

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA,
UNAN-MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ
FAREM-ESTELÍ**

Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas



**Seminario de Graduación para optar al Título de Licenciado (a) en
Contaduría Pública y Finanzas.**

Tema delimitado:

**“Incidencia del Análisis Financiero mediante la aplicación de
Razones Financieras en la toma de decisiones de Panadería Las
Delicias, S.A durante los períodos contables 2013-2014”**

Autores:

- **Castillo Ruiz Eling Dayana**
- **Castro Benavides Francisca Margarita**
- **Gutiérrez Cruz Allam Joel**

Tutora: Lic. Marling del Rosario Molina Picado

Estelí, Enero de 2016

AGRADECIMIENTO

A Dios:

Por regalarnos la vida, y permitirnos culminar nuestra carrera. Porque siempre está con nosotros en los buenos y malos momentos, cuando más pensamos en darnos por vencido tú estás ahí para darnos la paciencia, fuerza y perseverancia-para continuar.

A Nuestros Padres:

Símbolo de grandeza, quienes han sido un vivo ejemplo a seguir, sin los cuales no se hubiese hecho realidad este gran logro. Sabiendo que jamás existirá una forma de agradecerles toda una vida de lucha y esfuerzo constante. Gracias al apoyo moral que siempre nos brindaron, por lo tanto, deseamos que el logro alcanzado sea también de ustedes.

A Nuestros Profesores:

Por compartir sus conocimientos y regalarnos el pan de la enseñanza. Gracias a nuestra tutora Lic. Marling Molina por el valioso tiempo que dedicó para ayudarnos a culminar nuestra tesis y también por ser una gran maestra, por todos los conocimientos compartidos, porque siempre estuvo dispuesta a apoyarnos en lo que fuese posible, gracias por todo.

A Panadería Las Delicias, S.A:

Por apoyarnos en la realización de nuestro trabajo de tesis, por estar siempre dispuestos a proporcionarnos la información necesaria para poder culminar con la presente investigación.

DEDICATORIA

A Dios:

Por darnos la dicha de tener a nuestras familias y demás personas que han contribuido en este largo camino al éxito.

A Nuestros Padres:

Por todo el amor y apoyo incondicional que nos han brindado, por creer en nosotros y darlo todo por ver alcanzar nuestras metas, poniendo siempre como prioridad nuestro bienestar.

A Nuestros Profesores:

Porque nada de esto fuese posible si no existieran ustedes, personas dispuestas a darlo todo porque otros aprendan y sean mejores personas. Porque desinteresadamente se comprometen con la patria a formar profesionales de bien, con altos valores éticos y comprometidos con lograr una mejor sociedad.

A todas aquellas personas que de una u otra manera nos han impulsado a seguir adelante y llegar a este momento en el que todos los esfuerzos valen la pena y donde no hay nada más gratificante que sentir que lo hemos logrado.

Tema Delimitado:

“Incidencia del Análisis Financiero mediante la aplicación de Razones Financieras en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias, S.A durante los períodos contables 2013-2014”

Línea de Investigación:

La presente investigación se desarrollará bajo la línea de investigación de la micro, pequeña y mediana empresa y se enmarcará en el tema de Contabilidad y finanzas empresariales.

Índice

I. INTRODUCCIÓN	1
1.1 Antecedentes	2
1.2 Planteamiento del Problema	4
1.3 Sistematización del problema.....	5
1.4 Justificación.....	6
II. OBJETIVOS	7
2.1 Objetivo General:	7
2.2 Objetivos Específicos:	7
III. MARCO TEÓRICO	8
3.1 Generalidades de las Finanzas.	8
3.2 Finanzas en las Empresas	11
3.3 Análisis Financiero	15
3.4 Toma de Decisiones.....	23
IV. SUPUESTO	30
4.1 Supuesto	30
4.2 Matriz de Categorías y Subcategorías	31
V. DISEÑO METODOLÓGICO	34
5.1 Tipo de Estudio:	34
5.2 Universo de estudio:.....	34
5.3 Muestra:	34
5.4 Tipo de Muestreo:	34
5.5 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos:	34
5.6 Etapas de Investigación:.....	35
VI. RESULTADOS	37
6.1.2 Situación financiera y los procedimientos financieros de Panadería Las Delicias, S.A.....	39
6.2 Razones financieras aplicadas a los estados financieros de Panadería Las Delicias, S.A durante los Periodos Contables 2013-2014.	47
6.3 Comparación de Resultados de la Aplicación de Razones Financieras	60
6.4 Incidencia de los resultados obtenidos a través de la aplicación de razones financieras en la toma de decisiones durante los periodos 2013-2014.	71
VII. CONCLUSIONES	81
VIII. RECOMENDACIONES	83
IX. BIBLIOGRAFIA	84
X. ANEXOS	



I. INTRODUCCIÓN.

El presente trabajo se enfoca en el análisis e interpretación de los estados financieros mediante la aplicación de Razones Financieras en una empresa del sector panificación y a la vez la identificación de la incidencia de estos resultados en la toma de decisiones.

Debido a la importancia que tiene para los empresarios o directivos de las empresas el tomar las mejores decisiones se hace necesario realizar análisis a la información financiera que están obteniendo, el porqué y el cómo pueden mejorar.

De tal manera las razones financieras son de gran importancia, ya que estas pueden medir el grado de eficacia y comportamiento de la empresa en estudio. Éstas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, por lo tanto se puede precisar el grado de liquidez, rentabilidad, apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

La información financiera que emana de la contabilidad, es información cuantitativa, expresada en unidades monetarias y descriptivas, que muestra la posición y desempeño financiero de una entidad, cuyo objetivo esencial es ser útil al usuario general en la toma de sus decisiones económicas y administrativas.

Su manifestación fundamental son los estados financieros, se enfoca esencialmente a proveer información que permita evaluar el desenvolvimiento de la entidad, así como en proporcionar elementos de juicio para estimar el comportamiento futuro de los flujos de efectivo, entre otros aspectos.

En el desarrollo del presente trabajo investigativo se presenta una serie de información que permite conocer los puntos abordados, siendo muy importantes para el conocimiento del tema en estudio, pudiendo encontrar dentro del mismo la siguiente información: planteamiento del problema, justificación, objetivo general y específicos, marco teórico, supuesto, diseño metodológico, resultados, conclusiones, recomendaciones y anexos. Todo esto para tener una base de apoyo sobre lo que se está abordando y poder llegar cumplir con éxito las metas y objetivos establecidos para esta investigación.



1.1 Antecedentes.

En los últimos años se han realizado diversas investigaciones acerca de la situación financiera de algunas empresas por lo que es muy importante asociarlas con la presente investigación debido a que se relacionan en el ámbito financiero.

Hellen Chavarría Martínez, Marling Molina Picado y Marisol Rizo Sobalvarro en su tesis incidencia de los resultados de razones financieras en la toma de decisiones en la empresa Tabacalera Perdomo S.A, durante los periodos contables 2010, 2011 y 2012, para optar al título de licenciada en Contaduría Pública y Finanzas, presentado a la Facultad Regional Multidisciplinaria FAREM-Estelí en el año 2013, se plantea diagnosticar la situación financiera mediante la aplicación de las razones financieras en la toma de decisiones, llegando a la conclusión que la empresa a través del tiempo cuenta con liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo y tiene altos índices de rentabilidad en relación a las inversiones que realiza, siendo su mejor rendimiento durante el año 2011 y presentando una disminución para el año 2012, sin embargo el rendimiento sobre la capacidad de los activos de generar utilidad cada año fueron incrementando su productividad.

Javier Ríos Rodríguez en su tesis situación financiera de la empresa de servicios médicos San Juan de Dios periodo 2005-2006, para optar al título de licenciado en Contaduría Pública y Finanzas, presentado a la Facultad Regional Multidisciplinaria FAREM-Estelí en el año 2007, se plantea valorar la situación financiera de la empresa a través de la aplicación de razones financieras, llegando a la conclusión que para el periodo 2006 la empresa incrementa sus deudas ante sus proveedores provocando mayor riesgo de cumplir sus obligaciones ante estos, dichos resultados solo pudieron obtenerse una vez aplicadas las razones de rentabilidad y endeudamiento.

Karla Peña Navarrete en su tesis estudio de la situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe, S.A, mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012, para optar al título de Master en Contabilidad con énfasis en Auditoría, presentado a la Facultad Regional Multidisciplinaria FAREM-Estelí en el año 2012, se plantea analizar el comportamiento financiero de la entidad aplicando dos técnicas: punto de equilibrio y razones financieras, obteniendo como resultado que la empresa se encuentra en un nivel medio dado que muestra importantes deficiencias financieras que deben ser superadas adecuadamente a corto plazo, caso contrario, se aproximará a situaciones de riesgo financiero que atentará contra su sostenibilidad.

Elvira Zelaya, en su seminario de graduación para optar al título de licenciada en Contaduría Pública y Finanzas, presentada a la Facultad Regional Multidisciplinaria FAREM-Estelí en el año 2007 denominado Situación Financiera de la empresa White House Pizza, con la aplicación de razones financieras durante el primer semestre del año 2006 con respecto al primer semestre 2005, hace mención en la evaluación de la situación financiera para la toma de decisiones de la gerencia, donde concluye que para valorar la situación financiera de la empresa se empleó el uso de razones financieras dentro de las cuales se utilizaron las siguientes: Liquidez, actividad, deuda y rentabilidad. Por medio del



análisis que se aplicó, se observó que la empresa ha progresado en el año 2006 y se encuentra en un nivel aceptable en relación al periodo 2005.

Cada una de las investigaciones antes mencionadas estudian la situación financiera de diversas empresas de diferentes giros económicos tales como: servicios, comercialización y manufactura, concluyendo diversos resultados según cada una de las problemáticas planteadas.

La presente investigación abordará la incidencia del análisis financiero mediante la aplicación de ratios financieros en una empresa del sector panificación.



1.2 Planteamiento del Problema.

En muchas ocasiones, las empresas creen tener problemas económicos o parecen tenerlos, pero en realidad no los tienen, sino que sólo están haciendo una mala interpretación de sus resultados, debido a que no se cuenta con herramientas necesarias para realizar una adecuada interpretación de los resultados revelados en los Estados Financieros.

Panadería Las Delicias, S.A se dedica a la producción y comercialización de pan de consumo popular, el cual se distribuye en toda Nicaragua. El actual crecimiento de ésta empresa requiere la aplicación de un análisis financiero que permita mejorar el proceso de la toma de decisiones tanto en el área financiera como administrativa, ya que estas áreas permiten la optimización de los recursos de la entidad y una mayor eficiencia contribuyendo así al cumplimiento de los planes y objetivos de la entidad, que permite a Panadería Las Delicias obtener un alto posicionamiento en el mercado nacional.

Al igual que la mayoría de las empresas del sector panificación, Panadería Las Delicias, S.A está luchando por ser la industria más eficiente y tener mayor participación en todo el país. Para lograrlo, ésta organización necesita alcanzar un crecimiento constante, lo que la obliga a tomar las decisiones más acertadas para cumplir tales metas.

La toma de decisiones acertadas son el motor del dinamismo económico y éstas no podrán llevarse a cabo con efectividad sino se dispone de una información veraz y oportuna (del período que se necesite); allí radica la importancia de procesar y vigilar eficaz y eficientemente la información financiera de la empresa.

En la actualidad el proceso de la toma de decisiones puede verse limitado ya que no existen indicadores que permiten analizar el estado actual o pasado de la organización, sino que se basan en la experiencia adquirida en periodos anteriores, por lo tanto, no es posible determinar la capacidad de pago, liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad que presenta la empresa en función de los niveles óptimos definidos por la misma.

Si la función del análisis financiero no opera con efectividad, el departamento que requiera la información no tendrá los suficientes datos para operar, lo cual no permite obtener una información concisa y real, lo que a la vez repercute en la minimización de las utilidades, asumiendo riesgos innecesarios.

Al controlar el análisis de los estados financieros se va creando información precisa; lo cual ayudará a tener una mejor visión respecto a experiencias pasadas, durante el presente y para el futuro de la entidad lo que permite mayor eficiencia en la toma de las decisiones que ayuden a su crecimiento empresarial.

Es importante destacar que en la empresa procesadora de pan no se aplican instrumentos financieros que sirvan de indicadores para realizar análisis financieros y tomar decisiones importantes y necesarias para la gerencia. Por lo tanto, es notoria la necesidad de la aplicación de esta importante herramienta, como es el análisis e interpretación de los Estados Financieros a través de la utilización de ratios financieros.



La presente investigación requiere de la necesidad de visualizar la aplicación de razones financieras en las operaciones contables de la entidad por tal razón se plantea la siguiente Pregunta Problema:

¿De qué manera incide el Análisis Financiero mediante la aplicación de Razones Financieras en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias, S.A durante los períodos contables 2013-2014?

1.3 Sistematización del problema.

- a) ¿Qué procedimientos financieros aplican en Panadería Las Delicias S.A?
- b) ¿Cuál es la situación financiera de Panadería Las Delicias S.A?
- c) ¿Qué resultados se obtienen a partir de la aplicación de las razones financieras durante los periodos contables 2013 y 2014?
- d) ¿Cuáles son las diferencias existentes entre los resultados de las razones financieras durante los dos periodos contables en estudio?
- e) ¿Cómo inciden los resultados obtenidos a través de la aplicación de las razones financieras en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias S.A en los periodos 2013-2014?



1.4 Justificación.

Dada la importancia de la evolución empresarial, es necesario estudiar los diversos beneficios que puedan proporcionar a una organización la evaluación financiera de la misma, a través de la aplicación del análisis financiero.

El análisis financiero es un método para establecer las consecuencias financieras de las decisiones de negocios, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones referentes a los Estados Financieros. De ahí, se hace necesario establecer cuál es el valor de la empresa, en el momento de tomar una decisión, para que esta última no sea equivocada, y se pudiese generar un aumento de valor de los recursos que se emplean.

Uno de los principales intereses para desarrollar éste trabajo investigativo es brindar a los directivos y propietarios de Panadería Las Delicias S,A. una herramienta de análisis que incida significativamente en la toma de decisiones, permitiendo tener una mejor visión de la situación financiera y a la vez ejercer un mejor control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones más acertadas, con el fin de garantizar el empleo racional y eficiente de los recursos materiales, laborales y financieros.

Es importante mencionar que con la realización de éste trabajo se aplicarán los conocimientos adquiridos en el área financiera, siendo de gran importancia ya que como profesionales del área contable es necesario poder interpretar los Estados Financieros mediante un instrumento de análisis financiero, en este caso, haciendo énfasis en las Razones Financieras. De igual manera, al concluir esta investigación servirá como referencia para futuros profesionales del área contable y financiera que deseen ampliar sus conocimientos o bien dar continuidad a la temática en estudio.



II. OBJETIVOS.

2.1 Objetivo General:

Determinar la incidencia del Análisis Financiero mediante la aplicación de Razones Financieras en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias, S.A durante los períodos contables 2013-2014

2.2 Objetivos Específicos:

- ✓ Describir la situación financiera y los procedimientos financieros de Panadería Las Delicias, S.A
- ✓ Aplicar Razones Financieras a los estados financieros de Panadería Las Delicias, S.A durante los periodos contables 2013-2014.
- ✓ Comparar los resultados de la aplicación de Razones Financieras durante los periodos contables 2013-2014.
- ✓ Valorar la incidencia de los resultados obtenidos a través de la aplicación de Razones Financieras en la toma de decisiones durante los periodos contables 2013-2014.



III. MARCO TEÓRICO.

El presente marco teórico que fundamenta esta investigación proporcionará al lector una idea más clara acerca de este tema. Se detallarán los conceptos básicos, complementarios y específicos de dicha investigación.

Es necesario indagar en la información existente referente al tema planteado para conocer los puntos de vista de los escritores del mundo de las finanzas y poder realizar recomendaciones a la empresa en estudio y contribuir al mejoramiento del proceso de toma de decisiones mediante un buen análisis financiero.

A continuación se presentan aspectos importantes sobre las finanzas.

3.1 Generalidades de las Finanzas.

Las finanzas son un campo fascinante y en constante cambio, la cual tiene su origen en la finalización de una transacción económica o transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero termina la transacción), por lo tanto afecta directamente la vida de las personas y organizaciones en general.

Hay muchas áreas y oportunidades de desarrollo profesional en el campo de las finanzas. Los principios básicos de las finanzas se pueden aplicar universalmente en organizaciones empresariales de diversos tipos: privadas, estatales, industriales, comerciales, agrícolas y de servicios.

3.1.1 Concepto.

Es una rama de la ciencia económica que se ocupa de todo lo concerniente al valor del dinero. Se ocupa de como tomar las mejores decisiones para aumentar la riqueza de los accionistas, esto es, el valor de sus acciones. (Guillermo, 2010)

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan o lo invierten. Las finanzas se ocupan del proceso de toma de decisiones en las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos. (Gitman, 2007)

Por lo tanto, se pueden definir a las finanzas de una forma funcional y práctica, diciendo que ésta se ocupa de la función directiva mediante la cual se obtienen, asignan y administran los recursos económicos de la empresa para procurar el alcance de los objetivos de la empresa, la óptima generación de los recursos adicionales.

3.1.2 Importancia de las Finanzas.

En el complejo mundo de los negocios existe la necesidad de contar con información completa, veraz y oportuna, con la finalidad de tener una visión correcta al momento de tomar decisiones que afectan el giro de la empresa. Sin embargo a pesar de que existe la necesidad de la información también existe un límite temporal por parte del equipo encargado de analizarla. Por tal motivo es importante que la empresa cuente con una



herramienta que integre toda la información relevante de una actividad económica y que permita revisarla en un conjunto ordenado, dicha herramienta es el análisis financiero, el cual le facilitará la toma de decisiones a los diversos usuarios de la información por lo tanto, es altamente recomendable que se cuente con un conocimiento funcional acerca de cómo aplicarlo.

El área financiera constituye un elemento clave en la administración de una empresa, debido a que como anteriormente se mencionaba suministra información relevante para la toma de decisiones a la gerencia. Durante la historia de las finanzas el analista financiero no siempre se ha encargado de realizar sus actividades de una forma conjunta con el resto del personal.

3.1.3 Áreas principales de las Finanzas.

Las principales áreas de las finanzas se resumen al revisar las oportunidades de carrera en finanzas. Por conveniencia, estas oportunidades se dividen en dos grandes áreas: finanzas administrativas y servicios financieros.

3.1.3.1 Finanzas Administrativas.

Las finanzas administrativas se ocupan de las tareas del administrador financiero en empresa de negocios. Los administradores financieros administran activamente los asuntos financieros de cualquier tipo de empresa: financiera o no, privada o pública, grande o pequeña, lucrativa o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como la planificación, la extensión de crédito a clientes, la evaluación de fuertes gastos, presupuestos y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la empresa.

En años recientes, los cambios constantes en los ambientes: económico, competitivo y regulador han aumentado la importancia y la complejidad de las tareas del administrador financiero. El administrador financiero actual participa en forma más activa en el desarrollo y la puesta en marcha de estrategias corporativas dirigidas al “crecimiento de la empresa” y el mejoramiento de su posición competitiva. Por consiguiente, muchos altos directivos proceden del área financiera, ya que éstos desempeñan una gran variedad de tareas financieras como la planeación, extensión de créditos a los clientes, evaluación de grandes gastos propuestos y la consecución de dinero para financiar las operaciones de las empresas.

3.1.3.2 Servicios Financieros.

Los servicios financieros constituyen la parte de las finanzas que se dedica a diseñar y proporcionar asesoría y productos financieros a los individuos, empresas y gobiernos. Existen diversas oportunidades de carrera interesantes en las áreas de la banca e instituciones relacionadas, planificación financiera personal, inversiones, bienes raíces y seguros. (Gitman, 2007)

3.1.4 Objetivos de la Administración Financiera.

El objetivo de los administradores financieros debe ser lograr las expectativas de los propietarios o accionistas de la empresa. De aquí se deduce que si los administradores



logran lo anterior, alcanzarán a sí mismos sus propios objetivos financieros. En general, los objetivos principales en la administración financiera son los siguientes:

- ✓ **Maximización de Utilidades:** Para alcanzar la meta de maximización de utilidades, el administrador financiero habrá de tomar aquellas iniciativas de las que se espera una mayor contribución a las utilidades globales de la empresa. El administrador financiero habrá de elegir una entre varias alternativas la que conduzca al rendimiento monetario más alto posible. Se deberán evitar los conflictos de intereses y delegación de autoridad entre los directores y los accionistas de la empresa o acreedores de la misma, ya que esto podría llevarlos a tomar decisiones que irían en contra de la sostenibilidad financiera de la empresa.

Una empresa podrá maximizar las utilidades mediante la implementación de políticas, técnicas o estrategias que permitan, por ejemplo, la reducción de los costos, posición en el mercado, desarrollo de productos, incremento de ingresos, etc.

- ✓ **Maximización del Valor de la Empresa:** El objetivo del administrador financiero consiste en maximizar los rendimientos de la empresa de tal manera que el valor de la empresa se eleve y en una empresa accionaria el precio por acción se eleve, puesto que en empresas de este tipo, el crecimiento se mide precisamente por el precio de las acciones, que se basa en la regularidad de los rendimientos, los flujos de efectivo y, lo que es más importante el riesgo. Al considerar cada alternativa de decisión o posible iniciativa en términos de sus efectos en el precio de las acciones de la empresa, sólo debe emprenderse aquellas que tiendan a elevar el precio.

En empresas no accionarias, el valor de la empresa estará dado por los niveles de flujos de efectivos y utilidades producidas por el negocio, crecimiento en los activos, de manera que sea un negocio atractivo para futuros inversionistas. (González, 2011)

3.1.5 Relación de las Finanzas con otras Ciencias.

Las finanzas están estrechamente vinculadas con otras ciencias, por tal motivo es necesario hacer mención de la relación existente con la contabilidad y la administración debido a que las finanzas necesitan la información que proviene de los estados financieros y por medio de esta proyecta, evalúa y analiza su situación financiera en pro a la toma de decisiones realizadas por la gerencia.

3.1.5.1 Relación con la Contabilidad.

Las actividades de finanzas y contabilidad de la empresa se relacionan de manera estrecha y generalmente se superponen. De hecho, con frecuencia no es fácil distinguir las finanzas administrativas de la contabilidad. En las pequeñas empresas, el contador realiza con frecuencia la función de las finanzas y, en grandes empresas, muchos contadores participan de manera cercana en diversas actividades financieras. Sin



embargo, existen dos diferencias básicas entre las finanzas y la contabilidad; una se relaciona con la importancia de los flujos de efectivo y la otra con la toma de decisiones.

- ✓ Importancia de los flujos de efectivo: En contabilidad se aplica el principio de acumulación que permite la elaboración de estados financieros, registrando los ingresos al momento de la venta y los gastos cuando se incurren en ellos. Por otro lado las finanzas únicamente registran los ingresos y gastos que se dan en efectivo en la realidad.
- ✓ Toma de decisiones: Los contadores dedican gran parte de su atención a la recolección y presentación de datos financieros, a diferencia de las finanzas evalúa datos contables, genera datos adicionales y toma decisiones según su evaluación de los rendimientos y riesgos relacionados. (Gitman, 2007)

3.1.5.2 Relación con la Administración.

La administración está estrechamente relacionada con las finanzas ya que esta última proyecta estados financieros con el objetivo de suministrar información relevante a la gerencia para poder tomar las decisiones más óptimas referentes a la situación financiera de la empresa. (Gitman, 2007)

3.2 Finanzas en las Empresas.

El nuevo ambiente empresarial ha obligado a las empresas a replantear el estilo de trabajo y dirección dentro de la organización, orientando la toma de decisiones y sobre todo la forma de competir en el mercado con la finalidad de lograr una mejor posición en el sector. La administración financiera enfoca su atención no solamente a la financiación del negocio, si no a la búsqueda de alternativas que proporcionen estabilidad financiera y económica del negocio.

Esto implica un adecuado manejo de recursos dentro de la empresa. Usualmente se considera que esos recursos pueden dividirse en recursos humanos, formados por la gente que se aglutine con funciones y responsabilidades ordenadas dentro de la organización de la empresa; recursos tecnológicos, comprendidos en la habilidad de ingeniería o técnica de la empresa para crear bienes y/o servicios con un grado de productividad tal, o bien, generar mayor demanda; y, recursos financieros, comprenden aquellos que usualmente traducimos o cuantificamos a través de una media económica universal: El dinero.

3.2.1 Concepto de Empresa.

Entidad que mediante la organización de elementos humanos, materiales, técnicos y financieros proporciona bienes o servicios a cambio de un precio que le permite la reposición de los recursos empleados y la consecución de unos objetivos determinados. (García, 2001)

La empresa es una entidad conformada básicamente por personas, aspiraciones, realizaciones, bienes materiales y capacidades técnicas y financieras; todo lo cual, le permite dedicarse a la producción y transformación de productos y/o la prestación de



servicios para satisfacer necesidades y deseos existentes en la sociedad, con la finalidad de obtener una utilidad o beneficio.

3.2.2 Objetivos de la Empresa.

- ✓ **Supervivencia y crecimiento del negocio:** Se refiere a que la empresa se encuentra en constante desarrollo, ya que utiliza y transforma sus recursos propios para mantenerse en el mercado, logrando así crecer de manera significativa.
- ✓ **Obtención de utilidades:** La empresa debe optimizar el rendimiento para un determinado conjunto de medios limitados, o en otras palabras reducir al mínimo el costo de producir un cierto rendimiento.
- ✓ **Imagen y prestigio:** La empresa debe alcanzar y mantener una imagen satisfactoria para el público y superar a la competencia.
- ✓ **Aceptación social:** Debe de procurar mantener un nivel de aceptación elevado ofreciendo un excelente servicio al público y mejorar cada vez más sus debilidades.
- ✓ **Satisfacción de necesidades colectivas:** Es decir, que la empresa debe de cubrir todas las necesidades que se presenten. (Gutiérrez & Rugama, 2007)

3.2.3 Clasificación de las Empresas.

Los criterios más habituales para establecer una tipología de las empresas, son los siguientes:

3.2.3.1 Según el Sector de Actividad:

- ✓ **Empresas del Sector Primario:** También denominado extractivo, ya que el elemento básico de la actividad se obtiene directamente de la naturaleza: agricultura, ganadería, caza, pesca, extracción de áridos, agua, minerales, petróleo, energía eólica, etc.
- ✓ **Empresas del Sector Secundario o Industrial:** Se refiere a aquellas que realizan algún proceso de transformación de la materia prima. Abarca actividades tan diversas como la construcción, la óptica, la maderera, la textil, etc.
- ✓ **Empresas del Sector Terciario o de Servicios:** Incluye a las empresas cuyo principal elemento es la capacidad humana para realizar trabajos físicos o intelectuales. Comprende también una gran variedad de empresas, como las de transporte, bancos, comercio, seguros, hotelería, asesorías, educación, restaurantes, etc. (Zuani, 2003)

3.2.3.2 Según el Tamaño:

Existen diferentes criterios que se utilizan para determinar el tamaño de las empresas, como el número de empleados, el tipo de industria, el sector de actividad, el valor anual de



ventas, etc. Sin embargo, e indistintamente el criterio que se utilice, las empresas se clasifican según su tamaño en:

- ✓ Grandes Empresas: Se caracterizan por manejar capitales y financiamientos grandes, por lo general tienen instalaciones propias, sus ventas son de varios millones de dólares, tienen miles de empleados de confianza y sindicalizados, cuentan con un sistema de administración y operación muy avanzado y pueden obtener líneas de crédito y préstamos importantes con instituciones financieras nacionales e internacionales.
- ✓ Medianas Empresas: En este tipo de empresas intervienen varios cientos de personas y en algunos casos hasta miles, generalmente tienen sindicato, hay áreas bien definidas con responsabilidades y funciones, tienen sistemas y procedimientos automatizados.
- ✓ Pequeñas Empresas: En términos generales, las pequeñas empresas son entidades independientes, creadas para ser rentables, que no predominan en la industria a la que pertenecen, cuya venta anual en valores no excede un determinado tope y el número de personas que las conforman no excede un determinado límite.
- ✓ Microempresas: Por lo general, la empresa y la propiedad son de propiedad individual, los sistemas de fabricación son prácticamente artesanales, la maquinaria y el equipo son elementales y reducidos, los asuntos relacionados con la administración, producción, ventas y finanzas son elementales y reducidos y el director o propietario puede atenderlos personalmente. (Fleitman, 2000)

3.2.3.3 Según la Propiedad del Capital:

Se refiere a si el capital está en poder de los particulares, de organismos públicos o de ambos. En sentido se clasifican en:

- ✓ Empresa Privada: La propiedad del capital está en manos privadas.
- ✓ Empresa Pública: Es el tipo de empresa en la que el capital le pertenece al Estado, que puede ser nacional, provincial o municipal.
- ✓ Empresa Mixta: Es el tipo de empresa en la que la propiedad del capital es compartida entre el Estado y los particulares.

3.2.3.4 Según el Ámbito de Actividad:

Esta clasificación resulta importante cuando se quiere analizar las posibles relaciones e interacciones entre la empresa y su entorno político, económico o social. En este sentido las empresas se clasifican en:

- ✓ Empresas Locales: Aquellas que operan en un pueblo, ciudad o municipio.
- ✓ Empresas Provinciales: Aquellas que operan en el ámbito geográfico de una provincia o estado de un país.
- ✓ Empresas Regionales: Son aquellas cuyas ventas involucran a varias provincias o regiones.



- ✓ Empresas Nacionales: Cuando sus ventas se realizan en prácticamente todo el territorio de un país o nación.
- ✓ Empresas Multinacionales: Cuando sus actividades se extienden a varios países y el destino de sus recursos puede ser cualquier país.

3.2.3.5 Según el Destino de los Beneficios:

Según el destino que la empresa decida otorgar a los beneficios económicos (excedente entre ingresos y gastos) que obtenga, pueden categorizarse en dos grupos:

- ✓ Empresas con ánimo de lucro: Cuyos excedentes pasan a poder de los propietarios, accionistas, etc.
- ✓ Empresas sin ánimo de lucro: En este caso los excedentes se vuelcan a la propia empresa para permitir su desarrollo.

3.2.3.6 Según la Forma Jurídica:

La legislación de cada país regula las formas jurídicas que pueden adoptar las empresas para el desarrollo de su actividad. La elección de su forma jurídica condicionará la actividad, las obligaciones, los derechos y las responsabilidades de la empresa. En ese sentido, las empresas se clasifican en términos generales en:

- ✓ Unipersonal: El empresario o propietario, persona con capacidad legal para ejercer el comercio, responde de forma ilimitada con todo su patrimonio ante las personas que pudieran verse afectadas por el accionar de la empresa.
- ✓ Sociedad Colectiva: En este tipo de empresas de propiedad de más de una persona, los socios responden también de forma ilimitada con su patrimonio, y existe participación en la dirección o gestión de la empresa.
- ✓ Cooperativas: No poseen ánimo de lucro y son constituidas para satisfacer las necesidades o intereses socioeconómicos de los cooperativistas, quienes también son a la vez trabajadores, y en algunos casos también proveedores y clientes de la empresa.
- ✓ Comanditarias: Poseen dos tipos de socios: a) los colectivos con la característica de la responsabilidad ilimitada, y los comanditarios cuya responsabilidad se limita a la aportación de capital efectuado.
- ✓ Sociedad de Responsabilidad Limitada: Los socios propietarios de éstas empresas tienen la característica de asumir una responsabilidad de carácter limitada, respondiendo solo por capital o patrimonio que aportan a la empresa.
- ✓ Sociedad Anónima: Tienen el carácter de la responsabilidad limitada al capital que aportan, pero poseen la alternativa de tener las puertas abiertas a cualquier persona que desee adquirir acciones de la empresa. Por este camino, estas empresas pueden realizar ampliaciones de capital, dentro de las normas que las regulan. (Zuani, 2003)



3.3 Análisis Financiero.

3.3.1 Concepto.

Es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que en consecuencia se orienta hacia la obtención de los objetivos previamente definidos.

El análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. El primer paso consiste en seleccionar del total de la información disponible respecto a un negocio, la que sea más relevante y que afecte la decisión según las circunstancias. El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa. Por último, se deben estudiar estas relaciones e interpretar los resultados. Los tres pasos mencionados son definitivamente muy importantes, sin embargo, la esencia del proceso es la interpretación de los datos obtenidos como resultado de aplicar las herramientas y técnicas de análisis. (González, 2011).

3.3.2 Importancia del Análisis Financiero.

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de la empresa, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales, ni en actividades ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial en otras.

Por lo tanto, el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles, los cuales son reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes serán atendidos para utilizarlos como fuerza facilitadora en la actividad de la dirección.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados financieros que ofrecen la contabilidad y su debida aplicación a razones financieras. (Gutiérrez & Rugama, 2007)

Las decisiones de un negocio, tales como comprar o vender, dar crédito o no, dependen de eventos futuros. Los estados financieros representan principalmente los registros de transacciones pasadas y los usuarios externos estudian estos estados financieros como evidencia del funcionamiento de un negocio en el pasado, lo cual puede ser útil para predecir el comportamiento futuro de éste.

La administración de una empresa es responsable de obtener las mayores utilidades posibles para lograr el mayor rendimiento sobre los recursos invertidos en la misma, del mismo modo es responsable de cumplir con sus obligaciones y conducir a la empresa de acuerdo con los objetivos establecidos. (González, 2011)



3.3.3 Métodos de Análisis Financiero.

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

3.3.3.1 Análisis Financiero Vertical.

Este tipo de análisis es una de las técnicas más simples y se le considera como una evaluación estática de los estados financieros como el balance general y el estado de resultados, puesto que no analiza los cambios ocurridos a través del tiempo, ya que se aplica a los estados financieros de un solo ejercicio, un solo periodo, un solo año.

El análisis vertical comprende una comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal. Con esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros.

3.3.3.2 Análisis en Serie de Tiempo.

En análisis en serie de tiempo se comparan entre si los estados financieros homogéneos de tres o más periodos operativos tanto de las cuentas del balance general como las del estado de resultado, busca determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro.

En este tipo de análisis, la técnica consiste en establecer las diferencias entre los periodos estudiados, se obtiene un análisis en términos absolutos y porcentuales con los grupos o rubros de cuentas que forman el activo, pasivo y capital. (Guillermo, 2010)

3.3.4 Razones Financieras.

3.3.4.1 Concepto.

Son relaciones matemáticas que permiten analizar diferentes aspectos del desempeño histórico de la empresa. En general son utilizadas como herramientas útiles para el análisis de los estados financieros, que se construyen a partir de la información contable. (Guillermo, 2010)

Son herramientas administrativas que en términos contables y financieros se utilizan para medir en un alto grado la eficacia, comportamiento financiero y rentabilidad de una empresa mediante su aplicación, el análisis, la interpretación y toma de decisiones.

3.3.4.2 Tipos de Razones Financieras.

Las razones financieras pueden agruparse en cuatro tipos: de liquidez, deuda, rentabilidad y actividad. Ninguna razón proporciona información suficiente como para juzgar las condiciones y desempeño financiero de la empresa. Solo cuando se analiza un grupo de razones podremos llegar a conclusiones razonables.



3.3.4.2.1 Razones de Liquidez.

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo. A partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en un caso de situaciones adversas. En esencia, deseamos comparar las obligaciones de corto plazo con los recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones. (Van Horne, 2007)

✓ **Razón circulante:**

Una de las razones más generales y de uso más frecuente utilizadas es la razón circulante:

$$\text{Razón circulante: } \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Se supone que mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Sin embargo, esta razón debe ser considerada como una medida cruda de liquidez por que no considera la liquidez de los componentes individuales de los activos circulantes.

Se considera, en general, que una empresa que tenga activos corrientes integrados principalmente por efectivo y cuentas por cobrar corrientes tiene más liquidez que una empresa cuyos activos circulantes consisten básicamente de inventarios.

✓ **Razón de la prueba ácida:**

La razón rápida es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que esta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido.

$$\text{Razón de la prueba del ácido: } \frac{\text{Activo circulante} - \text{inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

✓ **Prueba defensiva:**

Esta prueba permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo, considerando únicamente los activos mantenidos en caja, bancos y los valores negociables, descartando la influencia de la variable de tiempo y la incertidumbre de las demás cuentas del activo corriente. Además indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos sin recurrir a sus flujos de ventas. Este ratio se calcula dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo circulante.

$$\text{Prueba defensiva: } \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo circulante}}$$



✓ **Capital de trabajo:**

La empresa necesita saber qué relación existe entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. El capital de trabajo es lo que queda a la sociedad después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los activos circulantes menos pasivos circulantes, algo así como el dinero que queda para poder operar día a día.

Capital de trabajo: Activos circulantes - Pasivos circulantes

3.3.4.2.2 Razones de Actividad.

Los razones de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, las entradas o salidas. Con respecto a las cuentas circulantes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas por que las diferencias en la composición de los activos y pasivos circulantes de la empresa puedan afectar de manera significativa su verdadera liquidez.

Existen varios índices disponibles para medir la actividad de las cuentas circulantes más importantes, entre las que se encuentran el inventario y las cuentas por cobrar. También se puede evaluar la eficiencia con la que se usan los activos totales.

✓ **Periodo de cobranza:**

Cuando se sospecha sobre la presencia de desequilibrios o problemas en varios componentes de los activos corrientes, el analista financiero debe examinar estos componentes por separado para determinar la liquidez. Las cuentas por cobrar son activos líquidos solo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo razonable. Para nuestro análisis de las cuentas por cobrar, tenemos dos razones básicas, la primera de las cuales es el periodo promedio de cobranza:

Periodo promedio de cobranza:
$$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times \text{Días en el año}}{\text{Ventas anuales a crédito}}$$

El periodo de cobranza nos indica el número de periodos de días que las cuentas por cobrar están en circulación, es decir, el tiempo promedio que tardan en convertirse en efectivo.

La segunda razón es la razón de rotación de las cuentas por cobrar:

Rotación de las cuentas por cobrar:
$$\frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

✓ **Rotación de inventarios:**

La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios en la empresa.

La rotación de los inventarios se calcula de la manera siguiente:

Rotación de inventarios:
$$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventarios}}$$



✓ **Periodo promedio de pago:**

El periodo promedio de pago representa el tiempo promedio que se requiere para que la empresa pague las cuentas que ha adquirido con sus proveedores, acreedores, etc.

Para calcular este índice es necesario calcular primeramente las compras anuales ya que este es un valor que no está disponible en los estados financieros publicados. Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje específico del costo de los bienes vendidos.

$$\text{Periodo promedio de pago: } \frac{\text{Cuentas por pagar} \times 360}{\text{Compras anuales}}$$

✓ **Rotación de caja y bancos**

Esta razón proporciona a la empresa industrial una idea sobre la magnitud que existe en caja y bancos para cubrir días de venta, es decir se obtiene la cantidad de días de operación que la empresa puede subsidiar sin tener que recurrir a las ventas. Se obtiene multiplicando el total de caja y bancos por 360 días del año y dividiendo el producto entre las ventas anuales.

$$\text{Rotación de caja y bancos: } \frac{\text{Caja y Bancos} \times 360}{\text{Ventas}}$$

✓ **Rotación de los activos totales:**

La rotación de activos totales indica la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos para generar venta.

La rotación de activos totales se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de los activos totales: } \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

✓ **Rotación de Activo fijo:**

Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad que presenta la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Además mide la actividad de ventas de la empresa y permite saber cuántas veces se puede colocar entre los clientes un valor a la inversión realizada en activo fijo.

$$\text{Rotación de Activo fijo: } \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}}$$



3.3.4.2.3 Razones de Endeudamiento.

Las razones de endeudamiento miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa. Los índices de endeudamiento muestran el grado de utilización del capital ajeno con relación al capital propio o al activo total. (Guillermo, 2010).

El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y retorno introducido a través del uso del financiamiento de costo fijo, como la deuda y acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayor será su riesgo y retorno esperado.

✓ **Razón de deuda:**

Se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la compañía entre fondos propios. Cuanto mayor es el índice, mayor será el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.

$$\text{Razón de deuda: } \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos Totales}}$$

✓ **Razón Pasivo/Capital:**

Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Esta razón evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio. Esta razón se calcula así:

$$\text{Razón Pasivo/Capital: } \frac{\text{Pasivos a largo plazo}}{\text{Capital Contable}}$$

✓ **Razón de la capacidad de pago de intereses:**

La capacidad de pago de intereses, a veces conocida como razón de cobertura de interés, mide la capacidad de la empresa para hacer pagos contractuales de intereses. Cuanto mayor es su valor más capacidad tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. Se calcula de la siguiente manera:

Razón de la capacidad de pago de intereses:

$$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos.}}{\text{Intereses}}$$

3.3.4.2.4 Razones de Rentabilidad.

Estas razones permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, los acreedores y la administración presta mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.



✓ **Margen de utilidad bruta:**

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje de cada córdoba de ventas que queda después de que la empresa pague sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta mejor.

$$\text{Margen de utilidad bruta: } \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

✓ **Margen de utilidad operativa:**

El margen de utilidad operativa da a conocer el porcentaje de cada córdoba de ventas que quedan después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Esta utilidad es pura por que mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula así:

$$\text{Margen de utilidad operativa: } \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}}$$

✓ **Margen de utilidad neta:**

Al igual que el margen de utilidad operativa, la utilidad neta mide el porcentaje de cada córdoba de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula dividiendo las ganancias disponibles para los accionistas comunes entre las ventas.

La fórmula para calcular el margen de utilidad neta es la siguiente:

$$\text{Margen de utilidad neta: } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

✓ **Ganancias por acción:**

Las ganancias por acción en la empresa son en general importantes para los accionistas presentes o futuros. Representan el monto en córdobas obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación.

$$\text{Ganancias por acción: } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes}}$$

✓ **Rendimiento sobre los activos totales:**

El rendimiento sobre los activos totales denominado con frecuencia retorno de la inversión mide la eficacia general de la administración para generar utilidades a través de sus



activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa mejor.

Rendimiento sobre los activos totales:
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}}$$

✓ **Retorno sobre el patrimonio:**

El retorno sobre el patrimonio mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes de la empresa. Generalmente cuanto más alto es el rendimiento, más ganan los propietarios. (Gitman, 2007)

Retorno sobre el patrimonio:
$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

3.3.5 Aplicación del Análisis Financiero.

El análisis de los estados financieros es el procedimiento que permite que la información que brinda la contabilidad muestre la información financiera de la empresa y ayude a la dirección a tomar buenas decisiones.

El análisis financiero comienza desde el mismo momento en que se elaboran los estados financieros y al analista le corresponde la tarea de dar vida a las cifras que los mismos contienen, derivando de su interpretación las oportunas decisiones.

La confección de los estados financieros permite hacer un resumen de lo ocurrido en la empresa durante un periodo, es decir, los resultados obtenidos durante ese tiempo y la situación financiera que muestra al terminar el ejercicio económico.

3.3.6 Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

Todas las empresas reúnen datos financieros sobre sus operaciones y reportan esta información en los Estados Financieros para las partes interesadas. Estos informes están ampliamente estandarizados y, por lo tanto, se pueden usar los datos incluidos en ellos para realizar comparaciones entre las empresas y a través del tiempo.

Existen grupos de personas e instituciones externas a las empresas tales como acreedores, inversionistas, analistas financieros, casas de bolsa, etc., que están interesados en la función financiera de estas empresas. La administración se interesa además por los resultados y las relaciones reportadas en los estados financieros.

Los usuarios externos no tienen acceso a la información detallada de la que sí dispone la administración y de algún modo desean obtener tal información para poder tomar decisiones con relación a la empresa que se analiza. (González, 2011)

El análisis de ciertos rubros de los estados financieros identifica las áreas donde la empresa sobresale y, además, las áreas de oportunidad para el mejoramiento.



3.3.6.1 Balance General.

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado equilibra los activos de la empresa (lo que posee) frente a su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo proporcionado por los propietarios) (Gitman, 2007).

El estado de situación financiera, también conocido como Balance General, presenta en el mismo reporte la información necesaria para tomar decisiones en las áreas de inversión y de financiamiento. Dicho estado incluye en el mismo informe ambos aspectos, porque parte de la idea de que los recursos con que cuenta el negocio deben estar correspondidos directamente con las fuentes necesarias para adquirirlos. (Sánchez & Ruiz, 2003).

3.3.6.2 Estado de Resultados.

El estado de resultado es un estado financiero que muestra los ingresos, identificado con sus costos y gastos correspondientes y, como resultado de tal enfrentamiento, la utilidad o pérdida neta del periodo contable.

El estado de pérdidas y ganancias es un documento contable que muestra detallada y ordenadamente la forma en que se ha obtenido la utilidad o pérdida del ejercicio. Resulta un auxiliar muy estimable para normar la futura política económica de la empresa. Es un estado complementario del balance, éste muestra la utilidad o pérdida del ejercicio, pero no la forma como ésta se ha obtenido.

3.4 Toma de Decisiones.

La toma de decisiones es la selección de un curso de acción entre varias alternativas, y constituyen por lo tanto una esencia de la planeación. No puede decirse que exista un plan sino se ha tomado una decisión, un compromiso de recursos, dirección o prestigio. Mientras tal cosa no ocurra, estaremos únicamente frente a estudios y análisis de planeación.

Es común que los administradores vean la toma de decisiones como su actividad primordial, ya que permanentemente deben determinar que hacer, quien lo hará, cuando y donde lo hará y a veces incluso como lo hará. No obstante, la toma de decisiones es apenas uno entre varios pasos de la planeación, aun si se realiza rápido y sin mayor reflexión o si su influencia sobre las acciones dura solo unos cuantos minutos. (Koontz Harold, 2004)

En el ámbito empresarial, la toma de decisiones es una parte muy importante para la gerencia. Cada decisión trascendente para la empresa puede implicar una gran cantidad de estudios e investigaciones y la participación y colaboración entre equipos multidisciplinarios.

Para los administradores, el proceso de la toma de decisiones es sin duda una de las mayores responsabilidades. La toma de decisiones en una organización se circunscribe a una serie de personas que están apoyando el mismo proyecto. Se debe comenzar por



hacer una selección de decisiones, y esta selección es una de las grandes tareas de gran trascendencia.

A continuación se presentan diversos tipos de decisiones que son aplicadas por los gerentes en diferentes momentos del desarrollo funcional de la empresa.

3.4.1 Tipos de Decisiones.

Las decisiones se pueden clasificar teniendo en cuenta diferentes aspectos, como lo es la frecuencia con la que se presentan, el grado de urgencia y según el nivel de importancia para la organización. Se clasifican en cuanto a las circunstancias que afrontan estas decisiones sea cual sea la situación para decidir y como decidir.

3.4.1.1 Según su Frecuencia.

✓ Decisiones programadas:

Son aquellas que se toman frecuentemente, es decir son repetitivas y se convierten en una rutina tomarlas, como el tipo de problemas que resuelve y se presentan con cierta regularidad ya que se tiene un método bien establecido de solución y por lo tanto ya se conocen los pasos para abordar este tipo de problemas, por esta razón también se les llama decisiones estructuradas. La persona que toma este tipo de decisión no tiene la necesidad de diseñar ninguna solución, sino que simplemente se rige por la que se ha seguido anteriormente.

Las decisiones programadas se toman de acuerdo con políticas, procedimientos o reglas, escritas o no escritas, que facilitan la toma de decisiones en situaciones recurrentes por que limitan o excluyen otras opciones.

Las decisiones programadas se usan para abordar problemas recurrentes, sean complejos o simples. Si un problema es recurrente y si los elementos que lo componen se pueden definir, pronosticar y analizar, entonces puede ser candidato para una decisión programada.

En cierta medida, las decisiones programadas limitan nuestra libertad, por que la persona tiene menos espacio para decidir qué hacer. No obstante, el propósito real de las decisiones programadas es liberarnos. Las políticas, las reglas o los procedimientos que usamos para tomar decisiones programadas nos ahorran tiempo, permitiéndonos con ello dedicar atención a otras actividades más importantes.

✓ Decisiones no programadas.

También denominadas no estructuradas, son decisiones que se toman ante problemas o situaciones que se presentan con poca frecuencia o aquellas que necesitan de un modelo o proceso específico de solución. Por ejemplo el lanzamiento de un nuevo producto en el mercado, en este tipo de decisiones es necesario seguir un modelo de toma de decisiones para generar una solución específica para este problema en concreto ya que es algo nuevo y poco frecuente en la empresa.

Las decisiones no programadas abordan problemas poco frecuentes o excepcionales. Si un problema no se ha presentado con la frecuencia suficiente como para que lo cubra una



política o si resulta tan importante que merece trato especial, deberá ser manejado como una decisión no programada. Problemas como asignar los recursos de la organización, qué hacer con una línea de producción que fracasó, cómo mejorar las relaciones en la comunidad, es uno de los problemas más importantes que enfrentará el gerente financiero, todos estos problemas normalmente, requerirán decisiones no programadas.

3.4.1.2 Según el grado de urgencia.

- ✓ **De rutina:** Las mismas circunstancias recurrentes llevan a seleccionar un curso de acción ya conocido.
- ✓ **De emergencia:** Ante situaciones sin precedentes se toman decisiones en el momento a medida que transcurren los eventos. Pueden tomar la mayor parte del tiempo.

3.4.1.3 Según el nivel de importancia para la organización.

- ✓ **Estratégicas:** Decidir sobre metas y objetivos convirtiéndolos en planes específicos. Es el tipo de decisión más exigente y son las tareas más importantes de un gerente.
- ✓ **Operativas:** Son necesarias para la operación de la organización e incluye resolver situaciones de gente como contratar y despedir, por lo que requieren de un manejo muy sensible.

A nivel general según el resultado obtenido luego de haber tomado una decisión es preciso destacar tres tipos de decisiones:

a) Óptimas.

Una solución óptima es la mejor solución a las condiciones específicas del problema. Es el modo de actuar o curso de acción que maximiza el logro de determinado conjunto de objetivos.

b) Sub óptimas.

Se refiere a una decisión óptima tomada a un nivel inferior de la organización. Aquí el tomador de decisiones subordinado escoge un curso de acción que maximiza el logro de los objetivos fijados por la alta dirección, sus objetivos de acción o departamento.

c) Intuitivas.

Se refiere a las elecciones efectuadas sin saber si son óptimas o no. La explicación de la forma intuitiva de tomar decisiones gira en torno a muchos factores. Algunos de estos son:

- ✓ Se destina un tiempo insuficiente a obtener decisiones óptimas.
- ✓ Objetivos declarados inadecuadamente, condiciones del problema mal estructurada.
- ✓ Complejidad del problema impide el logro de la solución óptima, es decir, que no podemos deducir una decisión óptima.
- ✓ Falta de información.
- ✓ Finalmente en ciertos casos se sugiere que el costo implicado en el logro de una decisión óptima es mayor que el costo de valor vinculado a la decisión definitiva.



El tomar decisiones financieras no se limita a acoplar la demanda de los recursos con la oferta de estos, si no también que trate de emparejar el suministro con la demanda, de modo tal que se logre maximizar el logro de los objetivos de la organización. Dado que tanto los beneficios que han de obtenerse de los proyectos como los gastos en que se incurren para obtener los recursos a ellos dedicados pueden ser referidos a la consecución de los objetivos, el elemento que relaciona la oferta con la demanda en una decisión financiera constituye el conjunto de objetivos del que toma las decisiones. (Van Horne, 2007)

3.4.2 Proceso de Toma de Decisiones.

La separación del proceso de toma de decisiones en etapas puede ser tan resumida o tan extensa como se desee, pero se puede identificar principalmente las siguientes etapas:

1. Determinar la necesidad de una decisión

El proceso de toma de decisiones comienza con el reconocimiento de que se necesita tomar una decisión. Ese reconocimiento lo genera la existencia de un problema o una disparidad entre cierto estado deseado y la condición real del momento.

Esta etapa consiste en encontrar el problema y reconocer que se debe tomar una decisión para llegar a la solución de este. El problema puede ser actual, porque existe una brecha entre la condición presente real y la deseada, porque se estima que dicha brecha puede existir en el futuro.

2. Identificar los criterios de decisión.

Una vez determinada la necesidad de tomar una decisión se deben identificar los criterios que sean importantes para la misma.

Consiste en identificar aquellos aspectos que son relevantes al momento de tomar una decisión, es decir, aquellas pautas de las cuales depende que se tome.

3. Definir la prioridad para atender el problema.

La definición de prioridad se basa en el impacto y la urgencia que se tiene para atender y resolver el problema en determinada área. El impacto describe el potencial al cual se encuentra vulnerable, y la urgencia muestra el tiempo disponible que se cuenta para evitar o al menos reducir el impacto de la situación que se presente.

4. Generar las opciones de solución.

Consiste en desarrollar distintas alternativas de solución al problema. Si bien, no resulta posible en la mayoría de los casos conocer todas las diversas sugerencias que se pueden tomar para solucionar el problema que ha sido detectado en la entidad, cuantas más opciones se tengan va a ser mucho más probable encontrar una que resulte satisfactoria y de repuesta al problema.

De todos modos, el desarrollo de un número exagerado de opciones puede tomar la elección sumamente dificultosa y por ello tampoco es necesariamente favorable continuar desarrollando opciones en forma indefinida.



Para generar gran cantidad de opciones es necesario utilizar diferentes técnicas para potenciar la creatividad empresarial, tales como la lluvia de ideas, las relaciones forzadas, etcétera.

5. Evaluar las alternativas.

La evaluación de cada alternativa se hace analizándola con respecto al criterio ponderado. Una vez identificadas las alternativas, el tomador de decisiones tiene que evaluar de manera crítica cada una de ellas. Las ventajas y desventajas de cada alternativa resultan evidentes cuando son comparadas.

En esta el administrador realiza un estudio detallado de cada una de las posibles soluciones que se generan para el problema, es decir mirar sus ventajas y desventajas, de forma individual con respecto a los criterios de decisión y una con respecto a la otra, asignándoles un valor ponderado.

6. Seleccionar la mejor alternativa.

En este paso se escoge la opción que según la evaluación va obtener mejores resultados para el problema, tomando en cuenta los siguientes términos para tomar la decisión según el resultado que se busque:

- ✓ Maximizar: Tomar la mejor decisión posible.
- ✓ Satisfacer: Elegir la primera opción que sea mínimamente aceptable satisfaciendo de esta forma una meta u objetivo buscado.
- ✓ Optimizar: La que genere el mejor equilibrio posible entre distintas metas.

7. Aplicación de la decisión.

Se procede a poner en marcha la decisión tomada para así poder evaluar si la decisión fue o no acertada.

8. Evaluación de los resultados.

Después de poner en marcha la decisión es necesario evaluar si se solucionó o no el problema, es decir si la decisión está teniendo el resultado esperado o no.

Si el resultado no es el que se esperaba se debe mirar si es porque debe darse un poco más de tiempo para obtener los resultados esperados o si definitivamente la decisión no fue la acertada, en este caso se debe iniciar el proceso de nuevo para hallar una nueva decisión.

Además se debe tener conciencia de que estos procesos de decisión están en continuo cambio, es decir, las decisiones que se tomen continuamente van a tener que ser modificadas, por la evolución que tenga el sistema o por la aparición de nuevas variables que lo afecten. (Gonzalez, 2012).

3.4.3 Cualidades personales para la toma de decisiones.

Sin lugar a dudas existen ciertas cualidades que hacen que los tomadores de decisión sean buenos o malos. Cuatro son las cualidades que tienen mayor importancia a la hora



de analizar al tomador de decisiones: experiencia, buen juicio, creatividad y habilidades cuantitativas.

3.4.4 Experiencia:

Es lógico suponer que la habilidad de un mando para tomar decisiones crece con la experiencia. El concepto de veteranía en una organización con aquellos individuos que tienen el mayor tiempo de servicio, se funda en el valor de la experiencia y por tanto reciben mayor salario. Cuando se selecciona a un candidato para algún puesto en la organización, la experiencia es un capítulo de gran importancia a la hora de la decisión.

La experiencia tiene un papel importante en la toma de decisiones. Cuando un mando se enfrenta a un problema, recurre a su experiencia para poder resolverlo de la forma como lo hizo con anterioridad.

3.4.5 Buen juicio:

Se utiliza el término de buen juicio para referirnos a la habilidad de evaluar la información de forma inteligente. Está constituida por el sentido común, la madurez, la habilidad de razonamiento y la experiencia del tomador de decisiones. Por lo tanto se supone que el juicio mejora con la edad y la experiencia.

Un juicio se desarrolla de la siguiente manera: basado en la información disponible y en su propia experiencia anterior, el tomador de decisiones establece parámetros conformados por los hechos, las opiniones y el conocimiento en general.

3.4.6 Creatividad:

La creatividad designa la habilidad del tomador de decisiones para combinar o asociar ideas de manera única, para lograr un resultado nuevo y útil.

El tomador de decisiones creativo es capaz de captar y entender el problema de manera más amplia, aun de ver las consecuencias que otros pasan por alto. Sin embargo el mayor valor de la creatividad está en el desarrollo de las alternativas. Son creativas y pueden generar suficientes ideas para encontrar el camino más corto y efectivo al problema.

4.3.4 Habilidades cuantitativas:

Esta es la habilidad de emplear técnicas presentadas como métodos cuantitativos o de investigación de operaciones, como puede ser: la programación lineal, teoría de líneas de espera y modelos de inventarios. Estas herramientas ayudan a los mandos a tomar decisiones efectivas. Pero es muy importante no olvidar que las habilidades cuantitativas no deben, ni pueden reemplazar al buen juicio en el proceso de toma de decisiones. (Gonzalez, 2012).

3.4.7 Decisiones más importantes de la Administración Financiera.

En la actualidad, la administración financiera, no solamente tiene como actividad primordial la búsqueda de fondos para cubrir las necesidades de capital de las distintas áreas de una organización. Hoy en día, las decisiones se toman de forma más coordinada, es decir, con la participación de cada uno de los que integran la organización y el



administrador financiero tiene una responsabilidad directa con la administración de capital. En este sentido, existen tres tipos de decisiones consideradas importantes que se deben tomar:

3.4.7.1 Decisiones de Inversión.

Estas decisiones están relacionadas con la modernización, renovación y mejoramiento de los procesos, por ejemplo, de fabricación, venta de productos o servicios, etc. La importancia, radica en la selección de alternativas con alta rentabilidad. Las preguntas que un administrador financiero debe formularse al momento de este tipo de decisiones pueden ser:

- a) ¿En qué activos debe invertir la empresa?**
- b) ¿En qué áreas de la empresa debemos invertir?**
- c) ¿Cuál es la rentabilidad mínima para cada tipo de inversión?**

3.4.7.2 Decisiones de Financiación.

El administrador financiero deberá analizar la forma y tipo de financiamiento para la organización. Esto implica un delicado análisis y selección de fuentes de financiamiento internas y externas, de forma que la estructura de capital de la empresa sea óptima, es decir, una combinación de fuentes cuyo costo financiero es el menor. Algunas preguntas que se deben responder en este tipo de decisión son:

- a) ¿Cómo se debe financiar la compra de activos?**
- b) ¿Cuál es el costo máximo aceptable para la empresa?**
- c) ¿Cuál es la estructura óptima de capital?**
- d) ¿Cuál es el riesgo financiero de cada fuente de financiamiento?**
- e) ¿Tiene la empresa capacidad de pago a corto plazo?**

3.4.7.3 Decisiones de Dirección General.

El administrador financiero debe interactuar con otros ejecutivos para asegurarse que la empresa sea operada de la manera más eficiente posible. Todas las decisiones de negocios tienen implicaciones financieras y todos los responsables de las distintas áreas necesitan tenerlo en cuenta. Algunos ejemplos a estas decisiones son:

- a) ¿Cuál debe ser la dimensión de la empresa?**
- b) ¿Cuál debe ser la velocidad de crecimiento?**
- c) ¿Se debe dar crédito a un cliente?**
- d) ¿Cuánto se debe pagar a los directivos? (González, 2011)**



IV. SUPUESTO.

4.1 Supuesto.

El análisis financiero mediante la aplicación de razones financieras proporciona a la gerencia de Panadería Las Delicias, S.A, información útil para la toma de decisiones óptimas sobre la liquidez, estabilidad, productividad y solvencia.



4.2 Matriz de Categorías y Subcategorías.

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Sub-Categoría	Fuente de Información	Técnicas de Recolección de Información	Ejes de Análisis
¿Cuál es la situación financiera y los procedimientos financieros llevados a cabo en Panadería Las Delicias, S.A durante los periodos 2013-2014?	Describir la situación financiera y procedimientos financieros de Panadería Las Delicias, S.A	Situación financiera	Representa el nivel de rendimiento que tiene una empresa en un momento determinado y sus perspectivas para obtener utilidades.	<ul style="list-style-type: none"> De Estabilidad. De Productividad. De Solvencia. 	Primaria: <ul style="list-style-type: none"> Texto Documentos Secundaria: <ul style="list-style-type: none"> Gerente general Gerente Financiero 	<ul style="list-style-type: none"> Entrevistas dirigidas 	<ul style="list-style-type: none"> Estados Financieros Notas a los Estados Financieros
		Procedimientos Financieros	Son aquellos procedimientos que permiten obtener información financiera detallada, ordenada, sistemática e integral, como resultado de las distintas operaciones o actividades que se realizan en el área financiera.	<ul style="list-style-type: none"> Análisis. Control. Evaluación. 	Primaria: <ul style="list-style-type: none"> Texto Documentos Secundaria: <ul style="list-style-type: none"> Gerente Financiero 	<ul style="list-style-type: none"> Entrevistas dirigidas 	<ul style="list-style-type: none"> Control Financiero Planeación Financiera
¿Qué resultados se obtienen a partir de la aplicación de las razones financieras durante los periodos contables 2013-2014?	Aplicar Razones Financieras a los Estados Financieros de Panadería Las Delicias, S.A durante los periodos Contables 2013-2014.	Razones Financieras	Son herramientas administrativas que en términos contables y financieros se utilizan para medir en un alto grado la eficacia, comportamiento financiero y la rentabilidad de una empresa, mediante la aplicación de un análisis financiero e interpretación de datos lo cual facilita la toma de decisiones.	<ul style="list-style-type: none"> De Actividad. De Rentabilidad. De Liquidez. De Endeudamiento. 	Primaria: <ul style="list-style-type: none"> Texto Documentos Secundaria: <ul style="list-style-type: none"> Observación 	<ul style="list-style-type: none"> Entrevista. Análisis Documental. 	<ul style="list-style-type: none"> Estados Financieros



Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Sub-Categoría	Fuente de Información	Técnicas de Recolección de Información	Ejes de Análisis
		Estados Financieros	Son informes que utilizan las instituciones para informar de la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o período determinado.	<ul style="list-style-type: none"> Balance General o Estado de Situación Financiera. Estado de Resultados. 	Primaria: <ul style="list-style-type: none"> Texto Documentos Secundaria: <ul style="list-style-type: none"> Gerente general 	<ul style="list-style-type: none"> Análisis Documental. 	<ul style="list-style-type: none"> Estados Financieros 2013-2014
		Períodos Contables	Espacio de tiempo en el que deben rendirse y registrarse todos los resultados de la entidad, generalmente es un ejercicio de un año, en el cual deben acumularse los ingresos y gastos.	<ul style="list-style-type: none"> Año Fiscal 2013 Año Fiscal 2014 	Primaria: <ul style="list-style-type: none"> Texto Documentos Secundaria: <ul style="list-style-type: none"> Gerente general 	<ul style="list-style-type: none"> Revisión Documental. 	<ul style="list-style-type: none"> Estados Financieros
¿Cuáles son las diferencias existentes entre los resultados de las razones financieras durante los periodos contables 2013-2014?	Comparar los resultados de la aplicación de Razones Financieras durante los Periodos Contables 2013-2014.	Comparación de Resultados	La comparación de resultados de la aplicación de las razones financieras consiste en analizar las diferencias o variaciones que se presenta en cada una de los resultados de un periodo con respecto a otro, el cual se realiza con datos financieros proporcionados por la empresa en estudio.	<ul style="list-style-type: none"> Razones Financieras 	Primaria: <ul style="list-style-type: none"> Texto Documentos Secundaria: <ul style="list-style-type: none"> Gerente Financiero 	<ul style="list-style-type: none"> Entrevista Análisis documental 	<ul style="list-style-type: none"> Aplicación de Razones Financieras



Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Sub-Categoría	Fuente de Información	Técnicas de Recolección de Información	Ejes de Análisis
¿Cómo inciden los resultados obtenidos a través de la aplicación de las razones financieras en la toma de decisiones de la empresa Panadería Las Delicias, S.A en los periodos 2013-2014?	Valorar la incidencia de los resultados obtenidos a través de la aplicación de Razones Financieras en la toma de decisiones durante los periodos 2013-2014.	Toma de Decisiones	Es el proceso mediante el cual se elige la mejor opción posible para solucionar un problema, haciendo uso de la información obtenida a través de la aplicación de las razones financieras con el fin de mejorar la efectividad y eficiencia en el desempeño de la organización.	<p>Según la frecuencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Decisiones programadas. • Decisiones no programadas. <p>Según el grado de urgencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De rutina. • De emergencia. <p>Según el nivel de importancia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Estratégicas. • Operativas. 	<p>Primaria</p> <ul style="list-style-type: none"> • Libros de texto. <p>Secundaria</p> <ul style="list-style-type: none"> • Observación • Gerente General • Gerente Financiero 	<ul style="list-style-type: none"> • Entrevista 	<ul style="list-style-type: none"> • Resultados obtenidos en la aplicación de Razones Financieras.



V. DISEÑO METODOLÓGICO.

5.1 Tipo de Estudio:

Este estudio tiene un enfoque cualitativo porque trata de investigar acerca del análisis financiero mediante la aplicación de las razones financieras y las diferentes decisiones que pueden ser tomadas por el gerente general basado en la información obtenida. Debido a que esta investigación estudia un problema partiendo de la causa efecto, se tomaron en cuenta elementos claves en la identificación del estudio, se considera que el más indicado para aplicar es el estudio explicativo porque va más allá de la descripción de los eventos ocurridos dentro de la empresa y cuáles serían los posibles resultados de una buena o mala decisión a través del análisis de los estados financieros.

Además en la investigación se utiliza el método inductivo debido a que se tienen los conocimientos adquiridos en el transcurso de la carrera enfocada al área de finanzas, por esta razón resulta factible estudiar datos financieros de una empresa haciendo uso de la lógica y aplicar los métodos adquiridos para obtener las conclusiones al final de la investigación.

5.2 Universo de estudio:

El tema de investigación está dirigido a la empresa Panadería Las Delicias, S.A, del Municipio de La Trinidad en el departamento de Estelí, la que representa la población de este estudio. En esta se pretende recopilar información y darle solución al problema planteado.

5.3 Muestra:

La muestra está constituida por la información financiera generada en el área contable de Panadería Las Delicias, S.A, específicamente los estados financieros de los periodos contables 2013-2014, a los cuales se pretende aplicar Razones Financieras y a la vez analizar los resultados y determinar la incidencia de éstos en la toma de decisiones.

5.4 Tipo de Muestreo:

El muestreo es no probabilístico específicamente por conveniencia, debido a que resulta más ventajoso aplicar instrumentos a los informantes claves por la accesibilidad a la información de las operaciones financieras que se ejecutan en la empresa, siendo parte de estos el gerente general y el gerente financiero.

5.5 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos:

5.5.1 Entrevista.

Se elaboraron entrevistas con el objetivo de obtener información sobre las actividades empresariales enfocadas en aspectos financieros relativos al tema de estudio, aplicándose este instrumento al personal de la empresa, tales como: gerente general, gerente financiero y contador general. **(Ver anexo N° 1, 2 y 3)**



5.5.2 Análisis documental.

Esta técnica de recopilación de información permitirá identificar, reunir y analizar los documentos relacionados con la presente investigación. En este caso la fuente de información la constituye los estados financieros de la empresa donde se puede conocer la situación financiera y los resultados de las actividades de los periodos anteriores de la empresa.

5.6 Etapas de Investigación:

5.6.1 Investigación Documental:

En esta etapa se describe lo que se realizó al inicio del estudio, implicando primeramente la elección del problema a investigar, obteniendo de esta manera el tema delimitado.

Luego realizar visitas a las instalaciones de la empresa para plantearles el problema y obtener su aceptación para brindar la información necesaria para la presente investigación, además de consultar las fuentes de información relacionadas con el tema de investigación tales como: libros, revistas y tesis que sirven para elaborar el marco teórico, y así de esta manera formular la base teórica sólida para la obtención de resultados de calidad.

También comprende la comparación de la teoría con la situación real dentro de la empresa.

5.6.2 Elaboración de Instrumentos:

Para llevar a cabo la recolección de datos de nuestra investigación fue necesario apropiarnos de la elaboración del instrumento de la entrevista, la cual fue dirigida al gerente general, gerente financiero y al contador de Panadería Las Delicias, S.A, la que representa el universo de estudio. La entrevista posee preguntas abiertas, por lo que se considera de gran importancia este instrumento para satisfacer las inquietudes planteadas en nuestro trabajo de investigación y profundizar en relación al cumplimiento de nuestros objetivos. Además fue necesario realizar el análisis financiero de los estados contables de la empresa mediante la aplicación de las razones financieras.

5.6.3 Trabajo de Campo:

Se realizó un análisis de los estados financieros durante los periodos contables 2013 y 2014.

Se aplicaron entrevistas dirigidas al personal administrativo como son el gerente general, gerente financiero y el contador.

5.6.4 Elaboración del Informe final:

Una vez recolectados los datos a través de las entrevistas se procedió a identificar y analizar la información la que permitió dar respuesta a los objetivos planteados y concluir nuestro estudio.



La información se ordenó a perfil de tesis, basado en una guía definida por la FAREM, Estelí para la presentación del trabajo final de investigación.



VI. RESULTADOS.

6.1 Generalidades de Panadería Las Delicias, S.A.

Los resultados de la presente investigación surgen de la información obtenida de la industria panadera en estudio, de la cual es necesario conocer su giro principal y la manera de operar, por tanto primeramente se abordarán las generalidades de la misma, permitiendo así enriquecer el conocimiento. Es importante señalar que este capítulo comprende aspectos relacionados a la organización y funcionalidad operativa y financiera de la empresa.

A continuación se establecen los antecedentes que ha presentado a través de la historia Panadería las Delicias S, A.

6.1.1 Antecedentes de Panadería Las Delicias, S.A.

Panadería Las Delicias, S.A es una empresa industrial que nace en Managua, Nicaragua el 11 de Noviembre de 1996. Sus fundadores Julio y Thelma Mairena la inauguraron como una panadería dedicada a la producción de repostería y pastelería. Con ventas en el punto de producción bajo la modalidad de auto servicio el cual consistía en tener los productos expuestos para que el cliente se sirviese el mismo sin necesidad de personal encargado, algo que establecía una novedad en el país en ese momento.

En el año 2003 se cambia el giro del negocio pasando de la producción de repostería y pastelería a la producción y comercialización de panes de consumo popular nacional con distribución en todo el país. Surge además en este mismo año la creación de nuevas instalaciones en el municipio de La Trinidad, departamento de Estelí, ubicada en el km 125 de Managua.

En la actualidad la empresa ya lleva 19 años en el mercado nicaragüense y hoy en día es dirigida por los sucesores de quienes la fundaron. La empresa cuenta con instalaciones de 4,000 metros cuadrados de construcción y con la red de distribución más grande de la industria panadera nacional. Cada año continúa innovando, creciendo y mejorando sus servicios con el fin aportar sabor y nutrición a todas las familias nicaragüenses.

Esta panadería ha pasado de ser un simple negocio familiar a convertirse en una de las empresas más exitosas en la industria panadera en Nicaragua. Éxito que se atribuye al trabajo arduo de sus propietarios.

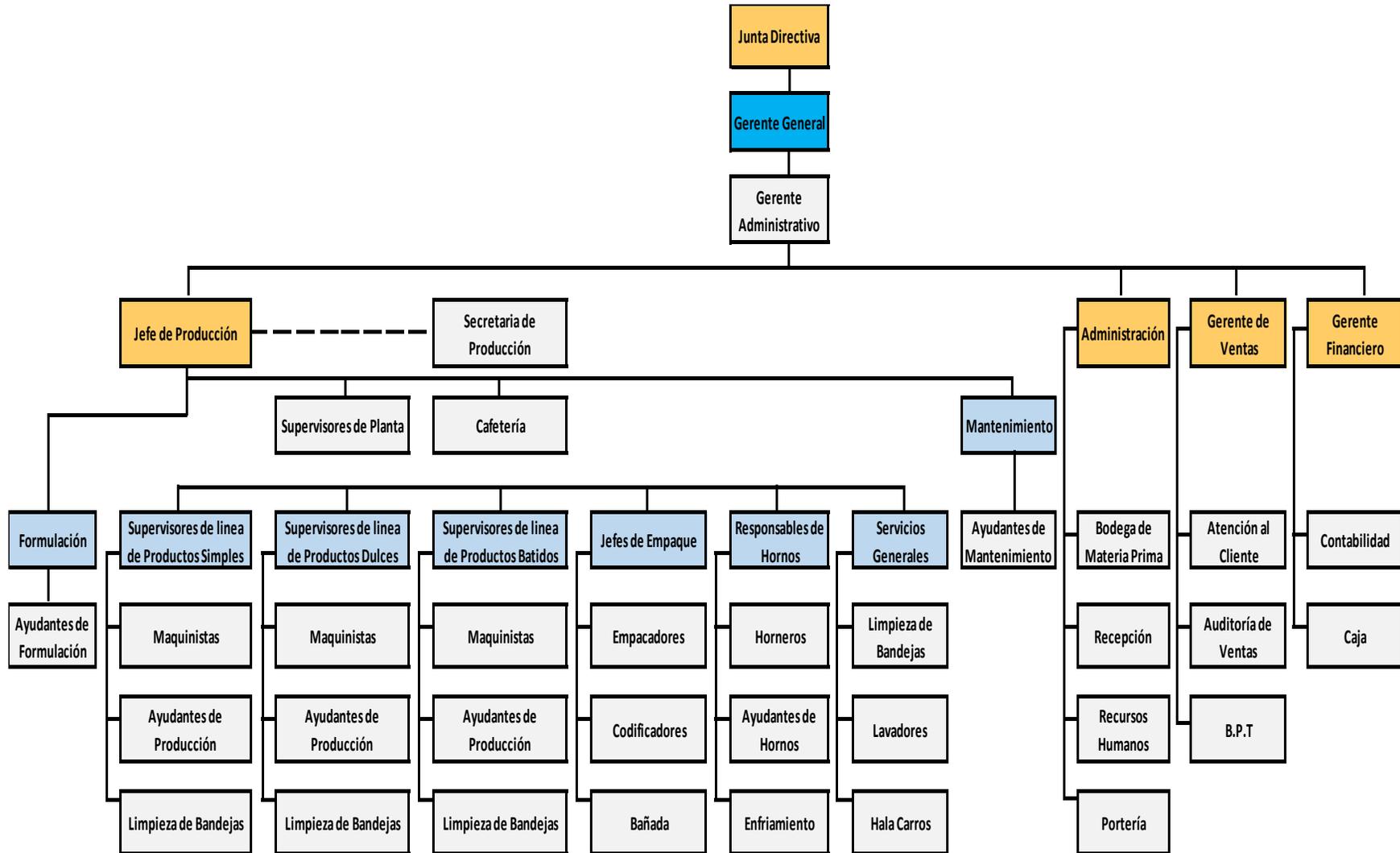
6.1.1.2 Estructura Orgánica de Panadería Las Delicias, S.A.

Panadería Las Delicias, S.A es dirigida en primera instancia por la junta directiva, seguido el gerente general quien desarrolla todas actividades que le han sido asignadas para el buen funcionamiento de la organización.

La empresa manufacturera está dividida en diversos departamentos para la ejecución de las actividades operativas, por lo que es importante mencionar producción, administración, ventas y finanzas.



Gráfico No. 1 Organigrama de Panadería Las Delicias, S.A.





6.1.1.3 Proceso de Producción de empresa Panadería Las Delicias, S.A.

El proceso de producción en Panadería Las Delicias, S.A comienza desde la entrada de materia prima a la bodega, materiales que luego se transforman en bienes de consumo.

La materia prima utilizada para la producción de pan se almacena en sus envases como parte de los controles que permiten la inocuidad en los productos hasta que éste llega al consumidor final.

La transformación de la materia prima es el conjunto de procedimientos mediante los cuales se transforma e incorpora en el producto final. Un producto terminado tienen incluido una serie de elementos y subproductos, que mediante los procesos de transformación permiten la obtención de productos aptos para la venta y el consumo.

En Panadería Las Delicias existe una división de los departamentos que intervienen en el proceso de la producción, comenzando desde el departamento de materia prima, en donde existe un encargado de hacer la solicitud de materiales cuando existe la necesidad de compra, igualmente hace entrega de materia prima por medio de requisas al departamento de formulación y materiales de empaque.

En el departamento de formulación se desarrollan las mezclas de materiales antes de que estos pasen al área de producción, dicho departamento se clasifica en área de productos simples, productos dulces y galleta.

Una vez que los productos pasan por el procedimiento de horneado, se trasladan al área de enfriamiento. Cuando se cumple el tiempo para que el pan baje la temperatura se procede a realizar el empaque y al mismo tiempo que se verifica el control de calidad.

Ya empacado el producto se hace la entrega a la bodega de productos terminados, culminando aquí el proceso de producción y dando inicio al complejo proceso de distribución en donde el departamento de ventas se encarga de comercializar los productos.

6.1.2 Situación financiera y los procedimientos financieros de Panadería Las Delicias, S.A.

A continuación se presentan aspectos importantes sobre la situación financiera de Panadería Las Delicias, información que fue recolectada mediante la aplicación de entrevista al gerente financiero de la empresa. Además se describen los principales procedimientos contables y financieros llevados a cabo en la empresa, los cuales permiten la obtención de estados financieros e informes que son utilizados para medir los resultados de cada periodo y determinar las fortalezas y debilidades presentadas.



6.1.2.1 Descripción de la Situación financiera.

Los estados financieros elaborados por Panadería Las Delicias, S.A proporcionan información sobre la situación financiera en que se encuentra la empresa, la cual debe ser analizada e interpretada de la mejor manera utilizando las herramientas de análisis financiero adecuadas con el fin de poder tomar decisiones eficientemente.

Para formar un juicio sobre la situación financiera de la empresa, se requerirá además de los resultados obtenidos durante el ejercicio contable un análisis de los mismos, con lo cual no solo se observarán aspectos internos sino también externos los cuales pueden o están repercutiendo en los resultados presentados en los estados financieros y estos a su vez pueden cambiar las decisiones tomadas por la gerencia.

Para realizar una descripción acerca de la situación económica de la empresa es importante tomar en consideración la ventaja competitiva que tiene ésta con respecto a la competencia ya que es la empresa líder en la venta de línea de pan dulce a nivel nacional. Logro que se atribuye al crecimiento considerable que ha tenido la Panadería en los últimos años, el cual se debe mayormente al ingreso en nuevos mercados y también a la adquisición de nuevas marcas y productos.

En esta industria panadera se llevan a cabo controles internos que permiten asegurar la eficiencia y eficacia de los procesos, promoviendo el trabajo continuo a fin de cumplir con los niveles de rendimiento deseados.

Al igual que en la mayoría de empresas en ésta se realizan actividades de financiamiento utilizando únicamente al banco como fuente de financiamiento de la empresa para la ejecución del plan de inversiones, es por ello que al culminar cada periodo se elaboran flujos de caja, planes de inversión y revisión del presupuesto establecido para poder determinar las variaciones entre lo real y lo presupuestado de modo que se puedan tomar medidas correctivas en caso de presentarse irregularidades.

Es por esta razón que el gerente financiero elabora al final de cada mes informes que luego son presentados a la gerencia y junta directiva para el análisis en conjunto y la planeación de las decisiones a tomar respecto a los resultados obtenidos.

Uno de los resultados más relevantes obtenidos en entrevista realizada al Gerente Financiero es la falta de capital con que opera la empresa, ya que a través del balance general se obtiene información de que el capital de trabajo no es suficiente por lo tanto se necesita la inyección de capital por parte de instituciones bancarias.

Por lo antes mencionado se puede decir que uno de los principales problemas financieros que enfrenta la empresa es la falta de flujo de efectivo en el momento;



sin embargo, adquiere financiamientos que le ayudan a solventar las necesidades de efectivo en diversas áreas.

La empresa cuenta con presupuesto de gastos de producción bien elaborado, el cual se hace en base a proyecciones de ventas y proporciona parámetros de las cantidades que se van a producir mes a mes. Una vez que se conocen estas proyecciones se elabora el presupuesto de materia prima, material de empaque y mano de obra necesaria para cada mes.

Los departamentos de contabilidad y finanzas están debidamente separados. Es preciso destacar que en el catálogo de cuentas que posee la empresa se llevan cuentas de presupuesto que se utilizan al momento de realizar compras. Dichas cuentas presupuestarias son utilizadas por el área de finanzas ya que a fin de mes se realizan análisis sobre los controles financieros y los resultados obtenidos respecto al plan presupuestario. Las acciones que se toman al existir una diferencia son inmediatas, ya que esto afecta el plan con el que se inició el año.

Desde el punto de vista del Gerente Financiero, ésta empresa se encuentra en un nivel de rentabilidad bastante estable, nivel que puede incrementar considerablemente haciendo las mejoras necesarias para lograrlo.

Actualmente la empresa utiliza como herramienta de análisis de los estados financieros el análisis comparativo entre los períodos, los cuales permiten comparar los datos de un periodo respecto al otro con el objeto de poder sacar conclusiones de ellos ya que son la base para predecir el rendimiento futuro de la empresa.

6.1.2.2 Procedimientos financieros de Panadería Las Delicias, S.A.

Dentro del ciclo de operaciones se incluyen los procedimientos contables, siendo estos procesos, secuencia de pasos e instructivos que se utilizan para el registro de las transacciones u operaciones que realiza la empresa en materia de contabilidad.

Dentro de los principales procedimientos financieros y contables, se pueden mencionar los siguientes:

- ✓ **Compra de materia prima.**

Mediante este proceso se desarrolla el mecanismo de compras de materia prima de la empresa, el cual se inicia cuando los responsables o el jefe de área identifican la carencia o insuficiencia de materiales y la necesidad de adquirirlos.

Este proceso consiste en adquisición de las materias primas necesarias para la producción, por lo tanto se debe tomar en cuenta ciertos criterios como la calidad adecuada, el precio más favorable, así como asegurar su entrega por parte del proveedor, de acuerdo con las fechas establecidas.



Para asegurar la continuidad de las operaciones productivas, las materias primas que deben ser utilizadas se adquieren generalmente por anticipado a las necesidades inmediatas.

A medida que se reciben en la empresa se guardan en el almacén de materia prima en espera de utilizarse en la producción.

La compra de materia prima es la primera etapa en el manejo de los inventarios de los materiales. La compra se genera en el momento en el que la empresa requiere de una cantidad material que no se tiene en existencia, y por lo tanto debe solicitar al proveedor. En esta industria panadera existe un departamento encargado de realizar esta función.

Para registrar la compra de materia prima al contado se hace débito a la cuenta de inventario de materia prima y se acredita a la cuenta de efectivo en caja o bancos.

En el caso de la compra de materia prima al crédito se hace un cargo a la cuenta de inventario de materia prima y se abona a la cuenta de proveedores o cuentas por pagar.

✓ **Mantenimiento de inventarios.**

Es la eficiencia que presenta la empresa en el manejo adecuado del registro, de la rotación y evaluación del inventario, incluyendo los inventarios de materia prima, trabajo en proceso y productos terminados con los que cuenta la empresa.

A través del cumplimiento del control interno en cuanto a los inventarios se puede determinar los resultados (utilidades o pérdidas) de una manera razonable, pudiendo establecer su situación financiera y las medidas necesarias para mejorar o mantener dicha situación.

El mantenimiento de inventario implica la determinación de la cantidad de producto que deberá mantenerse, la fecha en que deberán colocar los pedidos y las cantidades de unidades a ordenar.

La información fundamental que la empresa registra es: fecha de compra, lote, cantidad comprada, precio de compra, proveedor, etc.

La empresa contabiliza la utilización de materias primas en el proceso productivo haciendo un cargo a la cuenta de inventario de productos en proceso y costos indirectos de fabricación, y un abono a la cuenta de inventario de materia prima.

✓ **Fabricación de productos.**

El proceso de fabricación en Panadería Las Delicias, S.A incluye el conjunto de actividades orientadas a la transformación de la materia prima en producto terminado (pan) cumpliendo así con el objetivo que es la satisfacción de la demanda.



La fabricación de los productos suele implicar la transformación de materia prima en el producto final. El proceso de transformación es efectuado a través de maquinaria industrial que permite la conversión de las materias primas que se adquieren previamente en el producto real que la empresa produce a través de su montaje.

En esta etapa es fundamental observar los estándares de calidad y controlar su cumplimiento.

✓ **Venta de productos.**

El proceso de ventas en esta empresa es diseñado por la gerencia de ventas y consisten en el conjunto de actividades orientadas a promover la venta de los productos elaborados por la empresa. Por tal motivo, la venta requiere de un proceso ordenado, en el cual se implementan de manera sincronizada sus diferentes actividades que conlleven a un resultado satisfactorio y efectivo de las necesidades y deseos de los clientes.

Para el registro contable de las ventas de productos al crédito, se hace un débito a clientes o cuentas por cobrar y un crédito a la cuenta de ventas. Así mismo se registra el costo de producción de la mercancía vendida, haciendo un cargo a la cuenta de costo de ventas y un abono a la cuenta de inventario de productos terminados.

✓ **Procesos de cobranza.**

Según la Lic. Érica Mairena Gerente Financiero de esta industria panadera indica que la empresa actualmente realiza únicamente ventas de crédito; representando el 100% en sus ventas. Dichas ventas son controladas dándoles el debido seguimiento para la recuperación de dichas cuentas por cobrar que originan las ventas.

El proceso de cobranza que se desarrolla comprende todas las operaciones necesarias para la creación, actualización y cancelación de las cuentas por cobrar a clientes. Existe un proceso sistemático para el ingreso y registro de las ventas al crédito. Por lo tanto una vez que se cumplen los días de pago establecidos por la empresa se realiza la cobranza para concluir el proceso de ventas. El periodo promedio de otorgamiento de crédito por la empresa comprende ocho días para los clientes tradicionales y treinta días para grandes clientes como son: Corporación de Supermercados Unidos, Industrias Cárnicas Integradas y Casa Mántica entre otros.

El procedimiento de cobranza tiene una trascendencia fundamental. Dicho proceso de recuperación es bastante controlado y con base en sus resultados se logra la continuidad y dinamismo en las actividades llevadas a cabo dentro de la empresa.



Cuando se recibe de los clientes la cancelación del importe de las ventas, la empresa procede a registrar esta transacción de la siguiente manera: se aumenta la cuenta de efectivo en caja y bancos y se disminuye el saldo de clientes o cuentas por cobrar.

✓ **Empleo de mano de obra.**

La mano de obra que se emplea en la empresa es el coste total que representa el número de trabajadores que tiene la empresa incluyendo los salarios y todo tipo de prestaciones que van ligados a cada trabajador.

La mano de obra es un elemento muy importante por lo tanto su correcta administración y control determina de forma significativa el costo final de los productos elaborados en Panadería Las Delicias, S.A.

La importancia de la mano de obra en este tipo de empresa industrial radica en que es el factor de producción por excelencia, debido a que es el que desarrolla una serie de actividades y tareas, ayudado por instrumentos, infraestructura, entre otros, para elaborar productos de una manera satisfactoria.

El empleo de la Mano de obra se clasifica en Mano de Obra Directa, siendo esta la que se encuentra en contacto directo con fabricación del pan; y Mano de Obra Indirecta la cual no se encuentra en contacto directo con el proceso de elaboración del producto, pero que si es necesaria para que el producto pueda estar listo para su comercialización.

Se elaboran planillas quincenales en las cuales se resumen todos los registros de los sueldos de los empleados, incluyendo salarios, bonificaciones y las deducciones que según la ley deben realizarse.

La empresa posee actualmente 284 trabajadores, distribuidos de la siguiente manera: 50 trabajadores en cargos administrativos y 234 trabajadores de planta.

En el registro de las planillas se hace una distribución por áreas las cuales se conforman del personal de planta, ventas y personal administrativo, afectando las distintas cuentas como sueldos y salarios, prestaciones, incentivos, horas extras, viáticos, aguinaldos, etc.

✓ **Identificación de Transacciones.**

El ciclo contable en Panadería Las Delicias, S.A comienza desde la identificación de transacciones u otros eventos financieros. El departamento de contabilidad utiliza documentos (facturas, recibos, etc.) para rastrear la información específica relativa a las transacciones financieras. Estos documentos clasifican las operaciones y suelen incluir información específica acerca de acontecimientos económicos.



El departamento de contabilidad también utiliza esta información para tener un registro histórico de las transacciones comerciales. Una vez que cada transacción esté identificada y clasificada, la información se registra primeramente en el comprobante de pago y posteriormente en el libro diario y libro mayor de la empresa.

✓ **Registro de Transacciones.**

El área de contabilidad de esta empresa no cuenta con un sistema contable computarizado (software contable), por lo tanto requiere que se mantengan varios registros auxiliares (como uso de Excel) para la contabilización de las transacciones financieras.

En este registro se lleva a cabo un proceso de transacciones que debe ser muy exacto y oportuno, debido a que los datos que se suministran poseen la información que luego el contador utiliza para la preparación de los distintos estados financieros de la empresa. En el registro de transacciones se utilizan todos los soportes contables los cuales se clasifican de acuerdo con el catálogo de cuentas existente en la empresa.

✓ **Procedimientos de Conciliaciones Bancarias.**

Los procedimientos de conciliación bancaria aseguran que toda la información referente a la utilización de efectivo de Panadería Las Delicias, S.A esté debidamente registrada en el libro de contabilidad de la empresa.

El gerente general y gerente financiero pueden requerir conciliaciones cuando revisan información financiera interna contra las facturas de proveedores, estados de cuenta bancarios y otros documentos externos. Y producto de la información analizada tomar diversas decisiones que contribuyan al mejoramiento de las operaciones de la empresa.

Los procedimientos de conciliación aseguran que parte de la información del negocio o financiera sea correcta y que los informes financieros incluyan información precisa y válida.

✓ **Preparar reportes y estados financieros.**

El ciclo contable concluye con la preparación de informes y estados financieros. Estos informes y estados proporcionan a la gerencia información acerca de la eficiencia y la rentabilidad de las operaciones comerciales.

El Gerente General y Gerente Financiero utilizan dicha información para tomar decisiones y mejorar el rendimiento operativo. Igualmente pueden utilizar esta información para la obtención de financiamiento externo y lograr el crecimiento y la expansión de la empresa.



✓ **Procedimientos de gestión.**

Los procedimientos de gestión llevados a cabo en la Panadería son desarrollados por la gerencia y consiste en la utilización, análisis e interpretación de la información obtenida de la gerencia financiera de cara a la adopción de decisiones a corto plazo en el seno de la organización.

✓ **Procedimientos de revisión de procesos financieros.**

Los procedimientos de revisión son una parte importante del proceso de contabilidad en la empresa.

La gerencia implementa estos procedimientos para asegurar que la información financiera preparada por el área de contabilidad sea correcta.

Estos procedimientos consisten en revisar los períodos contables transcurridos los cuales son presentados por el departamento de contabilidad, para determinar la correcta aplicación de los principios y normas, comprobar las conciliaciones bancarias, buscar posibles errores de contabilización, verificar si se han incluido o no todos los hechos contables relevantes, comprobar si la contabilidad coincide con las liquidaciones de impuestos presentados, buscar incoherencias, entre otros.

La revisión de la información financiera es desarrollada por la gerencia de la empresa con la finalidad de establecer la razonabilidad de toda la información y los procedimientos llevados a cabo en el área financiera y a la vez determinar si éstos cumplen con las normas establecidas por la empresa.



6.2 Razones Financieras aplicadas a los estados financieros de Panadería Las Delicias, S.A durante los Periodos Contables 2013-2014.

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los Estados Financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios, ponen de manifiesto hechos tendencias que sin la aplicación de algún método quedarían ocultos.

A continuación se presentan los resultados de la aplicación de las razones financieras a los Estados Financieros de Panadería Las Delicias, S.A durante los periodos contables 2013 y 2014, como parte indispensable para la obtención de conclusiones en la presente investigación.

6.2.1 Razones financieras del año 2013.

6.2.1.1 Razones de Liquidez (Ver Anexo N° 4)

Razón circulante: $\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$

$$= \text{C\$ } \frac{23,665,734.80}{23,992,355.22}$$

$$= 0.98 \text{ veces}$$

El activo circulante cubre 0.98 veces al pasivo circulante, es decir que por cada córdoba de deuda, la empresa cuenta con 0.98 para pagarla. Al observar los estados financieros del 2013 se detalla que el pasivo circulante es mayor que el activo circulante lo que representa una deficiencia en la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo

Razón de la prueba ácida: $\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$

$$= \text{C\$ } \frac{23,665,734.80 - 3,763,741.00}{23,992,355.22}$$

$$= 0.82 \text{ veces}$$

El activo circulante de fácil disponibilidad cubre 0.82 veces al pasivo circulante, sin recurrir a la venta de ninguno de sus inventarios tanto de materia prima, productos en proceso y productos terminados, puesto que estos no son líquidos sino recuperables en el transcurso del tiempo. Este resultado indica que la empresa no es capaz de cubrir sus deudas sin tener que incluir la cuenta de inventarios, por lo



tanto podría suspender sus pagos u obligaciones con terceros por tener activos líquidos insuficientes.

**Prueba defensiva: Caja y Bancos
Pasivo circulante**

$$= \text{C\$ } \frac{3,830,027.72}{23,992,355.22}$$

$$= 0.1596 * 100$$

$$= 15.96 \%$$

La empresa dispone del 15.96% de liquidez para operar con sus activos más líquidos sin recurrir a los flujos de venta. Según este resultado es preciso destacar que la empresa no cuenta con un porcentaje de efectivo líquido suficiente para pagar sus deudas de corto plazo.

Capital de trabajo: Activos circulantes- Pasivos circulantes

$$= \text{C\$ } 23,665,734.80 - 23,992,355.22$$

$$= \text{C\$ } -326,620.42$$

Para el año 2013 la empresa no contaba con capacidad económica para solventar sus obligaciones ante terceros, debido a que el valor del activo circulante es menor en relación con el valor del pasivo circulante. Es decir que la empresa debe más de lo que puede pagar.

6.2.1.2 Razones de Actividad (Ver Anexo N° 4 y 5)

**Periodo promedio de cobranza: Cuentas por cobrar x Días en el año
Ventas anuales a crédito**

$$= \text{C\$ } \frac{7,391,329.39 * 360}{102,048,200.54}$$

$$= 26.07 \text{ días}$$

La empresa tiene un periodo promedio de cobranza estipulado de 8 días para clientes tradicionales y 30 días para grandes clientes. Este es el tiempo que tiene la empresa para convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. La empresa utilizó un periodo promedio de cobranza de 26.07 días para el año 2013. Este resultado se considera muy aceptable ya que es muy acertado en comparación a las



políticas de la empresa. Y representa mayor liquidez para la empresa debido a que la recuperación del efectivo es más rápida de lo establecido.

**Rotación de las cuentas por cobrar: Ventas anuales a crédito
Cuentas por cobrar**

$$=C\$ \frac{102,048,200.54}{7,391,329.39}$$

$$= 13.80 \text{ veces}$$

Este resultado indica que la rotación de las cuentas por cobrar es de 13.80 veces, es decir el número de veces que se recupera el crédito otorgado a los clientes en el año. Mientras más rotación exista de las cuentas por cobrar es mejor para la empresa, puesto que significa que los clientes están cumpliendo con la obligación de pago de sus deudas en el periodo establecido, y la empresa recupera su liquidez para continuar sus operaciones.

**Rotación de inventarios: Costo de venta
Inventarios**

$$=C\$ \frac{86,883,987.08}{3,763,741.00}$$

$$= 23.08 \text{ veces}$$

En este caso la empresa rota su inventario 23.08 veces en el año, lo que significa que la empresa tiene un buen manejo de sus inventarios. Esto se considera favorable porque mientras más veces se roten los inventarios en el año mucho mejor, puesto que la empresa disminuye la posibilidad de mantener acumulado demasiado productos en el almacén.

**Periodo promedio de pago: Cuentas por pagar x 360
Compras anuales**

$$=C\$ \frac{14,149,728.02 * 360}{50,918,561.03}$$

$$= 100.04 \text{ días}$$

Durante el año 2013 la empresa dispone de un periodo promedio de pago de 100 días para cubrir sus deudas con sus proveedores y acreedores. Lo cual se considera demasiado alto ya que los días promedio de pago deben ser de 30 a 60 días, según los días de crédito que otorgan los proveedores. Este resultado



representa un costo de oportunidad para la empresa ya que se mantiene una holgura favorable con los días promedio de cobro esto permite a la empresa utilizar los fondos para cubrir otras obligaciones.

Rotación de caja y bancos: $\frac{\text{Caja y Bancos} \times 360}{\text{Ventas}}$

$$= \text{C\$ } \frac{3,830,027.72 \times 360}{102,048,200.54}$$

$$= 13.51 \text{ días}$$

La empresa podía subsidiar 13.51 días de operación con sus activos más líquidos mantenidos en caja y bancos sin tener que recurrir a las ventas. Esto se considera favorable porque la empresa puede realizar sus operaciones por un determinado tiempo sin necesidad de vender sus productos y obtener transferencias de capital por parte de instituciones bancarias.

Rotación de los activos totales: $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$

$$= \text{C\$ } \frac{102,048,200.54}{34,674,929.16}$$

$$= 2.94 \text{ veces}$$

Este dato significa que la empresa está colocando entre los clientes 2.94 veces el valor de la inversión efectuada, es decir, por cada córdoba invertido en el total de activos se generan C\$ 2.94 de ventas. Cuanto más alto sea el valor de esta razón mejor para la empresa, ya que implica un aumento en la generación de ventas.

Rotación de Activo fijo: $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}}$

$$= \text{C\$ } \frac{102,048,200.54}{7,165,040.79}$$

$$= 14.24 \text{ veces}$$

La empresa está colocando en el mercado 14.24 veces el valor de lo invertido en activo fijo, es decir, por cada córdoba invertido en activos fijos se generan C\$14.24 en ventas. Este resultado nos indica que la empresa está utilizando eficientemente



su capital en activos fijos para la generación del proceso productivo y la rentabilidad sobre las ventas.

6.2.1.3 Razones de Endeudamiento (Ver Anexo N° 4 Y 5)

Razón de deuda: $\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos Totales}}$

$$= \text{C\$ } \frac{23,992,355.22}{34,674,929.16}$$

$$= 0.6919 * 100$$

$$= 69.19\%$$

En el año 2013 la empresa analizada presenta que el 69.19% de los activos totales son financiados por los acreedores. Este es un valor no aceptable debido a que sobrepasa el 50% de financiamiento.

Razón Pasivo/Capital: $\frac{\text{Pasivos a largo plazo}}{\text{Capital Contable}}$

$$= \text{C\$ } \frac{0.00}{10,682,573.94}$$

$$= 0.00$$

Los activos que posee la empresa son financiados únicamente por los socios de la misma y no posee obligaciones por pagar a largo plazo que impacten el patrimonio de la empresa.

Razón de la capacidad de pago de intereses:

$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos.}}{\text{Intereses}}$

$$= \text{C\$ } \frac{4,019,989.12}{528,699.98}$$

$$= 7.60 \text{ veces}$$



La empresa tiene la capacidad de cubrir 7.60 veces el valor de los intereses que adeuda. Lo que significa que tiene buena capacidad para cumplir con sus obligaciones respecto a intereses únicamente.

6.2.1.4 Razones de Rentabilidad (Ver Anexo N° 4 y 5)

Margen de utilidad bruta: $\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$

$$= \text{C\$ } \frac{102,048,200.54 - 86,883,987.08}{102,048,200.54}$$

$$= 0.1485 * 100$$

$$= 14.85 \%$$

Este resultado indica que la empresa por cada córdoba que vende obtiene 14.85% de utilidad bruta, deducidos de los costos de producción de los bienes vendidos y el 85.15% representan los gastos incurridos. Este valor se considera bajo debido a que la empresa incurre en altos costos de producción.

Margen de utilidad operativa: $\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}}$

$$= \text{C\$ } \frac{4,019,989.12}{102,048,200.54}$$

$$= 0.0393 * 100$$

$$= 3.93 \%$$

La empresa obtiene en el ejercicio del año 2013 el 3.93% de utilidad operativa, lo que representan las ganancias obtenida por las operaciones de la empresa, sin incluir para ello intereses, impuestos y gastos.

Margen de utilidad neta: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$

$$= \text{C\$ } \frac{3,491,289.14}{102,048,200.54}$$

$$= 3.42\%$$



La empresa obtiene 3.42% de utilidad por cada unidad monetaria vendida una vez que se ha cubierto los costos y gastos relacionados directamente con la actividad de la empresa. Este resultado se considera bajo para el nivel de producción que realiza la empresa.

Ganancias por acción: $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes}}$

$$= \frac{\text{C\$ } 3,491,289.14}{100}$$

$$= \text{C\$ } 34,912.89$$

Este resultado representa que los accionistas de la empresa obtienen C\$34,912.89 por cada acción común en circulación. Esto significa que la empresa es lo suficientemente productiva para generar rentabilidad a sus accionistas.

Rendimiento sobre los activos totales: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}}$

$$= \frac{\text{C\$ } 3,491,289.14}{34,674,929.16}$$

$$= 10.06\%$$

La empresa cuenta con el 10.06% para generar utilidades a través de sus activos disponibles, es decir que por cada córdoba invertido la empresa tiene un rendimiento de 10.06% en este año. Esto es bueno para la empresa porque significa que administra eficientemente los recursos para genera utilidades.

Retorno sobre el patrimonio: $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital en acciones comunes}}$

$$= \frac{\text{C\$ } 3,491,289.14}{50,000.00}$$

$$= 69.82 \text{ UM}$$

Según este resultado para el año 2013 los accionistas por cada córdoba invertido en las acciones de la empresa obtienen un rendimiento de 69.82 UM.



6.2.2 Razones financieras del año 2014

6.2.2.1 Razones de Liquidez (Ver Anexo N° 6)

Razón circulante: $\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$

$$= \text{C\$ } \frac{29,957,733.66}{31,018,898.61}$$

$$= 0.96 \text{ veces}$$

El activo circulante cubre 0.96 al pasivo circulante, es decir que por cada córdoba que adeuda la empresa cuenta con 0.96 para pagarla. Al observar los estados financieros del año 2014 se detalla que el pasivo circulante es más grande que el activo circulante lo que representa una deficiencia en la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo.

Razón de prueba ácida: $\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$

$$= \text{C\$ } \frac{29,957,733.66 - 6,158,501.79}{31,018,898.61}$$

$$= 0.76 \text{ veces}$$

El activo circulante de fácil disponibilidad cubre 0.76 veces al pasivo circulante, sin recurrir a la venta de ninguno de sus inventarios tanto de materia prima, productos en proceso y productos terminados, puesto que estos no son líquidos sino recuperables en el transcurso del tiempo. Este resultado indica que la empresa no es capaz de cubrir sus deudas sin tener que incluir la cuenta de inventarios, por lo tanto podría suspender sus pagos u obligaciones con terceros por tener activos líquidos insuficientes.

Prueba defensiva: $\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo circulante}}$

$$= \text{C\$ } \frac{3,472,334.80}{31,018,898.61}$$

$$= 0.1119 * 100$$

$$= 11.19 \%$$



La empresa dispone del 11.19% de liquidez para operar con sus activos más líquidos sin recurrir a los flujos de venta. Según este resultado es preciso destacar que la empresa no cuenta con un porcentaje de efectivo líquido suficiente para pagar sus deudas de corto plazo.

Capital de trabajo: Activos circulantes - Pasivos circulantes

$$= \text{C\$ } 29,957,733.66 - 31,018,898.61$$

$$= \text{C\$ } -1,061,164.95$$

En el año 2014 la empresa no contaba con capacidad económica para solventar sus obligaciones ante terceros, debido a que el valor del activo circulante es menor en relación con el valor del pasivo circulante. Es decir que la empresa debe más de lo que puede pagar.

6.2.2.2 Razones de Actividad (Ver Anexo N° 6 y 7)

Periodo promedio de cobranza: $\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times \text{Días en el año}}{\text{Ventas anuales a crédito}}$

$$= \text{C\$ } \frac{10,712,914.67 * 360}{112,158,988.03}$$

$$= 34.38 \text{ días}$$

La empresa tiene un periodo promedio de cobranza estipulado de entre 8 y 30 días para convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. Sin embargo para el año 2014 la empresa utilizó un periodo promedio de 34.38 días. Este resultado se considera no aceptable ya que excede los días establecidos por la empresa. Y por tanto representa menor liquidez para la empresa debido a que la recuperación del efectivo es lenta.

Rotación de las cuentas por cobrar: $\frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$

$$= \text{C\$ } \frac{112,158,988.03}{10,712,914.67}$$

$$= 10.46 \text{ veces}$$

Este resultado indica que la rotación de las cuentas por cobrar es de 10.46 veces, es decir el número de veces que se recupera el crédito otorgado a los clientes en el año. Mientras más rotación exista de las cuentas por cobrar es mejor para la empresa, puesto que significa que los clientes están cumpliendo con la obligación



de pago de sus deudas en el periodo establecido, y la empresa recupera su liquidez para continuar sus operaciones.

Rotación de inventarios: $\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventarios}}$

$$= \text{C\$ } \frac{94,038,106.78}{6,158,501.79}$$

$$= 15.26 \text{ veces}$$

En este caso la empresa rota su inventario 15.26 veces en el año, lo que significa que la empresa tiene un buen manejo de sus inventarios. Esto se considera favorable porque mientras más veces se roten los inventarios en el año mucho mejor, puesto que la empresa disminuye la posibilidad de mantener acumulado demasiado productos en el almacén.

Periodo promedio de pago: $\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 360}{\text{Compras anuales}}$

$$= \text{C\$ } \frac{20,311,234.79 \times 360}{85,168,928.59}$$

$$= 85.85 \text{ días}$$

La empresa dispone de un periodo de pago de 85.85 días para cubrir sus deudas con sus proveedores y acreedores. Lo cual se considera demasiado alto ya que los días promedio de pago deben ser de 30 a 40 días, según los días de crédito que otorgan los proveedores. Este resultado representa un costo de oportunidad para la empresa ya que se mantiene una holgura favorable con los días promedio de cobro esto permite a la empresa utilizar los fondos para cubrir otras obligaciones.

Rotación de caja y bancos: $\frac{\text{Caja y Bancos} \times 360}{\text{Ventas}}$

$$= \text{C\$ } \frac{3,472,334.80 \times 360}{112,158,988.03}$$

$$= 11.14 \text{ días}$$

La empresa podía subsidiar 11.14 días de operación con sus activos más líquidos mantenidos en caja y bancos sin tener que recurrir a las ventas. Esto se considera favorable porque la empresa puede realizar sus operaciones sin necesidad de



vender sus productos y obtener transferencias de capital por parte de instituciones bancarias.

Rotación de los activos totales: $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$

$$= \frac{\text{C\$ } 112, 158,988.03}{42, 226,930.74}$$

$$= 2.65 \text{ veces}$$

Este dato significa que la empresa está colocando entre los clientes 2.65 veces el valor de la inversión efectuada, es decir, por cada córdoba invertido en el total de activos se generan C\$ 2.65 de ventas. Cuanto más alto sea el valor de esta razón mejor para la empresa, ya que implica un aumento en la generación de ventas.

Rotación de Activo fijo: $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}}$

$$= \frac{\text{C\$ } 112, 158,988.03}{7, 849,507.96}$$

$$= 14.28 \text{ veces}$$

La empresa está colocando en el mercado 14.28 veces el valor de lo invertido en activo fijo, es decir, por cada córdoba invertido en activos fijos se generan C\$14.28 en ventas. Este resultado nos indica que la empresa está utilizando eficientemente su capital en activos fijos para la generación del proceso productivo y la rentabilidad sobre las ventas.

6.2.2.3 Razones de Endeudamiento (Ver Anexo N° 6 y 7)

Razón de deuda: $\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos Totales}}$

$$= \frac{\text{C\$ } 31, 018,898.61}{42, 226,930.74}$$

$$= 0.7345 * 100$$

$$= 73.45\%$$

En el año 2014 la empresa analizada presenta que el 73.45% de los activos totales son financiados por los acreedores. Este es un valor no aceptable debido a que sobrepasa el 50% de financiamiento.



**Razón Pasivo/Capital: Pasivos a largo plazo
Capital Contable**

$$=C\$ \frac{0.00}{11,208,032.13}$$

$$= 0.00$$

Los activos que posee la empresa son financiados únicamente por los socios de la misma y no posee obligaciones por pagar a largo plazo que impacten el patrimonio de la empresa.

Razón de la capacidad de pago de intereses:

**Utilidad antes de intereses e impuestos.
Intereses**

$$= C\$ \frac{4,163,375.29}{373,657.65}$$

$$= 11.14 \text{ veces}$$

La empresa tiene la capacidad de cubrir 11.14 veces el valor de los intereses que adeuda. Lo que significa que tiene buena capacidad para cumplir con sus obligaciones respecto a intereses únicamente.

6.2.2.4 Razones de Rentabilidad (Ver Anexo N° 6 y 7)

**Margen de utilidad bruta: Ventas – Costo de ventas
Ventas**

$$=C\$ \frac{112,158,988.03 - 94,038,106.78}{112,158,988.03}$$

$$= 0.1615 * 100$$

$$= 16.15\%$$

Este resultado nos indica que la empresa por cada córdoba que vende obtiene 16.15 % de utilidad bruta, deducidos de los costos de producción de los bienes vendidos y el 83.85 % representan los gastos incurridos. Este valor se considera bajo debido a que la empresa incurre en altos costos de producción.

**Margen de utilidad operativa: Utilidad antes de intereses e impuestos
Ventas**



$$= \text{C\$ } \frac{4,163,375.29}{112,158,988.03}$$

$$= 0.0371 * 100$$

$$= 3.71\%$$

La empresa obtiene en el ejercicio del año 2014 el 3.71% de utilidad operativa, lo que representan las ganancias obtenida por las operaciones de la empresa, sin incluir para ello intereses, impuestos y gastos.

Margen de utilidad neta: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$

$$= \text{C\$ } \frac{2,644,960.71}{112,158,988.03}$$

$$= 0.0235 * 100$$

$$= 2.35\%$$

La empresa obtiene 2.35 % de utilidad por cada unidad monetaria vendida una vez que se ha cubierto los costos y gastos relacionados directamente con la actividad de la empresa. Este resultado se considera bajo para el nivel de producción que realiza la empresa.

Ganancias por acción: $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes}}$

$$= \text{C\$ } \frac{2,644,960.71}{100}$$

$$= \text{C\$ } 26,449.60$$

Este resultado representa que los accionistas de la empresa obtienen C\$26,449.60 por cada acción común en circulación. Esto significa que la empresa es lo suficientemente productiva para generar rentabilidad a sus accionistas.

Rendimiento sobre los activos totales: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}}$

$$= \text{C\$ } \frac{2,644,960.71}{42,226,930.74}$$

$$= 0.0626 * 100$$

$$= 6.26\%$$



La empresa cuenta con el 6.26% para generar utilidades a través de sus activos disponibles, es decir que por cada córdoba invertido en activos la empresa tiene un rendimiento de 6.26 % en el año 2014. Esto es bueno para la empresa porque significa que administra eficientemente los recursos para genera utilidades.

Retorno sobre el patrimonio:
$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

$$= \text{C\$} \frac{2,664,960.71}{50,000.00}$$

$$= 53.29 \text{ UM}$$

Según este resultado para el año 2014 los accionistas obtienen 53.29 UM de ganancia por cada córdoba invertido en las acciones de la empresa. Lo cual se considera bastante aceptable, debido a que representa un retorno muy alto en relación a lo invertido.



6.3 Comparación de Resultados de la Aplicación de Razones Financieras.

En base a los resultados obtenidos de la aplicación de las Razones Financieras se analizan las variaciones que se presentaron en la situación financiera de los periodos contables 2013-2014 de Panadería Las Delicias, S.A.

6.3.1 Razones de liquidez.

Las razones de liquidez representan para la empresa la capacidad que ésta posee para cubrir sus deudas a corto plazo, así como también de convertir en efectivo determinados activos y pasivos.

6.3.1.1 Razón Circulante.

Razón Circulante	Año	Resultado
<u>Activo Circulante</u> Pasivo Circulante	2013	0.98 veces
	2014	0.96 veces

Tabla #1: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón corriente durante los periodos contables 2013 y 2014.

La empresa para el año 2013 disponía de C\$0.98 por cada córdoba que se adeuda, esto indica que la capacidad de la empresa es un poco baja para hacerle frente a sus deudas de corto plazo, ya que lo recomendable por los analistas financieros es de 1 a 2, y esta se encuentra en un nivel inferior en relación con el indicador. Para el año siguiente hubo una disminución como se muestra en la tabla lo cual es poco significativa, sin embargo se dificulta aún más la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas, para ello se debe mejorar las políticas de cobro ya que la mayor parte de este fondo se encuentra en las cuentas por cobrar.

6.3.1.2 Razón prueba Ácida.

Razón Prueba Ácida	Año	Resultado
<u>Activo Circulante-Inventario</u> Pasivo Circulante	2013	0.82 veces
	2014	0.76 veces

Tabla #2: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón prueba acida durante los periodos contables 2013 y 2014.

Esta razón muestra los activos disponibles sin la cuenta de inventarios tanto en materia prima, productos en proceso y productos terminados, esto quiere decir, que es la cantidad con que se cuenta para hacer frente a las deudas contando únicamente con los activos de fácil realización, para el año 2013 se contaba con C\$0.82 por cada córdoba que se adeudaba. Como se puede observar en la tabla en el periodo 2014 fue disminuyendo, esto se debe al incremento de las cuentas por cobrar y que en el pasivo la cuenta de proveedores aumentó en casi C\$6, 161,506.77 del 2013 al 2014.



6.3.1.3 Razón Prueba Defensiva.

Razón Prueba Defensiva	Año	Resultado
Caja y Bancos Pasivo Circulante	2013	15.96 %
	2014	11.19 %

Tabla #3: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón prueba defensiva durante los periodos contables 2013 y 2014.

En el año 2013 la empresa contaba con el 15.96 % de liquidez para hacer frente a sus obligaciones únicamente con los activos mantenidos en caja y bancos. Sin embargo para el 2014 su disponibilidad de efectivo líquido disminuyó con respecto al año anterior, por lo que deberá hacer uso de las ventas en caso de necesitar un desembolso de efectivo para cancelar sus deudas inmediatas.

6.3.1.4 Razón Capital de Trabajo.

Capital de Trabajo	Año	Resultado
Activos Circulantes – Pasivos Circulantes	2013	- C\$ 326,620.42
	2014	- C\$ 1,061,164.95

Tabla #4: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón capital trabajo durante los periodos contables 2013 y 2014.

Estos valores representan lo que quedaría a la empresa luego de haber cancelado sus deudas a corto plazo con sus activos circulantes, en este caso los datos de la tabla muestran que en ambos periodos la empresa no cuenta con capacidad económica para responder a sus obligaciones con terceros de manera inmediata. Por lo tanto se deben adoptar políticas y tomar decisiones a fin de que los activos de fácil realización se conviertan en efectivo más rápidamente. Sin embargo es preciso destacar que en comparación con el año 2013 para el año 2014 cuenta con menos activos para hacer frente a todos sus pasivos contraídos en relación al año anterior.

En este grupo de razones se puede observar que la empresa presenta insuficiencia de liquidez, y en consecuencia la entidad no tiene capacidad de pago en forma inmediata, es decir, no posee suficientes activos disponibles para hacerle frente a sus obligaciones más urgentes.

La empresa presenta una capacidad poco aceptable para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo sin recurrir a la venta de sus inventarios, ya que para ambos periodos presenta una capacidad baja disminuyendo de un año respecto al otro. En fin, la empresa no posee capacidad económica para cancelar todas sus deudas a corto plazo ante terceros de manera momentánea. **(Ver Anexo N° 8)**



6.3.2 Razones de actividad.

Este tipo de razones permitirá a la empresa conocer el aprovechamiento que se le está dando a los activos con los que cuenta a fin de que se puedan generar las utilidades esperadas. Es decir la efectividad con que la gerencia administra los recursos con los que cuenta.

6.3.2.1 Periodo Promedio de Cobranza.

Periodo Promedio de Cobranza	Año	Resultado
$\frac{\text{Cuentas por Cobrar x Días en el Año}}{\text{Ventas Anuales a Crédito}}$	2013	26.07 días
	2014	34.38 días

Tabla #5: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón periodo promedio de cobranza durante los periodos contables 2013 y 2014.

Esta razón muestra el número promedio de días que las cuentas por cobrar están en circulación, por lo tanto para el año 2013 se tardaron 26.07 días en convertirse en efectivo, esto se considera aceptable ya que es muy acertado en comparación con la política de cobro de la empresa. Sin embargo para el año 2014 aumentaron a 34.38 días, debido a que la política de cobro de 8 días para clientes tradicionales y 30 días para grandes clientes no ha sido implementada adecuadamente y por lo tanto la recuperación del efectivo se hace más lenta en este año.

6.3.2.2 Rotación de Cuentas por Cobrar.

Rotación de Cuentas por Cobrar	Año	Resultado
$\frac{\text{Ventas Anuales a Crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	2013	13.80 veces
	2014	10.46 veces

Tabla #6: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón rotación de cuentas por cobrar durante los periodos contables 2013 y 2014.

Esta razón muestra que en el año 2013 se logró cobrar 13.80 veces a los clientes con respecto a las ventas que se hicieron para este año, sin embargo para el año 2014 se presentó una disminución de 3.34 veces en la rotación de sus cuentas por cobrar, debido a que se incrementaron los días de cobro. Esto significa que la empresa disminuyó su capacidad para cobrar los créditos otorgados en el tiempo oportuno y de esta manera contar con más liquidez para realizar sus operaciones.



6.3.2.3 Rotación de Inventarios.

Rotación de Inventarios	Año	Resultado
$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$	2013	23.08 veces
	2014	15.26 veces

Tabla #7: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón rotación de inventarios durante los periodos contables 2013 y 2014.

A través de la rotación de inventarios se observa la rapidez con que se venden y utilizan los inventarios de mercancía para la venta durante cada uno de los periodos analizados. En este caso como se puede observar durante el periodo 2013 la mercancía se mueve 23.08 veces durante el año, lo que es preocupante es que para el año 2014 disminuyó a 15.26 veces sus movimientos en el año. Esto significa que la empresa ha incrementado la cantidad de días en que permanece la mercancía en el almacén y por lo tanto indica que en este período hubo menos rotación de los inventarios. Pero se considera aceptable por el alto nivel de inventarios que posee la empresa.

6.3.2.4 Periodo Promedio de Pago.

Periodo Promedio de Pago	Año	Resultado
$\frac{\text{Cuentas por Pagar} * 360}{\text{Compras Anuales}}$	2013	100.04 días
	2014	85.85 días

Tabla #8: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón periodo promedio de pago durante los periodos contables 2013 y 2014.

Esta razón muestra que para el año 2013 la empresa tardaba 100.04 días en pagar los créditos otorgados por sus proveedores, mientras que para el año 2014 disminuyó a 85.85 días, lo que significa que se utilizaron otras fuentes de fondos. Sin embargo esto se considera demasiado alto ya que los días de pago deben de ser de 30 a 40 días, según los días de crédito que le otorgan los proveedores a la empresa.

6.3.2.5 Rotación de Caja y Bancos.

Rotación de Caja y Bancos	Año	Resultado
$\frac{\text{Caja y Bancos} * 360}{\text{Ventas}}$	2013	13.51 veces
	2014	11.14 veces

Tabla #9: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón rotación de caja y bancos durante los periodos contables 2013 y 2014.



Para el año 2013 la empresa contaba con liquidez para cubrir aproximadamente 13.51 días de operaciones con sus activos más líquidos mantenidos en caja y bancos sin tener que recurrir a las ventas, mientras que para el año 2014 subsidiaba 11.14 días de venta. Esto significa que en ambos periodos la empresa puede operar con sus activos más líquidos en un plazo considerable sin necesidad de recurrir a la venta de sus inventarios y de obtener transferencias de capital por parte de instituciones bancarias.

6.3.2.6 Rotación de Activos Totales.

Rotación de Activos Totales	Año	Resultado
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	2013	2.94 veces
	2014	2.65 veces

Tabla #10: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón rotación de activos totales durante los periodos contables 2013 y 2014.

Estos índices reflejan que los activos con que cuenta la empresa están siendo utilizados eficientemente. Debido a que se colocó entre sus clientes 2.94 veces en el año 2013 y para el 2014 disminuyó a 2.65 veces el valor de la inversión efectuada.

Esta relación indica que para el año 2013 los activos fueron más productivos para generar ventas con respecto al año 2014, siendo una variación poco significativa.

6.3.2.7 Rotación de Activos Fijos.

Rotación de Activos Fijos	Año	Resultado
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}}$	2013	14.24 veces
	2014	14.28 veces

Tabla #11: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón rotación de activos fijos durante los periodos contables 2013 y 2014.

La empresa colocó para el año 2013 en el mercado 14.24 veces el valor de la inversión efectuada en activo fijo a través de las ventas y para el año 2014 ha tenido una variación mínima en relación al periodo anterior incrementando 0.04 veces.

Según el análisis a las razones de actividad se puede decir que los días de cobro aumentaron para el año siguiente, esto perjudica la rotación de las cuentas por cobrar ya que disminuye el número de veces que se cobran en el año y esto hace más lenta la recuperación de los créditos otorgados a los clientes. En cuanto a la rotación de inventario es aceptable en comparación con el alto nivel de inventarios



que posee la empresa aunque para el año 2014 haya disminuido el número de veces en comparación con el 2013.

La empresa cuenta con suficiente liquidez para realizar sus operaciones sin recurrir a sus ventas, en cuanto a los activos totales y activos fijos están siendo utilizados eficientemente. **(Ver Anexo N° 9)**

6.3.3 Razones de endeudamiento.

Por medio de estas razones la empresa podrá determinar cómo se encuentran financiados los activos con los que cuenta. En Panadería Las Delicias, S.A durante los periodos contables 2013-2014 la deuda ha presentado una tendencia cíclica alta, lo que demuestra que no utiliza de la mejor manera los recursos con los que cuenta para la inversión por lo que requiere del financiamiento de fuentes externas.

6.3.3.1 Razón de Deuda.

Rotación de Deuda	Año	Resultado
$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$	2013	69.19 %
	2014	73.45 %

Tabla #12: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón de deuda durante los periodos contables 2013 y 2014.

Estos indicadores muestran que el nivel de endeudamiento que tiene la empresa para el año 2014 ha aumentado en un 4.26% en relación con el periodo anterior, esto debido a que se incrementó las obligaciones con los proveedores en tanto que se incrementaron sus activos fijos. Estos resultados se consideran no aceptable puesto que supera el 50 % de financiamiento.

6.3.3.2 Razón Pasivo/Capital.

Razón de Pasivo/Capital	Año	Resultado
$\frac{\text{Pasivos a Largo Plazo}}{\text{Capital Contable}}$	2013	0.00
	2014	0.00

Tabla #13: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón pasivo/capital durante los periodos contables 2013 y 2014.

Esta razón indica que la empresa no posee obligaciones a largo plazo que impacten el patrimonio, debido a que los socios aportan la mayor parte del capital.



6.3.3.3 Razón Capacidad de Pago de Intereses.

Razón Capacidad de Pago de Intereses	Año	Resultado
$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos.}}{\text{Intereses}}$	2013	7.60 veces
	2014	11.14 veces

Tabla #14: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón capacidad de pago de intereses durante los periodos contables 2013 y 2014.

Esta razón indica la cobertura que se obtiene en las utilidades antes de intereses e impuestos para hacer frente a los cargos por intereses, obteniendo como resultado que para el año 2013 la empresa cubre 7.60 veces los pagos por intereses con las utilidades generadas antes de deducir los intereses e impuestos y para el 2014 incrementó a 11.14 veces; esto es producto de que para el año 2014 los intereses bajaron considerablemente y la utilidad antes de intereses e impuestos incrementó en relación al año anterior por lo que se puede decir que ha venido incrementado en la capacidad de pago de intereses en relación a las utilidades en el último periodo de análisis.

Considerando los resultados obtenidos en las razones de endeudamiento la mayor parte de los activos totales están siendo financiados con capital de terceros, la empresa se encuentra en problemas puesto que sobrepasa el 50%, que es el porcentaje máximo que debería tenerse, esto significa que la empresa posee más deudas de las que puede alcanzar a cubrir con los activos que cuenta.

La empresa no posee obligaciones por pagar a largo plazo, debido a que una parte de su financiamiento proviene de las aportaciones de los socios de la misma. La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de pago de intereses mejoró en el 2014 en relación con el periodo anterior. **(Ver Anexo N° 10)**

6.3.4 Razones de rentabilidad.

En base a este tipo de razones se analizan las ganancias de la empresa con respecto al nivel de ventas o a la inversión que realizaron los propietarios. Así mismo miden la efectividad de la gerencia de la empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones.



6.3.4.1 Margen de Utilidad Bruta.

Margen de Utilidad Bruta	Año	Resultado
$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	2013	14.85%
	2014	16.15%

Tabla #15: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón margen de utilidad bruta durante los periodos contables 2013 y 2014.

Esta razón muestra que para el año 2014 la empresa incrementó su nivel de utilidad pasando de 14.85% a 16.15%, como consecuencia de la tendencia positiva en las ventas. Por lo tanto en este periodo mejoró su rentabilidad lo cual es favorable para el crecimiento empresarial.

6.3.4.2 Margen de Utilidad Operativa.

Margen de Utilidad Operativa	Año	Resultado
$\frac{\text{Utilidad antes de interese e impuestos}}{\text{Ventas}}$	2013	3.93%
	2014	3.71%

Tabla #16: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón margen de utilidad operativa durante los periodos contables 2013 y 2014.

Esta razón muestra que la empresa tiene la capacidad de generar utilidades una vez deducidos los costos y gastos que no son intereses, impuestos y dividendos de las acciones. Obteniendo para el año 2013 el 3.93% de ganancias por cada córdoba de ventas, mientras que para el 2014 disminuyó a 3.71% debido al incremento en los gastos de operación.

6.3.4.3 Margen de Utilidad Neta.

Margen de Utilidad Neta	Año	Resultado
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	2013	3.42%
	2014	2.35%

Tabla #17: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón margen de utilidad neta durante los periodos contables 2013 y 2014.

Estos valores significan que para el año 2013 por cada córdoba de venta la empresa obtuvo 3.42% de utilidad, sin embargo para el año 2014 disminuyó a 2.35% lo cual se ve reflejado en el estado de resultados. Se considera que cuanto más grande sea el margen neta de la empresa mucho mejor.



6.3.4.4 Ganancia por Acción.

Ganancia por Acción	Año	Resultado
Utilidad Neta	2013	C\$ 34,912.89
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de Acciones Comunes}}$	2014	C\$ 26,449.60

Tabla #18: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón ganancia por acción durante los periodos contables 2013 y 2014.

Para el año 2013 a cada accionista le correspondía C\$ 34,912.89 de ganancia por el valor de cada acción en circulación, sin embargo para el año 2014 disminuyó a C\$ 26,449.60 como resultado de la disminución en la utilidad neta.

6.3.4.5 Rendimiento sobre Activos Totales.

Rendimiento sobre Activos Totales	Año	Resultado
Utilidad Neta	2013	10.06%
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	2014	6.26%

Tabla #19: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón rendimiento sobre activos totales durante los periodos contables 2013 y 2014.

La empresa obtiene para el año 2013 un 10.06% de rendimiento sobre el total de sus activos y en el 2014 disminuyó a 6.26% por cada córdoba invertido en el periodo. Esto significa que la empresa disminuyó su productividad en el rendimiento de los activos para generar ganancias.

6.3.4.6 Retorno sobre el Patrimonio.

Retorno sobre el Patrimonio	Año	Resultado
Utilidad Neta	2013	69.82 UM
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital en acciones comunes}}$	2014	53.29 UM

Tabla #20: Resultados obtenidos de la aplicación de la razón retorno sobre el patrimonio durante los periodos contables 2013 y 2014.

Esta razón indica el porcentaje de utilidad que le corresponde a cada uno de los accionistas sobre la inversión realizada y estos obtienen en el año 2013 69.82 UM por cada córdoba invertido, pero para el año 2014 disminuyó a 53.29 UM. Es importante que la empresa incremente su productividad para poder ser rentable para los accionistas.

La rentabilidad de la empresa fue buena, sin embargo los costos aumentaron de un ejercicio a otro, pero esta situación no afectó puesto que las ventas también aumentaron considerablemente.



El margen de utilidad neta se considera un poco bajo en relación al nivel de producción que realiza la empresa, por su parte el retorno sobre la inversión que realizan los socios es aceptable, debido a que se está administrando adecuadamente su capital para generar ganancias. **(Ver Anexo N° 11)**



6.4 Incidencia de los resultados obtenidos a través de la aplicación de razones financieras en la toma de decisiones durante los periodos 2013-2014.

Una vez aplicada las razones financieras se obtiene información relevante que permite adquirir datos claves que facilitan al gerente general y gerente financiero el proceso de toma de decisiones, debido a que estos resultados brindan un punto de referencia para corregir los errores y proyectar óptimos niveles para el futuro.

El análisis de razones financieras constituye una herramienta fundamental para la empresa, ya que proporciona información oportuna sobre el estado de la situación financiera, por tanto deben usarse con juicio y precaución utilizando métodos analíticos y no en una forma mecánica al momento de tomar decisiones.

El análisis financiero mediante razones financieras facilita el desarrollo del diagnóstico sobre la situación y perspectivas internas de la entidad, lo que evidencia que la gerencia adopte decisiones oportunas en puntos débiles que han afectado la eficiencia y continúen afectando en un futuro. Por lo tanto se debe continuar fortaleciendo estos puntos decisivos y de esta forma alcanzar exitosamente los objetivos propuestos.

El análisis de estados financieros empieza con el cálculo de un conjunto de razones financieras diseñadas para revelar los puntos relativamente fuertes y débiles de la empresa, comparándolos contra sus resultados pasados, determinando si la posición de la empresa ha mejorado o se ha deteriorado a lo largo del tiempo.

Todas las operaciones que se llevan a cabo en esta empresa dan origen a diversas decisiones que tienen que ser tomadas por la gerencia, con la finalidad de mejorar la situación de la empresa y la generación de utilidades.

La gerencia se encarga de proponer buenas estrategias y organizar la empresa con el propósito de obtener el mayor rendimiento posible sobre el capital invertido, pero también se tiene muy claro que el incremento del capital no se va a dar por efectos mágicos, por ello se pone en marcha la actividad lucrativa de producción y comercialización de panes de consumo tradicional manteniendo un enfoque competitivo, el cual se ha logrado mediante la oferta de productos de la mejor calidad y a los mejores precios, tratando de mantener el posicionamiento en el mercado nacional.

Al realizar el análisis financiero la empresa obtiene conocimientos acerca de la liquidez con la que cuenta para hacer frente a sus obligaciones, el nivel de endeudamiento que posee o la manera que utiliza sus recursos para la inversión, la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo y la rentabilidad que genera la inversión realizada ya sea en materia prima



o en activos fijos, debido a que los datos obtenidos permiten medir la viabilidad de la inversión.

La gestión general de esta industria panadera debe basarse en la toma de decisiones enfocadas a la operación de la empresa principalmente en los rubros de ventas, costo de ventas, así como a la inversión de los rubros de capital de trabajo, inventarios, activos fijos y pasivos. Por lo que, se recomienda implementar políticas integrales de recuperación de las cuentas por cobrar, la rotación de los inventarios y de pago a los proveedores, para que, de esta forma, se puedan administrar eficientemente sus recursos financieros.

El objetivo de todo ejecutivo de la empresa es maximizar la riqueza de los accionistas, para esto necesita tomar las mejores decisiones de inversión (definir en que invertir); decisiones de financiamiento (implica decidir cómo financiar; con deuda a corto o largo plazo o con capital propio) y decisiones de dividendo (implica conocer si la utilidad generada fue la correcta en función a la inversión realizada por los accionistas y si es el momento para retirar dicha utilidad del negocio).

A continuación se presenta un resumen por cada grupo de razones, y la valoración de la incidencia en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias, S.A. De modo que los resultados de estas razones contribuyan al logro y cumplimiento de los objetivos de la empresa, maximizar beneficios, minimizar costos y por consiguiente mejorar la situación económica y financiera.

Cabe mencionar que el análisis de estas decisiones se realizó en conjunto con la gerencia de esta empresa, trabajando continuamente con el análisis de los resultados obtenidos al aplicar los indicadores financieros y analizando de la mano con el gerente las posibles vías a desarrollar una vez obtenidos los datos.

La realización de este punto de resultado se ha hecho posible únicamente gracias al aporte del gerente general quien facilitó mucho orientando sobre las diversas decisiones que se deben considerar, puesto que él es quien maneja la mayor parte operativa y su experiencia fue necesaria para llegar a concluir este resultado de tesis.

6.4.1 Razones de liquidez

El análisis de estas razones en su conjunto permiten a la empresa juzgar la capacidad que tiene para hacer frente a sus obligaciones de pago ante terceros, a partir de ellas se obtienen elementos necesarios para conocer el nivel de solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para continuar operando en el mercado y realizar nuevas inversiones.

Las razones de liquidez también se analizan en el proceso de toma de decisiones y como Panadería Las Delicias, S.A, es una empresa manufacturera, continuamente opera con decisiones principalmente de inversión, estos resultados



le permiten conocer a la empresa si tiene liquidez o si se encuentra en una temporada muy alta de producción que implicará mayores costos y gastos, o si la inversión es buena pero puede esperar un poco para buscar el mejor momento de la empresa donde los costos y gastos sean menores o la temporada de producción sea baja.

Para tomar decisiones sobre la liquidez de la empresa es necesario contar con datos numéricos resultantes de la aplicación de razón corriente, prueba acida, prueba defensiva y capital de trabajo y a su vez comparar un periodo con respecto a otro y de esta manera identificar la liquidez con que cuenta la empresa para cubrir sus deudas de corto plazo. Sin embargo en esta empresa durante los periodos contables 2013-2014 no se tomaron decisiones basadas en estos datos, debido a que no disponían de una herramienta de análisis financiero sino que sus decisiones se han basado en la experiencia acumulada en periodos anteriores y en el análisis comparativo de un periodo con respecto a otro.

Dentro de las decisiones más relevantes tomadas en cuanto a la liquidez se puede mencionar la compra de materia prima a crédito (por ejemplo el azúcar), puesto que este se compraba diariamente al contado lo que generaba poca liquidez al momento de cubrir otras obligaciones de corto plazo. Esta decisión incide en la liquidez de la empresa, ya que al no desembolsar diariamente ese efectivo, se cuenta con recursos para solventar otras obligaciones y así mismo aprovechar la oportunidad que le ofrece el proveedor.

La razón de la prueba defensiva indica que en el año 2014 era necesario tomar una decisión acerca de disminuir algunos gastos que eran cancelados con los fondos mantenidos en caja y bancos, puesto que la empresa disminuyó su liquidez para operar con sus activos más líquidos.

En el análisis realizado a los periodos 2013-2014, se destacan resultados referentes al capital de trabajo, esta información refleja que la empresa no dispone de capacidad económica para hacer frente a sus obligaciones con terceros.

Al realizar el análisis de las razones de liquidez se observaron los siguientes resultados para el año 2013-2014.

Razón Financiera	Resultados	
	Año 2013	Año 2014
Razón circulante	0.98 veces	0.96 veces
Razón de la prueba acida	0.82 veces	0.76 veces
Prueba defensiva	15.96 %	11.19 %
Capital de trabajo	C\$-326,620.42	C\$-1,061,164.95

Tabla # 21: Resultados obtenidos de la aplicación de razones de liquidez durante los periodos 2013-2014.

Estas decisiones planteadas por el grupo de investigación están basadas en los resultados obtenidos del análisis financiero practicado a la empresa, que sirvió de



base para determinar la situación financiera durante los periodos contables 2013-2014, por lo tanto deben ser discutidas por la junta directiva de manera que sean tomadas en cuenta, para que ayuden al mejoramiento de la liquidez de la industria, constituyendo una guía para que la actuación de la administración sea eficiente en cuanto a la gestión de los recursos financieros.

Considerando los resultados obtenidos a través de las herramientas financieras aplicadas a la empresa esta puede tomar las siguientes decisiones para mejorar su liquidez.

Decisiones programadas:

- a) Rotar el inventario de productos terminados en períodos más cortos, lo cual permitirá a la empresa el ingreso de fuentes de efectivo con mayor frecuencia. Para ello la empresa debe disminuir el exceso de productos en inventario.
- b) Recuperar el importe de las cuentas por cobrar estableciendo períodos más inmediatos, a través del cobro del importe total otorgado a los clientes en el plazo establecido, de esta manera la empresa lograría disminuir las cuentas por cobrar y obtener mayor liquidez en el tiempo que lo necesite.
- c) Hacer uso del plazo máximo que le conceden sus proveedores para pagar sus facturas con frecuencia de 8 a 60 días, según el plazo de cada proveedor. De esta manera se contará con suficiente tiempo para obtener el dinero de sus cuentas por cobrar sin necesidad de incurrir en el gasto que involucran las líneas de crédito de corto plazo.
- d) Operar con varios proveedores esto permitirá obtener mejores ofertas, precios, descuentos y la calidad en los productos y por ende ahorrar dinero.

Decisiones no programadas:

- a) Aumentar los ingresos mediante el incremento de los precios de venta, siempre que el mercado lo permita.
- b) Reducir los egresos negociando con los proveedores precios de compras más favorables.
- c) Adelantar los ingresos vendiendo al contado de preferencia y no surtir con nuevos pedidos, si se tienen saldos pendientes de pago por parte de los clientes.
- d) Aprovechar al máximo los activos de que dispone la empresa para generar efectivo, liquidando recursos inactivos y productos obsoletos.
- e) Estimulación a los clientes por pronto pago.

6.4.2 Razones de actividad

Las razones de actividad permiten evaluar la efectividad con que se están usando los recursos, la rapidez con que las cuentas por cobrar y los inventarios se convierten en ventas o efectivo y conocer los niveles de actividad de la producción



que realiza la empresa, por ello la gerencia de Panadería Las Delicias, S.A considera importante identificar la recuperación de los recursos invertidos en el proceso de producción.

Las razones de actividad inciden en la toma de decisiones ya que a través de estas se puede medir el periodo de cobro, la rotación que tiene los inventarios en el periodo, rotación de caja y bancos, periodo de pago, rotación de activos totales, activos fijos y rotación de las cuentas por cobrar.

En los periodos contables analizados se observó una lenta rotación de inventarios. En el año 2014 esta rotación disminuyó notablemente de acuerdo al año 2013, por tal razón es preciso analizar lo que está sucediendo, ya que la mercancía permanece más días en el almacén. Luego de entrevistar al gerente se obtuvo información de que esto se debe a que se incrementó la producción y la empresa decidió adquirir una gran cantidad de materia prima para aprovechar los descuentos que le ofrecen sus proveedores, lo cual puede llevar a que exista una baja rotación de dichos inventarios.

Una baja rotación de inventarios significa para la panadería tener inmovilizados recursos de los que no obtendrá rentabilidad alguna a corto plazo. A la vez, la compra de materias primas en grandes cantidades, puede significar un importante ahorro por los descuentos otorgados. Sin embargo es necesario determinar si lo ahorrado por descuentos compensa el costo de oportunidad por tener un dinero invertido en inventarios que durarán mucho tiempo en ser utilizados en la producción. Por esta razón el gerente deberá analizar la situación basándose en el análisis financiero para tomar las mejores decisiones en el tiempo indicado.

Tener productos sin rotación en el almacén, implica un alto costo para el empresa, si se considera que se le podría dar un uso más productivo a ese dinero, como invertir en otros conceptos que ofrecieran mayor rentabilidad.

El periodo promedio de cobro es importante porque sirve a la gerencia como base para tomar decisiones acerca de efectuar o no ventas al crédito, ya que aquí se indica el tiempo en que tarda las cuentas por cobrar en convertirse en efectivo. En este caso la gerencia debe enfocarse en las decisiones relativas a la recuperación de sus ventas al crédito lo más antes posible, de tal manera que pueda cubrir sus obligaciones con los proveedores.

La empresa debe desarrollar fuentes adecuadas de información y métodos de análisis de crédito para lograr la administración exitosa de las cuentas por cobrar. La ejecución inadecuada de una buena política de créditos o la ejecución exitosa de una política de créditos deficiente no producen resultados óptimos.

El hecho de tener recursos acumulados en cartera, implica que la empresa para poder operar o pagar su proveedores debe recurrir a financiación externa que trae



consigo un alto costo financiero, razón por la cual la gestión de la cartera debe ser coherente con la gestión de las cuentas por cobrar, o la política de clientes debe ser más favorable o cuanto menos igual que la política de proveedores.

No disponer de unas condiciones de cobro y pago bien definidas, así como un seguimiento de las mismas, causará, además de problemas de liquidez, una mala imagen frente a los clientes y proveedores. La falta de control de los cobros puede provocar una pérdida de credibilidad de los clientes, y en consecuencia estos cambien sus políticas de pago. Por otra parte, la falta de puntualidad en los pagos puede mermar la confianza del proveedor/acreador en la empresa. En definitiva, una mala gestión en los cobros y pagos forzarán a buscar soluciones que implicarán gastos financieros innecesarios.

La materia prima es uno de los elementos más importantes a tener en cuenta para el manejo del costo final de un producto. El valor del producto final, está compuesto en su mayoría por el valor de las materias primas incorporadas.

Si bien es cierto que el costo y la calidad del producto final, depende en gran parte de las materias primas, existen otros aspectos que son importantes también, como lo es el proceso de transformación de la materia prima, el cual si no es el más adecuado, puede significar la ruina del producto final, aunque se cuente con materias primas de la mejor calidad.

La calidad y la eficiencia de los procesos de transformación de la materia prima en esta empresa, garantizan que el producto final sea de buena calidad, y a costos razonables. En la elaboración del producto, son muchos los procesos que se pueden mejorar, o inclusive eliminar, por lo que éstos deben ser cuidadosamente analizados para lograr un resultado final óptimo.

Durante los periodos de análisis 2013-2014, el gerente tomó decisiones relacionadas con el proceso de compras de materia prima, y decidió aplicar cotizaciones con nuevos proveedores, ya que en años anteriores la empresa realizaba sus compras a los mismos proveedores. La práctica de una correcta gestión de compras asegura que la empresa tenga los mejores proveedores para abastecerse de los mejores productos, a los mejores precios y de la mejor calidad.

Con esta decisión la empresa logró adquirir nuevos proveedores que ofrecían a la empresa mejores precios, mejorar la calidad de las materias primas y mayor eficiencia en las entregas de pedidos. A su vez se le otorgaron más días de crédito lo que resulta ventajoso debido a que permite a la empresa disponer del importe de la venta durante un periodo de tiempo adicional. Así, a las operaciones que realiza la empresa con sus proveedores y clientes se les conceden una serie de facilidades de pago que se materializan en un plazo para poder realizarlo.

La rotación de caja y bancos para la empresa en el año 2014 fue muy baja, lo que indica que la empresa no dispone de liquidez para determinado número de días de



venta. Según análisis realizado a las operaciones la empresa invirtió más dinero para aumentar la producción, lo que genera más ventas al crédito y menos liquidez. En este caso es preferible sacrificar la liquidez de la empresa, y obtener una inversión rentable y productiva, ya que para la empresa resulta más ventajoso mantener grandes inventarios de productos realizables en el transcurso del tiempo que el dinero efectivo estático en caja sin obtener ningún beneficio.

Al realizar el análisis de las razones de actividad se observaron los siguientes resultados para el año 2013-2014.

Razón Financiera	Resultados	
	Año 2013	Año 2014
Periodo promedio de cobranza	26.07 días	34.38 días
Rotación de cuentas por cobrar	13.80 veces	10.46 veces
Rotación de inventarios	23.08 veces	15.26 veces
Periodo promedio de pago	100.04 días	85.85 días
Rotación de caja y bancos	13.51 veces	11.14 veces
Rotación de activos totales	2.94 veces	2.65 veces
Rotación de activo fijo	14.24 veces	14.28 veces

Tabla # 22: Resultados obtenidos de la aplicación de razones de actividad durante los periodos 2013-2014.

Para mejorar la situación de los índices de actividad se propone la siguiente decisión de enfoque programada:

Mejorar la gestión del inventario adoptando como política, la valoración antes de iniciar la producción de la cantidad de pedidos solicitados y en base a eso adquirir las materias primas necesarias, esto con el fin de no tener inventario acumulado.

6.4.3 Razones de endeudamiento.

En el caso de las razones de endeudamiento se refieren al monto aportado por los acreedores para que la empresa pueda generar utilidades. Permite conocer la relación que guarda entre sí los recursos ajenos, los recursos permanentes y los recursos propios de la misma.

De acuerdo a la información obtenida en la aplicación de las razones financieras la empresa, presentó un alto nivel de deuda en cuanto a sus activos totales, superando el 50% de financiamiento, lo que incide en el incremento de los desembolsos de efectivo ya que no se dispone de un determinado fondo durante el periodo.

Actualmente el financiamiento es un tema muy delicado ya que hay muchas necesidades de crédito y se dispone de poca liquidez en la empresa, sin embargo Panadería Las Delicias, S.A, recurre en su mayoría a los recursos aportados por los socios para realizar sus actividades.



Durante los periodos analizados se observa que el comportamiento de la deuda es no aceptable. En este caso la empresa debe buscar la forma de incrementar el valor de sus activos sin la necesidad de incrementar sus pasivos, lo cual se puede lograr si la empresa incrementa sus inventarios y sus fondos propios.

Al realizar el análisis de las razones de endeudamiento se observaron los siguientes resultados para el año 2013-2014.

Razón Financiera	Resultados	
	Año 2013	Año 2014
Razón de deuda	69.19 %	73.45%
Razón de pasivo/capital	0.00	0.00
Razón de la capacidad de pago de intereses	7.60 veces	11.14 veces

Tabla # 23: Resultados obtenidos de la aplicación de razones de endeudamiento durante los periodos 2013-2014.

Considerando los resultados obtenidos en las razones de endeudamiento más del 50% de los recursos están siendo financiados con capital de terceros, esto significa que la empresa posee más deudas de las que puede alcanzar a cubrir. A continuación se establecen diversas decisiones a seguir en este caso:

- a) Reinvertir las utilidades que genera la empresa en la medida que se incrementan las ventas, sin que afecte al capital necesario para la operación diaria.
- b) Establecer políticas que contribuyan a disminuir los gastos de operación y así incrementar los ingresos de la empresa.
- c) Dar continuidad al presupuesto mensual de gastos para evitar las salidas innecesarias de efectivo que afecten los pagos de créditos.
- d) Realizar proyecciones de ventas para determinar con claridad cuanto se puede pagar por un crédito.

6.4.4 Razones de rentabilidad

Las razones de rentabilidad abarcan el conjunto de ratios que comparan las ganancias de un periodo con determinadas partidas de los estados financieros. Sus resultados materializan la eficiencia en la gestión de la empresa, es decir, la forma en que los socios han utilizado los recursos, ofrecen repuestas más completas acerca de que tan efectivamente está siendo manejada la empresa. Por tales razones la gerencia debe velar por el comportamiento de estos índices, pues mientras mayores sean sus resultados mayores será la prosperidad para la misma.

La aplicación de razones de rentabilidad sirve para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar costos y gastos, y de esta manera convertir ventas en utilidades y tomar decisiones. Existen diversos factores los cuales producen variaciones en las utilidades, esto principalmente debido al



movimiento de inventario o las ventas de un periodo con respecto a otro, como en todos los negocios dedicados a la producción y comercialización de productos siempre se presentan temporadas altas y bajas dependiendo del mercado donde se encuentre operando.

Según información proporcionada por nuestros colaboradores en el año 2014 se tomó la decisión acerca de la inversión en la recuperación de dos marcas las cuales se habían perdido en el pasado. Para llegar a esta decisión, el gerente analizó primeramente si era rentable y si ayudaría al crecimiento de la empresa, resultando aceptable desde su punto de vista.

Para tomar decisiones acerca de la efectividad que podría tener el realizar esta inversión la gerencia tomó en cuenta aspectos como la lógica, la experiencia y la situación en que se presentó esta oportunidad, debido a que la empresa a la que se le compraron estas marcas había quebrado. Esta decisión fue tomada con la finalidad de incrementar el valor de la empresa y de esta manera posicionarse en el mercado.

Otra de las decisiones más importante que se ha tomado durante estos dos periodos es el plan de inversión en los supermercados, logrando que sus productos se vendan en los mejores supermercados y restaurantes del país, siendo ésta una decisión de mucho riesgo, pero fue tomada pensando en la misión de la empresa. Los resultados hasta ahora han sido los que la empresa esperaba, pero no son los óptimos, por esta razón se continúa trabajando en ello para alcanzar el éxito deseado.

La gerencia es la encargada de realizar el análisis de rentabilidad, pero no poseen los conocimientos necesarios para realizarlo; debido a que no cuentan con una herramienta de análisis financiero, sin embargo, lo consideran de mucha importancia, pues les permitiría conocer la gestión que han tenido sobre la inversión y rentabilidad que realmente genera la misma.

Razón Financiera	Resultados	
	Año 2013	Año 2014
Margen de utilidad bruta	14.85 %	16.15 %
Margen de utilidad operativa	3.93 %	3.71 %
Margen de utilidad neta	3.42 %	2.35 %
Ganancia por acción	C\$ 34,912.89	C\$ 26,449.60
Rendimiento sobre los activos totales	10.06 %	6.26 %
Retorno sobre el patrimonio	69.82 UM	53.29 UM

Tabla # 24: Resultados obtenidos de la aplicación de razones de rentabilidad durante los periodos 2013-2014.

Según lo muestran los resultados de las razones de rentabilidad para los periodos 2013-2014 la empresa disminuyó el margen de utilidad operativa y utilidad neta,



así mismo el rendimiento sobre los activos totales y sobre el patrimonio por lo cual se sugieren las siguientes decisiones:

Decisiones programadas:

- a) Aumentar el volumen de las ventas aplicando nuevas estrategias de mercado y obtener nuevos canales de venta.
- b) Asignar a los productos los precios adecuados, esto se logra calculando todos los costos y agregando un margen de ganancia razonable. Siempre es mejor considerar un análisis competitivo de los precios del mercado.
- c) Establecer políticas que contribuyan a disminuir los gastos de operación, sobre todo los de administración, a través de la implementación de cotizaciones al momento de adquirir bienes, servicios y viáticos a empleados.
- d) Valorar los costos y la posibilidad de reducirlos sin sacrificar la calidad de los productos que ofrece la empresa.
- e) Promover la puntualidad en el pago de impuestos para evitar cargos adicionales como multas e intereses.

Decisiones no programadas:

- a) Analizar detalladamente la cantidad de personal que realmente se requiere, se puede dividir las tareas en personal fijo y otro de medio tiempo.
- b) Abrirse a la posibilidad de incursionar en nuevos mercados que son particularmente favorables para el crecimiento de la industria.
- c) Reemplazar los activos que no están siendo utilizados para generar ingresos por otros más productivos.
- d) Mejorar la gestión de los inventarios de tal manera que la empresa lleve una administración eficiente del movimiento y almacenamiento de las mercancías.



VII. CONCLUSIONES

Después de conocer de manera más detallada los antecedentes, situación financiera, procedimientos contables y financieros de Panadería Las Delicias, se puede concluir que:

- ✓ La empresa Panadería Las Delicias, S.A., no cuenta con una herramienta de análisis financiero que permita medir los resultados, en consecuencia no tiene una base apropiada para emitir una opinión adecuada acerca de la condición financiera de la empresa y reforzar la toma de decisiones. La empresa toma decisiones en base a la disponibilidad de efectivo que poseen en el momento y por lo tanto no cuenta con las estrategias para mejorar la producción y comercialización de sus productos.
- ✓ La situación financiera de Panadería Las Delicias, S.A., refleja que no cuenta con un adecuado grado de liquidez, porque ha mantenido niveles bajos durante los dos períodos analizados, también se muestran debilidades en cuanto al período promedio de cobro, rotación de inventarios, el margen de utilidad neta, y el rendimiento sobre activos, por consiguiente su rendimiento sobre el capital también se ve afectado.
- ✓ Se logró determinar que la empresa a través del tiempo no cuenta con suficiente liquidez para cubrir sus obligaciones de corto plazo, sin embargo es preciso recalcar que se solicita constantemente financiamiento a instituciones bancarias, transferencias que le permiten contar con liquidez para continuar sus operaciones.
- ✓ En cuanto a las razones de endeudamiento se puede concluir que la empresa se está financiando con dinero de terceros, y este porcentaje ha incrementado de un año con respecto a otro.
- ✓ El rendimiento sobre la inversión de Panadería Las Delicias, S.A., establece que las utilidades obtenidas por la empresa de acuerdo al total de activos invertidos, han disminuido durante el año 2014, en comparación con el año 2013, demostrando con ello que es necesario mejorar la utilización de los recursos disponibles.
- ✓ El análisis e interpretación de estados financieros a través de razones financieras es una de las herramientas más importantes ya que representa el punto de partida en la toma de decisiones financieras y permite conocer el comportamiento de la empresa en comparación de años pasados o pronósticos futuros. Es por eso que el análisis e interpretación financiera es muy importante, sin este la gerencia no podría tener la información pertinente para realizar una adecuada y oportuna toma de decisiones, de nada serviría tener



estados financieros, si no son analizados e interpretados de una manera adecuada.

- ✓ En general con la aplicación del análisis financiero la empresa Panadería Las Delicias, S.A, tiene un diagnóstico de la situación económico – financiera de la misma, además permite delimitar con más exactitud la aparición de algún problema que se presente y prever otros a futuro, debido a que el análisis de los hechos económicos y financieros presentados en los estados financieros constituyen las bases del buen funcionamiento de la empresa.



VIII. RECOMENDACIONES

- ✓ Capacitar a los directivos de la empresa en el uso de técnicas de análisis financiero, para realizar una correcta interpretación de la información revelada en los estados financieros y de esta manera facilitar el proceso de toma de decisiones.
- ✓ Se recomienda a la gerencia de la empresa aplicar razones financieras que incluyan indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad para que se pueda realizar un análisis de la información proporcionada en los estados financieros, que sirva a la como un instrumento en la toma de decisiones financieras y administrativas.
- ✓ Realizar análisis periódicos sobre la evolución de la situación financiera de la empresa, con el fin de evaluar de manera continua los resultados obtenidos e incorporar las medidas correctivas que se consideran necesarias para alcanzar los resultados deseados.
- ✓ Implementar políticas integrales de recuperación de las cuentas por cobrar, la rotación de los inventarios y de pago a los proveedores, y de esta forma administrar eficientemente los recursos financieros.



IX. BIBLIOGRAFIA

Bibliografía

- Copeland, T. E. (1994). *Finanzas en Administración*. Mc Graw Hill.
- Fleitman, J. (2000). *Negocios Exitosos*. Mc Graw Hill.
- García, J. (2001). *Prácticas de la Gestión Empresarial*. Madrid: McGraw Hill.
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: PEARSON Educacion.
- González, C. A. (Mayo de 2011). *Finanza para no Financieros. Finanza para no Financieros*. Managua, Nicaragua.
- Gonzalez, O. R. (2012). *Manual de Principios de Administración*. Esteli.
- Guillermo, D. (2010). *Finanzas Corporativas*. Buenos Aires: Alfaomega Grupo Editor Argentino 2010.
- Gutiérrez, M. G., & Rugama, E. Z. (2007). *Situación Financiera de la empresa White House Pizza con la aplicación de razones financieras*. Estelí.
- Koontz Harold, W. H. (2004). *Administración, una perspectiva global*. Mexico: Mc Graw-Hill Interamericana.
- Narváez, A. A. (2002). *Principios de Administración Financiera*.
- Sánchez, A. A., & Ruiz, J. A. (2003). *Contabilidad I*. Managua.
- Van Horne, J. (2007). *Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educacion .
- Zuani, E. R. (2003). *Introducción a la Administración de Organizaciones*. Editorial Maktub.

ANEXOS

ANEXO No 1



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
UNAN-Managua
Facultad Regional Multidisciplinaria
FAREM-Estelí

ENTREVISTA

Somos estudiantes de V año de la Facultad Regional Multidisciplinaria-Estelí (FAREM-ESTELÍ). Para el desarrollo de la Investigación de Seminario de Graduación para optar al título de Licenciado (a) en Contaduría Pública y Finanzas estamos realizando un estudio sobre la incidencia que tiene el análisis financiero mediante la aplicación de Razones Financieras en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias, S.A.

El objetivo de esta entrevista es recopilar información real, confiable y oportuna sobre la situación financiera de Panadería Las Delicias, S.A para dar respuesta a los objetivos planteados en esta investigación.

I. Datos Generales

Fecha: ___/___/___

Cargo que desempeña: Gerente General

II. Desarrollo

1. ¿Cuál es la posición competitiva de la empresa en el mercado?
2. ¿Cuáles son los principales factores que inhiben el éxito de la empresa?
3. ¿Cómo se miden los resultados de la empresa?
4. ¿Existe una herramienta de análisis financiero para la toma de decisiones, que permita realizar una correcta evaluación a los estados financieros?
5. Si cuentan con una herramienta de análisis entonces:
 - ¿Con que frecuencias se realiza el análisis financiero de la empresa?
 - ¿Quién se encarga de elaborarlos?
 - ¿Considera que existen debilidades en cuanto al análisis financiero?
6. ¿Quién toma las decisiones en la empresa?
7. ¿Considera que el uso de razones financiera es importante para la toma de decisiones?

8. ¿Qué aspectos se toman en cuenta al momento de realizar una inversión?
9. ¿Cree usted que el uso de análisis financiero permite tener una visión clara de la situación financiera actual de la empresa y prever dificultades futuras?
10. ¿Las decisiones de inversión tomadas en los últimos periodos están logrando los objetivos planteados?
11. ¿La gerencia conoce cuál es la verdadera situación económica de la empresa y en base a esto toma decisiones?
12. ¿La empresa cuenta con la liquidez necesaria para la operación diaria?
13. ¿Las decisiones tomadas para mejorar los índices de liquidez han logrado sus objetivos y permiten un mayor flujo en la empresa?
14. ¿Conoce la empresa los niveles de endeudamiento que posee en relación a sus activos y toma las medidas necesarias para mejorar?

ANEXO No 2



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
UNAN-Managua
Facultad Regional Multidisciplinaria
FAREM-Estelí

ENTREVISTA

Somos estudiantes de V año de la Facultad Regional Multidisciplinaria-Estelí (FAREM-ESTELÍ). Para el desarrollo de la Investigación de Seminario de Graduación para optar al título de Licenciado (a) en Contaduría Pública y Finanzas estamos realizando un estudio sobre la incidencia que tiene el análisis financiero mediante la aplicación de Razones Financieras en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias, S.A.

El objetivo de esta entrevista es recopilar información real, confiable y oportuna sobre la situación financiera de Panadería Las Delicias, S.A para dar respuesta a los objetivos planteados en esta investigación.

I. Datos Generales

Fecha: ___/___/___

Cargo que desempeña: Gerente Financiero

II. Desarrollo

1. ¿La empresa ha tenido un crecimiento considerable en los últimos tres años? De ser así ¿Cómo lo han logrado?
2. ¿La empresa es eficiente?
3. ¿Cuenta la empresa con políticas administrativas y financieras?
4. ¿Se realizan actividades de financiamiento e inversión?
5. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento de la empresa para su plan de inversiones de mediano plazo?
6. ¿Con qué frecuencia se elaboran informes financieros para presentarlos a la gerencia?
7. ¿De qué forma se realizan análisis a la información financiera de la empresa?

8. ¿Por medio del Balance General de los últimos años, estiman que el capital con que opera es suficiente?
9. ¿Se están invirtiendo los recursos en las áreas que lo necesitan y en cantidades necesarias?
10. ¿Existe un presupuesto de gastos de la producción bien elaborado?
11. ¿Cómo ve los niveles de rentabilidad de la empresa?
12. ¿La empresa compara mensualmente sus resultados económicos presupuestados con los reales y toma acciones correctivas para controlar las desviaciones existentes?
13. ¿Qué herramientas de análisis financiero utiliza la empresa?
14. ¿Les gustaría contar con herramienta de análisis financiero que permita medir los resultados por medio de Razones Financiera y a la vez evaluar de mejor forma el funcionamiento financiero de la empresa?

ANEXO No 3



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
UNAN-Managua
Facultad Regional Multidisciplinaria
FAREM-Estelí

ENTREVISTA

Somos estudiantes de V año de la Facultad Regional Multidisciplinaria-Estelí (FAREM-ESTELÍ). Para el desarrollo de la Investigación de Seminario de Graduación para optar al título de Licenciado (a) en Contaduría Pública y Finanzas estamos realizando un estudio sobre la incidencia que tiene el análisis financiero mediante la aplicación de Razones Financieras en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias, S.A.

El objetivo de esta entrevista es recopilar información real, confiable y oportuna sobre la situación financiera de Panadería Las Delicias, S.A para dar respuesta a los objetivos planteados en esta investigación.

I. Datos Generales

Fecha: ___/___/___

Cargo que desempeña: Contador General

II. Desarrollo

1. ¿El sistema de operación contable que tiene la empresa es manual o computarizado?
2. ¿La información contable que proporciona el departamento es?
Mensual Bimestral Trimestral Semestral Anual
3. ¿Qué tipo de informes, diferente a los Estados Financieros, elabora el departamento de contabilidad?
4. ¿Considera importante el análisis financiero para la toma de decisiones?
5. ¿El departamento de contabilidad realiza algún tipo de análisis financiero?
6. ¿De qué manera influye el departamento de contabilidad en la toma de decisiones?
7. ¿Se comparan periódicamente los estados financieros?

ANEXO No 5

Panadería Las Delicias, S.A		
Estado de Resultados		
Del 01/01/2013 Al 31/12/2013		
INGRESOS		
Ventas	102048,200.54	
Ventas Netas		102048,200.54
Menos:		
Costos de Producción		
Materia Prima	50450,419.06	
Mano de Obra Directa	6918,860.85	
Costos Indirectos de Producción	29514,707.17	
Otros CIP		
Total Costos de Producción		<u>86883,987.08</u>
UTILIDAD BRUTA		15164,213.46
Gastos de Operaciones		
Gastos de Ventas	7820,423.09	
Gastos de Admón	3323,801.25	
Total Gastos de Operación		<u>11144,224.34</u>
Utilidad/Pérdida de Operación		4019,989.12
Ingresos Financieros	-	
Egresos Financieros	528,699.98	
Otros Ingresos	-	
Otros Egresos	-	
Total Otros Ingresos/Egresos		<u>528,699.98</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>C\$ 3491,289.14</u>

ANEXO No 7

Panadería Las Delicias, S.A		
Estado de Resultados		
Del 01/01/2014 Al 31/12/2014		
INGRESOS		
Ventas	112158,988.03	
Ventas Netas		112158,988.03
Menos:		
Costos de Producción		
Materia Prima	53081,029.65	
Mano de Obra Directa	8517,572.12	
Costos Indirectos de Producción	32439,505.01	
Otros CIP	-	
Total Costos de Producción		<u>94038,106.78</u>
UTILIDAD BRUTA		18120,881.25
Gastos de Operaciones		
Gastos de Ventas	10975,714.12	
Gastos de Admón	2981,791.84	
Total Gastos de Operación		<u>13957,505.96</u>
Utilidad/Pérdida de Operación		4163,375.29
Ingresos Financieros	-	
Egresos Financieros	373,657.65	
Otros Ingresos	-	
Otros Egresos	-	
Total Otros Ingresos/Egresos		<u>373,657.65</u>
Utilidad del Ejercicio		3789,717.64
IR Sobre Utilidades		1144,756.93
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUES IR		<u>C\$ 2644,960.71</u>

ANEXO No 8

Cuadro de comparación de los resultados de las Razones de Liquidez.

Razones	Período contable		Variación	Análisis
	2013	2014		
Razones de Liquidez				
1. Razón circulante	0.98 veces	0.96 veces	-0.02 veces	La Empresa ha disminuido su liquidez en el año 2014 con respecto al 2013, con una variación de 0.02 veces, lo cual indica que la empresa en los últimos dos años no ha sido capaz de cubrir sus deudas de corto plazo, debido a que debe más de lo que puede pagar.
2. Razón de la prueba acida	0.82 veces	0.76 veces	-0.06 veces	La capacidad de la Empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo sin incluir el inventario es inadecuada, ya que disminuye 0.06 veces de un año con respecto a otro. Contando únicamente con los activos de fácil realización y excluyendo los inventarios por su naturaleza de ser el activo corriente menos líquido ya que es recuperable en el transcurso del tiempo.
3. Prueba defensiva	15.96 %	11.19 %	- 4.77 %	En el año 2014 la empresa disminuyó su capacidad para operar con los activos más líquidos mantenidos en caja y bancos sin recurrir a las ventas, por lo que se deberá hacer uso de las ventas en caso de necesitar un desembolso de efectivo para cancelar sus obligaciones.
4. Capital de trabajo	C\$-326,620.42	C\$-1061,164.95	C\$-734,544.53	Estos valores indican que la Empresa no cuenta con la capacidad económica para cumplir con sus obligaciones ante terceros y es más para el año 2014 se observa una aumento en este cálculo.

ANEXO No 9

Cuadro de comparación de los resultados de las Razones de Actividad.

Razones	Período contable		Variación	Análisis
	2013	2014		
Razones de Actividad				
1. Periodo promedio de cobranza	26.07 días	34.38 días	8.31 días	En el 2014 las políticas de crédito no están siendo implementadas adecuadamente, ya que la empresa estipula un periodo promedio de cobro de 8 días para clientes tradicionales y de 30 días para grandes clientes. Y como se determinó, la empresa en el 2014 sobrepasa el período de cobranza.
2. Rotación de las cuentas por cobrar:	13.80 veces	10.46 veces	-3.34 veces	Esta razón nos muestra que para el 2013 se logró cobrar 13.80 veces a los clientes con respecto a las ventas que se realizaron, para el año 2014 disminuyó a 10.46 veces debido a que se incrementaron los días promedio de cobro.
3. Rotación de inventarios	23.08 veces	15.26 veces	-7.82 veces	En el año 2013 la empresa tuvo una buena rotación de su inventario ya que se vendió 23.08 veces, sin embargo en el 2014 se presentó una baja rotación debido a que aumentaron los costos de producción.
4. Periodo promedio de pago	100.4 días	85.85 días	-14.19 días	La Empresa efectúa la liquidación de sus deudas a corto plazo mediante el desembolso de efectivo cada 85 días como promedio para el año 2014. Sin embargo para el año 2013 se liquidaban las obligaciones con los proveedores en un promedio de 100 días.

Razones	Período contable		Variación	Análisis
	2013	2014		
5. Rotación de caja y bancos	13.51 veces	11.14 veces	-2.37 veces	Para el año 2013 la Empresa contaba con liquidez para cubrir aproximadamente 13.51 días de venta, mientras que en el 2014 disminuyó a 11.14 días. Es decir que en ambos períodos la empresa puede operar sin tener que recurrir a las ventas o recibir transferencias de capital de instituciones bancarias.
6. Rotación de los activos totales	2.94 veces	2.65 veces	-0.29 veces	Para el año 2013 la Empresa rotaba sus activos 2.94 veces, en cambio en el 2014 disminuyó 0.29 veces en relación al año anterior.
7. Rotación de Activo fijo	14.24 veces	14.28 veces	0.04 veces	Para el año 2013 la Empresa colocó 14.24 veces el valor invertido en su capital en activos fijos, presentando en el 2014 una pequeña variación de 0.04 veces.

ANEXO No 10

Cuadro de comparación de los resultados de las Razones de Endeudamiento.

Razones	Período contable		Variación	Análisis
	2013	2014		
Razones de Endeudamiento				
1. Razón de deuda	69.19%	73.45%	4.26 %	La empresa ha venido aumentando el nivel de endeudamiento con sus acreedores, el cual se considera no aceptable ya que sobrepasa el 50% de financiamiento en ambos periodos.
2. Razón Pasivo/Capital	0.00	0.00	0.00	Los socios aportan la mayor parte del capital y no poseen obligaciones por pagar a largo plazo que impacten el patrimonio de la Empresa.
3. Razón de la capacidad de pago de intereses	7.60 veces	11.14 veces	3.54 veces	Para el año 2014 la empresa aumentó la capacidad de pago de intereses con respecto al periodo anterior. Lo que significa que la empresa cuenta con una buena capacidad para cumplir con el pago de intereses.

ANEXO No 11

Cuadro de comparación de los resultados de las Razones de Rentabilidad.

Razones	Período contable		Variación	Análisis
	2013	2014		
Razones de Rentabilidad				
1. Margen de utilidad bruta	14.85%	16.15%	1.30%	Para el año 2014 la empresa aumentó la utilidad bruta en 1.30% en comparación con el período anterior.
2. Margen de utilidad operativa	3.93%	3.71%	-0.22%	En el año 2014 la empresa disminuyó la utilidad operativa en 0.22% en relación con el período anterior.
3. Margen de utilidad neta	3.42%	2.35%	-1.07%	En el año 2014 la empresa disminuyó la utilidad neta en 1.07% en comparación con el año anterior, esto debido al aumento que se presentó en el valor de costos y gastos.
4. Ganancias por acción	34,912.89	26,449.60	-8,463.29	En el año 2014 la empresa disminuyó la utilidad por acción en C\$8,463.29 en relación con la utilidad obtenida en el año 2013.
5. Rendimiento sobre los activos totales	10.06%	6.26%	-3.80%	Podemos decir que la administración sobre los activos de esta empresa no fue tan efectiva ya que en el 2014 hubo una disminución en el rendimiento de 3.80% en relación con el año 2013.
6. Retorno sobre el patrimonio	69.82 UM	53.29 UM	-16.53 UM	En el año 2014 disminuyó en un 16.53 UM el rendimiento obtenido sobre la inversión efectuada por los accionistas de la empresa en comparación con el periodo anterior.