

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO “CARLOS FONSECA AMADOR”
UNAN-MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADOS
EN BANCA Y FINANZAS.

TEMA GENERAL: FINANZAS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO

SUB-TEMA: ANALISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA LA
EXQUISITA S.A CORRESPONDIENTES AL PERIODO 2013-2014

ELABORADO POR:

- **Br. Luis Carlos Ortega Guillen.**
- **Br. Wilmer Alexander Quintero Urbina.**

TUTOR: MSC. Sandra Alvarado Cervantes.

MANAGUA, DICIEMBRE DEL 2015.

Dedicatoria

A Dios por la sabiduría e inteligencia que me da día a día. Por iluminarme durante este trabajo y por permitirme finalizarlo con éxito.

A mis padres por su apoyo incondicional que me brinda siempre. Y por estar siempre conmigo. A todas aquellas personas con sed de conocimiento y deseos de superación, que leen hoy éstas páginas y premian el esfuerzo de este trabajo.

A tía Arelis Del Carmen Guillen por apoyarme en todo el transcurso de la carrera y por los sacrificios que ha hecho por la de alcanzar las metas propuestas que formaran parte de mi desarrollo profesional.

A mis amigos que incondicionalmente me han apoyado al logro de los objetivos planteados para conquistar la carrera.

Br. Luis Carlos Ortega Guillen.

Dedicatoria.

Dedico este trabajo a Dios que me ha iluminado para seguir adelante a pesar de todas las pruebas q he tenido en el camino

A mi esposa Eliet de los Ángeles Calderón Ortiz y a mi hija Angely Alexandra Quintero Calderón a quienes amo porque ellas son parte fundamental de mi vida quienes han compartido conmigo momentos de lucha y pruebas y momento de éxitos como este en el cual me han apoyado y en quienes me inspiro para salir adelante y segur cosechando triunfos en la vida.

A mi abuelita que siempre me ayudo a incentivar me y me ayudo en comprender de cómo me iba desarrollar siempre en la vida por medio de los estudios y no darme por vencido.

Br. Wilmer Alexander Quintero Urbina.

Agradecimiento

Agradezco en primer lugar, al ser Supremo, único dueño de todo saber y verdad, por iluminarme durante este trabajo y por permitirme finalizarlo con éxito;

A mis queridos padres, por su apoyo incondicional y el esfuerzo diario que realizan por brindarnos una buena educación.

A los tutores por guiarnos en el desarrollo de todo el trabajo presente elaborado y el tiempo brindado para la corrección del mismo.

Los esfuerzos mayores, por más individuales que parezcan, siempre están acompañados de apoyos imprescindibles para lograr concretarlos.

Br. Luis Carlos Ortega Guillen.

Agradecimiento.

Agradezco en primer lugar a Dios, quien nos da la vida y el entendimiento para poder aprender día a día y comprender las cosas como son y cómo mejorar

A mi abuelita que, con su apoyo incondicional y el esfuerzo diario que realizaba para que yo pudiera estudiar y salir adelante.

A mi familia como es mi esposa y mi niña quien me apoyaron en todo el proceso de la carrera y fueron inspiración para mí.

A los tutores por guiarnos en el desarrollo de todo el trabajo presente elaborado y el tiempo brindado para la corrección del mismo.

Los esfuerzos mayores, por más individuales que parezcan, siempre están acompañados de apoyos imprescindibles para lograr concretarlos.

Br. Wilmer Alexander Quintero Urbina.

Carta Aval

Valoración del docente

Managua, Nicaragua, 11 de diciembre del 2015.

Msc. Álvaro Guido

Director del departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Su Despacho.

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del Informe Final de Seminario de Graduación titulado con el tema: Finanzas a Corto Plazo y el sub-tema “Análisis a los Estados Financieros de la empresa LA EXQUISITA S.A correspondientes al periodo 2013-2014” presentado por los bachilleres: Wilmer Alexander Quintero Urbina Carnet No. 08-20703-4 y Luis Carlos Ortega Guillen Carnet No. 09-20581-0 para optar al título de licenciadas en Banca y Finanzas.

Este Informe Final reúne todos los requisitos metodológicos para el Informe de Seminario de Graduación que especifica la Normativa para las modalidades de Graduación como formas de culminación de estudios, Plan 1999, de la UNAN-Managua.

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

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

Msc. Sandra Guadalupe Alvarado Cervantes

Tutora

Resumen

El trabajo presentando a continuación se detallan con mucha claridad el Origen definición e importancia de las finanzas y la contabilidad en el ciclo de vida de una empresa, además de definir claramente sus conceptos básicos y la forma en la clasifican por ultimo tratar de mencionar las herramientas más efectivas de para la ejecución de análisis financieros y el resultado que estos muestran después de su comenzó. Para efecto de la investigación se selecciona la empresa LA EXQUISITA S.A, la cual se evaluará financieramente durante el periodo 2013-1014.

El desarrollo de este tema se inicializa dando orden prioritario a los conceptos básicos de contabilidad y finanzas y la relación e importancia que tienen para detectar tanto a manera general como profunda el funcionamiento de la empresa, después mencionar conceptualización y relación se señalan las herramientas financieras a usar para la realización del caso práctico con la empresa ejemplo, hay que remarcar que estas(herramientas financieras) se conceptualizaran y se tratara denostar el uso y la información que estas brindan posterior al análisis. Cabe recalcar que la información de este trabajo es recopilada de páginas de internet, revistas, blogs y sobretodo lo más importante, datos extraídos de libros reconocidos a nivel mundial citadas de autores expertos con gran experiencia en el tema.

CONTENIDO

DEDICATORIA.....	I
DEDICATORIA.....	II
AGRADECIMIENTO.....	III
AGRADECIMIENTO.....	IV
CARTA AVAL.....	V
RESUMEN	VI
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. JUSTIFICACIÓN.....	3
III. OBJETIVOS	5
3.1. Objetivo General.....	5
3.2. Objetivos Específicos.....	5
IV. DESARROLLO DEL SUBTEMA	6
4.1. Información General del Negocio.....	6
4.1.1. Misión.....	6
4.1.2. Visión.....	6
4.1.3. Valores.....	6
4.1.4. Objetivos (Estratégicos, Operativos, Confiabilidad De La Información, Cumplimiento).	7
4.2. Introducción a las Finanzas	8
4.2.1. Definición General de las Finanzas.....	8
4.2.2. Clasificación de las Finanzas.	8
4.2.2.1. Públicas.....	8
4.2.2.2. Privada.....	9
4.2.3. Características de las Finanzas.....	9
4.2.4. Importancia de las Finanzas.....	10
4.3. Las Finanzas y el Análisis Financiero.	11
4.3.1. Definición del Análisis Financiero.	11
4.3.2. Objetivo de los Análisis Financiero.	12
4.3.3. Clases de Análisis Económicos y Financieros.....	13
4.3.4. Clasificación de los Análisis Financieros según el plazo o tiempo para la Toma de Decisiones.	14
4.3.4.1. Análisis a Corto Plazo.	14
4.3.4.2. Análisis a largo Plazo.	14
4.3.5. El Análisis Económico - Financiero y la Toma de Decisiones	15
4.4. Contabilidad y el Análisis Financiero.	15
4.4.1. Fundamentación Teórica.	15
4.4.2. Definición General De La Contabilidad.....	16
4.4.3. Importancia De La Contabilidad para las Finanzas Y el Análisis Económico-Financiero.	16
4.4.4. Los Estados Financieros y el Análisis Económico-Financiero.	16
4.4.4.1. Estados Financieros Básicos.....	16
4.4.4.2. Presentación De Los Estados Financieros.....	18
4.4.4.3. Características Fundamentales De Los Estados Financieros	19
4.4.4.3.1. Estado De Situación Financiera	19
4.4.4.3.2. Estados De Resultados.....	19
4.4.4.3.3. Estado De Origen Y Aplicación De Fondos.	19
4.4.4.3.3.1. Necesidad del Estado de Origen y Aplicación de Fondos como complemento del análisis económico – financiero.	20
4.4.4.3.3.2. Formas y Uso del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.....	20
4.4.4.3.3.3. Estado de Flujo De Efectivo.....	20
4.4.4.4. Estado de Cambio en el Patrimonio Neto	21

4.4.4.5.	Notas de los estados financieros.	21
4.4.4.6.	Limitación De Los Estados Financieros.	22
4.5.	Comparaciones y Métodos de Análisis Económico – Financiero	22
4.5.1.	Método de Análisis Vertical.	23
4.5.1.1.	Objetivo del Análisis Vertical.	23
4.5.1.2.	Como hacer el análisis vertical	24
4.5.2.	Método de Análisis Horizontal o de Tendencias.	24
4.6.	Razones Financieras	25
4.6.1.	Uso de las razones financieras.	25
4.6.2.	Tipos de comparaciones de razones.	26
4.6.2.1.	Análisis de una muestra representativa.	26
4.6.2.2.	Análisis de series temporales.	26
4.6.2.3.	Análisis combinado.	26
4.6.3.	Razones Financieras Básicas.	27
4.6.3.1.	Razones de liquidez.	27
4.6.3.2.	El periodo medio de maduración.	27
4.6.3.3.	Capital circulante de la explotación necesaria (CCEN O CCE).	28
4.6.3.4.	Ratios de circulante.	28
4.6.3.4.1.	Liquidez corriente.	28
4.6.3.4.2.	Razón rápida (prueba ácida).	29
4.6.3.5.	Índices de actividad.	29
4.6.3.5.1.	Rotación de inventarios.	29
4.6.3.5.2.	Edad promedio del inventario.	30
4.6.3.5.3.	Periodo promedio de cobro.	30
4.6.3.5.4.	Periodo promedio de pago.	30
4.6.3.5.5.	Rotación de los activos totales.	31
4.6.3.6.	Razones de endeudamiento.	31
4.6.3.6.1.	Índice de endeudamiento.	31
4.6.3.6.2.	Razón de cargos de interés fijo.	31
4.6.3.6.3.	Índice de cobertura de pagos fijos.	32
4.6.3.7.	Índices de rentabilidad.	32
4.6.3.7.1.	Estados de pérdidas y ganancias de tamaño común.	33
4.6.3.7.2.	Margen de utilidad bruta.	33
4.6.3.7.3.	Margen de utilidad operativa.	33
4.6.3.7.4.	Margen de utilidad neta.	34
4.6.3.7.5.	Ganancias por acción (EPS).	34
4.6.3.7.6.	Rendimiento sobre los activos totales (ROA).	35
4.6.3.7.7.	Retorno sobre el patrimonio (ROE).	35
4.6.3.8.	Razones de mercado.	35
4.6.3.8.1.	Relación precio/ganancias (P/E).	36
4.6.3.8.2.	Razón mercado/libro (M/L).	36
4.6.3.9.	Análisis completo de razones	37
4.6.3.10.	Sistema de análisis DuPont.	37
4.6.3.10.1.	Fórmula DuPont.	37
4.6.3.10.2.	Fórmula DuPont modificada.	38
4.6.3.10.3.	Multiplicador de apalancamiento financiero (MAF).	38
4.6.4.	El Análisis FODA.	39
4.6.4.1.	Concepto Teórico.	39
4.6.4.2.	El Análisis FODA y el Planeamiento Estratégico.	39
4.6.4.3.	Objetivo Fundamental del Análisis.	40
4.6.4.4.	Aspectos del Análisis FODA.	40
4.6.4.4.1.	Aspectos Externos.	40
4.6.4.4.2.	Aspectos Internos.	41
4.6.4.5.	Importancia del análisis FODA para la toma de decisiones en las empresas.	41
V.	CASO PRÁCTICO	43

5.1.	<i>Descripción De La Entidad (Creación, Constitución Y Objeto).</i>	43
5.2.	<i>Planteamiento del Problema</i>	43
5.3.	<i>Justificación del caso practico</i>	44
5.4.	<i>Objetivos del caso practico</i>	44
5.5.	<i>Diagnóstico del Problema.</i>	51
5.5.1.	Análisis del Método Horizontal o Método Dinámico.	51
5.5.2.	Análisis del Método Vertical o Estático.	51
5.5.3.	Análisis del Estado de Origen y Aplicación.	56
5.5.4.	Análisis a los Ratios de Liquidez.	59
5.5.5.	Análisis de los Ratios de Actividad.	59
5.5.6.	Análisis de los Ratios de Endeudamiento (Deuda).	60
5.5.7.	Análisis de los Ratios de Rentabilidad.....	61
5.5.8.	Análisis del Periodo Medio de Maduración PMM y Capital Circulante de Explotación Necesaria CCEN. 63	
VI.	CONCLUSIONES.	66
VII.	REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.	68
VIII.	ANEXOS.	72

I. Introducción

El presente trabajo de investigación será en regencia al tema central de investigación las finanzas a corto plazo y unas de sus derivadas como lo es análisis financiero aplicado a un cuadro empresarial (con referencia a los estados financieros de la empresa ejemplo).

Esto con el fin de lograr comprender de como poder evaluar el estado financiero de una empresa a través de las razones financieras, análisis horizontales y verticales para así poder determinar el funcionamiento de la misma, cuando hablamos de esto nos referimos a la forma de cómo se obtienen los recursos, como se gastan o consumen, como se invierten, pierden o rentabilizan.

La característica principal de este tipo de análisis es el Establecimiento de un objetivo a través de la recopilación de la información e interpretación de resultados para así elaborar un reporte que determine el estado financiero de la empresa

Lo anterior nos lleva a considerar que el propósito del análisis de los estados financieros es la transformación de la información de los mismos, a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones.

El propósito de la investigación es para determinar y Evaluar los estados financieros de la empresa LA EXQUISITA S.A correspondiente al período 2013-2014 y así mismo presentar las generalidades de la contabilidad y las finanzas que se utilizan en la aplicación de herramientas financieras para poder analizar la situación financiera de la misma determinando los aspectos y puntos clave encontrados en el análisis financiero para

presentar las posibles recomendaciones y acciones que se pueden tomar de acuerdo al análisis efectuado en la empresa al momento de la toma de decisión.

La investigación se realizó con el interés de conocer la importancia de realizar análisis financieros y su impacto en las diferentes etapas donde se toman en cuenta los estados financieros, decisiones de inversión, decisiones de financiamiento entre otros, logrando así por medio de la investigación un profundo conocimiento en relación al tema y utilizando diferentes medios de información tales como libro de finanzas y contabilidad así también una herramienta bastante útil lo cual es la web, toda esta información es proporcionada por personas expertas en el tema.

La comprensión de los conceptos presentados a continuación servirá para obtener conocimientos claves del papel que desempeña el análisis financiero en las organizaciones, empresas, compañías, así como su correcta aplicación desarrollo y comprensión de la misma dejando al mismo tiempo la facilidad de adquisición de esta información para futuros proyectos o entendimientos del mismo tema.

Este trabajo de seminario de graduación está estructurado primeramente con la importancia que tienen y la contabilidad para una empresa, posteriormente a la presentación de las herramientas financieras a ocupar en el análisis y testeo de la empresa para culminar con las siguientes conclusiones obtenidas de la investigación realizada

II. Justificación

Para mayor fiabilidad y comprensión acerca de la comprensión del funcionamiento y estado de una institución con fines de lucro es necesario el tratar de aplicar nuevos métodos y formulas las cuales ayuden a entender mejor el rumbo funcionamiento de la misma(empresa) de forma que se logre obtener información más profunda detallada y más claro de lo que realmente pasa tomando en cuenta todos los puntos de vista aparte de los ya brindados por informaciones generales acerca de las operaciones diarias como consecuencia de su giro en el mercado.

Por mayorías de las empresas necesitan determinar de manera corta o prolongada en el tiempo los diversos factores que afectan o benefician con respecto de un periodo a otro, para lograr así tomar decisiones adecuadas y así seguir funcionando y a como antes se mencionaba optimizar sus beneficios o bien la perduración del mismo en el mercado. Teniendo en cuenta lo de antes, existen herramientas para obtener esa información financiera dentro de las cuales se generan y obtienen de las operaciones diarias

En vista de esto se desarrollará en este seminario a manera ilustrativa esas herramientas financieras con el propósito de entender de mejor manera las situaciones que se pueden presentan en el periodo comprendido sean establecido en el mismo ejemplo presentado,

Cabe destacar que también se lograra desarrollar la agilidad y facilidad de manejar efectivamente todas las herramientas, formulas, procesos y análisis ejecutados, en esta investigación también haciendo hincapié a la conceptualización, definición y utilización del tema abordado.

Todos los datos actuales se recopilarán diversos tipos de investigaciones, así como los libros con referencia al tema, tomando como punto central y raíz del trabajo la contabilidad, y las finanzas como su desarrollo con el fin de adquirir dominio sobre la conceptualización y aplicación de las herramientas financieras ejecutadas al momento de analizar una empresa con periodo de dos años para la comparación de la misma (2013-2014).

III. Objetivos

3.1. Objetivo General

- ✚ Evaluar los estados financieros de la empresa LA EXQUISITA S.A correspondiente al período 2013-2014.

3.2. Objetivos Específicos

- ✚ Presentar las generalidades de la contabilidad y las finanzas y las herramientas utilizadas en el análisis de la situación económica de las empresas.
- ✚ Analizar la situación financiera de la empresa LA EXQUISITA mediante la aplicación de las herramientas financieras para este tipo de empresa para el periodo 2013-2014 y determinar los aspectos y puntos clave encontrados en el análisis financiero efectuado a la empresa LA EXQUISITA, S.A. 2013-2014, para brindar una información sobre la situación financiera de la misma.
- ✚ Aplicar y presentar mediante un caso práctico las posibles recomendaciones y acciones que se pueden tomar de acuerdo al análisis efectuado en la empresa del periodo 2013-2014, al momento de la toma de decisión.

IV. Desarrollo Del Subtema

4.1. Información General del Negocio.

4.1.1. Misión.

Estamos dedicados a la fabricación y comercialización de productos alimenticios, siendo nuestro propósito brindar un servicio de la más alta calidad a precios competitivos, facilitando a nuestros empleados un ambiente satisfactorio, seguro y enriquecedor para el desempeño de sus funciones.

4.1.2. Visión.

LA EXQUISITA, S.A continuará siendo el líder indiscutible del mercado nacional. Consolidará su posición de liderazgo en el mercado Centro Americano. Perfeccionará el negocio de marcas privadas y aprovechará las ventajas de los tratados de comercio internacional para iniciar su desarrollo hacia nuevos mercados.

4.1.3. Valores.

Lealtad y Honestidad: Estamos comprometidos en ofrecer una conducta ética en beneficio y de nuestros clientes y colaboradores.

Compromiso: Ejecutar nuestros compromisos ante nuestros clientes y colaboradores con calidad y precisión.

Vocación de Servicio: Creemos que nuestros clientes deben ser nuestra prioridad.

Enfoque al Cliente: Buscamos formar relaciones rentables a largo plazo con nuestros clientes a través de una buena comunicación, pronta accesibilidad y excelente cortesía.

Respeto: Somos respetuosos ante nuestros clientes, colaboradores y nuestra comunidad.

Confiable: Buscamos diferenciación y competitividad en nuestras actividades para que nuestros clientes ganen nuestra confianza entendiendo que tenemos la capacidad de cumplir con los compromisos adquiridos.

4.1.4. *Objetivos (Estratégicos, Operativos, Confiabilidad De La Información, Cumplimiento).*

Estratégicos

Incrementar la oferta y el consumo de productos lácteos en el mercado interno, y externo en forma concertada y articulada para satisfacer los requerimientos de los consumidores.

Operativos

Garantizar el manejo de los recursos materiales de la compañía para fomentar la aplicación correcta de cada una de las operaciones que complementan el buen funcionamiento de la misma.

Confiabilidad de la Información

Garantizar la razonabilidad de la información de la compañía con el propósito de que se realice una buena toma de decisiones que garantice el crecimiento de la misma y minimice los riesgos previstos

Cumplimiento

Generar una visión transparente y segura de la empresa a través del cumplimiento de las leyes, normas y políticas que se aplican en cada una de las transacciones y operaciones, así como también el registro adecuado de las mismas siendo respaldados por el marco legal.

4.2. Introducción a las Finanzas

4.2.1. *Definición General de las Finanzas*

De acuerdo con Gitman (2007), 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 las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos. (P.3).

Este concepto define las finanzas como en términos sencillos la forma de administrar el dinero, y haciendo un enfoque en la organización la forma en la que la utiliza para ya sea, adquirir financiamiento para futuros proyectos, solventar obligaciones tempranas o de largo plazo así como para la toma de decisiones por los giros que lleve la empresa dentro de periodos cortos o largos esto a como se menciona en el concepto a través de instrumentos financieros envolviendo así también mencionados, individuos, empresas y gobiernos en otras palabras todo el sector económico-financiero.

4.2.2. *Clasificación de las Finanzas.*

4.2.2.1. *Públicas.*

La finanza pública establece; estudia las necesidades; crea los recursos; Ingresos; Gastos, El estado hace uso de los recursos necesarios provenientes de su gestión política para desarrollar actividades financieras a través de la explotación y distribución de las riquezas para satisfacer las necesidades públicas (individuales y colectivas). (Clasificación de las finanzas, Rep. Tec. 2009).

4.2.2.2. *Privada.*

“Están relacionadas con las funciones de las empresas privadas y aquellas empresas del estado que funcionan bajo la teoría de la óptima productividad para la maximización de las ganancias”. (Clasificación de las finanzas, Rep. Tec. 2009).

Sin embargo, en Clasificación de las finanzas (wikispace 2009) “estructura esta clasificación, añadiéndole el sector de servicios financieros definiéndolo como toda aquella que se preocupa por proporcionar asesoría y productos financieros en los cuales se destacan las siguientes áreas”:

- ✦ Instituciones bancarias y financieras
- ✦ Compañías aseguradoras.
- ✦ Bolsa de valores.

4.2.3. *Características de las Finanzas.*

- ✦ Estudia el flujo del dinero entre individuos, empresas o Estados.
- ✦ Su objetivo fundamental es satisfacer necesidades.
- ✦ Es un instrumento económico para la planificación, ejecución y control del ingreso y gastos.

- ✦ Concurren en un medio de recursos escasos de múltiples fines que compiten entre sí y al final se establece una jerarquización de estos fines.
- ✦ Las políticas económicas y monetario – financieras.
- ✦ Aparición de los mercados financieros globales,
- ✦ Preponderancia del capital especulativo sobre el productivo.
- ✦ Orientación de los flujos de capitales.

4.2.4. *Importancia de las Finanzas*

Según el blog del Equipo de finanzas 4 (2009) Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia del estado y de la empresa privada, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos.

La economía nacional es movida por la actividad financiera por cuanto esta última da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones privadas como consecuencia el aumento de la demanda global, imputable exclusivamente a la actividad financiera. La actividad financiera influye sobre el costo de producción de las empresas modificando la eficiencia marginal del capital; elemento determinante del volumen de inversiones privadas, así como también compromete la capacidad productiva; o lo que es lo mismo, sitúa a los individuos y a las empresas en la imposibilidad de producción, o liberarlos, por el contrario de unas incapacidades preexistentes. Igualmente, la actividad financiera influye sobre el incentivo para invertir o para producir.

En términos sencillos que los roles importantes se pueden dividir en tres partes:

- ✚ Financiamiento.
- ✚ Inversión.
- ✚ Dividendos.

Las cuales determinan en conjunto el valor y las operaciones futuras de la empresa para los accionistas.

4.3. Las Finanzas y el Análisis Financiero.

4.3.1. *Definición del Análisis Financiero.*

Se presentan varias definiciones del análisis muchas de ellas se destacan.

Una de ellas es la de Rodríguez y Acanda (S.f) que hace mención a Fernández De Armas (1970), El análisis de los Estados Financieros consiste en el estudio de las relaciones entre los diversos elementos financieros de una entidad o un negocio, tal como los muestra una sola serie de Estados de fechas sucesivas.

También se encuentran otra definición que se menciona por Rodríguez y Acanda que hace mención a Copeland, et al., (1996), El análisis financiero es una ciencia y un arte, el valor de éste radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa. No basta analizar desempeño operativo, el análisis financiero debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo. Cada frente o cada analista emplean distintas listas o combinaciones de razones para el análisis. No existe un conjunto de razones que pueda utilizarse siempre, tan solo aquellas razones que se sugieren para la decisión inmediata.

Otros autores como Martínez (1996), da su punto de vista de vista la cual dice, que el análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.

Desde el punto práctico en el país el análisis económico financiero se utiliza para aplicar las técnicas y herramientas existentes, evaluar los resultados e influencias y para tomar de decisiones inteligentes que conlleven a elevar la eficiencia y eficacia de la entidad.

4.3.2. *Objetivo de los Análisis Financiero.*

Según el trabajo realizado acerca de los análisis financieros Sosa Machín (S.f) publicado en la cámara de comercio industria y navegación de canaria estos análisis financieros tienes como fin el uso de instrumentos financieros para determinar ya sea a corto, mediano o largo plazo:

- Rentabilidad: Es la eficiencia de los capitales aplicados. Suele relacionar este concepto el resultado de los capitales con el riesgo de esa inversión.
- Solvencia: Es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus pagos. A muy corto plazo esto se mide por la liquidez. Analizar la solvencia es comprobar si la empresa podrá pagar sus deudas.
- Eficacia: Combinación de factores productivos que permite obtener los objetivos de la empresa.

- Eficiencia: Combinación de factores productivos que permite lograr a la empresa sus objetivos a menor coste posible (naturalmente, el mínimo coste óptimo es una meta un tanto ideal y por tanto el lector no debe ser tampoco tan exigente).

- Garantía: Capacidad o suficiencia de los activos reales para responder de las deudas de la empresa.

Objetivamente, se analizan con la finalidad de encontrar respuestas a gran variedad de Preguntas importantes y de orden práctico, que pueden ser, Cual es la capacidad de pago a corto plazo y largo plazo que tiene la empresa, es excesiva la inversión en los inventarios, están los gastos sujetos a control, está la empresa suficientemente capitalizada, es excesivo el nivel de endeudamiento, será la empresa capaz de generar flujos de efectivos positivos, por qué se incrementó el capital de trabajo y cómo podemos considerar que la empresa está en expansión.

4.3.3. Clases de Análisis Económicos y Financieros.

Existen dos clases de análisis económico – financiero:

- Los análisis económico financieros que se practican con fines internos, endógenos o administrativos, y que son los que sirven para explicar los cambios efectuados en las situaciones financieras de una empresa y para ayudar a medir y regular la eficiencia de las operaciones que llevan a cabo, permitiendo apreciar el factor productividad. (Rodríguez y Acanda s.f. P.18).
- Los análisis económicos financieros que se practican para usos externos o exógenos, que son los que tienen por objetivo saber si conviene conceder un crédito y hacer determinadas inversiones en la empresa examinada, ya que

permiten conocer los márgenes de seguridad con que cuenta el negocio para cubrirse sus compromisos, así como apreciar la extensión del crédito que se resiste o necesita la empresa, en función de los elementos que concurren para garantizar su reembolso. (Rodríguez y Acanda s.f. P.18).

4.3.4. Clasificación de los Análisis Financieros según el plazo o tiempo para la Toma de Decisiones.

4.3.4.1. Análisis a Corto Plazo.

Este tipo de análisis se centra en la capacidad de la empresa de afrontar sus obligaciones a corto plazo. Es decir, se centra en la solvencia de la empresa. Interesa conocer si los activos líquidos de la empresa son suficientes a tal fin y saber si los activos circulantes efectivamente vencen antes que los pasivos circulantes. Es por tanto una extensión del análisis antes comentado. Antes hicimos referencia a la comparación de masa patrimoniales, ahora ampliamos ese análisis de una manera más científica por así decir, y menos intuitiva. Tendremos que recurrir a dos conceptos fundamentales: en capital circulante y el periodo medio de maduración (Sosa Machín, S.f).

4.3.4.2. Análisis a largo Plazo.

Sosa Machín (S.f) en el mismo documento también define:

El análisis financiero de la empresa a largo plazo busca conocer la capacidad de la empresa de responder sus deudas a largo plazo, igual que el análisis a corto plazo buscaba saber si en el corto plazo la empresa podía responder de sus deudas. Pero en el análisis del largo plazo hay que utilizar nuevos conceptos. Como ya se dijo

antes, una empresa que a largo plazo no es rentable tampoco será solvente puesto que el no conseguir resultados (y esto implica rentabilidad) implica que tampoco entrará dinero en la empresa. ¿De dónde vendrá ese dinero si la empresa no vende? Este es requisito para obtener resultados (de la explotación, al menos) y por ende rentabilidad. Así, ahora el objeto fundamental a analizar es la capacidad de la empresa de generar rentabilidad.

4.3.5. *El Análisis Económico - Financiero y la Toma de Decisiones*

El análisis económico – financiero constituye un conjunto de técnicas aplicadas a diferentes estados que se confeccionan a partir de la información contable para diagnosticar la situación económica- financiera de la empresa y a partir de esa investigación, tomar decisiones encaminadas a resolver los puntos débiles detectados, mantener aspectos positivos y proyectar la marcha de la empresa.

Rodríguez y Acanda (s.f.) cita a Polimeni, refiere acerca del tema lo siguiente:

La Toma de Decisión, ya sea a corto plazo, puede definirse en los términos más simples como el proceso de selección entre dos o más alternativas de curso de acción, la toma de decisión comienza con una etapa de detección del problema y pasado por diferentes etapas en la evaluación.

4.4. Contabilidad y el Análisis Financiero.

4.4.1. *Fundamentación Teórica.*

El presente capítulo tiene el propósito de brindar la fundamentación teórica para el uso adecuado de las herramientas de análisis necesarias para la evaluación cualitativa de los estados financieros.

4.4.2. Definición General De La Contabilidad.

Rodríguez y Acanda (S.F) presentan varios conceptos obra determinando las siguientes definiciones:

La contabilidad es “el arte de registrar, clasificar y resumir en una forma significativa y en términos de dinero, las transacciones y hechos económicos”. (p.4)

“La Contabilidad es una técnica en constante evolución, basada en conocimientos razonados y lógicos que tienen como objetivo fundamental registrar y sintetizar las operaciones financieras de una entidad e interpretar los resultados”. (p.4)

4.4.3. Importancia De La Contabilidad para las Finanzas Y el Análisis Económico-Financiero.

El producto final de la contabilidad son todos los Estados Contables o Estados Financieros que son los que resumen la situación económica y financiera de la Empresa. Esta información resulta útil para gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios. (Wikipedia, 2006)

“El campo de la contabilidad es sumamente amplio y entre las principales áreas Relacionadas con la misma se encuentran la contabilidad general, contabilidad de costos, auditoria, sistemas contables y análisis e interpretación de estados financieros”.
(Rodríguez y Acanda, 2006):

4.4.4. Los Estados Financieros y el Análisis Económico-Financiero.

4.4.4.1. Estados Financieros Básicos.

Los estados financieros tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada, sobre los resultados de sus operaciones y sobre el flujo de sus fondos. La información que estos estados financieros brindan permite (Rodríguez y Acanda, S.f, pp4, 5):

- ✚ Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- ✚ Conocer el origen y las características de sus recursos, para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- ✚ Evaluar los resultados financieros de la administración en cuanto a su rentabilidad.
- ✚ Tomar decisiones de inversión y crédito, lo cual requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.

“Los Estados Financieros de una empresa son de gran interés desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, así como desde el punto de vista externo o del público en general”. (Rodríguez y Acanda, S.f, p. 5):

Los Estados Financieros principales son:

- ✚ Estado de Situación,
- ✚ Estado de Resultado,
- ✚ Estado de Origen y Aplicación de Fondos o Flujo de Efectivo.
- ✚ Estado de Cambio en el Patrimonio.
- ✚ Notas a los Estados Financieros.

“Estos Estados Financieros interesan a la administración, a los empleados y a los dueños o accionistas, como fuente de información para fijar políticas administrativas y como información de la situación de la empresa”. (Rodríguez y Acanda, S.f, p. 5):

En el ámbito externo, los Estados Financieros interesan a las empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de capital, para estudiar y evaluar la conveniencia de su inversión, a los acreedores como fuente de información para estimar la capacidad de pago de la entidad para cubrir créditos y, a las autoridades fiscales al efecto de los impuestos que gravan las empresas. (Rodríguez y Acanda, S.f, p. 5)

4.4.4.2. *Presentación De Los Estados Financieros.*

Los Estados Financieros condensan la información económica relativa a la empresa. La presentación de los estados financieros requiere la verificación de detalles básicos para el correcto cumplimiento de sus fines, los cuales están contenidos en el encabezamiento y en el cuerpo de los mismos. Los Estados Financieros deben presentarse con un encabezamiento, señalando el nombre de la empresa a la que se refiere, así como una breve descripción de lo que muestra o contiene y la fecha o el período que cubren. (Rodríguez y Acanda, S.f, pp5, 6).

Por su parte, el cuerpo debe mostrar las partidas correctamente agrupadas o clasificadas, y con denominaciones que no produzcan confusión o lleven a engaño a quienes leen los Estados Financieros. Deberá cuidarse, de que la terminología utilizada sea comprensible, tomando en cuenta quienes serán los lectores de los Estados Financieros. La información se muestra en unidades monetarias, siendo

recomendable que indique el tipo de moneda en que está expresada. (Rodríguez y Acanda, S.f, pp5, 6)

4.4.4.3. *Características Fundamentales De Los Estados Financieros*

4.4.4.3.1. *Estado De Situación Financiera*

El Estado de Situación es considerado el Estado Financiero fundamental. Este Estado muestra en unidades monetarias, la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. El objetivo del Estado Situación es, mostrar la naturaleza y magnitudes de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y el grado de participación de los dueños. Este Estado Financiero también se denomina como Estado de la Posición Financiera, Estado de Conciliación Financiera, estado de Activo, pasivo y Capital, Estado de Contabilidad y Balance General. (Rodríguez y Acanda, S.f, pp6, 7):

4.4.4.3.2. *Estados De Resultados.*

Se considera un Estado eminente dinámico, debido a que expresa en forma acumulativa las cifras de ingresos, costos, y gastos resultantes de un período determinado. Es preponderante económico, ya que muestra cifras expresadas en unidades monetarias, de un período de tiempo de un año, o menor. Se confecciona tomando como base los saldos de las cuentas nominales. Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo. (Rodríguez y Acanda, S.f, p. 7).

4.4.4.3.3. *Estado De Origen Y Aplicación De Fondos.*

El Estado de origen y Aplicación de Fondos es un Estado Financiero que muestra las variaciones de los saldos de las cuentas del Estado de Situación con el objeto de

precisar las fuentes. Así como las Aplicaciones de los Fondos de la entidad que se produjeron durante el período analizado. (Rodríguez y Acanda, S.f, pp. 7, 8):

4.4.4.3.3.1. Necesidad del Estado de Origen y Aplicación de Fondos como complemento del análisis económico – financiero.

Este estado expresa los movimientos o corrientes del efectivo durante el período analizado de operación de la entidad de acuerdo con los distintos orígenes y destinos. Por tanto, expresa como se obtuvo y hacia donde se destinó el efectivo en las operaciones, así como el resultado final logrado con dichos movimientos de efectivo, de ahí su necesidad para el análisis económico – financiero en una entidad. (Rodríguez y Acanda, S.f, p. 8):

4.4.4.3.3.2. Formas y Uso del Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Rodríguez y Acanda (S.f, p. 7) argumentan, “el estado de origen y Aplicación de Fondos, como instrumento de control y análisis financiero, puede tomar diferentes esquemas, en dependencia de su uso, tales como”:

- Análisis de las corrientes de fondos en efectivo.
- Análisis de las variaciones del capital de trabajo.
- Planeamiento y control del flujo de caja.

4.4.4.3.3.3. Estado de Flujo De Efectivo

Muestra las entradas y salidas de caja en un período de tiempo determinado. Las entradas y salidas de cajas pueden estructurarse en tres niveles de actividades, que son: Actividades de Operación, Actividades de Inversión, Actividades de

Financiamiento. Posibilitando el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos, así como los dividendos del período. (Rodríguez y Acanda, S.f, p. 7).

4.4.4.4. *Estado de Cambio en el Patrimonio Neto*

El estado de cambios en el patrimonio neto tiene como objetivo proporcionar una visión completa de la situación inicial del patrimonio neto de la empresa, y de los componentes que lo integran, así como de las variaciones experimentadas para cada uno de ellos a lo largo del ejercicio para, posteriormente, determinar la situación final alcanzada al término del periodo considerado.

Otra de las funciones de este estado financiero es mostrar el resultado total alcanzado por una empresa a lo largo de un ejercicio. Este resultado total engloba, además del resultado realizado, que se determina por contraposición de los ingresos y gastos recogidos en los grupos 6 y 7, aquellos otros ingresos y gastos que, habiendo surgido como consecuencia de la aplicación del valor razonable, se imputan directamente al patrimonio neto, grupos 8 y 9. (Bonson. Et, al. 2009)

4.4.4.5. *Notas de los estados financieros.*

“Notas al pie que detallan la información sobre políticas contables, procedimientos, cálculos y transacciones, que subrayan los rubros de los estados financieros” (Gitman, 2006).

4.4.4.6. *Limitación De Los Estados Financieros.*

Solo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresar en términos monetarios. Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan. Son una fotografía del presente, valorados a costos históricos. Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones. Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventarios, depreciación). Desconocen el valor del dinero en el tiempo. (Rodríguez y Acanda, S.f.)

4.5. Comparaciones y Métodos de Análisis Económico – Financiero

Existen dos clases de comparaciones de los datos ofrecidos por los Estados Financieros; Comparaciones Verticales y Comparaciones Horizontales. Las primeras son las que se realizan entre las distintas cuentas de los Estados Financieros pertenecientes a un mismo período y las segundas se refieren a las realizadas entre los Estados Financieros pertenecientes a varios períodos. (Rodríguez y Acanda, S.f, p. 19):

Rodríguez y Acanda (S.f, p. 19) referencia a Stephen Gitman en relación al tema de los métodos de los análisis económicos -financiero, citando lo siguiente tomando como base la unidad tiempo, clasifica los métodos de análisis en dos grandes grupos:

- ✚ Método de Análisis Vertical o Estáticos.
- ✚ Método de Análisis Horizontales, Dinámicos o Históricos.

4.5.1. *Método de Análisis Vertical.*

El método de Análisis Vertical se emplea para analizar Estados Financieros como el Estado de Situación y el Estado Resultados, se hace referencia a la información financiera de un solo período contable y pone al descubierto las influencias de una partida en otra. Dicho análisis responde preguntas tales como: ¿Cómo está compuesto cada peso de ventas? (Rodríguez y Acanda, S.f, p. 19)

En otra definición que proporciona la página utntyh (S, f, Rep. Tec.) Se puede decir que es la evaluación del funcionamiento de la empresa en un periodo ya especificado que permite verificar si la empresa está distribuyendo adecuadamente sus activos y si está haciendo uso de la deuda de forma debida teniendo en cuenta las necesidades financieras y operativas.

Este análisis según Jae K. Shim y Joel G. Siegel sirve para poner en evidencia la estructura interna de la empresa. (Utntyh, Rep. Tec. S, f).

4.5.1.1. *Objetivo del Análisis Vertical*

“Determinar que tanto porcentual representa cada cuenta del activo o del pasivo dentro del subtotal de sus afines o del total de ellas”. (Utntyh, Rep. Tec. S, f).

4.5.1.2. *Como hacer el análisis vertical*

Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta el activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. Si el total del activo es de 200 y el disponible es de 20, entonces tenemos $(20/200) * 100 = 10\%$, es decir que el disponible representa el 10% del total de los activos. (Gerencie, pte.1, 2006).

4.5.2. *Método de Análisis Horizontal o de Tendencias.*

El método de Análisis Horizontal consiste en comparar datos analíticos de un período corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa; mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación. Una serie de estados puede ser útil para relevar tendencias, sin embargo, es necesario obrar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciarla como positiva o negativa, hay que conocer las causas del cambio. (Rodríguez y Acanda, S.f, p. 19)

El cálculo de este análisis se realiza con la diferencia de dos o más años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje tomado un año base para poder tener datos relevantes que analizar. En dado caso que se haga el examen con los valores absolutos o los porcentajes, podría resultar un error en la toma de decisiones. (Gerencie, pte.2, 2006).

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado contable en un período 2 respecto de un período 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2– el valor 1. (La fórmula sería $P2 - P1$). (Gerencie, pte.2, 2006).

Según la página Gerencie, pte.2 (2006). Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un período respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el período 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula constituida de la siguiente manera:

$$((P2/P1) - 1) * 100$$

4.6. Razones Financieras

Una Razón es la comparación de dos cantidades, para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra. En términos del Análisis Financiero la razón frecuentemente se denomina con el vocablo "ratio" que, aunque resulta un anglicismo, se ha impuesto por su uso comunal razón financiera o "ratio" es un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los Estados Financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos y es el resultado de dividir una cantidad entre otra. (Rodríguez y Acanda, S.f, p. 19).

4.6.1. *Uso de las razones financieras.*

Gitman (2007, P. 48), la información contenida en los cuatro estados financieros básicos es muy importante para las diversas partes interesadas que necesitan tener con regularidad medidas relativas de la eficiencia operativa de la empresa. Aquí, la

palabra clave es relativa, porque el análisis de los estados financieros se basa en el uso de las razones o valores relativos. El análisis de razones incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

4.6.2. *Tipos de comparaciones de razones.*

4.6.2.1. *Análisis de una muestra representativa.*

“El análisis de una muestra representativa implica comparación de las razones financieras de diferentes empresas en el mismo periodo; implica comparar las razones de la empresa con las de otras empresas de su industria o con promedios industriales”. (Gitman, 2007, P. 49),

4.6.2.2. *Análisis de series temporales.*

El análisis de series temporales evalúa el rendimiento con el paso del tiempo. La comparación del rendimiento actual y pasado, usando las razones, permite a los analistas evaluar el progreso de la empresa. Las tendencias que se están desarrollando pueden observarse mediante las comparaciones de varios años. Cualquier cambio significativo de un año a otro puede ser el indicio de un problema serio. (Gitman, 2007, P. 50),

4.6.2.3. *Análisis combinado.*

El método más informativo hacia el análisis de razones combina el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales. Un enfoque combinado permite evaluar la tendencia del comportamiento de la razón con relación a la tendencia de la industria. (Gitman, 2007, P. 50),

4.6.3. Razones Financieras Básicas.

Las razones financieras más significativas que deben ser empleadas son:

- Razones de Liquidez Financiera.
- Razones Actividad.
- Razones de Deuda.
- Razones de Rentabilidad.
- Razones de Mercado.
- Análisis completo de las razones financieras

4.6.3.1. Razones de liquidez

Según Gitman (2007, P. 52), la liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que ésta puede pagar sus cuentas. Debido a que una influencia común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes.

4.6.3.2. El periodo medio de maduración.

El periodo medio de maduración se define como aquel desde que se invierte una unidad monetaria en el proceso productivo hasta que se recupera con el cobro a los clientes. Esta definición corresponde a lo que se conoce como periodo medio de maduración técnico (PMMT). Hay que tener en cuenta el periodo medio de crédito

que nos conceden los proveedores. Es decir, el periodo durante el cual los proveedores no nos exigen el pago. Esto implica que durante ese periodo nos están financiando los proveedores. La diferencia entre el periodo medio de maduración técnico y el crédito medio de proveedores es el periodo medio de maduración financiero (PMMF). (Sosa Machín, S.f)

El periodo medio de maduración no ha de ser el mismo para todas las empresas. Variará de un sector a otro. El sector industrial se caracteriza por tener un ciclo de explotación muy largo y con grandes inversiones. El comercial se caracteriza por no tener tan gran necesidad de circulante como el anterior. Esto es especialmente cierto en grandes superficies comerciales cuya ventaja está en que compran grandes cantidades a crédito y después las venden al contado. Piénsese en los grandes supermercados. El sector servicios suele tener capital circulante negativo como ya se indicó más arriba, ya que no tienen existencias ni suelen trabajar a crédito. (Sosa Machín, S.f).

4.6.3.3. *Capital circulante de la explotación necesaria (CCEN O CCE).*

Este concepto es útil para analizar cuáles son las necesidades de circulante que tiene la empresa. Esto es muy importante pues la empresa podría estar invirtiendo más de lo que necesita con lo que estaría incurriendo en costes de oportunidad al no emplear esos recursos en activos ajenos a la explotación que podrían darle rentabilidad. (Sosa Machín, S.f)

4.6.3.4. *Ratios de circulante.*

4.6.3.4.1. *Liquidez corriente.*

Gitman (2007 P. 52) aclara que “la liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo y se mide de la siguiente manera”:

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

4.6.3.4.2. *Razón rápida (prueba ácida).*

Gitman (2007, P. 52) define que “es aquella medida de liquidez que se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa menos el inventario entre sus pasivos corrientes” y la fórmula utilizada será la siguiente:

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

4.6.3.5. *Índices de actividad.*

Según Gitman (2007, P. 53) estas, “miden la velocidad a la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas”. Donde se Subdividen en las siguientes.

- ✚ Rotación de inventarios
- ✚ Periodo promedio de cobro
- ✚ Periodo promedio de pago
- ✚ Rotación de los activos totales

4.6.3.5.1. *Rotación de inventarios.*

Gitman (2007, P. 54) “La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios de una empresa”. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

4.6.3.5.2. *Edad promedio del inventario.*

“Número promedio de días que se requieren para vender el inventario”. (Gitman, 2007, P. 54).

4.6.3.5.3. *Periodo promedio de cobro.*

Gitman (2007, P. 54) define esta como “el periodo promedio de cobro, o edad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro”.

La fórmula a utilizar es:

$$\begin{aligned} \text{Periodo promedio de cobro} &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}} \\ &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\frac{\text{Ventas anuales}}{365}} \end{aligned}$$

4.6.3.5.4. *Periodo promedio de pago.*

Gitman (2007, P. 55) dice que “es el tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas”. Se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro:

$$\begin{aligned} \text{Periodo promedio de pago} &= \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}} \\ &= \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\frac{\text{Compras anuales}}{365}} \end{aligned}$$

4.6.3.5.5. *Rotación de los activos totales.*

Gitman (2007, P. 55) menciona que “es la rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas”. La rotación de los activos totales se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$$

4.6.3.6. *Razones de endeudamiento.*

En la página de monografía la autora Condoy (S.f) en su investigación pública que estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

4.6.3.6.1. *Índice de endeudamiento.*

Gitman (2007, P. 57) define que el índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. El índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$$

4.6.3.6.2. *Razón de cargos de interés fijo.*

Gitman (2007, P. 58) habla que la razón de cargos de interés fijo, denominada en ocasiones razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para

realizar pagos de intereses contractuales. Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. Este Índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón de cargos de interés fijo} = \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

4.6.3.6.3. *Índice de cobertura de pagos fijos.*

El índice de cobertura de pagos fijos mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el principal de préstamos, pagos de arrendamiento, y dividendos de acciones preferentes. Tal como sucede con la razón de cargos de interés fijo, cuanto más alto es el valor de este índice, mejor. Se calcula de la siguiente manera. (Gitman, 2007, P. 58):

$$\text{Índice de cobertura de pagos fijos} = \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos} + \text{Pagos de arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de arrendamiento} + \{(\text{Pagos del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) \times [1/(1 - I)]\}}$$

4.6.3.7. *Índices de rentabilidad.*

Gitman (2007, P. 59) argumenta sobre este tema que existen muchas medidas de rentabilidad. Como grupo, estas medidas 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 prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

4.6.3.7.1. *Estados de pérdidas y ganancias de tamaño común.*

Gitman (2007, P. 59) define que esta es una herramienta popular para evaluar la rentabilidad con respecto a las ventas es el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común. Cada rubro de este estado se expresa como un porcentaje de las ventas. Los estados de pérdidas y ganancias de tamaño común son de gran utilidad para comparar el rendimiento a través de los años. Tres índices de rentabilidad citados con frecuencia y que se pueden leer directamente en el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común son: 1) el margen de utilidad bruta, 2) el margen de utilidad operativa y 3) el margen de utilidad neta.

4.6.3.7.2. *Margen de utilidad bruta.*

Gitman (2007, P. 60) comenta que el margen de utilidad bruta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

4.6.3.7.3. *Margen de utilidad operativa.*

El margen de utilidad operativa mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas sobre cada dólar de ventas. La utilidad operativa es

“pura” porque mide sólo 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 de la manera siguiente. (Gitman, 2007, P. 61):

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

4.6.3.7.4. *Margen de utilidad neta.*

El margen de utilidad neta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuánto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula de la manera siguiente. (Gitman, 2007, P. 61):

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$$

4.6.3.7.5. *Ganancias por acción (EPS).*

Las ganancias por acción (EPS, por sus siglas en inglés, earnings per share) de la empresa son en general importantes para los accionistas presentes o futuros y para la administración. Como mencionamos anteriormente, las EPS representan el monto en dólares obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación. Las ganancias por acción se calculan de la manera siguiente. (Gitman, 2007, P. 61):

$$\text{Ganancias por acción} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

4.6.3.7.6. Rendimiento sobre los activos totales (ROA).

Gitman (2007, P. 62) define que el rendimiento sobre los activos totales (ROA, por sus siglas en inglés, return on total assets), denominado con frecuencia retorno de la inversión (ROI, por sus siglas en inglés, return on investment), mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Rendimiento sobre los activos totales} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}}$$

4.6.3.7.7. Retorno sobre el patrimonio (ROE).

Gitman (2007, P. 62) define que el retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés, return on common equity) mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Generalmente, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios. El retorno sobre el patrimonio se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Retorno sobre el patrimonio} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

4.6.3.8. Razones de mercado.

Las razones de mercado relacionan el valor de mercado de la empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones dan una explicación muy clara sobre qué tan bien se desempeña la empresa en cuanto al riesgo y retorno, según los inversionistas del mercado. Reflejan, de manera pertinente, la evaluación que hacen los accionistas comunes de todos los aspectos del rendimiento pasado y futuro de la empresa. Aquí consideramos dos razones populares de mercado, una que se centra en las ganancias y otra que toma en cuenta el valor en libros. (Gitman, 2007, P. 63).

4.6.3.8.1. *Relación precio/ganancias (P/E).*

“Mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de las ganancias de una empresa; cuanto mayor sea la relación P/E, mayor será la confianza de los inversionistas”. (Gitman, 2007, P. 63)

$$\text{Relación precio/ganancias (P/E)} = \frac{\text{Precio de mercado por acción común}}{\text{Ganancias por acción}}$$

4.6.3.8.2. *Razón mercado/libro (M/L).*

Gitman (2007, P. 63) define que la razón mercado/libro (M/L) proporciona una evaluación de cómo los inversionistas ven el rendimiento de la empresa. Relación del valor de mercado de las acciones de la empresa con su valor en libros (estrictamente contable). Para calcular la razón M/L de la empresa, primero debemos obtener el valor en libros por acción común:

$$\text{Valor en libros por acción común} = \frac{\text{Capital en acciones comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

$$\text{Razón mercado/libro (M/L)} = \frac{\text{Precio de mercado por acción común}}{\text{Valor en libros por acción común}}$$

4.6.3.9. *Análisis completo de razones*

Con frecuencia, los analistas desean tener una visión general del rendimiento y el estado financiero de la empresa. Aquí consideramos dos métodos populares para un análisis completo de razones: 1) resumir todas las razones y 2) el sistema de análisis DuPont. El método de resumen para realizar el análisis considera todos los aspectos de las actividades financieras de la empresa con el propósito de aislar áreas clave de responsabilidad. El sistema DuPont actúa como una técnica de investigación orientada a la búsqueda de áreas clave responsables de la condición financiera de la empresa. (Gitman, 2007, P. 64)

4.6.3.10. *Sistema de análisis DuPont.*

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. Reúne el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE). (Gitman, 2007, P. 68)

4.6.3.10.1. *Fórmula DuPont.*

Gitman (2007, 69-70.) Comenta que el sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con su rotación de activos totales, que indica la eficiencia con la que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (ROA):

$$\text{ROA} = \text{Margen de utilidad neta} \times \text{Rotación de activos totales}$$

Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula proporcionada anteriormente. (Gitman, 2007, PP. 69-70.).

$$\text{ROA} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}}$$

4.6.3.10.2. *Fórmula DuPont modificada.*

El segundo paso del sistema DuPont emplea la fórmula DuPont modificada. Esta fórmula relaciona el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (ROA) con su retorno sobre el patrimonio (ROE). Este último se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF), que es la razón entre los activos totales de la empresa y su capital en acciones comunes. (Gitman, 2007, P. 70)

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{MAF}$$

4.6.3.10.3. *Multiplicador de apalancamiento financiero (MAF).*

“Razón entre los activos totales de la empresa y su capital en acciones comunes”. (Gitman, 2007, P. 70).

4.6.4. El Análisis FODA.

4.6.4.1. Concepto Teórico.

“El análisis FODA es un avance al planeamiento que realizan las empresas para lograr una mejor adaptación al ambiente. Este análisis más cualitativo que cuantitativo impulsa la generación de ideas con respecto al negocio de la empresa”. (Lazzari y Maeschalck, S.F)

En la página de Matrizfoda (S.F.) presenta un concepto con referencia a Las siglas FODA las cual menciona, es un acróstico de Fortalezas (factores críticos positivos con los que se cuenta), Oportunidades, (aspectos positivos que podemos aprovechar utilizando nuestras fortalezas), Debilidades, (factores críticos negativos que se deben eliminar o reducir) y Amenazas, (aspectos negativos externos que podrían obstaculizar el logro de nuestros objetivos).

También en la misma página presenta otro concepto la cual menciona La matriz FODA es una herramienta de análisis que puede ser aplicada a cualquier situación, individuo, producto, empresa, etc., que esté actuando como objeto de estudio en un momento determinado del tiempo.

4.6.4.2. El Análisis FODA y el Planeamiento Estratégico.

Lazzari y Maeschalck (S.F) referencia a (Mintzberg, Ahlstrand y Lampel, 1998) “El análisis FODA es parte de la metodología introducida por la mayoría de las escuelas

y variantes del denominado planeamiento estratégico”. Una recorrida conceptual de estas escuelas puede profundizarse en (Mintzberg, Ahlstrand y Lampel, 1998).

El planeamiento estratégico ha sido visto como una evolución dentro de los sistemas de management y del planeamiento (Ansoff y Mc Donnel, 1990). Esta evolución tiene como disparador la capacidad del management en predecir el futuro y su relación con la supervivencia y adaptación de las empresas en su ambiente. (Lazzari y Maesschalck S.F)

Utiliza para la evaluación de las variables una escala ordinal. Como tal no permite la medición de las distancias entre las distintas categorías asignadas a las variables. Si el decisor no necesita hacer uso de la medición de las distancias entonces las escalas ordinales son adecuadas. En cambio, si el decisor requiere un sistema de medición de las distancias, para ser aplicado en el control de gestión, la propuesta presentada satisface este requerimiento. (Lazzari y Maesschalck, S.F)

4.6.4.3. *Objetivo Fundamental del Análisis.*

“El objetivo, en todas las formas metodológicas del análisis FODA, es realizar un análisis comparativo en términos competitivos”. (Lazzari y Maesschalck, S.F)

4.6.4.4. *Aspectos del Análisis FODA.*

4.6.4.4.1. *Aspectos Externos.*

Los aspectos externos o del ambiente se agrupan bajo los conceptos “oportunidades” y “amenazas”. El análisis que se realiza de los mismos se refiere a la relación entre el estado en el que se encuentran actualmente las variables y el

estado esperado en un futuro determinado. Dado que las variables de este aspecto externo son no controlables, el resultado obtenido funciona como marco para el análisis interno de la empresa. (Lazzari y Maesschalck, S.F).

4.6.4.4.2. *Aspectos Internos.*

Los aspectos internos o de la empresa se agrupan bajo los conceptos “fortalezas” y “debilidades”. El análisis que se realiza de ellos se refiere a la relación entre el estado actual de la variable en análisis y el estado futuro necesario para el sostenimiento de la competitividad en general, ya que los aspectos internos analizados, son los que a criterio del management determinan la competitividad. (Lazzari y Maesschalck, S.F)

4.6.4.5. *Importancia del análisis FODA para la toma de decisiones en las empresas.*

La toma de decisiones es un proceso cotidiano mediante el cual se realiza una elección entre diferentes alternativas a los efectos de resolver las más variadas situaciones a nivel laboral, familiar, sentimental, empresarial, etc., es decir, en todo momento se deben tomar decisiones. (Matriz Foda, S. f)

“Para realizar una acertada toma de decisión sobre un tema en particular, es necesario conocerlo, comprenderlo y analizarlo, para así poder darle solución. Es importante recordar que “sin problema no puede existir una solución”. (Matriz Foda, S. f)

Por lo anterior, y antes de tomar cualquier decisión, las empresas deberían analizar la situación teniendo en cuenta la realidad particular de lo que se está analizando, las posibles alternativas a elegir, el costo de oportunidad de elegir

cada una de las alternativas posibles, y las consecuencias futuras de cada elección. (Matriz Foda, S. f)

Lo significativo y preocupante, es que existe una gran cantidad de empresas que enfrentan sus problemas tomando decisiones de forma automática e irracional (no estratégica), y no tienen en cuenta que el resultado de una mala o buena elección puede tener consecuencias en el éxito o fracaso de la empresa. (Matriz Foda S. f)

Las organizaciones deberían realizar un proceso más estructurado que les pueda dar más información y seguridad para la toma de decisiones y así reducir el riesgo de cometer errores. El proceso que deberían utilizar las empresas para conocer su situación real es la Matriz de análisis FODA.

La importancia de confeccionar y trabajar con una matriz de análisis FODA reside en que este proceso nos permite buscar y analizar, de forma proactiva y sistemática, todas las variables que intervienen en el negocio con el fin de tener más y mejor información al momento de tomar decisiones. (Matriz Foda S. f)

Si bien la herramienta estratégica ideal para plasmar la misión, la visión, las metas, los objetivos y las estrategias de una empresa es el Plan de Negocios, realizando correctamente el análisis FODA se pueden establecer las estrategias Ofensivas, Defensivas, de Supervivencia y de Reordenamiento necesarias para cumplir con los objetivos empresariales planteados. (Matriz Foda, S. f)

V. CASO PRÁCTICO.

5.1. Descripción De La Entidad (Creación, Constitución Y Objeto).

La Exquisita S.A, es una sociedad anónima constituida, mediante escritura Publica No.73 registrada bajo los servicios notariales del Dr. Jorge González e inscrita en el registro mercantil en el Libro No.234. Asiento No.25 Folio No.45 bajo las siglas LA EXQUISITA S.A Con domicilio en la ciudad de Managua y con Sede en la siguiente dirección: Km 14 Carretera Norte. Teléfono No: 2222-2543 Telefax No: 2222-2500.

5.2. Planteamiento del Problema.

La empresa LA EXQUISITA S, A realizara un análisis financiero para los periodos comprendidos 2013-2014, se debe incluir el análisis por escrito de cada una de las operaciones ejecutadas, así como también las posibles recomendaciones y ante la situación financiera que pudiese tener la empresa, para ser tomadas en cuentas en futuras decisiones por los altos cargos del ente.

En vista de esto se detallarán los estados financieros básicos de la empresa para el debido análisis de los mismos:

- ✦ Balance general
- ✦ Estados de resultados
- ✦ Flujo de efectivo
- ✦ Estado de cambio en el patrimonio.

5.3. Justificación del caso practico

Hacemos esta ejemplificación de análisis financieros a estados financieros de una empresa nacional con el fin de presentar, abordar y finalizar este trabajo como caso práctico demostrado a continuación haciendo enfoque a la realización y practica de las herramientas financieras tales como las razones financieras, análisis vertical y horizontal y su demostración en los tiempos relativos comprendidos 2013-2014.

5.4. Objetivos del caso practico

- ✚ Manejo y realización y aplicación de las herramientas financieras a los estados financieros presentes.

- ✚ Determinación y resolución de problemas encontrados durante su proceso y finalización del mismo.

- ✚ Comprender la estructura, importancia, clasificación tanto del análisis como de las herramientas utilizadas en esta ejemplificación.

- ✚ Ayudar al entendimiento y comprensión de futuras investigaciones hechas por colegas en busca de la obtención y facilitación de información acerca del tema presente en este trabajo.

LA EXQUISITA, S.A
Estado De Situación Financiera Comparativo
Al 31 De Diciembre Del 2014
(Cifras Expresadas En Miles De Cordobas)

	2014	2013		2014	2013
ACTIVO			PASIVO		
Activo Corriente			Corriente		
Caja Y Bancos	2420,130.00	3606,610.00	Proveedores Nacionales	8880,420.00	7915,520.00
Inversiones	0.00	0.00	Proveedores Extranjeros	1360,600.00	1201,490.00
Cuentas Por Cobrar Clientes	4775,140.00	5925,420.00	Cuentas Por Pagar	775,910.00	1102,150.00
Inventario	3101,490.00	1467,710.00	Impuestos Por Pagar	412,600.00	613,900.00
			Obligaciones Laborales	288,540.00	206,000.00
			Pasivos Estimados Y Provisiones	811,820.00	574,486.00
			Otros Pasivos	96,380.00	121,210.00
Total de Activos Corrientes	10296,760.00	10999,740.00	Total de Pasivos Corrientes	12626,270.00	11734,756.00
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente		
Inversiones	28371,060.00	26666,740.00	Obligaciones Financieras	1982,380.00	3174,130.00
Propiedad Planta Y Equipo	4985,810.00	5545,190.00	Total Pasivo No Corriente	1982,380.00	3174,130.00
Intangibles	285,520.00	285,520.00	Total Pasivo	14608,650.00	14908,886.00
Diferidos	0.00	165,110.00			
Otros Activos	271,160.00	271,160.00			
Edificios	2879,550.00	3312,920.00			
Total Activos No Corrientes	36793,100	36246,640	Total De Patrimonio	32481,210.00	32337,494.00
Total Activo	47089,860.00	47246,380.00	Total De Pasivo Y Patrimonio	47089,860.00	47246,380.00

Elaborado por
Lic. Luis Espinoza G.
Contador General

Autorizado por:
Lic. Julio Orozco
Gerente General

Revisado por
Lic. Roberto Zamora
Gerente Financiero Administrativo

LA EXQUISITA,S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
Al 31 De Diciembre Del 2014
(Cifras Expresadas en Cordobas)

	2014	2013
INGRESOS OPERACIONALES		
Venta de Leche Pasteurizada	11238,000	10250,000
Venta de Leche UHT	4538,000	3374,000
Venta de Leche de Sabores	1859,000	2550,000
Venta de Leche de Chocolate	634,230	750,460
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES	18269,230	16924,460
COSTO DE VENTAS		
Costo de Venta de leche Pasteurizada	3483,780	3177,500
Costo de Venta de Leche UHT	1406,780	1045,940
Costo de Venta de Leche de Sabores	576290	790500
Costo de Venta de Leche de Chocolate	212,110	209,580
UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL	12590270	11700940
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Administracion	3259,650	2384,589
Gastos de Venta	7605,850	5564,041
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	10865,500	7948,630
UTILIDAD PERDIDA OPERACIONAL	1724770	3752310
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		
Otros Ingresos	1483,140	1174,340
Otros Gastos	1196,110	2727,620
Corrección Monetaria	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	2011800	2199030
Provisión para Impuesto de Renta	603,540	659,709
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1408,260.00	1539,321.00

Elaborado por
 Lic. Luis Espinoza G.
 Contador General

Revisado por
 Lic. Roberto Zamora
 Gerente Financiero Administrativo

Autorizado por:
 Lic. Julio Orozco
 Gerente General

LA EXQUISITA,S.A
Estado de Situacion Financiera Comparativo
Periodo 2013-2014
Analisis Vertical (Estatico)
(Expresado En Miles De Cordobas)

	%		%
ACTIVO		PASIVO	
Activo Corriente		Corriente	
Caja Y Bancos	5.14	Proveedores Nacionales	60.79
Inversiones	0.00	Proveedores Extranjeros	9.31
Cuentas Por Cobrar Clientes	10.14	Cuentas Por Pagar	5.31
Inventario	6.59	Impuestos Por Pagar	2.82
		Obligaciones Laborales	1.98
		Pasivos Estimados Y Provisiones	5.56
		Otros Pasivos	0.66
Total de Activos Corrientes	21.87	Total de Pasivos Corrientes	86.43
Activo No Corriente		Pasivo No Corriente	
Inversiones	60.25	Obligaciones Financieras	13.57
Propiedad Planta Y Equipo	10.59	Total Pasivo No Corriente	
Intangibles	0.61	Total Pasivo	100
Diferidos	0.00		
Otros Activos	0.58		
Edificios	6.12		
Total Activos No Corrientes	78.13		
		PATRIMONIO	
		Capital Social	79.75
		Superavit O Deficit De Capital	14.13
		Reservas	1.79
		Revalorizacion De Patrimonio	0.00
		Resultado De Ejercicio	4.34
Total Activos No Corrientes	78.13	Total De Patrimonio	100
Total Activo	100	Total De Pasivo Y Patrimonio	100

LA EXQUISITA,S.A
Estado de Resultados
Periodo 2013-2014
Análisis Horizontal (Dinámico)
(Expresado En Miles De Cordobas)

	2014	2013	Variacion Absoluta	Variacion Relativa
INGRESOS OPERACIONALES				
Venta de Leche Pasteurizada	11238,000	10250,000	988,000	9.64
Venta de Leche UHT	4538,000	3374,000	1164,000	34.50
Venta de Leche de Sabores	1859,000	2550,000	-691,000	-27.10
Venta de Leche de Chocolate	634,230	750,460	-116,230	-15.49
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES	18269,230	16924,460	1344770	7.9457188
COSTO DE VENTAS				
Costo de Venta de leche Pasteurizada	3483,780	3177,500	306,280	9.64
Costo de Venta de Leche UHT	1406,780	1045,940	360,840	34.50
Costo de Venta de Leche de Sabores	576290	790500	-214,210	-27.10
Costo de Venta de Leche de Chocolate	212,110	209,580	2,530	1.21
UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL	12590270	11700940	889330	7.60
GASTOS OPERACIONALES				
Gastos de Administracion	3259,650	2384,589	875,061	36.70
Gastos de Venta	7605,850	5564,041	2041,809	36.70
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	10865,500	7948,630	2916870	36.70
UTILIDAD PERDIDA OPERACIONAL	1724770	3752310	-2027540	-54.03444811
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				
Otros Ingresos	1483,140	1174,340	308,800	26.30
Otros Gastos	1196,110	2727,620	-1531,510	-56.15
Corrección Monetaria	0	0	0	0.00
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	2011800	2199030	-187230	-8.51
Provisión para Impuesto de Renta	603,540	659,709	-56,169	-8.51
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1408,260.00	1539,321.00	-131,061.00	-8.51

LA EXQUISITA,S.A
Estado de Resultados
Periodo 2013-2014
Analisis Vertical (Estatico)
(Expresado En Miles De Cordobas)

	2014	Variacion %
INGRESOS OPERACIONALES		
Venta de Leche Pasteurizada	11238,000	61.51
Venta de Leche UHT	4538,000	24.84
Venta de Leche de Sabores	1859,000	10.18
Venta de Leche de Chocolate	634,230	3.47
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES	18269,230	100
COSTO DE VENTAS		
Costo de Venta de leche Pasteurizada	3483,780	19.07
Costo de Venta de Leche UHT	1406,780	7.70
Costo de Venta de Leche de Sabores	576290	3.15
Costo de Venta de Leche de Chocolate	212,110	1.16
UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL	12590270	68.92
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Administracion	3259,650	17.84
Gastos de Venta	7605,850	41.63
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	10865,500	59.47
UTILIDAD PERDIDA OPERACIONAL	1724770	9.44
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		
Otros Ingresos	1483,140	8.12
Otros Gastos	1196,110	6.55
Corrección Monetaria	0	0.00
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	2011800	11.01
Provisión para Impuesto de Renta	603,540	3.30
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1408,260.00	7.71

5.5. Diagnóstico del Problema.

5.5.1. Análisis del Método Horizontal o Método Dinámico.

Con la aplicación de este método se encontró disminución bastante llamativa por parte de los activo de la empresa como lo son parte de los activos circulantes (caja y bancos, y, cuentas por cobrar), y parte de los activos no corrientes (propiedades planta y equipo, y, edificios) lo que se puede definir como la venta de estos activos y la perdida de circulante debido a los bajos ingresos obtenidos de las ventas realizadas, por otro lado tenemos en los pasivos el aumento considerable en las provisiones(fondos de posibles gastos que se pueden incurrir en el fututo) y la disminución de reservas en el capital de la empresa, no se puede determinar para que fueron destinados esa utilización de las reservas y porque el crecimiento de las provisiones de la empresa.

Para detallar un poco más se debe agregar también el aumento de gastos de un periodo a otro y las obligaciones laborales que tiene la empresa, aspectos que son importantes por como la empresa está usando más recursos para administración sin aumentar sus operaciones e inversión en producción distribución y ventas, se hace hincapié a una cuenta que resalta la cual es la revalorización del patrimonio la cual únicamente se puede hacer en utilidad si se desea vender la organización.

5.5.2. Análisis del Método Vertical o Estático.

Para el método de análisis vertical se detectaron que la mayor parte del activo la conforma las inversiones realizadas por la empresa, mientras que en los pasivos se encuentra el que más lo conforma que es de proveedores nacionales y para capital contable su cuenta principal el capital. Mientras que para la cuenta de resultados nos

sigue brindando información del aumento de gasto siendo el que mayor porcentaje respecto a los ingresos, hay que tomar en cuenta también la proporción de costos que tiene la producción de leche UHT que puede estar relacionada con los proveedores nacionales.

LA EXQUISITA,S.A
Estado de Cambio en el Patrimonio de los Accionistas
Por los Años Terminados en Diciembre 2013 y 2014
(Expresado En Miles De Cordobas)

	2014	2013
CAPITAL	6310,653.00	6310,653.00
Capitalizacion	17083,937.00	-
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	23394,590.00	6310,653.00
RESERVAS		
Apropiacion del Ejercicio		
Reservas Obligatorias	3090,000.00	10186,170.00
Reservas Estatuarias	-	8118,080.00
TOTAL DE RESERVAS	3090,000.00	18304,250.00
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO		
Capitalizacion Revalorizacion	(1200,000.00)	
TOTAL DE REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	-	1200,000.00
RESULTADOS DEL EJERCICIO		
Utilidad(Perdida) del ejercicio	1408,260.00	1539,321.00
TOTAL DE RESULTADOS DEL EJERCICIO	1408,260.00	1539,321.00
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
SUPERAVIT O DEFICIT DE CAPITAL		
Valorizacion (Devalorizacion Del EJERCICIO)	(4588,360.00)	(4983,270.00)
TOTAL SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	(4588,360.00)	(4983,270.00)
TOTAL DEL PATRIMONIO	32481,210.00	32337,494.00

Fuente: Evaluación Y Gestión del Control Interno “La Exquisita s.”
 Elaborado por estudiantes de las Universidad De las Américas

LA EXQUISITA,S.A
Estado de Flujo De Efectivo
Elaborado Al 31 De Diciembre 2014
(Expresado En Miles De Cordobas)

	2014
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Utilidad y/o Perdida Del Ejercicio	1408,260.00
PARTIDAS QUE NO IMPLICAN MOVIMIENTO EN EL EFECTIVO	
Depreciacion	688,210.00
Amortizacion Diferidos	225,870.00
Provisiones De Clientes	1261,940.00
Provision De Inversiones	676,500.00
Recuperacion de Clientes	-918,730.00
Utilidad en Valorizacion de Inversiones	
Provision de Impuestos de Renta y Complementarios	603,540.00
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LA OPERACIÓN	2537,330.00
TOTAL DE GENERACION INTERNA DE RECURSOS	3945,590.00
VARIACIONES EN CUENTAS DE ACTIVOS Y PASIVOS	
Cuentas Por Cobrar	483,500.00
Diferidos	-598,480.00
Otros Activos	
Intangibles	
Cuentas Corrientes Comerciales	159,110.00
Cuentas por Pagar	-326,240.00
Reservas	-1781,520.00
Impuestos, Gravámenes, Y tasas	-201,300.00
Obligaciones Laborales	82,540.00
Pasivos Estimados Y provisiones	237,334.00
Otros Pasivos	-24,830.00
Subtotal	-1969,886.00
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1975,704.00
ACTIVIDADES DE INVERSION	
Salidas Por Compra de Propiedades Planta Y Equipo	-559,380.00
Salidas Por Compra De Inversiones	-1704,320.00
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-2263,700.00
ACTIVIDADES DE FINANCIACION	
Validacion de Obligaciones Financieras	-226,850.00
Distribucion de Utilidades (pago de dividendos)	-671,630.00
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-898,480.00
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-1186,476.00
Efectivo al Inicio Del Periodo	3606,610.00
EFECTIVO AL 31 DE DIC	2420,134.00

LA EXQUISITA, S.A
Estado De Origen y Aplicación de Fondos
Al 31 De Diciembre Del 2014
(Cifras Expresadas En Miles De Cordobas)

	2014	2013	Diferencia	Origen	Aplicación
ACTIVO					
Activo Corriente					
Caja Y Bancos	2420,130.00	3606,610.00	(1186,480.00)	1186,480.00	-
Inversiones	-	-	-	-	-
Cuentas Por Cobrar Clientes	4775,140.00	5925,420.00	(1150,280.00)	1150,280.00	-
Inventario	3101,490.00	1467,710.00	1633,780.00	-	1633,780.00
Total de Activos Corrientes	10296,760.00	10999,740.00			
Activo No Corriente					
Inversiones	28371,060.00	26666,740.00	1704,320.00	-	1704,320.00
Propiedad Planta Y Equipo	4985,810.00	5545,190.00	(559,380.00)	559,380.00	-
Intangibles	285,520.00	285,520.00	-	-	-
Diferidos	-	165,110.00	(165,110.00)	165,110.00	-
Otros Activos	271,160.00	271,160.00	-	-	-
Edificios	2879,550.00	3312,920.00	(433,370.00)	433,370.00	-
Total Activos No Corrientes	36793,100	36246,640			
Total Activo	47089,860.00	47246,380.00			
PASIVO					
Corriente					
Proveedores Nacionales	8880,420.00	7915,520.00	964,900.00	964,900.00	-
Proveedores Extranjeros	1360,600.00	1201,490.00	159,110.00	159,110.00	-
Cuentas Por Pagar	775,910.00	1102,150.00	(326,240.00)	-	326,240.00
Impuestos Por Pagar	412,600.00	613,900.00	(201,300.00)	-	201,300.00
Obligaciones Laborales	288,540.00	206,000.00	82,540.00	82,540.00	-
Pasivos Estimados Y Provisiones	811,820.00	574,486.00	237,334.00	237,334.00	-
Otros Pasivos	96,380.00	121,210.00	(24,830.00)	-	24,830.00
Total de Pasivos Corrientes	12626,270.00	11734,756.00			
Pasivo No Corriente					
Obligaciones Financieras	1982,380.00	3174,130.00	(1191,750.00)	-	1191,750.00
Total Pasivo No Corriente	1982,380.00	3174,130.00			
Total Pasivo	14608,650.00	14908,886.00			
PATRIMONIO					
Capital Social	25902,830.00	6310,653.00	19592,177.00	19592,177.00	-
Superavit O Deficit De Capital	4588,350.00	4983,270.00	(394,920.00)	-	394,920.00
Reservas	581,770.00	18304,250.00	(17722,480.00)	-	17722,480.00
Revalorizacion De Patrimonio	-	1200,000.00	(1200,000.00)	-	1200,000.00
Resultado De Ejercicio	1408,260.00	1539,321.00	(131,061.00)	-	131,061.00
Total De Patrimonio	32481,210.00	32337,494.00			
Total De Pasivo Y Patrimonio	47089,860.00	47246,380.00			

Fuente: Evaluación Y Gestión del Control Interno “La Exquisita s.”
 Elaborado por estudiantes de las Universidad De las Américas

5.5.3. *Análisis del Estado de Origen y Aplicación.*

Para los activos principales recalcan los de activo circulante caja y bancos que fueron los que tuvieron origen de ingreso esto se puede relacionar con las posibles disminuciones de activos circulantes (haciendo una hipótesis de venta de propiedades equipos etc...), obteniendo como resultado datos de origen de los activos no circulantes, por parte de los pasivos se puede observar de manera general en la obtención de más obligaciones con los proveedores y el pago de obligaciones financieras de la empresa. En la parte de capital se puede notar que aplicaron revalorizaciones al capital para el año actual lo cual se hace una hipótesis como liquidación de la empresa.

LA EXQUISITAS.A
Resumen De Ratios Financieros
Elaborado Al 31 De Diciembre 2014

RATIOS	AÑO		EVALUACION	
	2014	2013	Analisis de Series Temporales 2014-2013	General
Liquidez				
Liquidez Corriente	0.82	0.94	PEOR	PEOR
Razon De Prueba Acida	0.57	0.81	PEOR	PEOR
Actividad				
Rotacion de Inventarios	1.83	3.56	PEOR	PEOR
Edad Promedio de Inventario	199.34	102.56	PEOR	PEOR
Periodo Promedio de Cobro	95.40	127.79	PEOR	PEOR
Periodo Promedio de pago	38.73		SIN DATOS	SIN DATOS
Rotacion de Activos Totales	1.77	1.54	REGULAR	PEOR
Endeudamiento				
Indice de Endeudamiento	1.23	1.07	PEOR	PEOR
Cargos Fijos de Interes	3.33	3.33	IGUAL	REGULAR
Indice de Cobertura de Cargos Fijos	0.00	0.00	IGUAL	IGUAL

LA EXQUISITA, S.A
Resumen De Ratios Financieros
Elaborado Al 31 De Diciembre 2014

RATIOS	FORMULA	AÑO		EVALUACION		
		2014	2013	Promedio	Analisis de Series Temporales	General
					2014-2013	
Rentabilidad						
Margen de Utilidad Bruta	(VENTAS-COSTO DE VENTA)/VENTAS	0.69	0.69	0.69	PEOR	REGULAR
Margen de Utilidad Operativa	UTILIDAD OPERATIVA/VENTAS	0.59	0.47	0.53	BUENO	BUENO
Margen de Utilidad Neta	GANANCIAS DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS/VENTAS	0.08	0.09	0.08	PEOR	PEOR
Ganancias por Accion EPS	GANANCIAS DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES/NUMERO DE ACCIONES COMUNES EN CIRCULACION	416.49	455.25	435.87	PEOR	PEOR
Rendimiento Sobre los Activos Totales (ROA)	GANANCIAS DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES/TOTAL DE ACTIVOS	3%	3%	0.03	PEOR	REGULAR
Rendimiento Sobre el Patrimonio (ROE)	GANANCIAS DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES/CAPITAL EN ACCIONES COMUNES	4%	5%	0.05	PEOR	PEOR

5.5.4. *Análisis a los Ratios de Liquidez.*

La Liquidez de la empresa LA EXQUISITA S, A ha disminuido gradualmente de un periodo demostrando en su tendencia una baja y dificultad para aumentar sus activos líquidos.

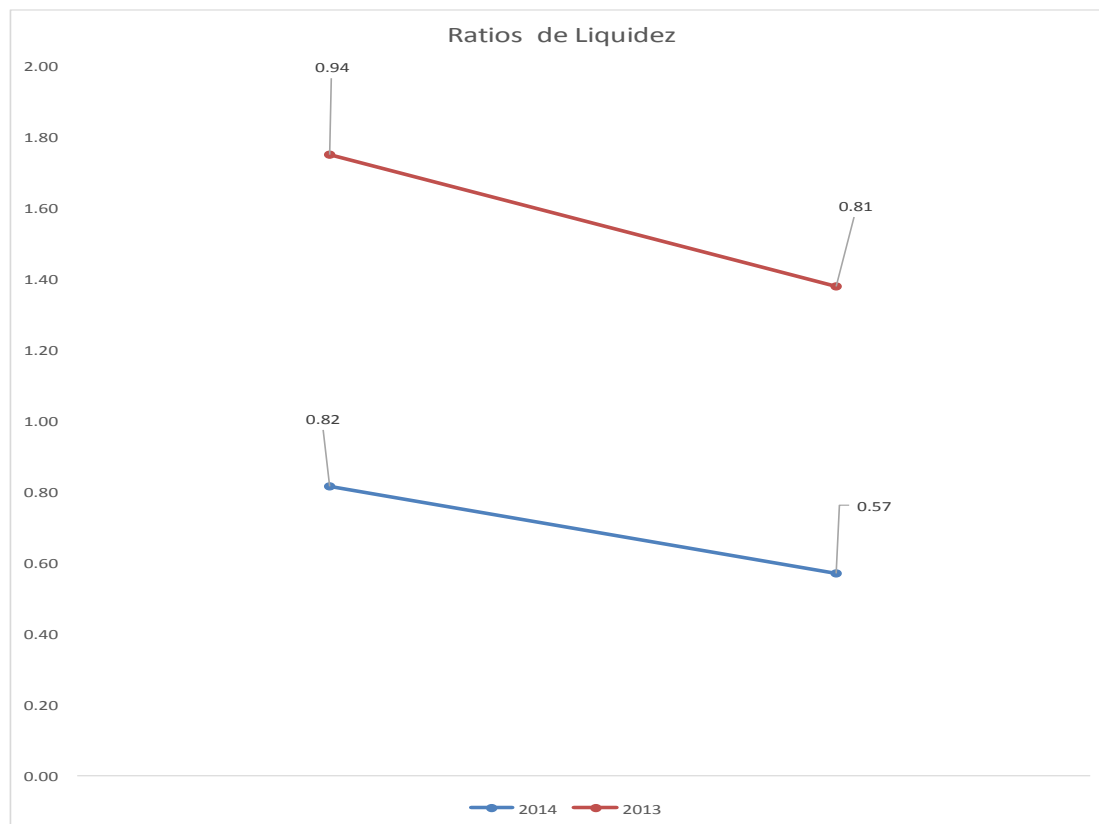


Grafico Numero 1: Representacion de Los Ratios de Liquidez en el Periodo comprendido 2013-2014.

5.5.5. *Análisis de los Ratios de Actividad.*

Para el análisis de las ratios de liquides se tomarán en cuenta dos aspectos importantes, el primero que el análisis se hizo a una empresa de productos lácteos la cual la vida su producto es muy corto, la segunda y también importante es la de que el producto ofrecido de gran consumo y demanda en el mercado nacional. Entonces de

acuerdo al análisis llevado a cabo se puede observar la rotación de inventarios y de activos totales es muy alta claro(1.83, y 1.77 veces) tomando en cuenta los puntos mencionados anteriormente con relación al producto que ofrece la empresa, otro aspecto que debe destacarse es la relación de obligaciones (38.73, y 95.40) de la empresa con la recuperación de cartera o cobro que esta ejecuta el tiempo es sumamente muy distante entre ellas , se está pagando a un tiempo sumamente corto mientras que el cobro a clientes se extiende de un periodo a otro.

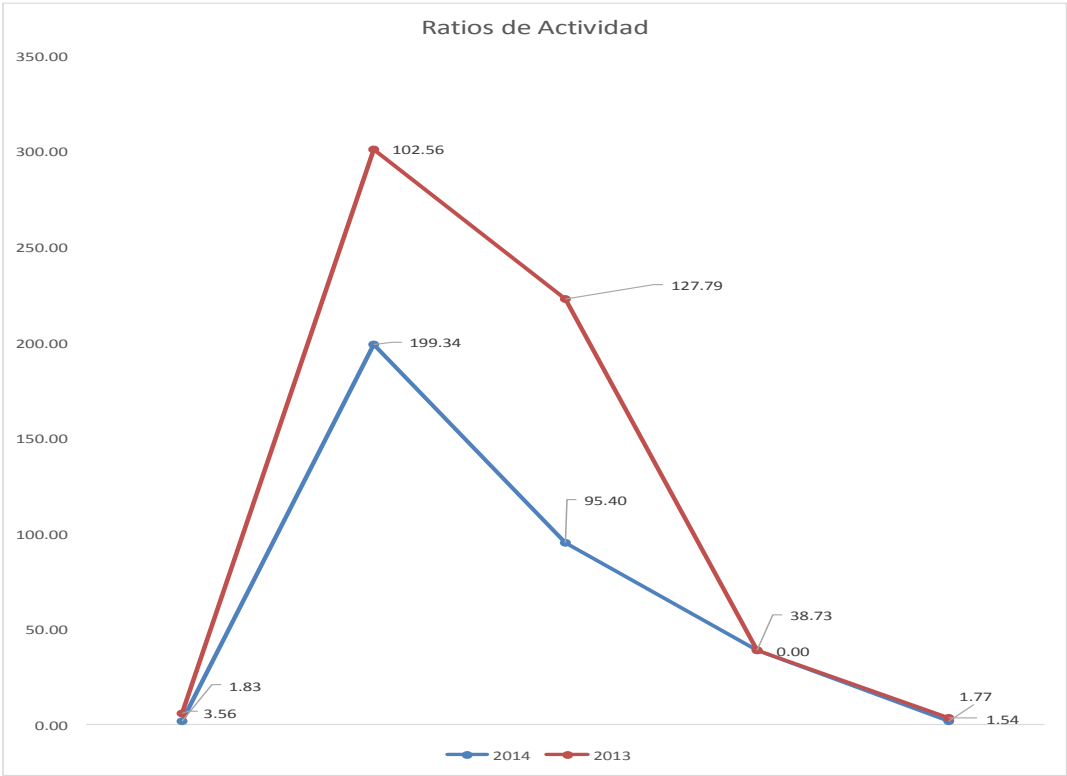


Grafico Numero 2: Representacion de Los Ratios de Actividad en el Periodo comprendido 2013-2014.

5.5.6. Análisis de los Ratios de Endeudamiento (Deuda).

En el trabajo llevado a cabo se puede detectar que la empresa LA EXQUISITA no presenta variaciones significativas, no más que un pequeño margen de cambio para el porcentaje que oscila entre 0.2 y 0 total de endeudamiento de la empresa lo que puede significar que la empresa mantiene un endeudamiento moderado.

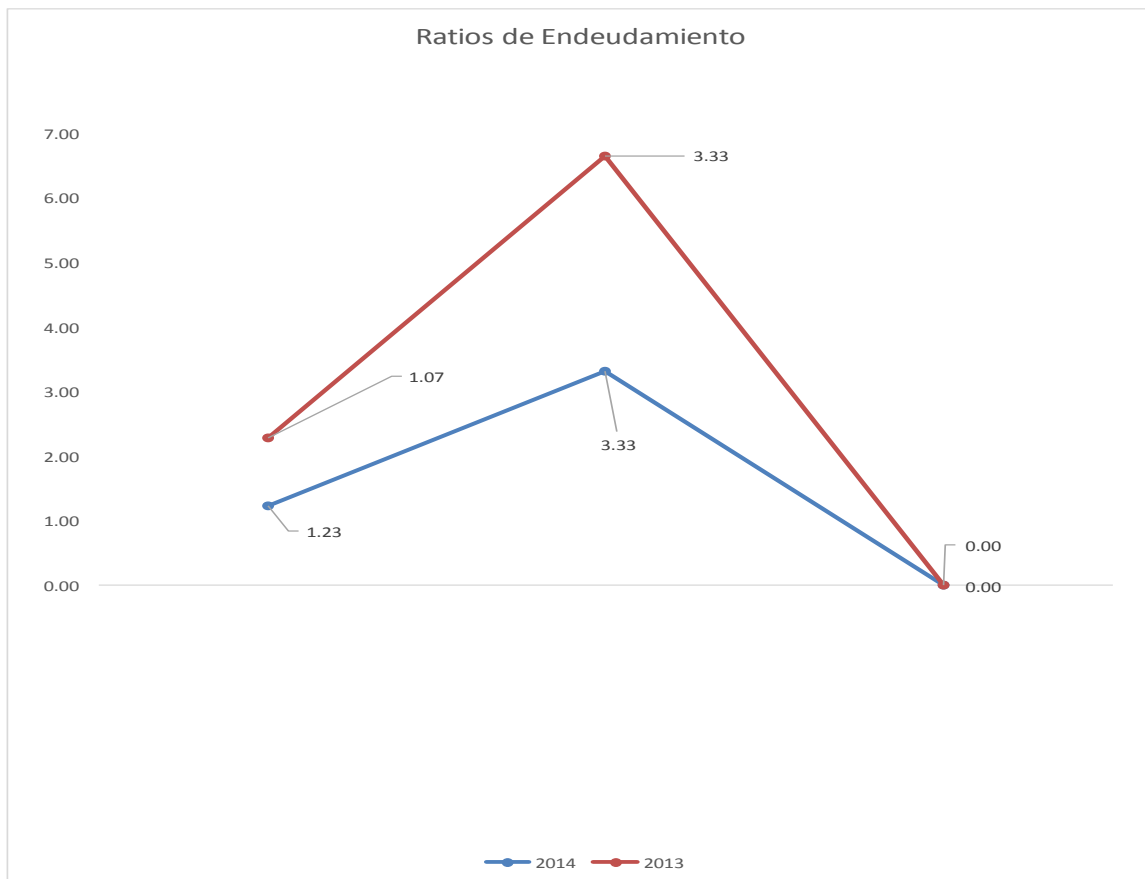


Grafico Numero 3: Representacion de Los Ratios de Endeudamiento en el Periodo comprendido 2013-2014.

5.5.7. *Análisis de los Ratios de Rentabilidad.*

A pesar de que el margen de utilidad operativa de la empresa elevo un mínimo su índice el margen de la utilidad neta descendió lo que quiere decir que las operaciones han aumentado y observa en el estado de resultados algunos costes han disminuido pero los

gastos han aumentado, el rendimiento de los activos se maneja al margen sin cambio alguno, para el margen de ganancia por acción se puede ver que ha disminuido esto se debe también a la posible causa de la baja en las utilidades y la distribución que se hará al final también reflejado esto en el rendimiento sobre el patrimonio empresarial.

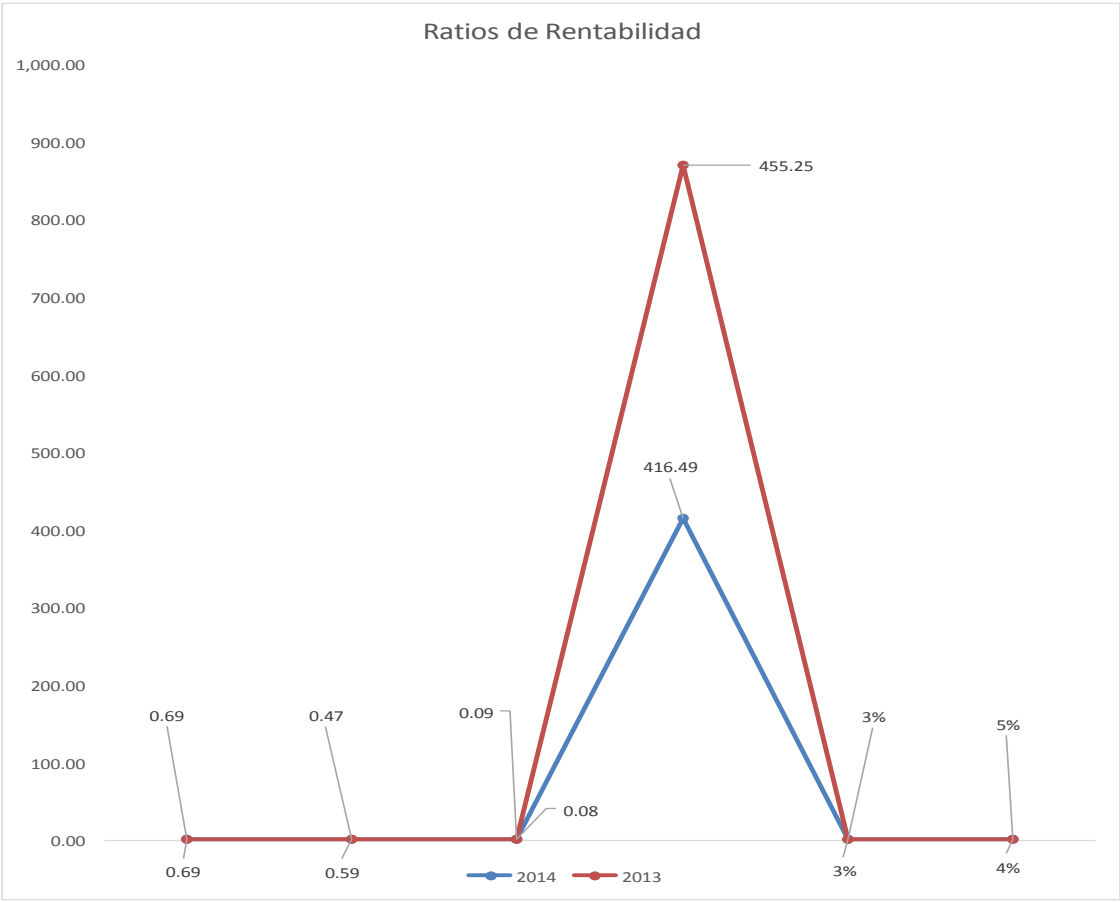


Grafico Numero 4: Representacion de Los Ratios de Rentabilidad en el Periodo comprendido 2013-2014.

LA EXQUISITA S, A.

Ratios de Periodos Medios De Maduración Y Capital Circulante de Explotación Necesaria.

RATIOS	AÑO		EVALUACION		
	2014	2013	Promedio	Analisis de Series Temporales 2014-2013	General
	Liquidez				
Periodo Medio de Maduracion	97.23	131.35	114.29	PEOR	MEJOR
Capital Circulante de Explotacion Necesaria	-2364,390.00	-1723,880.00	-2044135.00	PEOR	PEOR

5.5.8. Análisis del Periodo Medio de Maduración PMM y Capital Circulante de Explotación Necesaria CCEN.

Se puede determinar que la empresa LA EXQUISITA está invirtiendo (producción, y distribución) y recuperando el activo casi 97 días este nivel ha descendido pero la necesidad de capital necesario se ha visto en crecimiento, esto se puede resumir como la necesidad más capital de inversión para la elaboración del producto terminado y reducir aún más los días de captación de ingresos por ventas.

Análisis de Dupont.

Formula DU-PONT Elaborada para la Empresa LA EXQUISITA S.A
Al 31 de Diciembre del 2014

	<i>Detalle</i>	<i>Operación</i>
Fomula DU-PONT	[Ganancias Disponibles para los Accionistas/Ventas]x[Ventas/Total de Activos]	3%
Formula DU-PONT Modificada	[Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes/Total de Activos]x[Total de Activos/Capital en Acciones Comunes]	4%

Exactamente no se puede dar un análisis claro ya que hace falta datos del promedio de la industria láctea, pero si podemos decir que con respecto a los indicadores obtenidos no hay variación o hay disminución, esto es un problema ya que para empresa que maneja productos de rápido vencimiento y gran movilidad en el mercado deberían ser mayores a los que se presentan.

LA EXQUISITA,S,A
 FODA De la Empresa Exquisita
 Elaborado Al 31 De Diciembre 2014

FORTALEZA	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> Ø Buena organización dentro de la Asociación. Ø Conocimiento sobre la elaboración de productos lácteos. Ø Adaptación para la diversificación de productos. Ø Capacidad para adaptar tecnologías en sus procesos productivos. 	<ul style="list-style-type: none"> Ø Existencia de demandas importantes de mercado con tendencia al consumo de productos ecológicos y naturales, Ø Disponibilidad de materias primas para su utilización. Ø Reconocimiento a nivel nacional Ø Variedades de sabores en el producto
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> Ø Poca experiencia en gestión empresarial Ø Infraestructura y Tecnología deficientes. Ø Desconocimiento de la tecnología. Ø Problemas en la distribución Ø Alta competencia en el sector 	<ul style="list-style-type: none"> Ø Apertura y globalización de los mercados internacionales Ø Competencia de productos similares empresas nacionales Ø Bajo poder adquisitivo determina que el mercado se rija por precios mínimos y no por calidad Ø Que nuestros clientes no tengan el poder adquisitivo para obtener los productos

Tabla No 1: FODA: (Lazzari, L., &, Maeschalck, S.F),

VI. CONCLUSIONES.

La presente tesis tuvo como Enfoque a la presentación de las herramientas ocupadas para un análisis financiero exhaustivo y minucioso durante un periodo determinado (2013-2014)

Para esta de productos lácteos LA EXQUISITA S.A de la cual se detalló información generalizada, así como el giro que ella tiene el mercado nacional aplicando así las herramientas como caso práctico a los estados financieros de la empresa en la marcha o serie temporal de los años establecidos de la información principal (estados financieros)

Se hará referencia a conceptos básicos la contabilidad para saber prioritariamente la importancia que esta tiene al momento de brindar la información financiera requerida para la elaboración de dicho análisis, así como también la referencia de las finanzas y su importancia con la empresa y la relación de ambas ramas(finanzas y contabilidad) al momento de actuar en conjunto para la brindar información de la situación de la empresa y lo vital que es al momento de las tomas de decisiones futuras.

Se emplearon herramientas las cuales están divididas en métodos (vertical y horizontal), Razones Financieras y Foda, en las cuales todas ellas brindaran información final acerca de la situación a profundidad de funcionamiento, decisiones forma en la que se dinamiza en el tiempo obtenida de todos los movimientos realizados por la empresa LA EXQUISITA S.A.

Por último, punto se ve en claro reflejado en el FODA la mayor debilidad de esta empresa la poca experiencia y sus gestiones, así como el problema en las distribuciones del mismo.

De esta manera se llega a la conclusión de sus decisiones e implementaciones erróneas o por motivos a fines de disolución son evidencias claramente razonables que se notan al momento de relacionar cada una de las partidas que se encuentran detalladas tanto en la información principal (inicial) contra la ejecutada (análisis aplicados a los estados financieros).

VII. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.

Anónimo. (2010), *Análisis Vertical*. Recuperado de <http://www.gerencie.com/analisis-vertical.html>

Anónimo, (S, F), *Finanzas*. Recuperado de <http://www.monografias.com/trabajos66/finanzas-venezuela/finanzas-venezuela.shtml#ixzz3lldBVAq9>

NIC. (S.F), *Normas Internacionales de Contabilidad: NIC 7 Estado de Flujo de Efectivo*. Recuperado de www.normasinternacionalesdecontabilidad.es/nic/pdf/nic07.pdf

Anónimo, (S.F), *Razones Financieras*. Recuperado de <http://www.monografias.com/trabajos87/razones-financieras/razones-financieras.shtml#ixzz3oQBc5CaR>

Bellido, J.L., (S.F), *Administración Presupuestaria: Principios y Fundamentos de las Finanzas*. Recuperado de joseluis.gbellido.com/wp.../Fundamentos-y-principios-de-las-finanzas.pdf

Bonsón, E., & Cortijo, v., Flores, F., (2009), *Análisis de estados financieros España* Pearson Educación, S. A., 2009.

Delfino, M., (S.F), *Finanzas a Corto Plazo*. Recuperado de

marcelodelfino.net/files/FCP.pdf

Fred R, D., (2013), *Conceptos de administración estratégica* (14ta Ed.) México: Pearson Educación S. A., 2013.

Guajardo Cantú, G., & Andrade de Guajardo, N.E., (2008), *Contabilidad Financiera* (5ta Ed.), México D.F: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Instituto Europeo de Gestión empresarial, (2007), *Análisis de los Estados Financieros*.

Recuperado de <http://instituto-europeo-de-gestion-empresarial.lectiva.com/255.pdf>

Lazzari, L., & Maeschalck, V., (S.F), *Control de Gestión: una posible aplicación del Análisis FODA*. Recuperado de

<http://www.econ.uba.ar/www/institutos/matematica/cimbage/cuaderno05/3Analisis%20FODA.pdf>

Quintero Urbina, A.M., Martínez González, L.L., Corea Rodríguez, A., Chamorro

Hernández, L., Parrales Calero, Y., & et al. (S.f), *Evaluación y Gestión de Control*

Interno La Exquisita S, A. Nicaragua

Ramírez Padilla, D.V., (2008), *Contabilidad Administrativa* (8va Ed.), México D.F:

McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Rodríguez, M., & Lic. Acanda, Y. (S.f) *Metodología Para Realizar Análisis Económico*

Financiero en una Entidad Económica, Recuperado de: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009b/554/METODOLOGIA%20PARA%20REALIZAR%20ANALISIS%20ECONOMICO%20FINANCIERO%20EN%20UNA%20ENTIDAD%20ECONOMICA%20RECOMENDACIONES.html>

Romero López, A. J., (2009), *Contabilidad Avanzada I: Estado de Flujo de Efectivo NIF*

B-2, Efectos de la inflación NIF B-10. México D.F: México D.F: McGraw-Hill

Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Ruiz, M., (S.f), *Análisis Horizontal y Vertical de los Estados Financieros*. Recuperado de

<http://Prezi.com/haj15kug-7pn/analisis-horizontal-y-vertical-de-los-estados-financieros/>

Sosa Machín, D., (S. F), *Análisis de la Situación Financiera*. Recuperado de

<http://documents.mx/documents/analisis-de-la-situacion-financiera-por-david-sosa-machin.html>

Torres, E., (S. F), *La importancia de la contabilidad en las finanzas*. Recuperado de www.expo-finanzas-mty.com/upload/Pdf/pdf-experiencia-2011/1a_conferenciaFL.pdf

Universidad Tecnológica nacional, (S.f), *Análisis Horizontal Y vertical de Los Estados Contables*. Recuperado de <http://www.utntyh.com/alumnos/wp-content/uploads/2013/09/UNIDAD-III-An%C3%A1lisis-horizontal-y-vertical-de-Estados-Contables.pdf>

Van Horne, J.C., (1997), *Administración Financiera* (10ma Ed.), México: Prentice-Hall, Inc. A Simon & Schuster Company.

VIII. ANEXOS

Calculo Diferencial de Compras para el año 2014 de LA EXQUISITA S.A					
Operación	Concepto	Datos			
	Costo de Venta Registrado para el 2014	5678,960.00			
(-)	Inventario Inicial Obtenido en el Año 2013		1467,710.00		
(+)	Inventario Final Obtenido en el Año 2014		3101,490.00		
(=)	Compras Netas Obetnidas para el año 2014				7312,740.00

Tabla 1: Representacion del calculo para la obtencion de las compras netas

Tabla 2: calculo de acciones, cantidad y precio nominal

Calculo de Acciones De la Empresa LA EXQUISITA S,A.		
Acciones	Cantidad	Precio Nominal 2.50 T/C: 27.05
Acciones Comunes en Circulacion	25.00	1690.625
Acciones Comunes en Tesoreria	25.00	1690.625
Preferentes en Circulacion	-	0
Acciones Preferentes en Tesoreria	-	0
Total de Acciones Disponibles	50.00	
Total de Precio Por Accion		3381.25

LA EXQUISITA,S.A
Estado de Resultados de Tamaño Comun
Periodo 2013-2014
(Expresado En Miles De Cordobas)

	2013 %	2014 %	Evaluacion <u>2013-2014</u>
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES	100	100	
COSTO DE VENTAS			
Costo de Venta de leche Pasteurizada	18.77	19.07	peor
Costo de Venta de Leche UHT	6.18	7.70	peor
Costo de Venta de Leche de Sabores	4.67	3.15	Mejor
Costo de Venta de Leche de Chocolate	1.24	1.16	Mejor
UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL	69.14	68.92	Mejor
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos de Administracion	14.09	17.84	peor
Gastos de Venta	32.88	41.63	peor
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	46.97	59.47	peor
UTILIDAD PERDIDA OPERACIONAL	22.17	9.44	Mejor
OTROS INGRESOS Y EGRESOS			
Otros Ingresos	6.94	8.12	peor
Otros Gastos	16.12	6.55	Mejor
Corrección Monetaria			
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	12.99	11.01	Mejor
Provisión para Impuesto de Renta	3.90	3.30	Mejor
RESULTADOS DEL EJERCICIO	9.10	7.71	Mejor

Tabla No 3: Estado de Resultado de Tamaño Común

Grafico 5: Clasificación de las finanzas



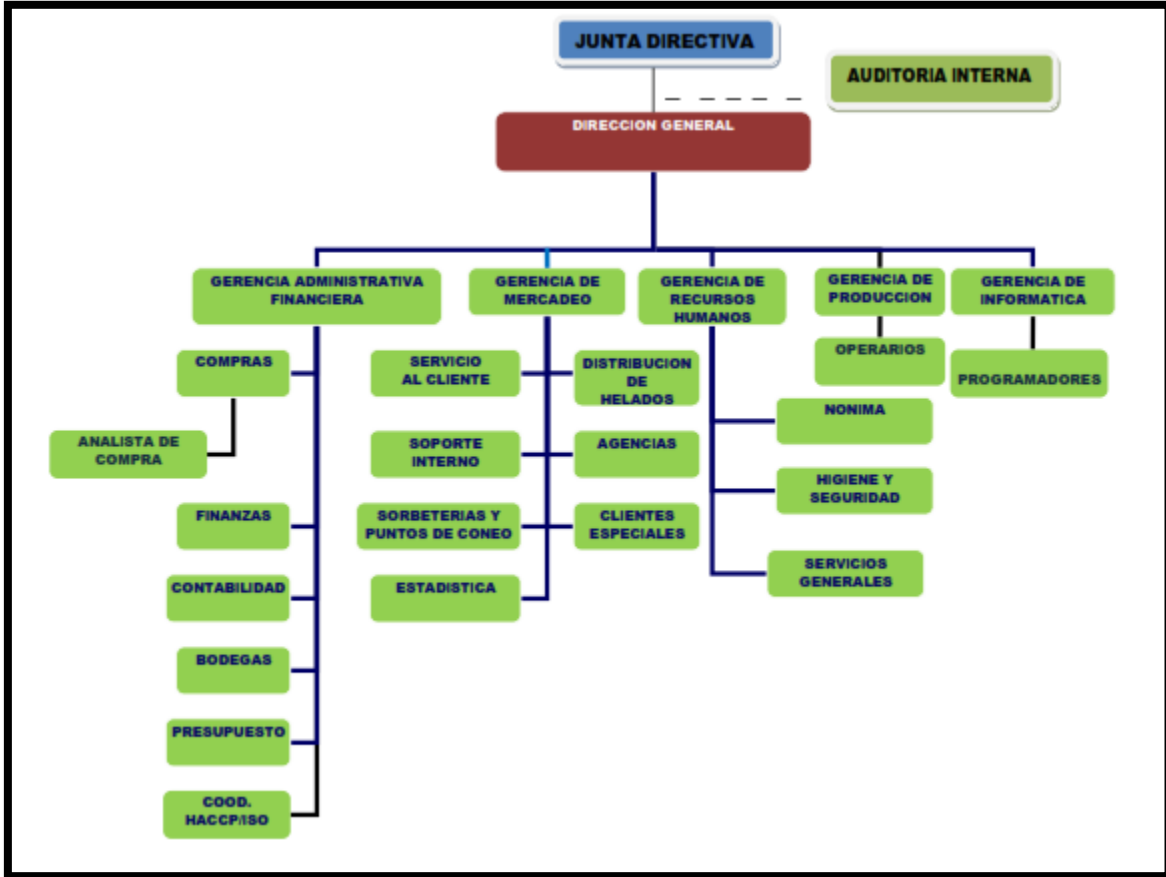


Grafico 6: Organigrama de la Empresa LA EXQUISITA S, A.

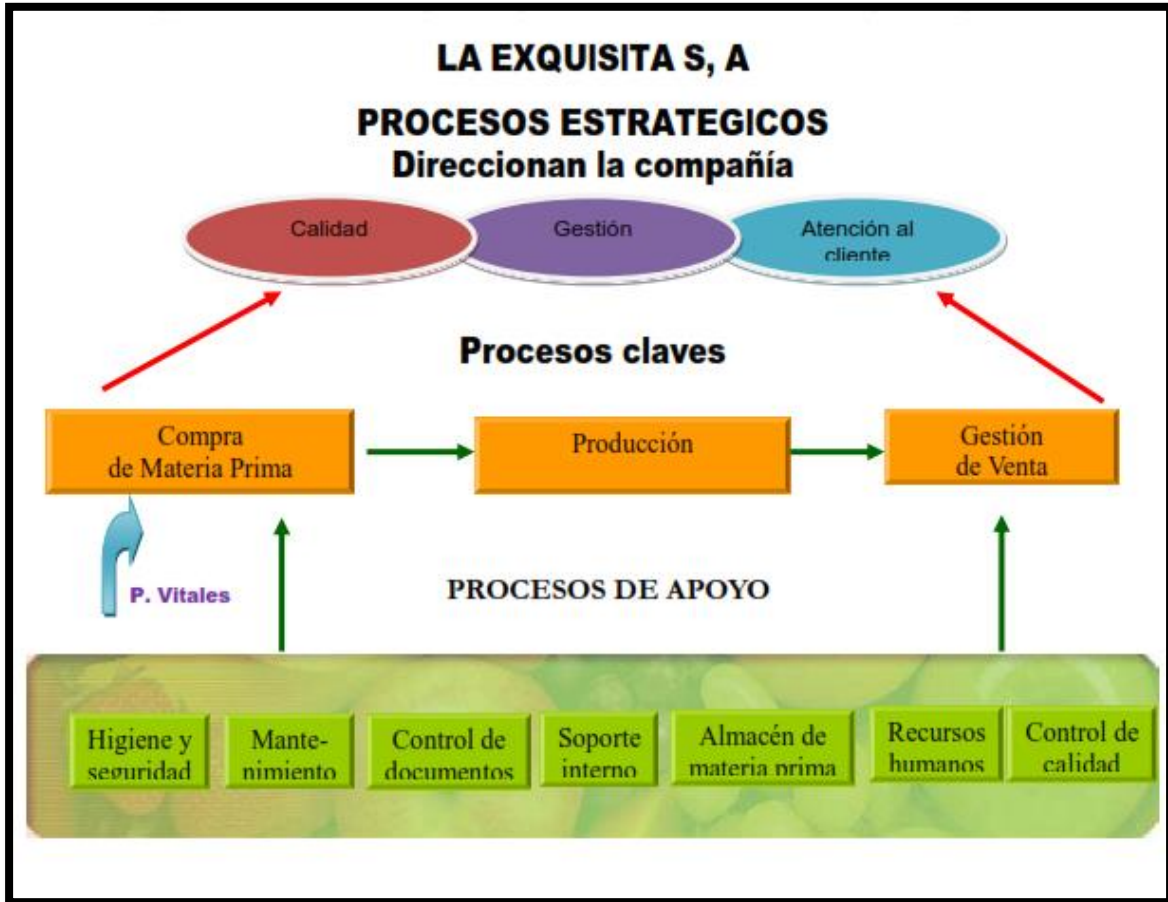


Grafico 6: Procesos Estratégicos de la Empresa LA EXQUISITA S, A.

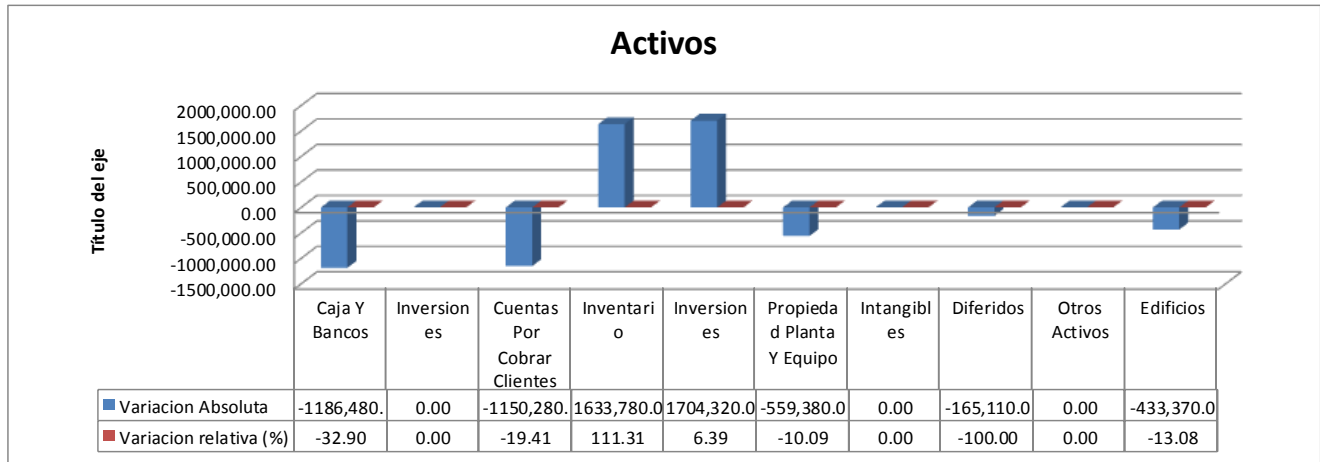


Grafico No 7: Resultados Obtenidos de Activos en el análisis Horizontal

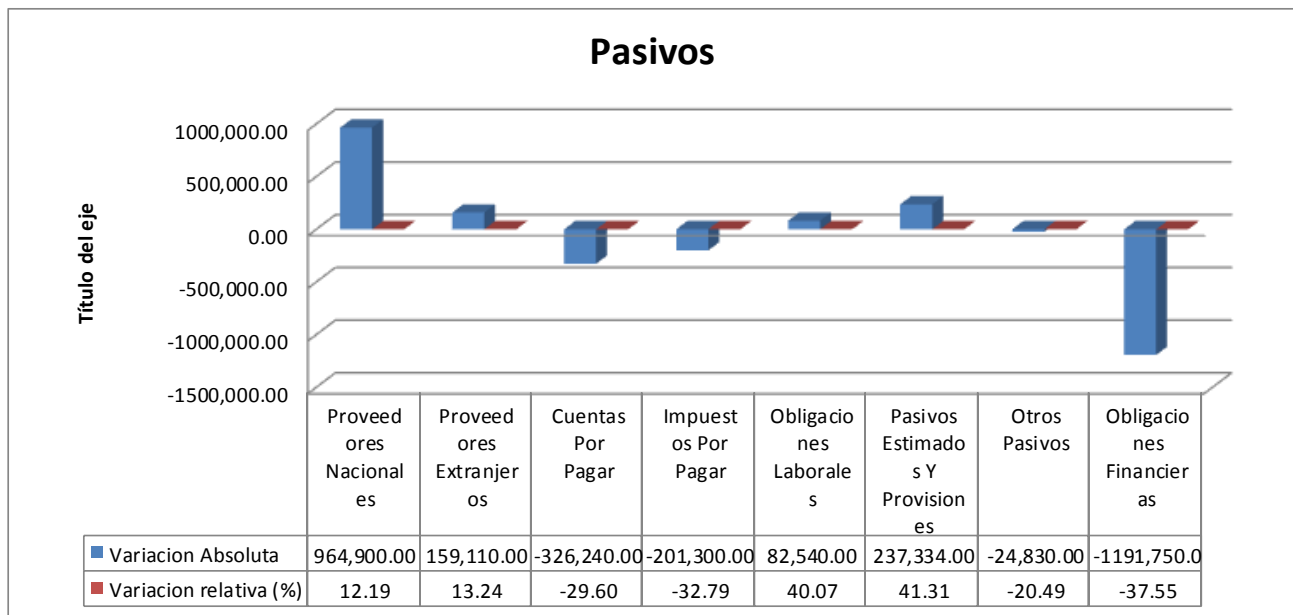
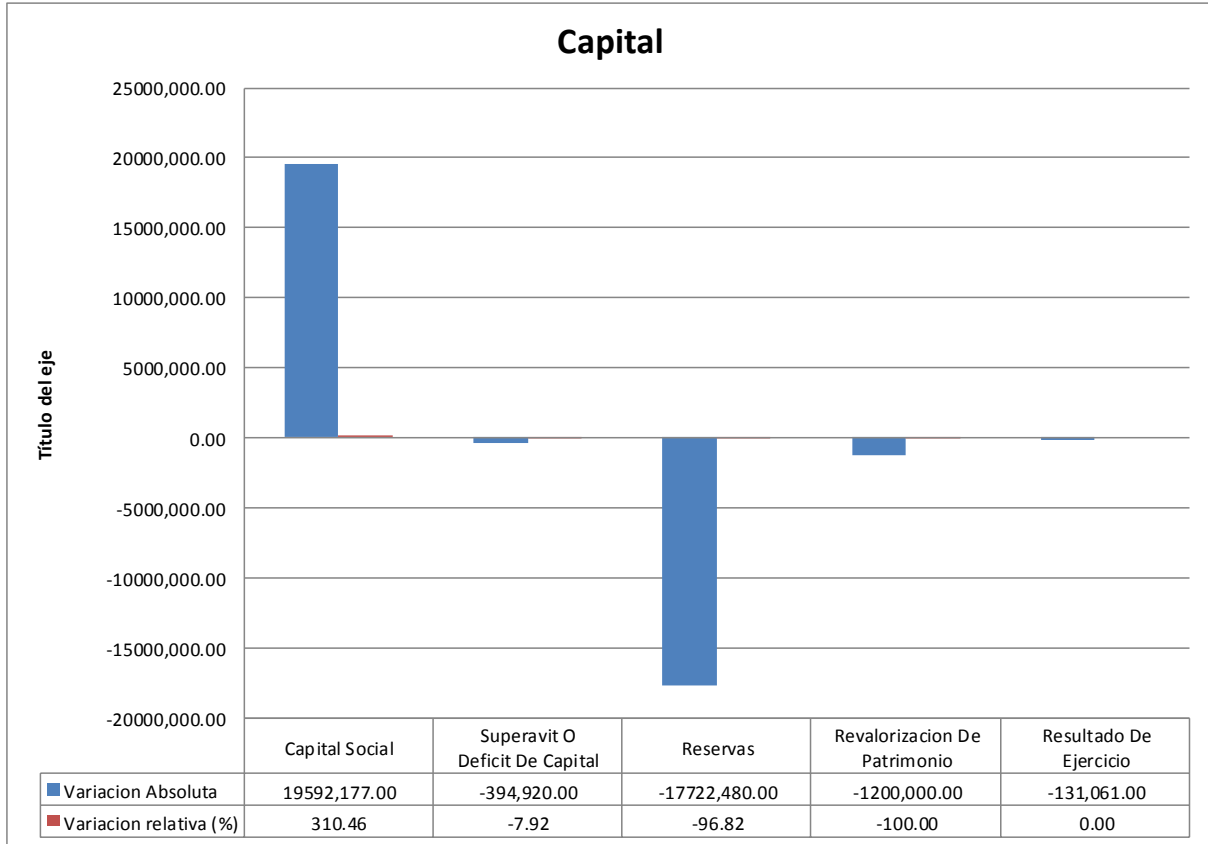


Grafico No 8: Resultados Obtenidos de Pasivos en el análisis Horizontal

Grafico No 9: Resultados Obtenidos de Pasivos en el análisis Horizontal



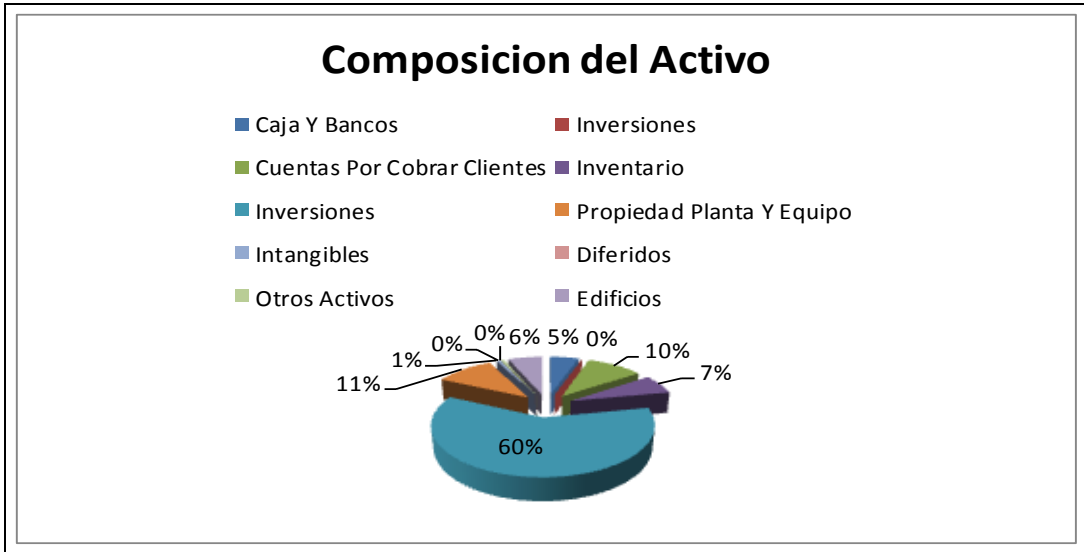


Grafico No 10: Resultados Obtenidos de Activos en el análisis Vertical.

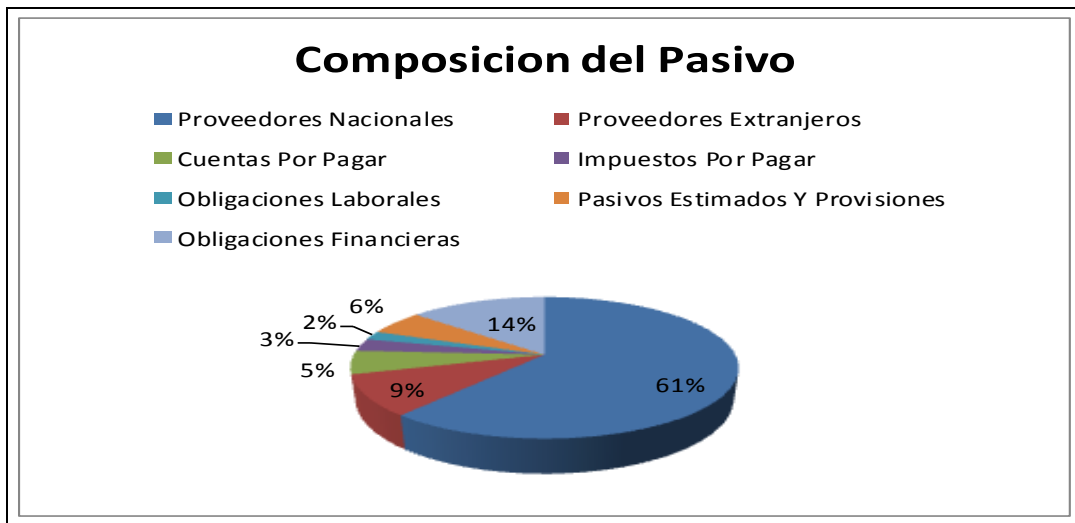


Grafico No 11: Resultados Obtenidos de los pasivos y su composición obtenida en el Análisis Vertical.

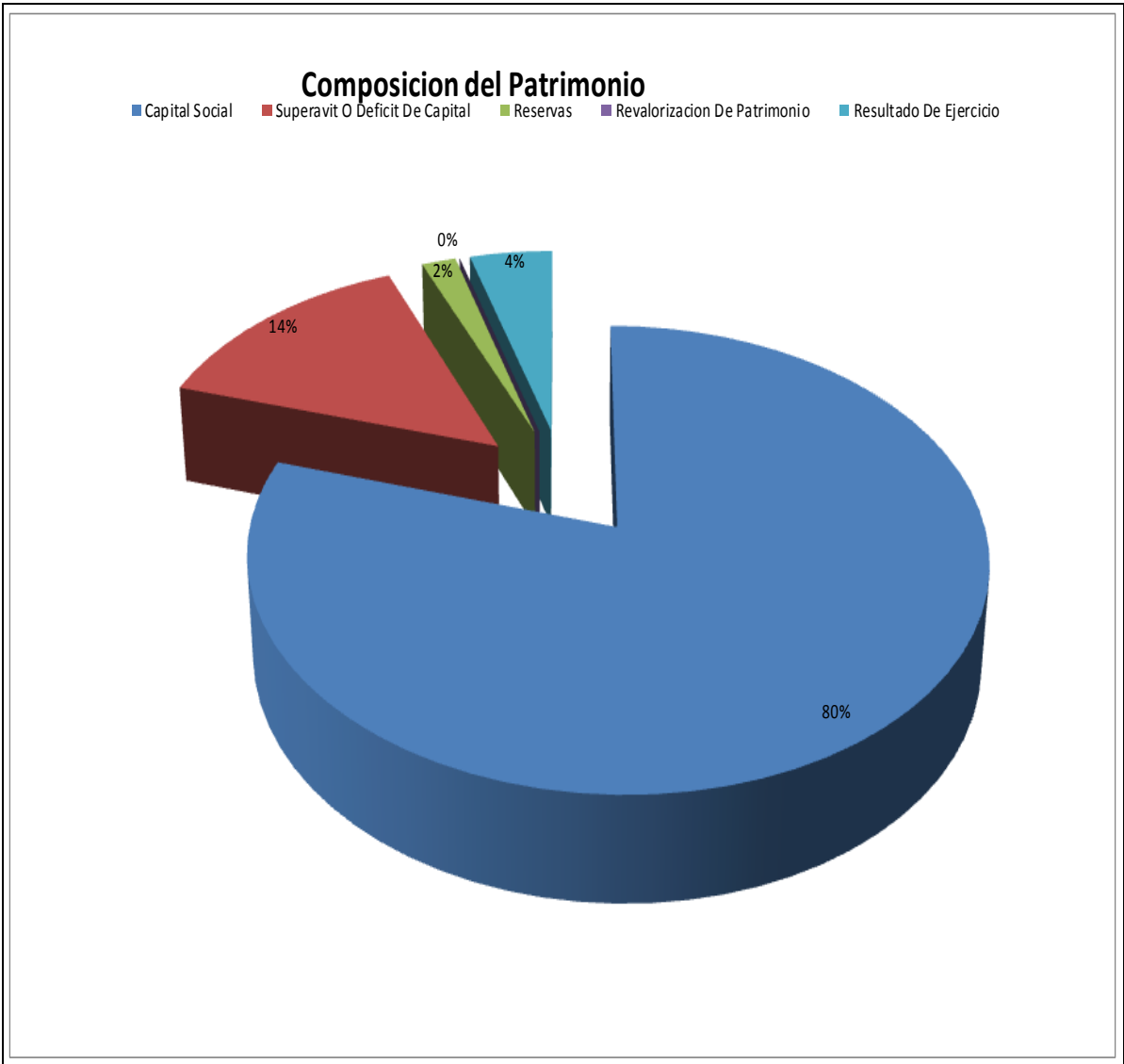


Grafico No 12: Resultados Obtenidos del Patrimonio Y su Composición en el análisis vertical.

Composicion de Ingresos

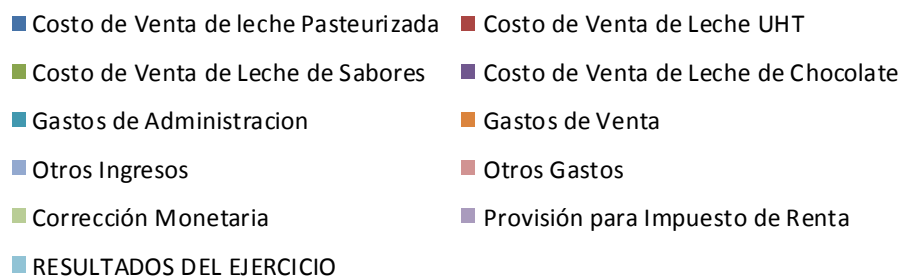


Grafico No 13: composición de las cuentas de resultado con respecto al total de ingresos de la empresa.

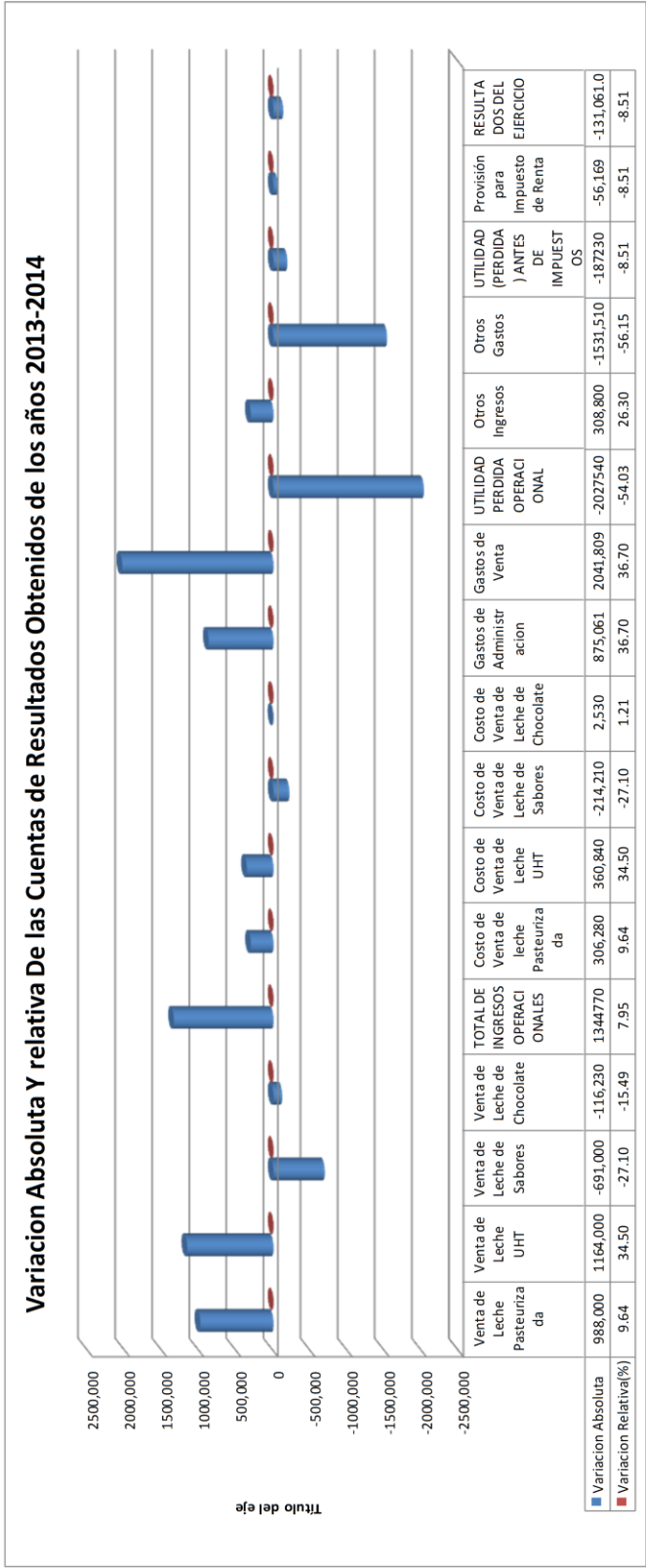


Grafico No 14: Resultados Obtenidos de cuentas de estado de resultados del análisis Horizontal

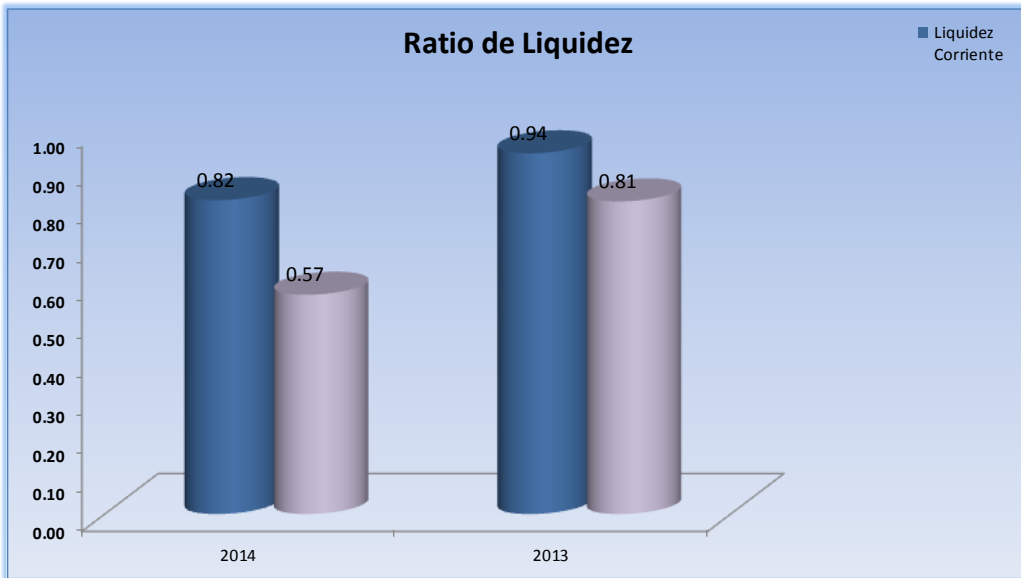


Gráfico No 15: Gráfico de ratios de liquidez y la diferencia proporcional en cuanto a los años.

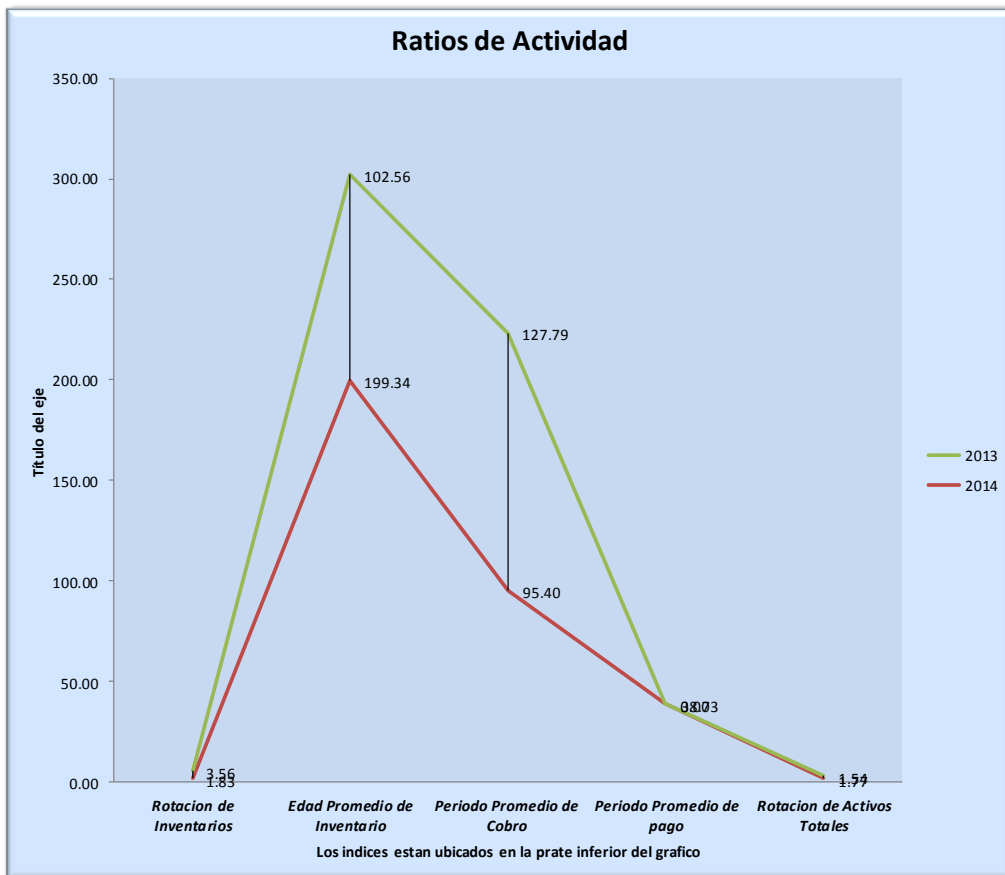


Gráfico No 16: Gráfico elaborado a las ratios de actividad

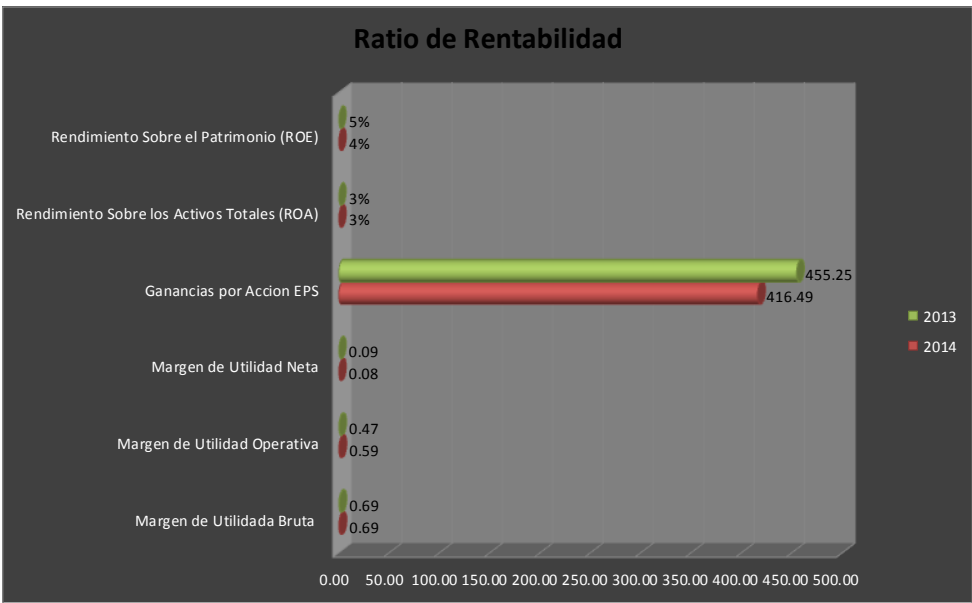


Grafico No 17: Grafico de Rentabilidad

Serie Temporal de Cambios Obtenidos en al Estado de Resultado de Tamaño Común

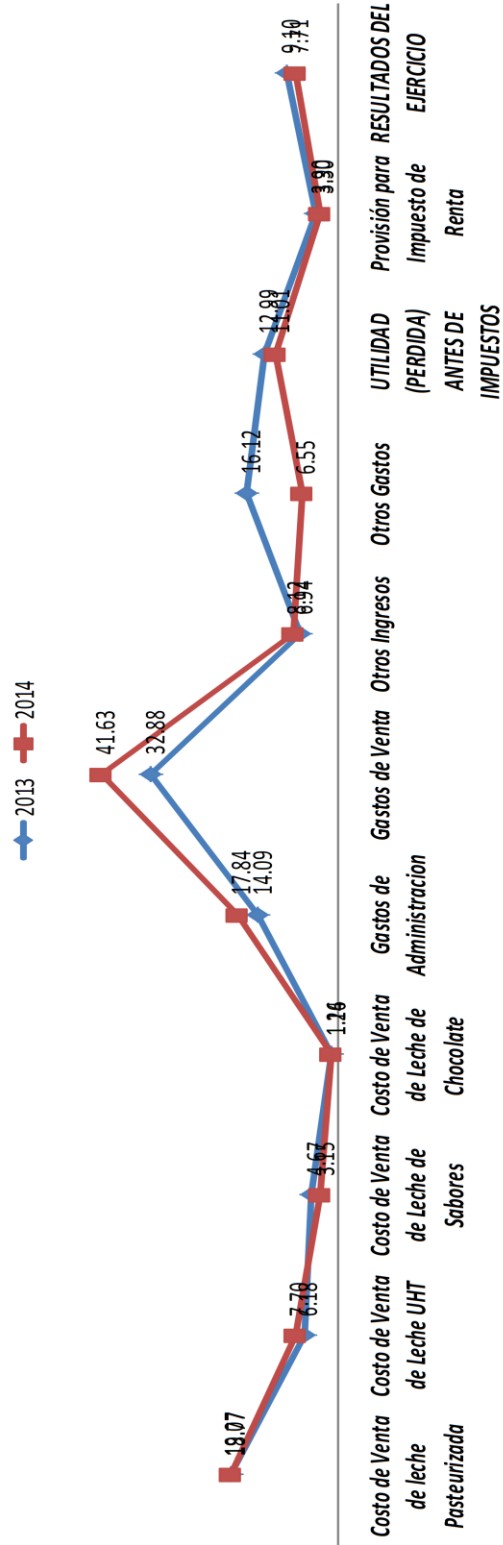


Grafico No 18: estado de resultados de tamaño común que forma parte de la ratio de