J., Narváez Zurita, C. y Cordero Guzmán, D. (2020). *Soluciones Corporativas de inteligencia de negocios en las pequeñas y medianas empresas*. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 5(10); 483-514.

<https://www.redalyc.org/journal/5768/576869215018/html/>

Corona Martínez, L., Fonseca Hernández, M. y Alvarez Alvarez, Y. (2022). *El objeto y sujeto en la investigación científica*. *Revista MediSur*, 20(1); 166-168.

<http://scielo.sld.cu/pdf/ms/v20n1/1727-897X-ms-20-01-166.pdf>

Freire Sánchez, B. y Jordán Vaca, J. (2024). *Sistema de acciones para la sostenibilidad de las organizaciones*. *Revista Cientific*, 9 (33); 64-85.

https://indteca.com/ojs/index.php/Revista_Scientific/article/view/1379

Haro Sarango, A., Cumbicus Rivera, M. E., y Tandazo Gaona, T. S. (2021). *Análisis Financiero: un enfoque práctico integral*. Editorial SciELA. <https://doi.org/10.62131/978-9942-7173-0-6>

[0-6](https://doi.org/10.62131/978-9942-7173-0-6)

- Hernández, R. y Mendoza, C. (2023) *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. (2ª ed.) Editorial McGraw-Hill Interamericana
- Lescano, L. y Ocaña, L. (2023). Uso de business intelligence para la evaluación de desempeño a través de indicadores clave de rendimiento (KPI'S). *Universidad y Sociedad*, 15(S2), 160-169. <https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/view/3876>
- Luna Mariaca, D. (2020). *La utilidad neta y su influencia en la rentabilidad de la empresa PETROPERU S.A., período 2011-2019*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Privada de Tacna]. <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/1688>
- Masaquiza Caiza, C., Alarcón Gavilanes, J., Erazo Brito, R. y Dillon Ricaurte, V. (2023). *Enigmas de la eficiencia financiera del sector cooperativista ecuatoriano, durante la transición pandemia*. 593 *Digital Publisher CEIT*, 8(6); 460-473. https://www.593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/view/2141?_cf_chl_tk=Kdg9tZ5LjK9ShyP9vjTiYl2byePWB1y8WxVd8bJeLis-1766232877-1.0.1.1-eCwgC6Y8.VqhoMa0.JlTk58Jw1DaAhxjvPWdhP1ZJ_s
- Nieto Dorado, W. y Tisalema, J. (2022). *Análisis e interpretación de los Estrados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una Pyme de servicios durante los períodos 2020 y 2021*. *Revista Científica Dominio de las Ciencias*, 7(3); 1062-1085. <http://dx.doi.org/10.23857/dc.v7i4>
- Osinaga Flores, L. (2021). El rol de las finanzas dentro de las Teorías Organizacionales. *Revista Científica Estelí*, 10(39); 170-183. <https://www.camjol.info/index.php/FAREM/article/view/12622>

- Otoo FNK. (2024) Assessing the influence of financial management practices on organizational performance of small- and medium-scale enterprises. *VILAKSHAN - XIMB Journal of Management*, 21 (2); 162–188. <https://doi.org/10.1108/XJM-09-2023-0192>
- Párraga Franco, S. M., Pinargote Vázquez, N. F., García Álava, C. M., & Zamora Sornoza, J. C. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Dilemas contemporáneos: educación, política y valores*, 8(1). <https://doi.org/10.46377/dilemas.v8i.2610>
- Pérez Márquez, L. y Badajoz Ramos, J. (2022). *El control interno y su influencia en la gestión de recursos financieros*. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 6(5); 2024-2040. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i5.3227
- Ponce Álvarez, C. Mantuano Tumbaco, R. (2024). *La gestión financiera como herramienta para aumentar la rentabilidad de las empresas*. *Ciencia y Desarrollo. Universidad Alas Peruanas*, 27(3); 145-155. <https://revistas.uap.edu.pe/ojs/index.php/CYD/index>
- Ramos Galarza, C. (2020). *Los alcances de una investigación*. *Revista Ciencia América*, 9(3). <https://cienciamerica.edu.ec/index.php/uti/article/view/336>
- Rocha Hidalgo, N., Bermeo Moreno, M., Pazmiño Rocha, M. y Tabare Casquete, T. (2025). *Gestión financiera en la empresa: conceptos básicos y su aplicación en la toma de decisiones*. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*. 9 (2); 932-945. <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/16898>
- Romero Carazas, R., Rodríguez Saavedra, M., León Ramírez, S., Alvarez Ríos, L. y Gutiérrez Monzón, S. (2024). *Fundamentos teóricos de Administración Financiera*. Editorial IDICAP PACÍFICO.

- Tulcán Muñoz, N. y Fernández Fernández, Y. (2024). *Factores que determinan la rentabilidad de la actividad comercial al por menor en la ciudad de Tulcán*. *Revista Universidad y Sociedad*, 16(4); 178-184. <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v16n4/2218-3620-rus-16-04-178.pdf>
- Tunal, S. (2022). Protocolizando la investigación científica. *Investigación y postgrado*, 37(1); 235-255. <https://revistas.upel.edu.ve/index.php/investigacionypostgrado/article/view/68>
- Umaña Juárez, J. (2021). *Análisis de la gestión del capital de trabajo para implementar nuevas fuentes de ingreso económico en la empresa Metalwood CR ubicada en la zona de San Francisco de Dos Ríos San José, durante el primer semestre 2021*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Internacional de las Américas]. <http://repositorio.uia.ac.cr:8080/server/api/core/bitstreams/db56e9a2-0b8c-4350-a4f9-9eae9a03284b/content>
- Valverde Lliuya, V. (2024). *Gestión de recursos financieros y calidad educativa en instituciones educativas de Chincha Baja*. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, V (4); 167-174. <https://doi.org/10.56712/latam.v5i4.2237>
- Vega, E. (2023). *¿Qué son las limitaciones en la investigación?* Medium.com. <https://medium.com/%40envervega/qu%C3%A9-son-las-limitaciones-de-la-investigaci%C3%B3n-c0c9307177b9>
- Vera Loor, R. y Álava Rosado, D. (2021). *Manejo adecuado y responsable de los recursos financieros para la sostenibilidad de las empresas*. *Revista E-IDEA Journal of Business Sciences*, 3(9); 48-59. <https://revista.estudioidea.org/ojs/index.php/eidea/article/view/87>

ANEXOS

ANEXO 1

DECLARACIÓN JURADA

Yo, Andrea Hidalgo Delgado , mayor de edad, cédula de identidad número 1-1461-0757 , en condición de egresada de la carrera de administración de empresas con énfasis en banca y finanzas de la Universidad Hispanoamericana, y advertida de las penas con las que la ley castiga el falso testimonio y el perjurio, declaro bajo la fe del juramento que dejo rendido en este acto, que para optar por el título de Bachillerato, mi trabajo de graduación titulado “Determinación del impacto del riesgo de mercado aplicado en la gestión de los recursos financieros y su rentabilidad en la empresa Microparts, ubicada en San José, Costa Rica, durante el periodo de 2025” es una obra original y para su realización he respetado todo lo preceptuado por las leyes penales, así como la Ley de Derechos de Autor y Derecho Conexos, número 6683 del 14 de octubre de 1982 y sus reformas, publicada en el *Diario Oficial La Gaceta* número 226 del 25 de noviembre de 1982; especialmente el numeral 70 de dicha Ley en el que se establece: “Es permitido citar a un autor, transcribiendo los pasajes pertinentes siempre que éstos no sean tantos y seguidos, que puedan considerarse como una producción simulada y sustancial, que redunde en perjuicio del autor de la obra original”. Asimismo, que conozco y acepto que la Universidad se reserva el derecho de protocolizar este documento ante Notario Público. Firmo, en fe de lo anterior, en la ciudad de Llorente , el 30 de marzo del año dos mil veintiséis



Andrea Hidalgo Delgado

Cédula de identidad: 1-1461-0757

ANEXO 2

CARTA TUTOR

CARTA DEL TUTOR

San José, 31 de marzo de 2025

Señores
Carrera de Administración de Negocios
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor:

La estudiante Andrea Hidalgo Delgado, cédula de identidad número 1-1461-0757, me ha presentado, para efectos -de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado Determinación del impacto del riesgo de mercado aplicado en la gestión de los recursos financieros y su rentabilidad en la empresa Microparts, ubicada en San José, Costa Rica, durante el periodo de 2025, el cual ha elaborado para optar por el grado académico de bachillerato.-

En mi calidad de tutor, he verificado que se han hecho las correcciones indicadas durante el proceso de tutoría y he evaluado los aspectos relativos a la elaboración del problema, objetivos, justificación; antecedentes, marco teórico, marco metodológico, tabulación, análisis de datos; conclusiones y recomendaciones.

De los resultados obtenidos por el postulante, se obtiene la siguiente calificación:

a)	ORIGINAL DEL TEMA	10%	10
b)	CUMPLIMIENTO DE ENTREGA DE AVANCES	20%	20
C)	COHERENCIA ENTRE LOS OBJETIVOS, LOS INSTRUMENTOS APLICADOS Y LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACION	30%	30
d)	RELEVANCIA DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	20%	20
e)	CALIDAD, DETALLE DEL MARCO TEORICO	20%	20
	TOTAL		100

En virtud de la calificación obtenida, se avala el traslado al proceso de lectura.

Atentamente,

ALEXANDER

CORDERO

CESPEDES (FIRMA)

Firmado digitalmente por
 ALEXANDER CORDERO CESPEDES
 (FIRMA)
 Fecha: 2026.03.25 19:18:35 -06'00'

MBA. Alexander Cordero C., Lic.

Cédula identidad N. 1 732 096

Carné Colegio Profesional N. 5813

ANEXO 3

CARTA LECTOR



CARTA DE LECTOR

15 de abril de 2026

Señores
Servicios Estudiantiles
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor

La estudiante **Andrea Hidalgo Delgado**, cédula de identidad **0114610757** me ha presentado para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado **“Determinación del impacto del riesgo de mercado aplicado en la gestión de los recursos financieros y su rentabilidad en la empresa MICROPARTS, ubicada en San José, Costa Rica, durante el periodo de 2025”**, el cual ha elaborado para obtener su grado de Bachillerato en Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas.

He revisado y he hecho las observaciones relativas al contenido analizado, conclusiones; asimismo, la aplicabilidad y originalidad de las recomendaciones, en términos de aporte de la investigación. He verificado que se han hecho las modificaciones correspondientes a las observaciones indicadas.

Por consiguiente, este trabajo cuenta con mi aval para ser presentado en la defensa pública.

Atentamente,

LUIS ALBERTO VARGAS ZUÑIGA (FIRMA)
Firmado digitalmente por LUIS ALBERTO VARGAS ZUÑIGA (FIRMA)
Fecha: 2026.04.15 19:42:21 -06'00'

Lic. Luis Vargas Zúñiga.

Cédula de identidad 0107090057

Número carné Colegio Profesional, CPCECR # 33896.

ANEXO 4

AUTORIZACIÓN DEL CENIT

**UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA
CENTRO DE INFORMACION TECNOLOGICO (CENIT)
CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LOS AUTORES PARA LA CONSULTA, LA
REPRODUCCION PARCIAL O TOTAL Y PUBLICACIÓN ELECTRÓNICA
DE LOS TRABAJOS FINALES DE GRADUACION**

San José, 16 de abril de 2026

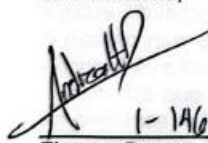
Señores:
Universidad Hispanoamericana
Centro de Información Tecnológico (CENIT)

Estimados Señores:

La suscrita Andrea Hidalgo Delgado con número de identificación 1-1461-0757 autora del trabajo de graduación titulado "Determinación del impacto del riesgo de mercado aplicado en la gestión de los recursos financieros y su rentabilidad en la empresa MICROPARTS, ubicada en San José, Costa Rica, durante el periodo de 2025" presentado y aprobado en el año 2026 como requisito para optar por el título de Bachillerato en Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas; Si autorizo al Centro de Información Tecnológico (CENIT) para que con fines académicos, muestre a la comunidad universitaria la producción intelectual contenida en este documento.

De conformidad con lo establecido en la Ley sobre Derechos de Autor y Derechos Conexos N° 6683, Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica.

Cordialmente,


1-1461-0757
Firma y Documento de Identidad

ANEXO 5

FACTURAS



INVOICE

Invoice date 18-10-2024	Invoice number 02405755	Customer nr. 900496
-----------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------

Delivery address

Your VAT number : 112530196
Your reference : EURQ26385
Contact person :
Order number : VO137639

Packing list : PB175117
Shipping date : 18-10-2024

Qty	Product code	Description	Unit price	Total
3	DX.1158-PLI	Delphi-X Ergo Plan 4/10/20/40/100 HS-code: 90118000 sn: 24017-24053-24057	4.423,80	13.271,40
1	OX.2053-PLPH	Oxion inverso phase contrast PLPH 10//20/40 HS-code: 90118000 sn: 2440679	2.359,20	2.359,20
1	AE.5120-2	23.2 mm tubus for Oxion photo port revision 2 (31mm hole) HS-code: 90119000	135,60	135,60
1	OX.8404	Plan LWD Phase contrast 4x/0,10 IOS HS-code: 90119000	217,20	217,20
1	VC.3031-HDS	Euromex HD Lite camera HMDI + USB with HD Screen HS-code: 85258900	695,40	695,40
1	DC.5000-WIFI-4	CMEX 5 WiFi-4 camera HS-code: 85258900	258,60	258,60
2	SB.1902	StereoBlue Bino zoom HS-code: 90111000 sn: 2412148+2412126	315,60	631,20
8	BB.1153-PLI	BioBlue.Lab Trino IOS 4/10/40/100 HS-code: 90118000 sn: 2411973-1980-2011-2012-2013-2018-2021-2022	547,80	4.382,40
2	IS.1153-PLI	Iscope plan trino 4/10/40/100 IOS HS-code: 90118000	863,40	1.726,80



INVOICE

Invoice date 18-10-2024	Invoice number 02405755	Customer nr. 900496
-----------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------

Your VAT number : 112530196
Your reference : EURQ26385
Contact person :
Order number : VO137639

Packing list : PB175117
Shipping date : 18-10-2024

Qty	Product code	Description	Unit price	Discount %	Total
		sn: 2420505-2420507			
		Door to airport San Jose			

Goods	Shipping costs	VAT %	VAT	Curr.	Total
23.677,80	1.700,00	0,00	0,00	USD	25.377,80

IBAN nr. EUR: NL35INGB0006509157 - Swift/BIC code: INGBNL2A
 IBAN nr. USD: NL17INGB0020051069 - Swift/BIC code: INGBNL2A

Payment terms : 30 days nett
Delivery terms : CIP

- Page 2 -

