



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN - MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM-Estelí

Aplicación de los instrumentos financieros y su incidencia en la toma de decisiones en la empresa Placencia Cigars S.A en el periodo 2017-2018.

Trabajo de seminario de graduación para optar
al grado de

Licenciado en la Carrera Banca y Finanzas

Autores

**Castillo Monge Donald Alberto
Centeno Talavera Francela Nohemí
Martínez Gutiérrez Eduardo Antonio**

Tutor

Msc. Julio Rafael Berríos Noguera

Estelí, mayo del 2019



Línea N°4

Finanzas MIPYMES

Tema

Finanzas, gestión y sostenibilidad de las MYPIMES

Subtema

Proceso contable financiero en las MYPIMES

Tema delimitado

Incidencia del análisis financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa
Plasencia Cigars S, A durante el año 2017- 2018.

DEDICATORIA

Dedicamos este trabajo primeramente a **Dios Padre** por habernos permitido llegar hasta este momento de nuestra formación profesional y darnos sabiduría, fortaleza.

A nuestros **amigos** por su insistencia de que siguiéramos adelante a pesar de las dificultades.

A nuestros **facilitadores** quienes con esfuerzo y esmero nos guiaron paso a paso para llegar a culminar este largo camino donde es el final de un nuevo inicio.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a **Dios** por protegernos durante todo el camino y darnos fuerzas para superar obstáculos y dificultades a lo largo de este proceso que muchas parece ser inalcanzable.

De manera especial agradecemos a de **Plasencia S, A** por su desinteresada colaboración en el desarrollo del presente trabajo, a los tutores de nuestra tesis **Msc. Julio Berrios**, por su valioso aporte para concluir con el presente trabajo.

VALORACION DEL DOCENTE

A través de la presente hago constar que: Donald Alberto Castillo Monge, Francela Nohemí Centeno Talavera y Eduardo Antonio Martínez Gutiérrez, estudiante de la carrera de Banca y Finanzas han finalizado su trabajo investigativo en el tema: ***“Aplicación de los instrumentos financieros y su influencia en la toma de decisiones en la empresa Placencia Cigars S.A en el periodo 2017-2018”***.

Este trabajo fue apoyado metodológicamente y técnicamente en la fase de planificación, ejecución, procesamiento, análisis e interpretación de datos, así como sus respectivas conclusiones y propuesta.

Después de revisar la coherencia, contenido y la incorporación de las observaciones brindado el docente/tutor y consultas realizadas a especialistas en el tema, considero que el mismo hace una aportación significativa al conocimiento y da aportes relevantes al determinarse **Aplicación de los instrumentos financieros y su incidencia en la toma de decisiones en la empresa Placencia Cigars S.A.**

También, la amplia literatura científica relacionada con el tema indicado, evidencia que ocupa un lugar importante en el desarrollo de métodos recientes de procesos investigativos de alta especialización.

Por consiguiente, valoro que el mismo cumple con los requisitos establecidos en la normativa para la Licenciatura vigente y, por lo tanto, está listo para ser presentado ante la institución rectora.

Dado en la ciudad de Estelí a los primeros días del mes de mayo del 2019.

Atentamente,

Msc. Julio Rafael Berríos Noguera
Tutor/Docente

RESUMEN

En la presente investigación se analiza la aplicación de los instrumentos financieros y su incidencia en la toma de decisiones para la empresa Plasencia Cigars S.A” en el periodo 2017-2018. Así mismo describir los indicadores financieros con el fin de generarles información para que esta pueda tomar decisiones que faciliten su buen funcionamiento, mediante un análisis vertical y de razones financieras en la empresa.

Para recolectar información en esta investigación se aplicó entrevista al Gerente General de la empresa y a la Contadora General mediante una guía de observación y una de revisión documental; así como también se hizo uso de bibliografía localizada en páginas web, libros y monografías encontradas en la biblioteca Urania Zelaya de FAREM Estelí.

Los resultados de la investigación muestran los principales procedimientos aplicados en el registro de las operaciones que generen información adecuada para realizar un análisis financiero y toma de decisiones en la empresa, también se practicó un análisis donde se evaluó elementos económico - Financiero indispensable para el desarrollo de la empresa, valorando a partir de esto la importancia de un buen análisis para sustentar las decisiones que se toman en una empresa.

Palabras Claves: Instrumentos Financieros, Análisis Financiero, Resultados y Toma de Decisiones.

ÍNDICE

I. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. Antecedentes	2
1.2. Planteamiento del problema	4
1.4. Justificación	7
II. OBJETIVOS	8
2.1. Objetivo general.....	8
2.2. Objetivos específicos	8
III. MARCO TEÓRICO.....	9
3.1. Empresa.....	9
3.2. Análisis Financiero	11
3.3. Razones Financieras.....	16
IV. SUPUESTO.....	21
V. DISEÑO METODOLÓGICO	25
VI. RESULTADOS.....	29
6.1. Objetivo específico N° 01	29
6.2. Objetivo específico N° 02.....	40
6.3. Objetivo específico N° 03	49
6.4. Objetivo específico N° 04.....	52
VII. CONCLUSIONES.....	60
VIII. RECOMENDACIONES.....	61
IX. BIBLIOGRAFÍA	72
X. ANEXOS	74

I. INTRODUCCIÓN

La ciudad de Estelí en las últimas décadas se ha venido perfilando como una de las ciudades con mayor empuje económico, comercial y productivo. Esto se debe al significativo crecimiento de la Industria Tabacalera en este municipio, el tabaco representa el rubro de mayor importancia en Estelí y la región segoviana puesto que también es uno de los cultivos más producidos. Los agricultores y las empresas productoras se preocupan por la calidad del producto desde la siembra y la preindustria, que es el secado las hojas, que posteriormente son enviadas a las fábricas.

Plasencia Cigars S, A, forma parte de las empresas del Grupo Plasencia fue creada en 1996 como una idea del señor Néstor Plasencia que es dedicarse a la producción y comercialización de tabaco en rama de calidad, como proveedor de materia prima para las demás empresas que se dedican a la producción y elaboración de puros para satisfacer las demandas del mercado también se tuvo la idea de incursionar un nuevo producto como es el tabaco orgánico que ha dado renombre a dicho grupo debido a que son los únicos que elaboran puros orgánicos en el mundo.

El trabajo investigativo está fundamentado en la importancia del análisis financiero y cómo influye este en la toma de decisiones de la empresa Plasencia Cigars S, A durante el periodo 2017 para lograr un crecimiento y una ubicación más estable dentro del mercado en que están incursionando, haciendo uso de sus herramientas tanto financieras como las destrezas empresariales que caractericen a sus dirigentes y el resto del capital humano.

Aquí es muy importante la administración financiera porque de esta depende el éxito de la empresa y la unificación junto a la toma de decisiones que darán lugar a la visión clara y precisa de lo que la empresa quiere lograr y a dónde quiere llegar. Sin olvidar que en cada periodo, lo planeado se encontrara con posibles variaciones que no estaban en el mismo, considerándose como una experiencia de aprendizaje, que evitara ser repetidas y lograr que sus decisiones sean más acertadas y alcanzar el éxito deseado.

Con todo esto se pretende lograr mejorar la toma de decisiones de manera analítica y profunda, haciendo uso de todos los estados financieros y poder evaluar fácilmente realizando un resumen a través de las razones o ratios financieros y esto facilite a los dueños de la empresa y al gerente de la sucursal a tener una mejor visión financiera y sus tomas de decisiones que ya no serán basadas en la experiencia, si no que esto lleve una base fundamental de lo teórico reflejado en la práctica.

1.1. Antecedentes

Para el desarrollo de este trabajo se efectuó una investigación bibliográfica a través de la cual se ha podido determinar la existencia de investigaciones con características parecidas que ayudarán y respaldarán esta investigación. A continuación, se cita una serie de investigaciones realizadas en otros países sobre los sistemas de acumulación de costos, sin embargo, es importante recalcar que ninguno de estos estudios se refiere al rubro tabaco. Entre estas investigaciones se destacan:

(Molina , Rizo, & Chavarria Hellen, 2012) “Incidencia de los resultados de razones financieras en la toma de decisiones en la empresa Tabacalera Perdomo, S,A. durante los periodos contables 2010,2011 y 2012”, llegando a la conclusión de que la empresa presentó excelentes resultados de rentabilidad mostrando fluctuaciones durante los últimos tres periodos siendo su mejor rendimiento durante el año 2011 y presentando una disminución para el año 2012, sin embargo el rendimiento sobre la capacidad de los activos de generar utilidad cada año, fueron incrementando su productividad.

(Moreno & Zelaya, 2013) “Incidencia del Análisis Financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S, A. PENSA, durante el año 2013”. En esta Investigación se planteó determinar la relación de los resultados de las razones financieras con las decisiones tomadas durante el año 2013 en la empresa Puros de Estelí Nicaragua S,A. PENSA, llegando a la conclusión de que la toma de decisiones basada en el análisis financiero, es una forma de garantizar el rendimiento esperado en una determinada inversión.

(Peña Navarrete, 2012) realizo un trabajo investigativo “Estudio de la situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe S,A”; mediante la aplicación de análisis financiero que permita a la gerencia conocer la situación financiera corporativa y tomar decisiones de forma oportuna para periodos posteriores, llegando a la conclusión de que el estudio financiero practicado a la empresa, indica que se encuentra en un nivel financiero medio dado que, pese a presentar buenos resultados en algunas razones encuentra importantes deficiencias financieros que deben ser superadas adecuadamente.

Es importante resaltar que las relaciones financieras expresadas en términos de indicadores, tienen poco significado por sí mismas. Por consiguiente, no se pueden determinar si indican situaciones favorables o desfavorables, a menos que exista la forma de compararlas con algo, esta comparación se realiza de acuerdo a estándares mentales del analista, es decir, el criterio propio sobre lo adecuado o inadecuado, formado a través de la experiencia y el estudio personal.

Los documentos antes mencionados hacen énfasis en el estudio de la situación financiera de las empresas mediante la aplicación de indicadores financieros.

Si bien ya existen algunas investigaciones en torno al análisis financiero a empresas del ramo del tabaco, es importante destacar que cada análisis financiero se realiza en el presente estudio a la empresa Plasencia Cigars está basado en herramientas financieras pero los resultados son diferentes entre las empresas, aunque se dediquen al mismo giro empresarial. Todos estos aspectos mencionados anteriormente hacen esta investigación una nueva presentación de modelo sobre la aplicación de análisis financiero a través de indicadores financieros.

1.2. Planteamiento del problema

Para la toma de decisiones vitales para las empresas, los gerentes y dueños accionarios de las mismas se basan en la experiencia, conocimiento adquirido y en los resultados en años anteriores, realizando análisis financieros minuciosos, mediante fórmulas científicas que refleje realmente como se encuentra la empresa, la capacidad que tiene para cubrir sus obligaciones, nivel de endeudamiento, liquidez, rentabilidad, entre otros aspectos, todo esto le permitirá tomar decisiones y estrategias que resulten benéficas para la empresa.

No es posible administrar lo que no se puede medir y por lo tanto controlar. Esto implica una desventaja seria para los procesos de mejora. Es relevante y casi necesario por lo tanto tener un sistema o la estructura adecuada para el manejo de datos que permitan ser convertidos en información donde el logro de sus metas depende de una buena inversión, es decir, una buena administración de su dinero, el uso correcto de los instrumentos financieros que determina el éxito de una empresa.

En el municipio de Estelí las tabacaleras constituyen una de las principales fuentes de empleo y representan la mayoría de las industrias conformadas en el municipio, siendo de gran interés conocer la situación financiera al menos de una de estas empresas, debido a la diversidad de procedimientos y transacciones que realizan para obtener su producto terminado.

Plasencia Cigars S, A ubicada en la ciudad de Estelí, se dedica a la transformación del tabaco en puros, generando empleo y contribuyendo de esta manera al desarrollo económico social de la ciudad.

Es una empresa con una gran responsabilidad y debido a eso se debe actuar con esmero al momento de realizar una toma de decisión financiera que conlleve a altos índices de rentabilidad para la misma. Como toda empresa existe problemas de diferentes índoles que de una u otra forma se trata de darles solución y posibles recomendaciones.

La debilidad en el proceso de toma de decisiones empresariales acertadas se debe a que las responsabilidades de la empresa recaen sobre una sola persona que es el gerente administrativo, sin incorporar las demás áreas de la empresa que son clave importante para la toma de decisiones; el departamento de contabilidad es parte fundamental de las finanzas de toda empresa, pero cuando este cargo es desempeñado por una sola persona el trabajo se vuelve aún más pesado, lo que provoca que la información de los estados financieros sean un poco lentos y no estén disponibles para una toma de decisión inmediata, es por eso que existe la necesidad de incorporar un auxiliar contable para facilitar el proceso contable.

En toda empresa las decisiones son tomadas por un grupo de personas tales como los accionistas, gerentes y administradores, los cuales exponen sus diferentes puntos de vista para dar solución a un determinado problema o para la planeación de un proyecto, pero cuando esta responsabilidad es sobrellevada por una sola persona, esta se puede encontrar con incertidumbres que no le permitan cumplir con los objetivos establecidos dentro del plan, los cuales pueden causar pérdidas a la empresa.

Toda planeación incluye los estados financieros y la aplicación de los instrumentos que le permiten tener una visión del estado y condiciones en las que se encuentra dicha institución, aunque se trabaje con capital propio siempre se corre el riesgo de pérdidas irreparables dentro de la empresa y una simple vista a las utilidades que generan las ventas no significa que todo marche bien, hasta no hacer un análisis global de la empresa para evaluar la rentabilidad de esta.

Los dueños y gerentes de negocios necesitan tener la información financiera actualizada para tomar las decisiones correspondientes sobre sus futuras operaciones. La información financiera de un negocio se encuentra registrada, de tal modo que los cambios deben reportarse periódicamente en los estados financieros, para así administrar y dirigir una empresa, aplicando la información necesaria.

1.3. Formulación del problema

Pregunta Problema

1. ¿De qué manera los Instrumentos Financieros influyen en el proceso de toma de decisiones de la empresa Plasencia Cigars S, A durante el año 2017?

Sistematización del problema

1. ¿Cuál es la importancia de los instrumentos financieros y cómo estos contribuyen al proceso de toma de decisiones de la empresa Plasencia Cigars S. A ?
2. ¿Cómo la aplicación de los instrumentos financieros determina si se contribuye al proceso de la toma de decisiones en la empresa Plasencia Cigars S A ?
3. ¿Cuáles son las dificultades que ha presentado la empresa Plasencia Cigars S, A en el proceso de tomas de decisiones durante el periodo 2017-2018?
4. ¿Qué estrategias implementa la empresa Plasencia Cigars S. ¿A en la aplicación de las razones financieras a los estados de resultados que influya en la toma de decisiones?

1.4. Justificación

El presente trabajo centra su atención en determinar la importancia de la aplicación de indicadores financieros, como una herramienta para la toma de decisiones en la empresa Plasencia Cigars, S.A. durante el periodo 2017-2018.

La principal motivación de esta investigación surge de la inquietud por conocer la situación financiera de la tabacalera Plasencia Cigars, S.A., e identificar los resultados producto de la aplicación de indicadores financieros, para que la gerencia pueda tomar las decisiones más convenientes.

Esta investigación servirá principalmente a la empresa Plasencia Cigars, S.A. ya que a través de la aplicación de indicadores financieros, se conocerá el rendimiento y rentabilidad de la empresa, dicha información incide en la toma de decisiones adecuadas y oportunas para su buen desempeño en las diferentes áreas.

Además, contribuye al mejoramiento técnico-científico del proceso productivo de la empresa. Con respecto al aspecto técnico porque se tiene una información más completa sobre la estructura de todo el proceso productivo y como se van generando costos, al mismo tiempo busca mejoras al sistema de acumulación de costos; y en lo científico ya que el estudio permite profundizar en las interioridades (interrelaciones y variables) del sistema de costo de producción de la empresa, analizando a detalle las distintas operaciones (proceso de transformación de la materia prima) en que se incurre para la elaboración de los productos.

Así mismo servirá a futuros investigadores, ya que obtendrán nuevos conocimientos relacionadas con las finanzas aplicadas a una empresa en específico, para que dichos investigadores se motiven y realicen más investigaciones acerca de temas financieros.

II. OBJETIVOS

2.1. Objetivo general

- Analizar los instrumentos financieros para determinar su influencia en la toma de decisiones en la empresa Plasencia Cigars S, A de la ciudad de Estelí.

2.2. Objetivos específicos

- Analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente.
- Aplicar los instrumentos financieros y determinar si estos contribuyen al proceso de toma de decisiones de la empresa Plasencia Cigars S, A de la ciudad de Estelí.
- Analizar los resultados de diagnóstico e Identificar las dificultades que ha presentado la empresa Plasencia Cigars S, A en el proceso de toma de decisiones financieras durante el año 2017-2018.
- Proponer estrategias de aplicación de las razones financieras a los estados financieros, dentro de la política interna de la empresa Plasencia Cigars S, A para mejorar la toma de decisiones.

III. MARCO TEÓRICO

3.1. Empresa.

3.1.1. Definición

La empresa es la unidad que dispone de unos términos factores de producción, los cuales se combinan por decisión del hombre para conseguir unos productos y/o servicios que se venden.

Se puede considerar desde este punto de vista que la empresa, es un instrumento para los individuos mediante el cual los objetivos individuales y los colectivos de todas las personas que participan en ella, se ven representados dentro de los objetivos empresariales. (Gill Estallo, 2007)

- **Clasificación de las Empresas.**

Existen diversos tipos de clasificación de empresa, pero en este apartado se considera únicamente a las empresas conocidas por su giro principal y clasificado de acuerdo su actividad.

- **Empresas Según su Actividad**

- **Agropecuarias:**

Son aquellas que producen bienes agrícolas y pecuarios en grandes cantidades, que proporcionan materia prima a otras industrias, ejemplos: granjas avícolas, invernaderos, haciendas de producción agrícola, ganadería intensiva de bovinos, entre otras.

- **Mineras:**

Son las que tienen como objetivo principal la explotación de los recursos del suelo, ejemplos: Empresas de petróleos, de piedras preciosas, y de otros minerales.

- **Comerciales:**

Son empresas que se dedican a la compra y venta de productos terminados, tales como almacenes, librerías, farmacias, supermercados

- **De servicios:**

Son las que buscan prestar un servicio para satisfacer las necesidades de la comunidad. Ejemplos: Servicios en salud, en educación, transporte, recreación, servicios públicos, seguros, y otros servicios.

- **Clúster:**

Grupo de empresas interrelacionadas que trabajan en un mismo sector industrial y que colaboran estratégicamente para obtener beneficios comunes.

- **Industriales:**

Son las que se dedican a transformar la materia prima en productos terminados y a la producción de bienes, a través de los procesos de fabricación. Ejemplos: fábricas de telas de camisas, tabaco, de muebles, de calzado, de pulpas y mermeladas. (Fernando Luis, 2015).

Cabe mencionar que la principal función de la empresa industrial, es la producción de bienes a través de la transformación o extracción de materias primas.

- **Características de la empresa industrial:**

- Forma parte del sector económico más importante de un país, como es el de la producción de bienes y prestación de servicios.
- Parte de sus funciones, es el de transformar u obtener un producto nuevo.
- Contribuye al desarrollo socioeconómico del país, creando recursos y fuentes de empleo.
- A través de sus productos brinda satisfacción de acuerdo a lo que el consumidor requiere.
- Para producir dichos productos estas empresas cuentan con diversas áreas, que funcionan mediante todo un proceso necesario para obtener como resultado el producto final, destinado posteriormente al consumidor. (Quiminet, 2000)

- Régimen de zonas francas en las empresas industriales.

Se encuentran bajo este régimen toda área del territorio nacional, debidamente cercada, sin población residente, bajo la vigilancia de la Dirección General de Aduanas, sometido a control aduanero especial, con el único propósito de albergar empresas que se dediquen a la importación de materias primas, transformarlas en productos terminados y venderlos en el exterior. También estas empresas pueden comprar sus materias primas en el país,

procesarlas y exportar el producto terminado. (Ley de zona francas Industriales, 1991)

- Beneficios para los usuarios de Zonas Francas.
 - Exención del 100% del Impuesto sobre la renta, después de iniciado su funcionamiento.
 - Exención del total de pago de impuestos a la importación de maquinaria, herramientas, repuestos y otros implementos necesarios para el funcionamiento de la zona.
 - Exención total de impuestos de ventas o selectivas de consumo.
 - Exención total de impuestos municipales. (Ley de zonas francas industriales, 1991).

En este tipo de empresa (siendo una de ellas Plasencia Cigars S.A), se realizan diversas transacciones que son registradas en el área de contabilidad de acuerdo a su naturaleza; las cuales al final se resumen en los estados financieros, quienes reflejan la situación económica- financiera de la misma. La disciplina que se encarga de estudiar y analizar esta información es las finanzas.

3.2. Análisis Financiero

3.2.1. Concepto

El análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. El primer paso consiste en seleccionar del total de la información disponible respecto a un negocio, la que sea más relevante y que afecte la decisión según las circunstancias. El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa. Por último, se deben estudiar estas relaciones e interpretar los resultados.

Los tres pasos mencionados son definitivamente muy importantes, sin embargo, la esencia del proceso es la interpretación de los datos obtenidos como resultado de aplicar las herramientas y técnicas de análisis.

El análisis debe aportar perspectivas que reduzcan el ámbito de las conjeturas, y por lo tanto las dudas que planean cuando se trata de decidir. Con el análisis se transforman grandes masas de datos en información selectiva ayudando a que las decisiones se adopten de forma sistemática y racional, minimizando el riesgo de errores.

El análisis financiero no es solamente relevante para quienes desempeñan la responsabilidad financiera en la empresa. Su utilidad se extiende a todos aquellos agentes interesados en la empresa, su situación actual y la evolución previsible de esta. Distinguimos por lo tanto dos diferentes perspectivas en lo que al interés del análisis se refiere:

Perspectiva interna: el análisis financiero será de capital importancia para quienes dirigen la empresa. A través del análisis podrán tomar decisiones que corrijan desequilibrios, así como analizar y anticipar tanto riesgos como oportunidades. En definitiva, el correcto conocimiento de las variables económicas financieras de la empresa permitirá su gestión diaria además de la planificación de su desarrollo futuro.

Perspectiva externa: a todos aquellos agentes interesados en conocer la situación y la evolución previsible. Dentro de esta categoría encontraremos innumerables agentes para quienes la evolución de la empresa es relevante: los clientes, los proveedores, los posibles inversores, diferentes tipos de acreedores, analistas, empleados, reguladores, autoridades fiscales, laborales, etc. (EOI, 2014)

3.2.2. Importancia del Análisis Financiero.

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

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

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

mediante una correcta interpretación de los estados financieros que ofrecen la contabilidad y su debida aplicación a razones financieras. (Gutiérrez & Rugama, 2007)

Las decisiones de un negocio, tales como comprar o vender, dar crédito o no, dependen de eventos futuros. Los estados financieros representan principalmente los registros de transacciones pasadas y los usuarios externos estudian estos estados financieros como

evidencia del funcionamiento de un negocio en el pasado, lo cual puede ser útil para predecir el comportamiento futuro de éste.

3.2.3. Fuentes de Información Financiera.

Entre las principales fuentes de información financiera están los Estados Financieros básicos quienes contienen toda la información financiera pertinente, presentada de una manera estructurada y en una forma fácil de entender. Por lo general incluyen dos estados financieros básicos acompañados de una explicación y análisis.

También se conoce como los movimientos económicos que ha realizado la empresa durante cierto periodo, es un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar las nuevas metas que competen a la empresa.

Los estados financieros suelen tener la misma estructura en todas las empresas debido a que siguen principios y normas contables aceptadas mundialmente; sin embargo, algunas de sus partidas podrían variar dependiendo de la empresa, aunque por lo general son lo suficientemente similares como para permitir, por ejemplo, comparar el desempeño de una empresa con otra.

Los principales estados financieros de una empresa son: El estado de resultados y balance general, veamos a continuación el concepto de cada uno de ellos. (Enciclopedia Financiera, 2015).

3.2.4. Balance general o Estado de situación financiera.

Es el estado financiero que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha determinada. El balance general lo conforman tres elementos: el activo, pasivo y el capital contable.

- **Finalidad:** La finalidad del documento es mostrar a todas las personas interesadas en las actividades de cualquier negocio o empresa, sean propias o ajenas, la relación contable en un momento determinado, de sus bienes con sus deudas y capital, así

como sus utilidades o pérdidas.

- **Presentación del Balance:** El balance general se puede presentar en dos formas: en forma de reporte y en forma de cuenta.

- **En forma de reporte:** Esta forma consiste en anotar clasificadamente el activo y el pasivo en una sola página, de tal manera que la suma del activo se le puede restar verticalmente la suma del pasivo para determinar el capital contable.

- **En forma de cuenta:** En esta forma se emplean dos páginas, en la de la izquierda se anota clasificadamente el activo y en la derecha el pasivo y el capital contable. (Avila Macedo, 2007).

3.2.5. Estado de resultado.

El estado de resultados (o de ingresos o de pérdidas y ganancias) indica los resultados de las actividades de una empresa dirigidas al logro de utilidades durante el periodo que abarca.

Indica los ingresos, gastos, ganancias, pérdidas y la utilidad (o pérdida) neta resultante. El estado de resultados presenta cifras de los componentes de la utilidad y de las ganancias por acción. (Sidney, 1992).

Mediante la determinación de la utilidad neta y de la identificación de sus componentes se mide el resultado de los logros (ingresos) y de los esfuerzos (costos y gastos) por una entidad, durante un período determinado.

El objetivo principal es evaluar la rentabilidad de las empresas, es decir, su capacidad de generar utilidades, ya que estas deben optimizar sus recursos de manera que al final de un periodo obtengan más de lo que invirtieron. (Fernández, 2005).

3.2.6. Finalidad de los Estados Financieros.

Dentro de los objetivos de los estados financieros, se enmarcan los de brindar informaciones adecuadas y oportunas a sus diferentes usuarios, relativas a todos los acontecimientos producidos por un periodo dado y a una fecha determinada. Atendiendo a las necesidades de los diferentes usuarios, para brindar informaciones y proteger los recursos, se justifica

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

además, porque sirve como sistema de información, lográndose de manera especial los siguientes objetivos fundamentales:

- Lograr satisfacer las necesidades de información de aquellas personas que tengan menos posibilidad de obtener información y dependan de los estados financieros como principal fuente para informarse de las actividades económicas de la empresa.
- Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los potenciales relativos a los flujos de efectivos.
- Proporcionar informaciones de utilidad, para evaluar la capacidad de la administración de utilizar con eficacia los recursos de la empresa, que permiten lograr los objetivos propuestos.
- Proporcionar informaciones relativas a las transacciones y demás eventos que sirva para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades. (Información Financiera, 2015)

3.2.7. Importancia de análisis Financiero.

La interpretación de los datos financieros es vital e indispensable para cada una de las actividades que se realizan dentro de la entidad, a través de esta los administradores examinan el resultado de sus decisiones previas y se formulan nuevas posibilidades en cuanto a las futuras decisiones a tomar, las cuales serán aquellas de las que se espera el mejor desempeño para la empresa creando entonces las distintas políticas de uso de recursos. Es por tal importancia que el análisis preciso y la interpretación de datos financieros requieren de una intensa investigación, la cual informe con exactitud el estado de cada uno sus componentes.

El objetivo de la interpretación financiera, es el de ayudar a los administradores de una empresa a determinar si las decisiones tomadas previamente fueron las más apropiadas y de esta manera establecer el futuro de las inversiones y para que las decisiones tomadas dentro de la organización sean las más adecuadas, es necesario realizar un análisis a través de los diferentes métodos o tipos de análisis financieros. (Administración de empresas, 2012).

3.2.8. Métodos de Análisis Financiero.

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

- **Análisis Financiero Vertical.**

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

El análisis vertical comprende una comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal.

Con esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros.

- **Análisis en Serie de Tiempo.**

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

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

3.3. Razones Financieras.

3.3.1. Concepto.

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

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

- **Tipos de Razones Financieras.**

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

- **Razón circulante:**

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

Razón circulante:

$$\text{Razon Circulante} = \frac{\text{activo circulante}}{\text{pasivo circulante}} : \text{veces}$$

Se supone que mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Sin embargo, esta razón debe ser considerada como una medida cruda

de liquidez porque no considera la liquidez de los componentes individuales de los activos circulantes.

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

- **Razón de la prueba ácida:**

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

Razón de la prueba del ácido:

$$\text{Prueba acida:} \frac{\text{activo circulante} - \text{inventario}}{\text{pasivo circulantes}} : \text{veces}$$

- **Razón de endeudamiento:**

La razón de endeudamiento es una relación financiera que indica el porcentaje de activos de una empresa que se proporciona con respecto a la deuda. Es la proporción de la deuda total (la suma de los pasivos corrientes y pasivos a largo plazo) y el activo total (la suma de los activos corrientes, activos fijos y otros activos tales como el fondo de comercio).

$$\text{Razon de endeudamiento: } \frac{\text{pasivo total}}{\text{activo tota.}} : \%$$

- **Utilidad sobre las ventas:**

La Utilidad que se obtiene por la Venta de mercancías después de deducir el total de éstas considerando las devoluciones y descuentos, así como el Costo de los artículos vendidos y los Gastos de Venta directos sin deducir ni agregar otros Gastos o productos.

$$\text{utilidad sobre las ventas: } \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}} : \%$$

- **Rotación de inventario**

Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo.

$$RI = \frac{\text{costo de lo vendido}}{\text{Invetario de lo promedio}}$$

- **Margen bruto de utilidades (MB):**

Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

$$MB = \frac{\text{ventas} - \text{costo de lo vendido}}{\text{ventas}}$$

3.3.2. Aplicación del Análisis Financiero.

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

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

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

3.3.3. Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

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

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

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

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

3.3.4. Balance General.

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado equilibra los activos de la empresa (lo que posee) frente

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

a su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo proporcionado por los propietarios) (Gitman, 2007).

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

3.3.5. Estado de Resultados.

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

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

3.3.6. Toma de Decisiones.

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

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

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

IV. SUPUESTO

Las razones financieras (liquidez, solvencia y rentabilidad; entre otros) ayudan a realizar un adecuado análisis de la información proporcionada de los estados financieros de la empresa Plasencia Cigars S, A. y constituyen una herramienta óptima para la toma de decisiones financieras y administrativas.

4.1. Matriz de Categorías y Subcategorías

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
¿Cuál es la importancia de los instrumentos financieros y cómo estos contribuyen al proceso de toma de decisiones de la empresa Plasencia Cigars S. A?	Analizar los instrumentos financieros para determinar su influencia en la toma de decisiones en la empresa Plasencia Cigars S, A de la ciudad de Estelí	Instrumentos financieros	se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de las razones es la forma más usual de análisis financiero.	Toma de decisiones.	Primaria: gerente general, gerente financiero. Secundaria: texto del documento	Entrevistas dirigidas	-Productividad del capital -Análisis de las variables financieras
¿Cómo la aplicación de los instrumentos financieros determinan si se contribuye al proceso de la toma de decisiones en la empresa Plasencia Cigars S.A?	Aplicar los instrumentos financieros y determinar si estos contribuyen al proceso de toma de decisiones de la empresa Plasencia Cigars S, A de la ciudad de Estelí.	Aplicar los instrumentos financieros	Son herramientas administrativas que en términos contables y financieros se utilizan para medir en un alto grado la eficacia de la empresa.	Actividad. Rentabilidad. Liquidez. Endeudamiento	Primaria: observación Documentos Secundaria: Texto de documentos	Entrevista. Análisis Documental	-Personas implicadas en el proceso de toma de decisiones -Aspectos que implica la toma de decisiones dentro del área financiera de la empresa

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
¿Cuáles son las dificultades que ha presentado la empresa Plasencia Cigars S.A en el proceso de tomas de decisiones durante el periodo 2017-2018?	Analizar los resultados de diagnóstico e Identificar las dificultades que ha presentado la empresa Plasencia Cigars S, A en el proceso de toma de decisiones financieras durante el año 2017-2018.	Análisis financiero.	Se refiere a una evaluación de la viabilidad, estabilidad y rentabilidad de un negocio, sub-negocio o proyecto.	Balance General Estado de Situación de Financiera. Estado de Resultados. Razones Financiera	Primaria: Gerente general Secundaria: Texto de documentos.	Análisis Documental	-Estados Financieros 2017-2018
¿Qué estrategias utilizaron para alcanzar el desarrollo esperado durante ese período?	Proponer estrategias de aplicación de las razones financieras a los estados financieros, dentro de la política	Razones financieras.	Son informes que utilizan las instituciones para informar de la situación económica y financiera.	Balance General Estado de Situación de Financiera.	Primaria: Gerente general Secundaria: Texto de documentos.	Entrevistas dirigidas	Estados Financieros 2017-2018.

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
	interna de la empresa Plasencia Cigars S, A para mejorar la toma de decisiones.						

V. DISEÑO METODOLÓGICO

5.1. Tipo de estudio

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

Además, en la investigación se utiliza el método inductivo puesto que partimos de un hecho concreto (estados financieros del periodo 2017-2018) a un estudio general de la institución objeto de la investigación.

5.2. Población y muestra

5.2.1. Población

El tema de investigación está dirigido a la empresa Plasencia Cigars S.A del departamento de Estelí, la que representa la población de este estudio. En esta se pretende recopilar información y darle solución al problema planteado.

5.2.2. Muestra

La muestra está constituida por la información financiera generada en el área contable de Plasencia Cigars S, A, específicamente los estados financieros de los periodos contables 2017-2018, a los cuales se pretende aplicar Razones Financieras y a la vez analizar los resultados y determinar la incidencia de éstos en la toma de decisiones.

5.2.3. Tipo de muestreo

El muestreo es no probabilístico específicamente por conveniencia, debido a que resulta más ventajoso aplicar instrumentos a los informantes claves por la accesibilidad a la

información de las operaciones financieras que se ejecutan en la empresa, siendo parte de estos el gerente general y el gerente financiero.

5.3. Unidad de análisis

La unidad de análisis para la Empresa Plasencia es el contador, porque es la persona que proporciona la información financiera y contable necesaria que son las más importantes de esta investigación.

5.4. Técnicas de recolección de datos

Se aplicará entrevistas al contador ya que es quien proporcionara toda la información, también mediante la observación y la revisión documental se recolectarán datos que contribuyan al desarrollo del trabajo investigativo.

5.5. La entrevista

Está dirigida al gerente general y contador de la empresa Plasencia Cigars S, A, con el objetivo de recopilar información veraz necesaria para obtener información relevante y actual de la empresa.

5.6. Revisión documental

Esta revisión se da mediante sitios y de la biblioteca Urania Zelaya Farem Estelí, se revisará teoría y tesis realizadas en las mismas empresas a fines.

5.7. Etapas de investigación

5.7.1. Investigación documental

Se caracteriza por la recolección de documentos que presentan resultados coherentes, desde que se realiza una recopilación adecuada de datos que permiten descubrir problemas y aplicar soluciones adecuadas.

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

La etapa inicial de esta investigación consiste en la selección de un tema de poco conocimiento para algunas personas e interés de la empresa para que contribuya a su crecimiento.

5.7.2. Elaboración de instrumentos

Entre los elementos aplicados en esta investigación están:

Las entrevistas, guía de observación, revisión documental, y grabación de audio. La elaboración de instrumentos inicia desde el momento que se selecciona a las personas que serán la unidad de análisis a las cuales se le aplican estos instrumentos y por ende deben incluir los ejes de análisis conforme la matriz de categoría y subcategoría de la investigación cualitativa.

Esta etapa finaliza cuando los instrumentos ya están diseñados para ser utilizados en trabajo de campo.

5.7.3. Trabajo de campo

El presente trabajo se realiza en las oficinas de Plasencia Cigars S, A del municipio de Estelí, empleando los instrumentos de recolección de datos:

Entrevistas al gerente de la empresa, y al contador para recopilar información para tener conocimientos de aspectos relevantes del análisis financiero de la empresa.

El contenido de los instrumentos de investigación se elabora en base a los ejes de análisis presentes de los objetivos propuestos, los cuales deben estar claros respecto a nuestro objeto de estudio.

Una vez aplicada los instrumentos de la investigación se procederá a la digitación de la información obtenida y obtener los resultados deseados en el proceso de investigación.

5.7.4. Elaboración del documento final

El documento final se elabora conforme a los parámetros dictados por la universidad, respecto a los trabajos de tesis, unificando toda la información obtenida respecto a la guía de los objetivos elaborados para el proceso de investigación. Se analiza toda la información

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

obtenida en el proceso investigativo, dando respuesta a cada una de las interrogantes presentadas en la investigación.

Una vez obtenidos los resultados se procede a la entrega del documento con sus recomendaciones y conclusiones respectivas, se concluye con la defensa de la investigación.

VI. RESULTADOS

6.1. Objetivo específico N° 01

Analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente

El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. **El objetivo No. 1** de este estudio es analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Es un estudio analítico con diseño documental basado en los fundamentos teóricos de Gitman (2003), Van Horne (2003), Elizondo y Altman (2003), entre otros.

El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa.

Análisis Financiero como Fase Gerencial

Debido a los grandes y apresurados cambios en el entorno empresarial, los gerentes enfrentan la necesidad de poseer conocimientos de alto nivel que les permitan tomar decisiones rápidas y oportunas, ello requiere la aplicación de herramientas útiles para gestionar eficientemente sus empresas y alcanzar los objetivos establecidos.

Generalmente en las organizaciones se presentan problemas financieros que resultan difíciles de manejar; enfrentar los costos financieros, el riesgo, baja rentabilidad, conflictos para financiarse con recursos propios y permanentes, toma de decisiones de inversión poco efectivas, control de las operaciones, reparto de dividendos, entre otros.

Una empresa que enfrente un entorno difícil y convulsionado con los inconvenientes descritos anteriormente, debe implementar medidas que le permitan ser más competitiva y eficiente desde la perspectiva económica y financiera, de forma tal que haga mejor uso de sus recursos para obtener mayor productividad y mejores resultados con menores costos; razón que implica la necesidad de realizar un análisis exhaustivo de la situación económica y financiera de la actividad que lleva a cabo.

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

Para ello, es indispensable que los gerentes de las empresas conozcan los principales indicadores económicos y financieros y su respectiva interpretación, lo cual conlleva a profundizar y a aplicar el análisis financiero como base primordial para una toma de

decisiones financieras efectiva. Esto sugiere la necesidad de disponer de fundamentos teóricos acerca de las principales técnicas y herramientas que se utilizan actualmente para alcanzar mayor calidad de la información financiera, mejorar el proceso de toma de decisiones y lograr una gestión financiera eficiente.

Hernández (2005), define el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos.

Este análisis se basa en la interpretación de los sucesos financieros ocurridos en el desarrollo de la actividad empresarial, para lo cual utiliza técnicas que una vez aplicadas llevan a una toma de decisiones acertadas; aunado a que contribuye a examinar la capacidad de endeudamiento e inversión de la empresa, tomando como punto de inicio la información aportada por los estados financieros.

El análisis de los estados financieros se caracteriza por ser una operación fundamentada en la reclasificación, recopilación, obtención y comparación de datos contables, operativos y financieros de una organización, que mediante la utilización de técnicas y herramientas adecuadas busca evaluar la posición financiera, el desarrollo y los resultados de la actividad empresarial en el presente y pasado para obtener las mejores estimaciones para el futuro. Con base a estas afirmaciones, se deduce que el análisis financiero es una fase gerencial que abarca varias etapas. Inicialmente, se centra en la utilización y conversión de la información contable registrada en los estados financieros; posteriormente, se emplea como herramienta para seleccionar la información más adecuada, prevenir situaciones contraproducentes y predecir el futuro, mediante el cálculo de indicadores y la aplicación de técnicas específicas; y por último, llega al diagnóstico y evaluación de las condiciones económicas y financieras en las cuales se encuentra operando la organización.

Por otra parte, Pacheco et al. (2002); señalan que los indicadores financieros constituyen el resultado de las prioridades financieras tradicionales, relacionando los elementos del balance general y del estado de resultados; es así como permiten conocer la situación de la empresa en lo que respecta a liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad.

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

Los resultados arrojados por el análisis financiero facilitan la posibilidad de analizar la evolución de la empresa en el tiempo, determinar la eficiencia en el uso de los recursos económicos y financieros y visualizar el desempeño de la gestión financiera de la empresa; puesto que ésta se relaciona fundamentalmente con la toma de decisiones referentes al

tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a las políticas de dividendos establecidas en una empresa (Mallo y Merlo, 1995).

Básicamente, la gestión financiera engloba lo concerniente al dinero, a la inversión, administración y posesión del mismo, de manera que este sea manejado adecuadamente para que sea lucrativo; por ello su objetivo se centra en la maximización del valor de la inversión de los propietarios de la empresa.

En sus inicios el concepto de gestión financiera se limitaba a la administración de los fondos y sus funciones estaban a cargo de una persona o del departamento de finanzas, pero con el transcurso del tiempo ha evolucionado mucho; tanto que en nuestros días se ha convertido en un concepto amplio y complejo.

Actualmente la gestión financiera incluye actividades significativas para alcanzar el éxito de una empresa; se encarga básicamente de la administración de los medios financieros, y para ello debe crear e implementar estrategias efectivas que le permitan obtener los recursos financieros, analizar los aspectos financieros que contienen las decisiones tomadas en otras áreas internas de la empresa, evaluar las inversiones requeridas para incrementar las ventas, analizar e interpretar la información financiera presentada en los estados financieros y diagnosticar las condiciones económicas y financieras de la empresa.

Indicadores de la situación financiera de la empresa.

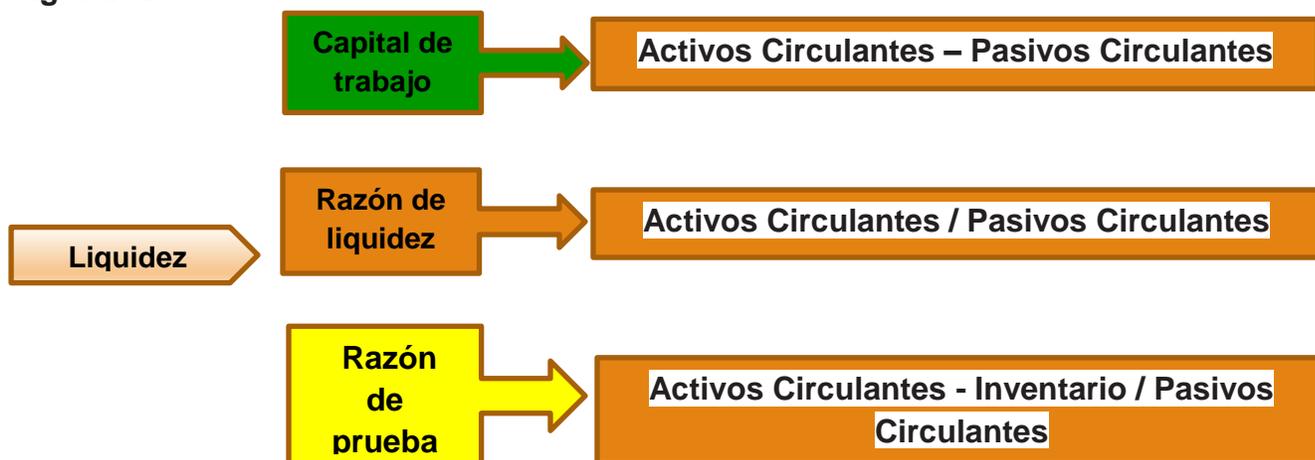
Entre los indicadores financieros más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad.

Liquidez y solvencia

Muchos autores hacen referencia a la liquidez, pocos a la solvencia, pero algunos refieren el concepto de liquidez con el término de solvencia (Rubio, 2007); razón por la cual es necesario distinguir entre estas definiciones; pues, la liquidez implica mantener el efectivo necesario para cumplir o pagar los compromisos contraídos con anterioridad; mientras que la solvencia está enfocada en mantener bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aun cuando estos bienes no estén referidos a efectivo.

Indicadores de liquidez.

Figura. 1.



Fuente: Elaboración propia.

Eficiencia en la actividad empresarial.

El análisis financiero permite medir la eficiencia con la cual una organización utiliza sus activos y otros recursos, mediante los denominados indicadores de eficiencia o actividad; los mismos están enfocados básicamente a determinar la celeridad con la que cuentas específicas se transforman en ventas o efectivo; es decir, son valores que muestran que tan efectivamente son manejados los activos totales, activos fijos, inventarios, cuentas por cobrar, el proceso de cobranzas y cuentas por pagar.

Entre los indicadores de eficiencia o actividad se encuentran la rotación de activos totales, rotación de activos fijos, la rotación del inventario, rotación de las cuentas por cobrar, el período promedio de cobro y el período promedio de pago.

La rotación de activos totales indica la capacidad que posee una empresa para la utilización de sus activos totales en la obtención de ingresos; es decir; está referida a la eficiencia en el manejo de activos para generar mayores ventas. Está expresada en el número de veces que una empresa renueva sus activos totales durante un ejercicio económico determinado; mientras más alta es la rotación de activos totales mayor resulta el nivel de eficiencia en el uso que hace la empresa de los bienes y derechos que posee.

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

De igual manera, la rotación de activos fijos expresa la eficiencia de la empresa para generar ingresos a través de la inversión que realice en activos fijos (edificaciones, instalaciones, maquinarias, equipos). Es un valor que expresa el número de veces que la empresa renueva

sus activos fijos en un año; mientras mayor resulte el valor de este indicador, implica una utilización más eficiente de los bienes que posee la organización.

Un aspecto de singular importancia radica en que los inventarios, en cualquier organización, constituyen la cantidad mínima de productos o artículos disponibles que se requiere para satisfacer la demanda de los clientes; razón que denota la relevancia de determinar la rotación de inventarios, la cual mide la liquidez del inventario disponible; es decir, refleja la capacidad de la gerencia de convertir eficientemente el inventario en efectivo o cuentas por cobrar.

Este, es un indicador que expresa el número de veces que se rota el inventario en un año; mientras más alta sea la rotación del inventario significa que en la empresa se gestiona eficientemente y se mantiene constantemente mercancía nueva; contrario a esto, el mantenimiento de bajo inventario se traduce en productos y artículos obsoletos; por ello, la rotación de inventarios permite conocer el manejo del mismo, detectando las ineficiencias que puedan existir en su gestión.

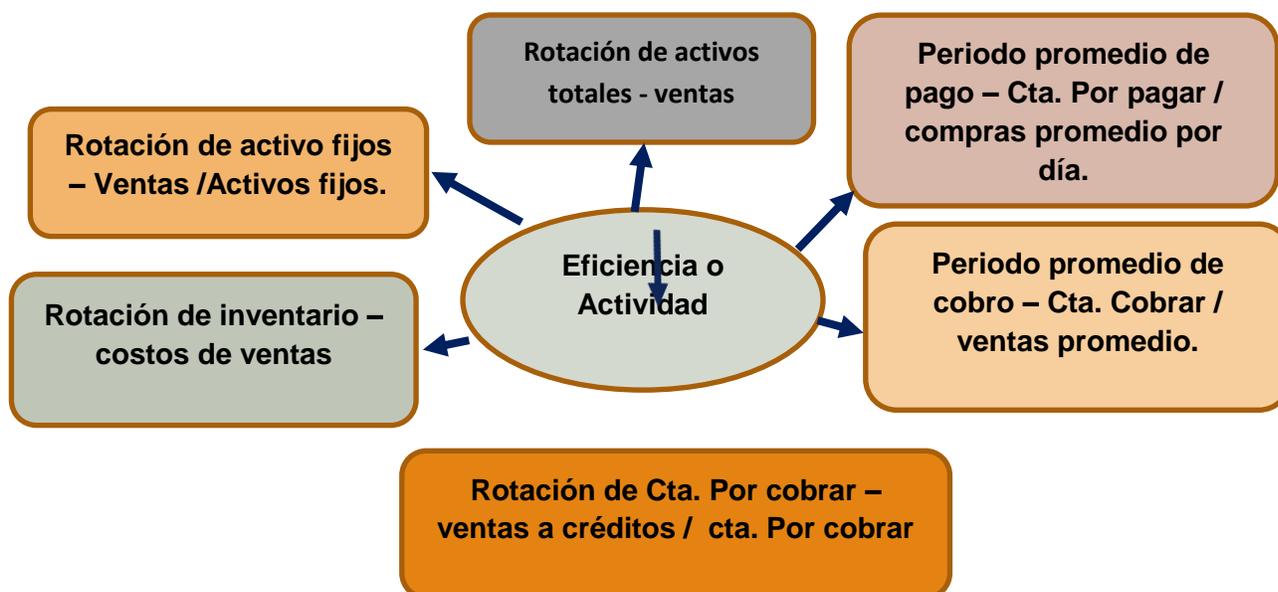
La rotación de las cuentas por cobrar proporciona información acerca de la cantidad de veces que, en promedio, las ventas a crédito son cobradas, durante un período de tiempo específico, convirtiendo su saldo en efectivo.

En tanto, el período promedio de cobro se refiere a la cantidad de tiempo promedio en que una empresa recupera sus ventas a crédito; es decir, el número de días en que el efectivo generado de las ventas a crédito permanece en manos de los clientes. El período promedio de cobro, generalmente, es de 30 días, sí este indicador alcanza un valor muy alto o muy bajo es desfavorable para la empresa, ya que puede sugerir ineficiencias en las políticas de crédito y de cobro.

En cuanto al período promedio de pago, es el tiempo requerido por una empresa para cancelar sus compromisos o compras a crédito; esto se traduce en el número de días que una empresa tarda en pagar sus deudas. Su cálculo es importante para la evaluación de la empresa solicitante de compras a crédito, ya que permite determinar que está en capacidad de pagarlas a tiempo.

Eficiencia o actividad.

Figura: 2.



Elaboración: Cuenta propia.

Capacidad de endeudamiento

Antes de tomar la medida de hacer uso de financiamiento, el gerente financiero debe revisar la capacidad de pago de la empresa; pues, es la manera de determinar el volumen máximo de endeudamiento en que esta se encuentra.

No obstante, la situación de endeudamiento de una empresa indica el monto de dinero que terceros aportan para generar beneficios en una actividad productiva.

Esto se traduce en que el nivel de deuda de una empresa está expresado por el importe de dinero que realicen personas externas a la empresa, llamadas acreedores, cuyo uso está destinado a la obtención de utilidades.

Este nivel de deuda puede ser determinado mediante el análisis financiero, el cual se fundamenta en el cálculo y aplicación de una serie de indicadores o razones financieras que

miden la capacidad de una empresa para adquirir financiamiento, estableciendo si ésta puede ser financiada por sus accionistas o por acreedores; asimismo, evaluar la capacidad

que presenta para cumplir con las obligaciones contraídas con terceras personas tanto a corto como a largo plazo. Entre los indicadores de endeudamiento más destacados se incluyen: razón deudaa, razón pasivo circulante y pasivo total, razón pasiva a largo plazo y pasivo total y razón cobertura de intereses.

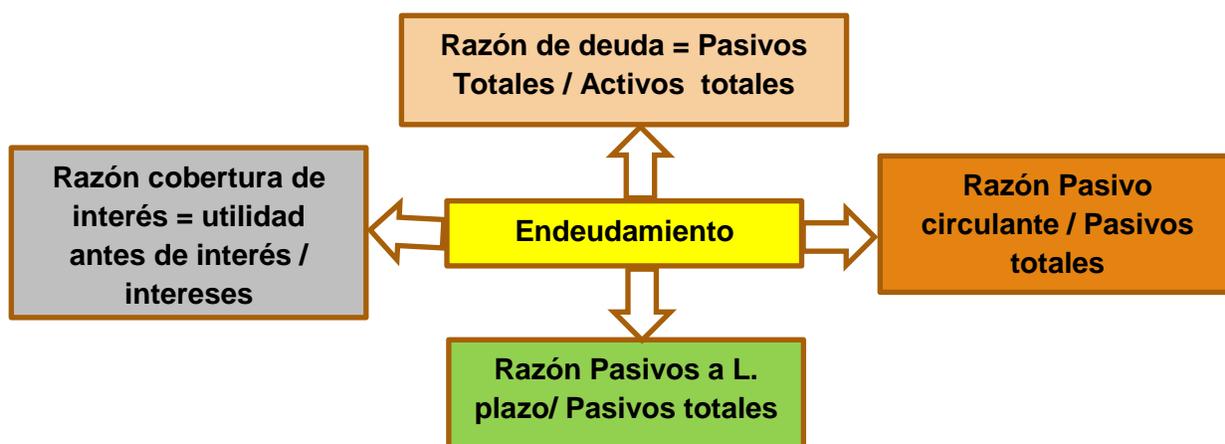
La razón deuda refleja la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa y mientras más alto sea su valor significa que los acreedores han aportado una gran suma de dinero para las operaciones empresa- riales esperando obtener beneficios.

La razón pasivo circulante y pasivo total, simplemente expresa la proporción de los pasivos totales correspondientes a las deudas o pasivos cuyo vencimiento es menor a un año; en tanto, la razón pasiva a largo plazo y pasivo total, indica la proporción de los pasivos totales contraída por obligaciones a ser canceladas en un lapso de tiempo mayor a un año.

En cuanto a la razón cobertura de intereses, arroja un valor que refleja la capacidad de la empresa para cancelar los intereses del endeudamiento incurrido, mientras más alto sea este valor mayor será la capacidad de la empresa para pagar.

Indicadores de endeudamiento.

Figura: 3.



Fuente: Elaboración propia.

La rentabilidad.

La rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización. Fundamentalmente, la rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado; aunado a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas. A través del análisis financiero se pueden determinar los niveles de rentabilidad de un negocio. Entre estos indicadores se encuentran el rendimiento sobre las ventas, el rendimiento sobre los activos y el rendimiento sobre el capital aportado por los propietarios. El rendimiento sobre las ventas es un indicador financiero que expresa la utilidad que obtiene la organización en relación con sus ventas e indica el costo de las operaciones y las fluctuaciones que pueda sufrir tanto el precio como el volumen de los productos.

Por su parte, el rendimiento sobre los activos está enfocado en medir la efectividad con que se utilizan los activos necesarios para el proceso de producción; En tanto, el rendimiento sobre el capital muestra, en términos porcentuales, las ganancias generadas dado el capital aportado por los accionistas o propietarios del negocio.

Así, los indicadores de rentabilidad muestran los retornos netos obtenidos por las ventas y los activos disponibles, midiendo la efectividad del desempeño gerencial llevado a cabo en una empresa.

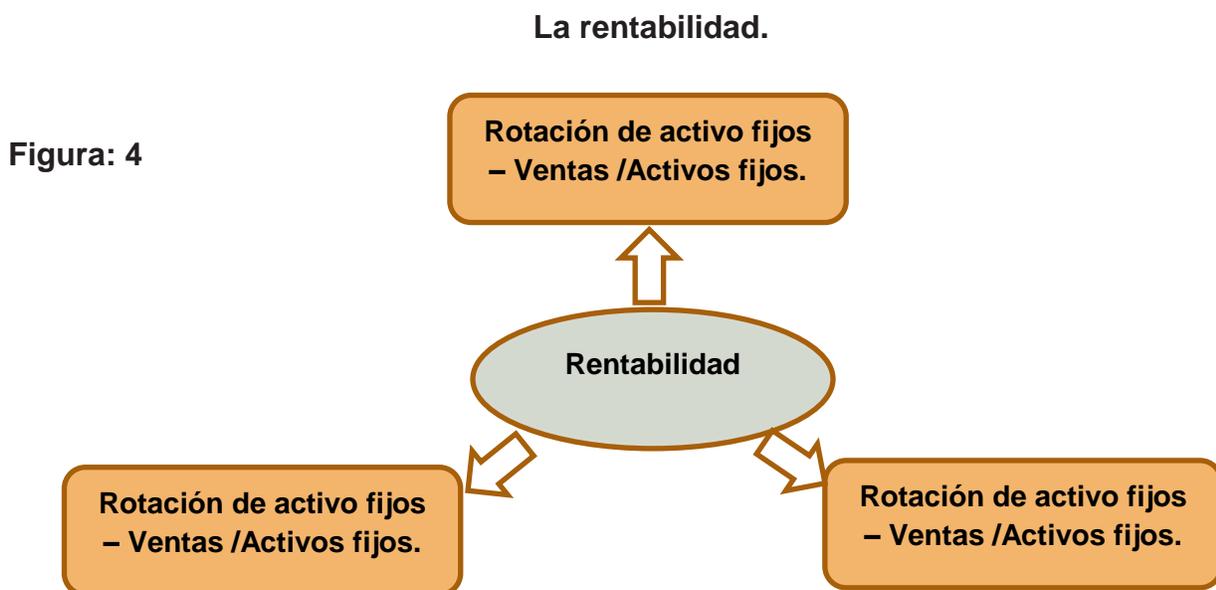


Figura: 4

Fuente: elaboración propia.

Análisis dupont

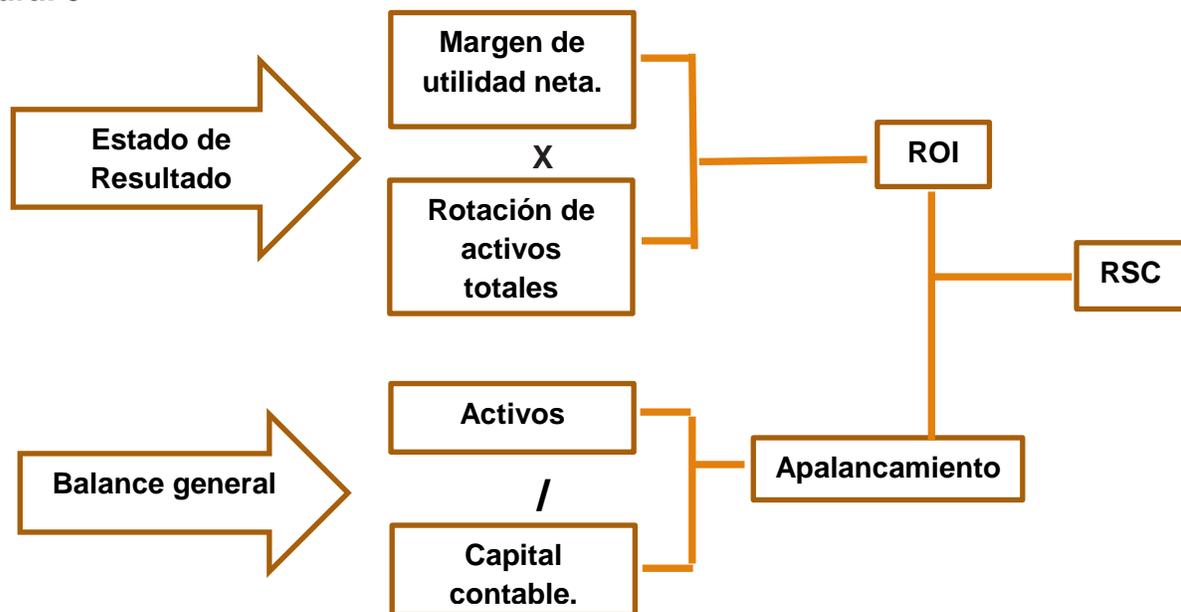
El análisis Dupont consiste en combinar el estado de resultados y el balance general, de modo que se obtengan dos medidas globales de rentabilidad: el rendimiento sobre la inversión (ROI) y el rendimiento sobre el capital contable (RSC).

El ROI se mide a través de las utilidades operativas, es el resultado de multiplicar el margen de utilidad neta con la rotación de activos totales; mientras que el RSC se obtiene de multiplicar el rendimiento sobre los activos o inversión por el apalancamiento financiero; éste último es el resultado de relacionar los activos totales con el capital contable de la empresa.

En términos generales, el análisis Dupont se fundamenta principalmente en la interacción entre el margen de utilidad sobre las ventas, la rotación de activos y el apalancamiento para determinar el grado de rendimiento sobre el capital contable.

Análisis dupont

Figura: 5



Fuente: Elaboración propia.

Caracterización de la empresa Plasencia Cigars, S.A.

La empresa Plasencia Cigars S.A es una empresa familiar que se dedica a la fabricación manual de puros Premium que ha evolucionado a través de cinco generaciones cuando eran únicamente cosechadores de tabaco hasta convertirse en una empresa exitosa y bastante reconocida en la industria del puro hecho a mano. Los Plasencia son originarios de las islas Canarias en España y su presencia en Cuba data del siglo XIX.

Finalmente, en 1993 se fundó la fábrica de puros de Estelí para utilizar el tabaco nicaragüense que no calificaba para la exportación, bajo el nombre de la Segovia Cigars S. A., la cual está bajo la dirección de la quinta generación de la familia, el Sr. Néstor Andrés Plasencia. En 2009, cambió su razón social al nombre actual, Plasencia Cigars S.A., la cual se dedica a la producción de puros hechos a mano para marcas privadas. Siendo esta una de las mejores fábricas de producción de puros premium a nivel mundial que radica en la ciudad de Estelí constando de todas las áreas que el proceso debe llevar a cabo desde la pre industria, rezago de materia prima, empaques de materia prima, escogida, despallillo. Bodegas de almacén de puros y empaques de producto terminado.

Actividades productivas de New Cigars S.A.

Las actividades que se realizan en New Cigar S.A están enfocadas a la producción del tabaco, almacenaje, preparación, transformación, comercialización y exportación de puros o tabacos, en las cuales se desarrollan diversos procesos tales como:

- **Cultivo de tabaco:** Para que esto se pueda llevar a cabo la empresa proporciona financiamiento a productores mediante desembolsos, estos se encargan de encontrar el terreno adecuado para la siembra.
- **Preparación y almacenaje de materia:** Después de la cosecha del tabaco éste es entregado a la empresa donde se clasifica de acuerdo a la clase y el tipo de corte este pasa a ser parte de la materia prima y se supervisa constantemente para verificar que este en óptimas condiciones

El pilón se confecciona con los moños obtenidos del amarre, se colocan en capas que se hacen en camadas de dos. Los pilones alcanzarán una altura de hasta dos metros y una longitud de acuerdo con la capacidad del local, con el objetivo de evitar la excesiva compactación del tabaco. Regularmente se regula la humedad y la temperatura. Esta operación se realizará tantas veces sea necesario.

Esta primera etapa de fermentación es muy importante que no se viole, pues en ella el tabaco empareja el color y la humedad, lo que le favorece para continuar su proceso en las etapas posteriores del beneficio.

Luego se procede a la selección del tabaco para la elaboración de las pacas para ser clasificado por categorías como: capa, capote, seco, viso y ligero. Esta materia prima se utiliza para la elaboración de los puros para luego ser comercializados.

- **Proceso de elaboración de puros:** El proceso inicia con la recepción de los pedidos de la materia prima, los cuales son entregados al jefe de producción quien se encarga de revisar con el encargado de bodega la cantidad que se necesita para la producción.

Una vez distribuida la materia prima al personal durante el proceso de transformación, donde se pone en práctica la mano de obra que inciden en la transformación directa de la materia prima; uno de ellos es denominado bonchero y el otro denominado rolero. En el proceso de producción el bonchero es quien comienza la realización del puro, envolviendo la tripa en el capote. Posteriormente pasa estos puros por un molde de madera y se auxilia de chavetas y prensas dándole forma y medida al puro. Luego la rolera se encarga de darle el acabado poniendo una capa fina al puro para luego ser revisados por el supervisor de control de calidad, lo que indica que la producción está lista para ser entregada al encargado del cuarto frío.

Luego se conserva y se cura en el cuarto frío para luego ser llevados al área de empaque, donde se anillan y se cubren con ciertos envases tales como: celofán, embalajes de vidrio, cajas de madera, etc. y luego se da el proceso de planchado el cual se realiza con una máquina adecuada y están listos para su exportación.

Proceso de exportación:

Luego de que el tabaco está listo para la venta se elabora un documento que se le llama lista de embarque en el cual se detalla la cantidad de puros, la presentación y su capa. Con esta el responsable de exportaciones elabora la factura donde se incluye además el precio del puro, así mismo a que cliente se le está facturando. Luego con toda la documentación lista esta es llevada al CETREX, donde se sella y revisa y posteriormente todos los trámites legales que se realizan en la aduana para finalmente exportar el producto.

Situación Financiera Contable de la empresa Plasencia Cigars. S.A.

A través de los Estados Financieros se puede observar lo que está ocurriendo financieramente a nivel general en la empresa. Y para ello se aplicará los instrumentos financieros y determinar si los resultados de la misma contribuyen al proceso de toma de decisiones en la empresa objeto de investigación.

6.2. Objetivo específico N° 02.

Aplicar los instrumentos financieros y determinar si estos contribuyen al proceso de toma de decisiones de la empresa Plasencia Cigars S, A de la ciudad de Estelí.

Análisis Vertical al Balance General.

Los aspectos más relevantes que a continuación se presentan, son obtenidos producto de la aplicación del análisis vertical al Balance General y Estado de Resultado respectivamente. Por lo que se observó la empresa tiene una muy buena liquidez ya que tiene un alto porcentaje en uno de los activos que está más pronto a convertirse en efectivo que son sus cuentas por cobrar. En relación a los inventarios tienen una lenta rotación y en cuanto a sus utilidades estas representan un porcentaje muy alto del capital por lo que se deduce que la empresa tiene buena rentabilidad.

A continuación, se presentan los aspectos más relevantes de las principales cuentas del balance.

- Las cuentas por cobrar a clientes en el año 2017 representan el 34.45 % del total de los activos totales, para el próximo año (2018) hubo un aumento del 3.71 %, dando como resultado para este año un 38.16%, es un porcentaje relativamente alto ya que si en un dado caso que los clientes no pagaran el negocio podría quebrar.
- El inventario de materia prima en el año 2017 representa el 22.94 % aumentando en un 3.39% en el 2018 ya que se obtuvo un 26.33% de los activos totales, lo cual es bueno ya que cuenta con suficiente materia prima para transformarla y elaborar su producto final logrando así mantener sus ventas.
- El Edificio representa apenas el 8.09 % de los activos totales, disminuyó para el siguiente año en un 0.81%, debido a que la mayor concentración está en el capital de trabajo.

- Las cuentas por pagar no facturadas representan el 1.85 % para el año 2017, en el siguiente año disminuyó apenas en un 0.03 % aunque cabe destacar que esto no es recomendable para la empresa porque siempre es recomendable provisionar las cuentas ante cualquier eventualidad política-social del país o fuerza mayor.
- Las ganancias retenidas constituyen el 74.16% del capital contable y para el siguiente año 2018 apenas disminuyeron en un 1.39% lo que significa que en cada uno de los periodos ha logrado obtener buenas utilidades.

Vertical al Estado de Resultados

El análisis se aplicó directamente a las principales cuentas del estado de resultado tomando como referencia a las ventas.

- El costo del área de producción para el año 2017 es de 44.91%, para el año 2018 disminuyó en un 5.49%, ya que obtuvo un 39.42 %.
- El 6.37% son costos de la pre industria, para el año 2017, en el año 2018 disminuyó en un 0.22%.
- El 2.17% corresponde a los gastos indirectos de la empresa, Por ejemplo (supervisor, seguridad, mantenimiento y choferes) esto para el año 2017 y aumento solamente un 0.50 para el año 2018.
- Los gastos de administración representan el 9.34% para el año 2017 y en el año 2018 disminuyó en un 2.27%, constituyendo el mayor porcentaje de los gastos de operación.
- La utilidad neta en el año 2017 representa el 7.75%, con respecto a las ventas, en el año 2018 aumentó en un 8.81% ya que se obtuvo un 16.56% de utilidad neta, correspondiendo un 3.35% de la misma a otros ingresos por los cambios de moneda y otros ingresos, que son generados al vender en dólares y comprar en córdobas.

En resumen, la situación financiera de la empresa es estable y solvente, ya que cuenta con buena liquidez, sus ventas son bastante altas y presentan un buen porcentaje en cuanto a las utilidades obtenidas. Así lo manifestó el señor Dionisio Fernández.

“la situación económica financiera de la empresa ha sido estable, es decir, no ha habido pérdidas porque el negocio de la elaboración de puros es muy rentable con respecto al

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

precio de venta y el costo de producción y la mano de obra, debido a que en Nicaragua la mano de obra es barata con respecto a otros países.

El desarrollo económico y financiero de la empresa se dio con un incremento en las ordenes de pedidos de puros en comparación al 2017, lo cual generó más empleo y por ende el capital humano al igual que se abrieron nuevos mercados en Europa”

Aplicación de los indicadores financieros a los Estados Financieros en la empresa

Conforme lo establecido en la teoría, el análisis financiero debe ser realizado por una persona con sólidos conocimientos en finanzas como lo es el analista financiero, sin embargo al no existir una persona encargada de realizar dicha función en la empresa Placencia Cigars S.A, esta se le es asignada al contador general pero este solo realiza las funciones de elaborar los estados financieros y realiza un análisis general basado en su experiencia y no mediante la aplicación de indicadores financieros u otros tipos de herramientas financieras, es por ello que se realizó un análisis financiero sistemático a través de la aplicación de los indicadores financieros ya que dicho análisis permite observar en cualquier momento si la empresa esta solvente o que tanta capacidad presenta para hacer frente a sus obligaciones si tuviera que cancelar ahora todos estos pasivos, entre otros aspectos importantes como su rentabilidad y endeudamiento.

Indicadores de liquidez.

Luego de aplicar esta fórmula a los estados financieros de la empresa se obtuvo como resultado que la liquidez obtenida durante el periodo 2017 denota que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo, cuenta con C\$ 30 y en el periodo 2018 cuenta con un C\$ 22.5 de liquidez. Se observa que para este año hubo una disminución del 7.5% pero aun así esta solvente para hacerle frente a sus obligaciones.

Indicador de Prueba ácida

En el periodo 2017 esta Razón denota que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto Plazo cuenta con 15.26 y con 10.79 córdobas en cuanto al periodo 2018, para hacerle frente a las obligaciones sin poner en riesgo su Inventario. Esto significa que con la cantidad que cuenta en caja y banco y cuentas por cobrar puede cumplir con sus obligaciones financieras.

Indicador prueba defensiva

Según los datos adquiridos del análisis financiero se obtiene que la empresa en el periodo 2017 cuenta con 85.49% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ventas y en relación al periodo 2018 cuenta con un 49.17% se observa que disminuye en un 36.32%, este indicador también se podría interpretar considerando que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo cuenta con C\$0.49 para cumplir con esa obligación tomando en cuenta los activos más líquidos existentes en la empresa.

Capital de trabajo

En el capital de trabajo se obtuvo que la empresa en el periodo 2017, cuenta con capacidad económica para responder obligaciones frente a terceros con CS 332,297.864.4, y en el periodo 2018 un CS 361,329.548.7, esto indica que existe un aumento de 29,031.684.29 en la capacidad económica lo que permite a la empresa cumplir con las obligaciones. Es decir que la empresa tiene capacidad económica para responder obligaciones con terceros ya que los recursos con que dispone son mayores que sus deudas.

A continuación, en la siguiente tabla se presenta el resumen de los resultados obtenidos de la aplicación de los indicadores de liquidez.

Tabla # 1 Indicadores de liquidez

Indicadores de liquidez			
Indicadores	Periodo contable		Comparacion
	2017	2018	
Liquidez general	30	22.5	-7.5
Prueba acida	15.26	11.69	-3.57
Prueba defensiva	85.49	49.67	-35.82
Capital de trabajo	332,297,864.40	361,329,548.70	290,031,684.29
<i>Fuente : Elaboracion propia</i>			

En resumen, en cuanto a los indicadores de liquidez se puede concluir que la empresa tiene una muy buena liquidez reflejadas en cada uno de los cálculos de liquidez general, prueba acida, prueba defensiva, capital de trabajo.

Otros de los indicadores que se utilizaron para realizar el análisis financiero a la empresa son los indicadores de actividad a través de los cuales se realiza una medición de la eficacia que tiene en los recursos que dispone durante el desarrollo de todas las actividades productivas. Sirven de complemento a los indicadores de liquidez, ya que permiten precisar

aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero en efectivo.

Indicadores de actividad.

- **Periodo promedio de cobranza**

El periodo promedio de cobranza se obtiene del tiempo que la empresa debe esperar para la recuperación del dinero que está invertido por las ventas otorgadas al crédito a sus respectivos clientes.

Una vez aplicada esta razón se encontró que el periodo promedio de cobranza para el año 2017 es de 148 días equivalentes a cinco meses promedio; para que la empresa pueda recuperar las ventas al crédito y para el año 2018 es de 179 días esto significa que hubo un aumento de 31 días en relación al año anterior se puede decir a través de este resultado que la empresa está otorgando un periodo muy extenso a sus clientes, esto podría llevar a la empresa a reducir su liquidez y por lo tanto podrían haber posibles problemas económicos en algún momento.

Según la entrevista aplicada al contador explicaba que esta situación se debe a que la empresa envía pedidos a la casa matriz en Miami y ellos cancelan sus cuentas hasta que ya han vendido cierta cantidad de los productos.

Rotación de inventarios (actividad y liquidez de inventarios).

Al aplicar la fórmula de la razón financiera: Rotación de inventarios se observó cómo está la empresa tabacalera en cuanto a la rotación de las ventas de mercadería, el resultado obtenido según cálculos para el año 2017 fue de 1.52, y para el año 2018 es de 1.22 lo que significa que es una rotación baja pero según análisis se puede considerar como no deficiente, ya que de acuerdo a la manera de operar de la empresa se conoce que los inventarios normalmente no tienen movimiento en ciertas épocas ya que están en espera para ser exportados, sin embargo cuando surgen las exportaciones de los productos terminados los inventarios presentan movimientos de rotación.

Rotación de caja y bancos.

En la rotación de caja y banco se observó que durante el periodo 2017, la mayor parte del inventario terminado es vendido al crédito, en este periodo la empresa podía subsidiar 11.23 días de operación sin tener que recurrir a estas ventas. Es decir que la existencia de efectivo en la empresa corresponde a ventas realizadas en 11.23 días sin que estas se hayan

realizados. Para el 2018 disminuyó 1.87 días, ya que la empresa en este periodo podía subsidiar 9.36 días sin tener que recurrir a las ventas.

Rotación de activos totales

Al aplicar este indicador en el periodo 2017 se observa un lento desarrollo en la rotación de los activos totales, esto significa que la empresa está colocando entre sus clientes 0.83 veces el valor de la inversión total efectuada. En cuanto al año 2018 disminuye a un más la rotación de activos totales en 0.76.

Rotación del activo fijo

En el año 2017 la empresa colocó en el mercado 10.38 veces el valor de lo invertido en activo fijo, por lo tanto las ventas en este año están muy elevadas ya que podría adquirirse 10 veces más el valor del activo fijo. En relación al 2018 el valor invertido se disminuyen las ventas en 1.62 veces.

A continuación, se presenta un consolidado cuantitativo de los resultados de los indicadores de actividad.

Indicadores de actividad			
Indicadores	Periodo contable		Comparacion
	2017	2018	
Periodo promedio de cobranza	148 dias	179 dias	31 dias
Rotacion de inventarios	1.52 veces	1.22 veces	-0.3
Rotacion de caja y bancos	11.23 dias	9.36 dias	-1.87
Rotacion de activos totales	0.83	0.76	-0.07
Rotacion de activos fijos	10.38	8.76	-1.62

Fuente: elaboracion propia

Luego de aplicar estos indicadores se observó que las ventas realizadas en este año fueron muy altas ya que incluso, según la rotación de activos fijos estos se pueden obtener ocho veces más con el valor de las ventas, pero a la vez estas se recuperan en un periodo de tiempo muy extenso lo que podría ocasionarle problemas de liquidez a la empresa en el futuro.

Los indicadores de deuda representan los fondos que la empresa utiliza y requiere para su funcionamiento que son proporcionados por acreedores. La empresa no recibe financiamientos de otras entidades como puede verse en los estados financieros, pero sí contrae diversas obligaciones que siempre son necesarias en el desarrollo empresarial.

Indicadores de endeudamiento.

- **Indicador de deuda**

En el año 2017 apenas un 0.23% formaba parte de los acreedores, en el año 2018 presento un leve aumento del 2.77 % ya que al momento de liquidar la empresa el 3% del valor de los activos pasará a formar parte de la propiedad de los acreedores, quedando en poder de los accionistas el 97%, esto denota un grado de propiedad del 97%, en otras palabras la empresa con el 3% de sus activos cancelaría todas sus deudas, quedándole a los accionistas el 97 % de los activos, por lo que aquí se deduce que existe una rentabilidad muy buena con la que hasta podrían invertir en una nueva empresa

- **Indicador pasivo capital**

Mientras la empresa invierte 0.22 UM durante el año 2017 sus acreedores aportan 0.02 UM unidades monetarias respectivamente, por cada unidad monetaria invertida, esto significa que el aporte hecho por los acreedores es bajo, por consiguiente los socios han venido aportando la mayor parte del capital en las inversiones ejecutadas. En cuanto al año 2018 sus acreedores aportan 0.01 UM, se disminuye en 0.01 UM.

- **Indicador de cobertura de pagos fijos**

En esta razón se denota que por cada córdoba correspondiente a los gastos fijos se cuenta 1.40 UM, en relación a la utilidad bruta. En relación al año 2018 es de 2.17 UM por lo que una vez más la empresa refleja la gran capacidad que tiene para cumplir con sus obligaciones, es decir el dato es aceptable.

A continuación, se observan los resultados de la aplicación de estos indicadores financieros.

Tabla no. 3: indicadores de endeudamiento.

Indicadores de Deuda			
Indicadores	Periodo contable		Comparación
	2017	2018	
Indicador de deuda	0.23%	3%	2.77%
Indicador pasivo-capital	0.02 UM	0.01 UM	-0.01
Indicador de cobertura de pago fijo	1.40 días	2.17 días	0.77 días

Fuente: Elaboración propia.

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

En la empresa Plasencia Cigars, S.A durante el año 2018 la deuda ha presentado una tendencia cíclica leve, lo que demuestra que utiliza y optimiza de la mejor manera sus recursos para la inversión, sin tener que recurrir al financiamiento. Finalmente se aplican los indicadores de rentabilidad los cuales establecen la ganancia que obtiene Plasencia Cigar S, A una vez deducidos los costos incurridos en la producción.

Los principales indicadores de rentabilidad que se aplican son: utilidad bruta, utilidad operativa, utilidad neta y rendimiento sobre activo. Estos indicadores le permiten a la empresa analizar, medir y evaluar el funcionamiento de rentabilidad de la empresa y la gestión de sus administradores sobre todo al momento de realizar una inversión bien sea en materia prima o en activos fijos debido a que los datos obtenidos permiten medir la viabilidad de la inversión.

Indicadores de rentabilidad.

- **Margen de utilidad bruta**

En el año 2017 la empresa Plasencia Cigars S, A, era capaz de generar en promedio un 17% de margen de utilidad bruta lo que significa que el 83% corresponde a los costos incurridos y para el año 2018 es capaz de generar un 24% de margen de utilidad bruta es decir que el 76% pertenecen a los costos incurridos para obtener el producto terminado que en este caso es el tabaco listo para el consumo. Dado que la utilidad bruta se obtiene de la relación ventas menos el costo de ventas, se deduce que el 76 % son los costos y no gastos como suele confundirse comúnmente.

- **Margen de utilidad Operativa**

La utilidad de operación de esta empresa representa para el año 2017, el 5% del volumen de las ventas y para el año 2018, es el 13.21% es decir hubo un aumento del 8% del volumen de las ventas realizadas por la misma, es decir las ganancias obtenidas por las operaciones que realiza la empresa, el 86.79% restante correspondería a los costos y gastos de operación respectivamente. Esta utilidad se obtiene de la diferencia entre la utilidad bruta menos los gastos de operación.

- **Margen de utilidad neta.**

La utilidad neta de esta empresa para el año 2017 representa el 7.74% del volumen de ventas. En relación al año 2018 representa el 16.56% se observa un aumento del 9% para

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

este año, es decir que por cada córdoba que vende la empresa 0.16 centavos corresponden a utilidades.

Esta utilidad se obtiene de la relación: Utilidad de operación menos los impuesto pero como esta empresa es una zona franca está exenta de impuesto y en este año obtuvo otros ingresos los que son sumados a la utilidad de operación es por eso que dicha utilidad es mayor que la utilidad de operación.

Rendimiento sobre Activos

En relación a lo invertido en activos se genera 6.48% de utilidad en el año 2017 y para el año 2018 se genera el 12% de utilidad. Es decir que en este año aumento el doble de utilidad en relación al año anterior, lo que significa que por cada córdoba invertido la empresa tiene un rendimiento de 12 centavos.

A continuación, se observan los resultados de la aplicación de los indicadores de rentabilidad.

Tabla No. 3: indicadores de Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad			
Indicadores	Periodo contable		Comparación
	2017	2018	
Margen de utilidad bruta	17%	24%	7%
Margen de utilidad operativa	5%	13.21%	8%
Margen de utilidad neta	7.74%	16.56%	9%
Rendimiento sobre activos	6.48%	12%	6%

Fuente: Elaboración propia.

En conclusión, la utilidad que obtiene la empresa es buena es decir que puede subsistir durante mucho tiempo si se sigue obteniendo buena liquidez pocas deudas y una buena rentabilidad.

6.3. Objetivo específico N° 03

Analizar los resultados e Identificar las dificultades que ha presentado la empresa Plasencia Cigars S, A en el proceso de toma de decisiones financieras durante el año 2017-2018.

Los Indicadores Financieros constituyen una herramienta fundamental para la empresa Plasencia Cigars S.A ya que le permite conocer la situación real y el desempeño en que se encuentra la empresa, utilizando métodos analíticos y no en una forma mecánica. Una vez aplicadas los indicadores financieros se obtiene información que permite al contador adquirir datos claves que facilitan a la gerencia el proceso para la toma de decisiones, debido a que estos resultados proporcionan un punto de referencia para corregir los errores y también proyectar mejores resultados en el futuro.

Todas las operaciones que se realizan en esta empresa dan origen a muchas decisiones que deben ser tomadas por la gerencia y giran en el sentido de adoptar en primera instancia la generación de utilidades. El proceso de la toma de decisiones en una organización comienza con la detección de una situación que rodea algún problema. Seguidamente viene el análisis y la definición del problema. Para ello se requiere contar con un sistema

de información confiable, oportuno, y actualizado, que permitan comprender claramente la naturaleza del problema a resolver.

Al realizar análisis financiero mediante los indicadores la empresa pone en marcha una mejor actividad lucrativa de producción, mejores métodos de inversión, mayor control de los recursos pecuniarios y por ende el gerente puede tomar mejores decisiones dirigidas a la actividad principal de la empresa y contrarrestar los resultados con la VISION de la Empresa.

Los resultados obtenidos de los indicadores financieros, siempre y cuando sean bien interpretados constituyen un papel preponderante en el proceso de toma de decisiones en la empresa.

A continuación, se presentan las decisiones que se pueden tomar por cada una de los indicadores financieros.

✓ **Indicadores de liquidez:**

Del resultado que se obtuvo una vez aplicadas la razón de liquidez general durante los periodos analizados (2017-2018). Se observó que la empresa tiene un sobre exceso de liquidez lo cual no es muy bueno; también esto da a entender que no se están implementando

buenas estrategias de inversión.

Para la Contadora General de Plasencia Cigars:

“El gerente de Plasencia S, A realiza las propuestas de inversión a los socios mayoritarios de la empresa quienes a su vez se encargan de estudiar la propuesta hecha por el gerente general que es la única persona que toma las decisiones y quien es socio minoritario.”

Licda. Socorro Zepeda

Para tomar esta decisión fue productivo tener los datos numéricos resultantes de la aplicación de la razón de prueba ácida los que se comparan con la liquidez general y permiten identificar que gran parte de la liquidez está concentrada en inventarios, por consiguiente, después que se comercialicen los inventarios se debe invertir éstos recursos en la ampliación del pilar productivo y financiar al sector productivo del tabaco, lo que les va a proporcionar un incremento de los inventarios de: materia prima, trabajo en proceso y artículos terminados.

Todas estas decisiones que se deben surgen del dato adquirido por la razón de liquidez específicamente capital de trabajo, cada resultado en su momento plantea datos que inducen a una mayor inversión, siendo estas decisiones de gran beneficio que logren incrementar el capital.

“Con respecto a las decisiones de inversión, se sabe que toda inversión tiene un riesgo a calcular, pero este dado al tipo de inversión por eso es conveniente evaluar y calcular la capacidad de pago al adquirir una deuda” aclaro la Lcda. Socorro Zepeda

✓ **Indicadores de actividad**

Los indicadores de actividad que más inciden en la toma de decisiones, son los indicadores que miden el periodo promedio de cobro, la rotación de los inventarios y rotación de caja y bancos. Es preciso destacar que, en relación al comportamiento de los inventarios según aplicación de la razón financiera, su rotación es lenta debido a los grandes volúmenes de materiales, productos en proceso y artículos terminados.

En el periodo contable analizado se obtuvo una lenta rotación del inventario. Debido a que disminuyó el costo de venta del producto y al distribuirlo entre el amplio inventario resultó un bajo nivel de rotación, entonces se debe incrementar la producción y también la calidad y aunque se concentren abundantes inventarios esto produce un incremento en la rotación del inventario.

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

En cuanto al indicador periodo promedio de cobro se observó que la cantidad de días para ambos periodos la recuperación de las cuentas por cobrar es muy alta, se debe considerar un plazo que no supere los 90 días para que los clientes cancelen sus deudas, por lo que la empresa debería establecer una política donde manifieste que el tiempo para que los clientes cancelen será no mayor de 90 días.

✓ Indicadores de deuda

Hoy en día el financiamiento es un tema muy delicado puesto que la banca comercial no está financiando a los sectores productivos y de manufactura, sin embargo la empresa Plasencia Cigars, S.A, trabaja más con capital propio, esto establece que tiene un gran volumen de recursos disponibles, para hacerle frente a sus operaciones.

“En la empresa el crecimiento se ha dado de manera lenta, pero con resultados favorables que han aumentado su productividad. Como política interna de los propietarios de esta gran empresa las decisiones más importantes son tomadas en la empresa establecida en los Estados Unidos y la decisión es continuar las operaciones en Nicaragua y seguir generando empleos con financiamiento o no de los bancos privados en Nicaragua”

Señor Dionisio Fernández, Gerente General de Plasencia Cigars S.A.

Aplicadas estas disciplinas para fines internos, son muy variadas, pero tienen, como finalidad primordial, la de señalar a los directivos de la empresa la tendencia que tiene ésta, para orientar la política directriz de su administración.

El análisis e interpretación para fines externos tiene como objeto principal, el conocer si la empresa necesita la inyección de capital que puedan proporcionar los nuevos inversionistas, sean propietarios o acreedores.

Se aplicaron las razones financieras a los estados financieros, permitiendo analizar la empresa y su estado económico, destacando que estos resultados son de total importancia para hacer una propuesta de inversión, tanto interna como externa, es decir, esto motiva a los inversionistas existentes y nuevos a invertir en la empresa, debido a que su estado económico es rentable y cuenta con la solidez que todo inversor busca en una empresa para invertir su capital y que con una inyección de capital mayor, el crecimiento será mayor y con resultados que favorecerán a todos los socios, es por eso que un buen análisis financiero es de suma importancia para Plasencia y cualquier otra empresa.

6.4. Objetivo específico N° 04

Proponer estrategias de aplicación de las razones financieras a los estados financieros, dentro de la política interna de la empresa Plasencia Cigars S, A para mejorar la toma de decisiones.

Para lograr un efectivo análisis es necesario que la información financiera presentada a través de los estados financieros sea confiable y oportuna, para una correcta interpretación de la situación financiera de la empresa. Los resultados del análisis financiero, nos proporciona información confiable que ayudará a la empresa a lograr una toma de decisiones más acertada y a plantearse proyecciones futuras de manera que la empresa pueda mantener un equilibrio financiero estable y el crecimiento se genere con mayor rapidez.

Al consultar a la Lic. Fernández, si usan los estados financieros para la toma de decisiones respondió que no, que cualquier decisión se toma en base a sus propios criterios analíticos sin tomar en cuenta los resultados financieros obtenidos.

“El gerente general realiza las propuestas de inversión a los socios mayoritarios, soportado con la información estadística y en base a criterios analíticos sin aplicar razones financieras.

Y son los socios mayoritarios quienes a su vez se encargan de estudiar las propuestas del Gerente General” Lic. Dionisio Fernández.

La empresa debe utilizar los recursos disponibles para planes estratégicos que generen un crecimiento sostenible, la obtención de niveles adecuados de liquidez, además de invertir en equipos y tecnología en mejoramiento de la calidad y aumento de la producción y ventas, aportando al incremento en los márgenes de utilidad y de esta manera minimizando los riesgos financieros.

En esta empresa se encontraron algunas deficiencias en el análisis que se realizó a través de las razones financieras, presentando la mayor importancia relativa en la rotación de inventario y rotación de activos totales, por tanto, surge la necesidad de que se tomen decisiones en base a la obtención de efectivo.

Se deben implementar algunas estrategias para incrementar las ventas y así evitar que los productos almacenados sufran deterioro o riesgo de ser robados, otra forma puede ser producir de acuerdo a los pedidos del cliente poniendo en mutuo acuerdo un tiempo entre pedido y entrega. Deshacerse de activos que no sean productivos, por ejemplo, si hay

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

activos que no están siendo utilizados, usarlos para comprar equipos que generen otros ingresos. Evaluar la rentabilidad del servicio que ofrece la empresa, para descubrir donde se pueden incrementar los precios, esto ayudara a recaudar o al menos mantener la rentabilidad, los precios deben ajustarse a medida que los mercados y costos cambien.

Con este análisis financiero la empresa podrá conocer por qué esta en la situación que se encuentra y podrá proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos e idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos con los que cuenta la empresa, además de que facilitará la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

FODA de Plasencia Cigars S, A

El análisis FODA consiste en establecer las relaciones lógicas y coherentes entre los diversos componentes:

- a) Oportunidades vrs. Fortalezas;
- b) Oportunidades vrs. Debilidades;
- c) Amenazas vrs. Fortalezas;
- d) Amenazas vrs. Debilidades.

Estudiando de tal manera que permitan establecer estrategias que ayuden a la mejora de toma de decisiones de la empresa Plasencia Cigars S, A.

✓ Situación del ambiente interno determinación de fortalezas y debilidades:

Conocer las fortalezas y debilidades de Plasencia Cigars es un paso para planificar la posición de la misma, creando estrategias competitivas sustentándolas en un punto fuerte.

El primer paso para realizar un diagnóstico verdadero del estado general de tu empresa es determinar las Fortalezas y Debilidades que tiene como organización.

Estos son aspectos internos sobre los cuales el control, y su cambio, están bajo la influencia de las decisiones directas de la empresa.

- **Fortalezas Internas**

1. Productos de excelente calidad.
2. Registros contables autorizados.

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

3. Excelente ubicación local de fabricación de producto.
4. Amplia experiencia del propietario.
5. Servicio directo al cliente.

- **Debilidades internas:**

1. No aplican razones financieras.
2. No hacen análisis completo al momento del financiamiento a productos.
3. Ausencia de asistencia técnica.
4. No solicitan garantías al momento de hacer un financiamiento.

✓ **Situación del ambiente externo determinación de amenazas y oportunidades.**

Analizar el entorno significa determinar y comprender la naturaleza de las influencias externas que actúan sobre la compañía, estableciendo si estas pueden desarrollarse para crear una ventaja competitiva a la empresa Plasencia Cigars y contrarrestarla representa un riesgo al desarrollo y continuidad de estas en el mercado.

- **Oportunidades Externas:**

1. Alto índice de inversión en el extranjero.
2. Apertura de locales en el extranjero.
3. Alto nivel de relaciones interpersonales en el extranjero.

- **Amenazas Externas:**

1. Existencia en el mercado de productos de baja calidad.
2. Falta de regulación de productos.
3. Competencia desleal en el mercado.

<p style="text-align: center;">MATRIZ FODA</p>	<p>Fortalezas internas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Productos de excelente calidad. 2. Registros contables autorizados. 3. Excelente ubicación local de fabricación de producto. 4. Amplia experiencia del propietario. 5. Servicio directo al cliente. 	<p>Debilidades internas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. No aplican razones financieras. 2. No hacen análisis completo al momento del financiamiento a productores. 3. Ausencia de asistencia técnica. 4. No solicitan garantías al momento de hacer un financiamiento.
<p>Oportunidades externas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Alto índice de inversión en el extranjero. 2. Apertura de locales en el extranjero. 3. Alto nivel de relaciones interpersonales en el extranjero. 	<p>Estrategias:</p> <p>F2D1: Aplicar razones financieras, para poder realizar y obtener resultados reales y coherentes.</p> <p>F5D3: Desarrollar un plan de asistencia técnica que este directamente relacionado con el cliente.</p> <p>F4D2: Crear un plan de capacitación que reduzca los riesgos de financiamientos de la empresa.</p>	<p>Estrategias:</p> <p>O1D1: Implementar un modelo de expansión de los servicios de crédito al momento de cada financiamiento.</p> <p>O2D3: Diseñar una política técnica en la empresa al momento de una apertura en el extranjero, que respalde cualquier crédito.</p>
<p>Amenazas externas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Existencia en el mercado de productos de baja calidad. 2. Falta de regulación de productos. 3. Competencia desleal en el mercado. 	<p>Estrategias:</p> <p>F1A1: Aumentar el número de producción para satisfacer al mercado.</p> <p>F5A4: Crear un mecanismo de control de seguimiento de cada producto.</p>	<p>Estrategias:</p> <p>D1A1: Desarrollar una técnica de aplicación de razones financieras que determinen minuciosamente las entradas y salidas de la empresa.</p> <p>D4A4: Diseñar modelo de garantía de producto.</p>

Propuesta de estrategias

- **Estrategia 1:**

Aplicar razones financieras, para poder realizar y obtener resultados reales y coherentes.

- **Objetivo general:**

Medir la capacidad de pago a corto plazo de la Empresa para saldar las obligaciones que vencen.

- **Actividades:**

1. Identificar las razones que serán aplicadas en la empresa Plasencia Cigars S, A.

Se aplicarán las siguientes razones:

- ✓ Índice de solvencia o Razón Corriente.

Se denomina también relación corriente. Mide las disponibilidades de la empresa, a corto plazo, para afrontar sus compromisos, o deudas a corto plazo.

- ✓ Índice de Liquidez.

Mide la disponibilidad de la Empresa, a corto plazo (menos los inventarios) para cubrir sus deudas a corto plazo.

- ✓ Índice de Rotación de Inventarios.

Señala el número de veces que el inventario de productos terminados o mercaderías ha renovado como resultado de las ventas efectuadas en un periodo determinado.

- ✓ Rentabilidad

- ✓ Capital de Trabajo

Indica la cantidad de recursos que dispone la empresa para realizar sus operaciones, después de satisfacer sus obligaciones o deudas a corto plazo.

- **Estrategia 2:**

Desarrollar plan de asistencia técnica que valla directamente relacionado con el cliente.

- **Objetivo general:**

Para la identificación de cada uno de los problemas que presenta la empresa.

Actividades:

1. Definir espacios de tiempo laborales que permitan la retroalimentación de información suministrada por los clientes entre el personal involucrado directamente e indirectamente.
2. Realizar la promesa al cliente con formalidad y seguridad porque lo que se está diciendo es fiable y se lograra cumplir a cabalidad sus adeudos.

- **Estrategia 3:**

Crear un plan de capacitación que reduzca los riesgos de financiamientos de la empresa.

- **Objetivo General:**

Erradicar la existencia de riesgos, pero sí es posible disminuirla para poder controlar y gestionar los riesgos que corre tu empresa.

- **Actividades:**

1. Evaluar resultados obtenidos
2. Establecer coberturas.
3. Evaluar la rentabilidad de cada inversión.

- **Estrategia 4:**

Implementar un modelo de expansión de los servicios de crédito al momento de cada financiamiento.

- **Objetivo General:**

Esta estrategia se ha concretado en el lanzamiento de portales que aglutinan tanto servicios como contenidos destinados al mercado residencial o empresarial, a través de marcas diferentes a los empleados en la oferta de acceso.

- **Actividades:**

1. Revisar inventarios.
2. Atender al socio en situación de riesgo, a través de un cronograma de visitas con el equipo.
3. Elaborar costos de implementación de la estrategia.

- **Estrategia 5:**

Aumentar el número de producción para satisfacer al mercado.

- **Objetivo general:**

Sobresalir en el mercado, con un producto de calidad, y cumplir con la demanda de los clientes.

- **Actividades:**

1. Implementar nuevas estrategias para mejorar la calidad del producto.
2. Supervisión de áreas para evitar errores.

Modelo propuesto de razones financieras.

En el desarrollo de nuestra investigación utilizamos varias herramientas importantes y un conjunto de técnicas que se aplican a los Estados Financieros, con el objetivo de conformar y aplicar un procedimiento de análisis basado en técnicas seleccionadas que le permitan a la entidad tomar decisiones respecto al ámbito financiero y de esta forma tener conocimiento sobre la situación actual de la Unidad y pasos a seguir para alcanzar los objetivos trazados.

Es por ello que el Análisis Financiero es un instrumento de trabajo interesante para cualquier empresa u organización que se interese en la prosperidad financiera de la entidad.

- ✓ **Razones propuestas a Plasencia Cigars, para el análisis de estados financieros:**

Clasificación de las razones.

- **Indicadores o índices de liquidez a corto plazo**
 - ✓ Índice de Solvencia o Razón Corriente
 - ✓ Índice de Rotación de Inventarios
 - ✓ Capital de Trabajo

- **Índices de estructura financiera o solvencia**
 - ✓ Índice de Endeudamiento

- **Índices Que Miden La Rentabilidad**
 - ✓ Rentabilidad sobre Ventas

VII. CONCLUSIONES

El desarrollo económico de la empresa se ha dado de una forma pasiva pero con resultados económicos favorables, por lo que el negocio de la producción de puros es una actividad rentable donde las pérdidas son mínimas comparadas con la rentabilidad obtenida y los factores que permiten esta rentabilidad son la mano de obra que es calificada pero barata al igual que la obtención de la materia prima y los privilegios con los que cuentan las empresas establecidas en Nicaragua bajo el régimen de zonas francas que les permite la exoneración de impuestos.

La institución cuenta con liquidez para cubrir las deudas u obligaciones inmediatas contraídas con terceros.

Este índice nos demuestra que la institución no está expuesta a un riesgo financiero en caso de que los acreedores exijan el pago inmediato de sus acreencias.

Por lo tanto las dificultades de la empresa no son económicas, si no más con las exigencias de producir puros de calidad que cumplan y satisfagan las exigencias de sus clientes.

La toma de decisiones basada en el análisis financiero es una forma de garantizar el rendimiento esperado en una determinada inversión, la necesidad de que la empresa funcione de mejor forma dentro de su estructura organizacional deberá retomar diferentes áreas de las empresas para que su crecimiento sea más rápido y exista una toma de decisión a nivel empresarial para que a los socios mayoristas se les facilite la toma de decisiones.

Una vez aplicadas las razones financieras al balance y estado de resultados, se tiene una visión más clara del panorama económico financiero de la empresa Plasencia Cigars S, A.

VIII. RECOMENDACIONES

Con la finalidad de presentar un resultado satisfactorio del análisis financiero, los responsables del manejo económico deben ajustar la toma de decisiones a través de la revisión periódica y la ejecución de los estados financieros.

Para ello se deberá contar con la respectiva autorización de la dirección general de la empresa, en este caso los principales accionistas a través de la alta gerencia.

Durante el estudio realizado dentro de la empresa Plasencia Cigars S, A. Se observó que algunas de las áreas están recargadas de trabajo por lo que se considera necesario y tal vez más productivo la contratación de más personal administrativo que desempeñen el cargo como auxiliar contable o en el área de recursos humanos e inventario que son las áreas más recargadas de trabajo.

Otra opción a considerar sería crear un área de finanzas para fortalecer el área contable y mantener un análisis más profundo de los estados financieros de la empresa para la toma de cualquier decisión y que esta sea basada considerando el estado financiero de la empresa.

Considerar las razones financieras de forma que se evalúe el estado financiero de la empresa, basado en el análisis preciso y concreto que arrojen el estudio de dichas razones, para así darle significado a los números del balance y estado de resultado para así definir en términos financieros las utilidades obtenidas.

Para finalizar se recomienda a la gerencia general, tomar en cuenta las sugerencias y los resultados que se presentan en el análisis financiero, con el propósito de que la gestión administrativa y financiera de la institución tome las acciones correctivas y se enmarque dentro de los fines y objetivos planteados a través de sus directivos, personal administrativo y de servicios.

IX. BIBLIOGRAFÍA

1. Molina , M. d., Rizo, M., & Chavarria Hellen. (2012). *Incidencia de los resultados de razones financieras en la toma de decisiones en la empresa Tabacos Perdomo*. Estelí, Nicaragua.
2. Moreno, K., & Zelaya, D. (2013). *Incidencia del analisis financiero en el proceso de tomas de decisiones en la Empresa Puros Estelí Nicaragua S.A, Durante el año 2013*. Esteli, Nicaragua.
3. Peña Navarrete, K. N. (2012). *Estudio de la situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe S,A. mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011- 2012*.
4. Ávila Macedo, J. J. (2007). *Introducción a la contabilidad*. Umbral Editorial, S.A de C.V. Escobedo Almendral, L. (30 de Octubre de 2009).
5. Fernández, R. (30 de Agosto de 2005). *Contaduría*.
6. Gill Estallo, M. d. (2007). *Como crear y hacer funcionar una empresa*. Madrid: ESIC Editorial. *Ley de zona francas Industriales* . (15 de Nov de 1991).
7. López, S. (2015). *Expansión*. Monsalve. (08 de Agosto de 2015).
8. Ojeda, Y. (11 de Agosto de 2008). *Yervinson*.
9. Raymond. (2000). *En R. JR, Libro de sistema de información Gerencial*. Crespo, R. T. (2003). *Administración de Empresas*.

Web grafía

1. *Administracion de empresas. (2012). Administracion de empresas . Recuperado el 17 de Marzo de 2019, de Administracion de empresas: <http://administracion.realmexico.info/2012/10/importancia-del-analisis-financiero.html>*
2. *Emprende Pyme. (2008). Recuperado el 17 de marzo de 2019, de Emprende Pyme: <http://www.emprendepyme.net/situacion-financiera-de-una-empresa-solvencia.html>*
3. *Enciclopedia Financiera. (08 de Agosto de 2015). Recuperado el 17 marzo 2019 de Enciclopedia Financiera: <http://www.encyclopediafinanciera.com/estados-financieros.htm>*
4. *eumed.net. (08 de Agosto de 2015). Recuperado 18 de marzo 2019, de eumed.net: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2012/aaup.html>*
5. *Excelencia Profesional Integral, S.C. (27 de Marzo de 1998). Excelencia Profesional Integral, S.C. Recuperado el 25 de marzo 2019, de Excelencia Profesional Integral, S.C: http://www.epicapacitacion.com.mx/articulos_info.php?id_articulo=330*
6. *Finanzas. (2015). Finanzas. Recuperado el 25 de marzo 2019, de Finanzas: <http://www-finanzas.blogspot.com/2011/11/proceso-de-toma-de-decisiones.html>*
7. *Informacion Financiera. (2015). Informacion Financiera. Recuperado el 28 de marzo 2019 de Informacion Financiera: <http://www.informacionfinanciera.es/financiera-estados-financieros---objetivos-y-caracteristicas.html>*
8. *Quiminet. (2000). Quiminet. Recuperado el 28 de marzo 2019, de Quiminet: <http://www.quiminet.com/empresas/empresas-industriales-2735630.htm>*
9. *Sidney, D. (1992). Conceptos de Contabilidad. Recuperado el 03 de abril 2019, de Conceptos de Contabilidad: <http://conceptoscontabilidad.blogspot.com/2009/02/estado-de-resultados.html>*

X. ANEXOS

Síntomas y pronósticos

Síntomas	Causas	Pronóstico	Control de Pronóstico
<ul style="list-style-type: none"> Ausencia de Análisis Financieros. 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplican Razones Financiera. No hacen un análisis completo al momento del financiamiento de los productores. 	<ul style="list-style-type: none"> No aplican la razón de liquidez. No solicitan garantía al momento de realizar un financiamiento al productor. 	<ul style="list-style-type: none"> Comenzar aplicar las razones financieras para una mejor claridad de los estados financieros. Implementar métodos en los que respalde el financiamiento

Plasencia Cigar S.A		
Balance General		
Al 31 de Diciembre 2017		
	<u>ACTIVOS</u>	
	<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>	
1001	Efectivo en caja	24,000.00
1008	BANPRO C\$	538,449.23
1009	BANPRO \$	9211,605.30
1200	Cuentas a cobrar a clientes	128798,268.93
1300	Financiamiento a Productores	2120,047.19
1301	Anticipos para Compras	29159,573.08
1302	Anticipos para pagos de planillas	(590.92)
1304	Prestamos	392,295.40
1308	Pago de IVA Anticipado	16,212.88
1386	Anticipos de Import mercancía en transito	4240,771.96
1390	Inventario	21377,358.60
1400	Inventario de materia Prima	85784,115.07
1450	Inventario de Almacén Central	48400,446.14
	<i>Total Activos Corrientes</i>	330062,552.86
	ACTIVO FIJO	
1800	Terrenos	327,363.75
1801	Edificios	30235,735.09
1802	Maquinarias y Equipos de Producción	23554,677.82
1803	Vehículos	2267,650.62
1804	Mobiliario y equipo de oficina	640,985.45
1805	Otros Activos Fijos	997,377.33
1806	Mejoras en edificio	1133,987.42
	Depreciación Acumulada	(15328,159.37)
	<i>Total Activos Fijos</i>	43829,618.11
	<i>Total Activos</i>	373892,170.97

	<u>PASIVOS</u>	
	<u>PASIVOS CORRIENTES</u>	
2000	Cuentas por pagar a proveedores	1817,338.05
2003	Gastos acumulados por pagar	2806,637.25
2004	Retenciones	(109,299.72)
2005	Cuentas por pagar no facturadas	<u>6918,488.45</u>
	<i>Total Pasivos Corrientes</i>	11433,164.03
	<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>	
2006	Cuentas a pagar a Nicholas Isaías	196,695.54
2007	Cuentas por pagar a Nick G.	1636,614.07
2008	Cuentas por pagar a Import & Export	9256,981.93
2010	Cuentas por pagar durn from Import/Export	(21653,331.94)
	<i>Total Pasivo a Largo Plazo</i>	(10563,040.40)
	Total Pasivo	870,123.63
	<u>CAPITAL</u>	
4000	Capital de acciones Iniciales	199,788.58
4001	Aportes de Capital	23865,370.62
4002	Reserva legal	45165,842.38
4003	Ajuste años anteriores	2235,002.79
4004	Ganancias Retenidas	277291,039.82
	Ganancia (Perdida) por periodo	24265,003.15
	Total Capital	373022,047.34
	Total Pasivo + Capital	<u>373892.170.97</u>

Plasencia Cigar S.A		
Estado de Resultado		
Del 01 al 31 de Diciembre 2017		
5000	VENTAS	313160,457.44
5002	Devoluciones y Rebajas S/V	(2,096.82)
5003	Rebajas S/	91,136.12
	Ventas Totales	<u>313249,496.74</u>
	COSTO DE VENTAS	
5020	Costo de Producción	140648,596.06
5021	Costos de la Preindustria	19940,809.36
5023	Costos de la Fábrica de Cajas	8588,748.09
5024	Costos del área de Empaque	83499,158.18
5025	Costos de Comercialización	4209,018.40
5026	Costos del área máquina para puros	703,483.32
		<u>257589,813.41</u>
	UTILIDAD BRUTA	<u>55659,683.33</u>
	GASTOS DE OPERACIÓN	
5030	Gastos Indirectos	6800,217.97
5045	Alquileres	3565,888.80
6000	Gastos de administración	29252,985.76
		<u>39619,092.53</u>
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>16040,590.80</u>
	OTROS INGRESOS	
7000	Cambio de moneda	7805,183.73
8010	Otros Ingresos	419,228.62
		<u>8224,412.35</u>
	UTILIDAD NETA	<u>24265,003.15</u>

Plasencia Cigar S. A		
Balance General		
Al 31 de diciembre 2018		
	<u>ACTIVOS</u>	
	<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>	
1001	Efectivo en caja	24,000.00
1008	BANPRO C\$	685,521.65
1009	BANPRO \$	7559,345.34
1200	Cuentas a cobrar a clientes	158132,160.69
1300	Financiamiento a Productores	2052,104.03
1301	Anticipos para Compras	9335,460.33
1302	Anticipos para pagos de planillas	323.07
1304	Prestamos	743,015.80
1308	Pago de IVA Anticipado	22,579.37
1385	Anticipos a Proveedores	46,764.30
1386	Anticipos de Import mercancía en transito	2674,812.63
1390	Inventario	16098,071.52
1400	Inventario de materia Prima	109120,686.45
1450	Inventario de Almacén Central	54692,122.96
1470	Inventario de producción agrícola	1699,812.37
1480	Agrícola El Consuelo	3983,187.65
1481	Agrícola El Terrero	741,607.79
1482	Agrícola	750,804.87
1500	Inventario de Costos el Coyol	9627,423.62
1530	Gastos diferidos a mediano plazo	156,225.07
	Total Activos Corrientes	378146,029.51
	ACTIVO FIJO	
1800	Terrenos	327,363.75
1801	Edificios	30156,750.09
1802	Maquinarias y Equipos de Producción	14476,749.39
1803	Vehículos	2493,185.75
1804	Mobiliario y equipo de oficina	779,609.76
1805	Otros Activos Fijos	2230,137.67

1806	Mejoras en edificio	1133,987.42
	Depreciación Acumulada	(15328,159.37)
	Total Activos Fijos	36269,624.46
	Total Activos	<u>414415,653.97</u>

	<u>PASIVOS</u>	
	<u>PASIVOS CORRIENTES</u>	
2000	Cuentas por pagar a proveedores	5450,395.33
2003	Gastos acumulados por pagar	3481,391.26
2004	Retenciones	323,171.70
2005	Cuentas por pagar no facturadas	<u>7561,522.53</u>
	Total Pasivos Corrientes	16816,480.82
	<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>	
2006	Cuentas a pagar a Nicholas Isaías	243,204.78
2007	Cuentas por pagar a Nick G.	1636,614.07
2008	Cuentas por pagar a Import & Export	13956,602.55
2010	Cuentas por pagar durn from Import/Export	(21653,331.94)
	Total Pasivo a Largo Plazo	(5816,910.54)
	Total Pasivo	10999,570.28
	<u>CAPITAL</u>	
4000	Capital de acciones Iniciales	199,788.58
4001	Aportes de Capital	23865,370.62
4002	Reserva legal	45165,842.38
4003	Ajuste años anteriores	(20021,281.21)
4004	Ganancias Retenidas	301556,042.97
	Ganancia (Perdida) por periodo	52650,320.35
	Total Capital	403416,083.69
	Total Pasivo + Capital	<u>414415,653.97</u>

Plasencia Cigar S.A		
Estado de Resultado		
Del 01 al 31 de Diciembre 2018		
5000	VENTAS	317861,541.48
5002	Devoluciones y Rebajas S/V	(4,099.66)
5003	Rebajas S/	121,292.29
	Ventas Totales	<u>317978,734.11</u>
	COSTO DE VENTAS	
5020	Costo de Producción	125295,858.96
5021	Costos de la Preindustria	20812,264.55
5023	Costos de la Fábrica de Cajas	3970,033.35
5024	Costos del área de Empaque	85938,391.63
5025	Costos de Comercialización	3841,034.32
5026	Costos del área máquina para puros	214,436.49
		<u>240072,019.30</u>
	UTILIDAD BRUTA	<u>77906,714.81</u>
	GASTOS DE OPERACIÓN	
5030	Gastos Indirectos	5294,183.40
5031	Uso de Régimen de Zonas Francas	621,392.13
5032	Gastos de INSS Patronal	3009,284.07
5033	Gastos de INATEC	352,862.02
5034	Rep y mant de vehículos	399,292.00
5045	Alquileres	3743,623.20
6000	Gastos de administración	22480,157.73
		<u>35900,794.55</u>
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>42005,920.26</u>
	OTROS INGRESOS	
7000	Cambio de moneda	9898,107.23
8010	Otros Ingresos	746,292.86
		<u>10644,400.09</u>
	UTILIDAD NETA	<u>52650,320.35</u>

Plasencia Cigars S.A Balance General

Al 31 de Diciembre 2017

Código	Cuentas	Cantidad	%	
	<u>ACTIVOS</u>			
	<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
1001	Efectivo en caja	24,000.00	0.01	%
1008	BANPRO C\$	538,449.23	0.14	%
1009	BANPRO \$	9211,605.30	2.46	%
1200	Cuentas a cobrar a clientes	128798,268.93	34.45	%
1300	Financiamiento a Productores	2120,047.19	0.57	%
1301	Anticipos para Compras	29159,573.08	7.80	%
1302	Anticipos para pagos de planillas	(590.92)	0.00	%
1304	Prestamos	392,295.40	0.10	%
1308	Pago de IVA Anticipado	16,212.88	0.00	%
1386	Anticipos de Import mercancía en transito	4240,771.96	1.13	%
1390	Inventario	21377,358.60	5.72	%
1400	Inventario de materia Prima	85784,115.07	22.94	%
1450	Inventario de Almacén Central	48400,446.14	12.95	%
1470	Inventario de producción agrícola	4174,597.65	1.12	%
1480	Agrícola El Consuelo	2515,380.31	0.67	%
1481	Agrícola El Terrero	672,054.83	0.18	%
1500	Inventario de Costos el Coyol	6305,942.80	1.69	%
	Total Activos Corrientes	343731,028.45		
	ACTIVO FIJO			
1800	Terrenos	327,363.75	0.09	%
1801	Edificios	30235,735.09	8.09	%
1802	Maquinarias y Equipos de Producción	23554,677.82	6.30	%
1803	Vehículos	2267,650.62	0.61	%
1804	Mobiliario y equipo de oficina	640,985.45	0.17	%
1805	Otros Activos Fijos	997,377.33	0.27	%
1806	Mejoras en edificio	1133,987.42	0.30	%

	Depreciación Acumulada	(15328,159.37)	-4.10	%
	Total Activos Fijos	30161,142.52		
	Total Activos	373892,170.97	100.00	%
	<u>PASIVOS</u>			
	<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
2000	Cuentas por pagar a proveedores	1817,338.05	0.49	%
2003	Gastos acumulados por pagar	2806,637.25	0.75	%
2004	Retenciones	(109,299.72)	-0.03	%
2005	Cuentas por pagar no facturadas	6918,488.45	1.85	%
	Total Pasivos Corrientes	11433,164.03		
	<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>			
2006	Cuentas a pagar a Nicholas Isaías	196,695.54	0.05	%
2007	Cuentas por pagar a Nick G.	1636,614.07	0.44	%
2008	Cuentas por pagar a Import & Export	9256,981.93	2.48	%
2010	Cuentas por pagar durn from Import/Export	(21653,331.94)	-5.79	%
	Total Pasivo a Largo Plazo	(10563,040.40)		
	Total Pasivo	870,123.63		
	<u>CAPITAL</u>			
4000	Capital de acciones Iniciales	199,788.58	0.05	%
4001	Aportes de Capital	23865,370.62	6.38	%
4002	Reserva legal	45165,842.38	12.08	%
4003	Ajuste años anteriores	2235,002.79	0.60	%
4004	Ganancias Retenidas	277291,039.82	74.16	%
	Ganancia (Perdida) por periodo	24265,003.15	6.49	%
	Total Capital	373022,047.34		
	Total Pasivo + Capital	373892,170.97	100.00	%

Tabacalera New Cigars S.A
Estado de Resultado Del 01
al 31 de Diciembre 2017

Código	Cuentas	Cantidad	%	
5000	VENTAS	313160,457.44	100.00	%
5002	Devoluciones y Rebajas S/V	(2,096.82)	0.00	%
5003	Rebajas S/	91,136.12	0.03	%
	Ventas Totales	<u>313249,496.74</u>		
	COSTO DE VENTAS			
5020	Costo de Producción	140648,596.06	44.91	%
5021	Costos de la Preindustria	19940,809.36	6.37	%
5023	Costos de la Fábrica de Cajas	8588,748.09	2.74	%
5024	Costos del área de Empaque	83499,158.18	26.66	%
5025	Costos de Comercialización	4209,018.40	1.34	%
5026	Costos del área máquina para puros	703,483.32	0.22	%
		<u>257589,813.41</u>	82.25	%
	UTILIDAD BRUTA	<u>55659,683.33</u>	17.77	%
	GASTOS DE OPERACIÓN			
5030	Gastos Indirectos	6800,217.97	2.17	%
5045	Alquileres	3565,888.80	1.14	%
6000	Gastos de administración	29252,985.76	9.34	%
		<u>39619,092.53</u>	12.65	%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>16040,590.80</u>	5.12	%
	OTROS INGRESOS			
7000	Cambio de moneda	7805,183.73	2.49	%
8010	Otros Ingresos	419,228.62	0.13	%
		<u>8224,412.35</u>	2.63	
	UTILIDAD NETA	<u>24265,003.15</u>	7.75	%

Plasencia Cigars S.A
Balance General
Al 31 de Diciembre 2018

Código	Cuentas	Cantidad	Análisis Vertical	
	<u>ACTIVOS</u>			
	<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
1001	Efectivo en caja	24,000.00	0.01	%
1008	BANPRO C\$	685,521.65	0.18	%
1009	BANPRO \$	7559,345.34	1.70	%
1200	Cuentas a cobrar a clientes	158132,160.69	35.53	%
1300	Financiamiento a Productores	2052,104.03	0.46	%
1301	Anticipos para Compras	9335,460.33	2.10	%
1302	Anticipos para pagos de planillas	323.07	0.00	%
1304	Prestamos	743,015.80	0.17	%
1308	Pago de IVA Anticipado	22,579.37	0.01	%
1385	Anticipos a Proveedores	46,764.30	0.01	%
1386	Anticipos de Import mercancía en transito	2674,812.63	0.60	%
1390	Inventario	16098,071.52	3.62	%
1400	Inventario de materia Prima	109120,686.45	24.52	%
1450	Inventario de Almacén Central	54692,122.96	12.29	%
1470	Inventario de producción agrícola	1699,812.37	0.38	%
1480	Agrícola El Consuelo	3983,187.65	0.89	%
1481	Agrícola El Terrero	741,607.79	0.17	%
1482	Agrícola	750,804.87	0.17	%
1500	Inventario de Costos el Coyol	9627,423.62	2.16	%
1530	Gastos diferidos a mediano plazo	156,225.07	0.04	%
	Total Activos Corrientes	378146,029.51		
	ACTIVO FIJO			
1800	Terrenos	327,363.75	0.07	%
1801	Edificios	30156,750.09	6.78	%

1802	Maquinarias y Equipos de Producción	14476,749.39	3.25	%
1803	Vehículos	2493,185.75	0.56	%
1804	Mobiliario y equipo de oficina	779,609.76	0.18	%
1805	Otros Activos Fijos	2230,137.67	0.50	%
1806	Mejoras en edificio	1133,987.42	0.25	%
	Depreciación Acumulada	-15328,159.37	3.44	%
	Total Activos Fijos	36269624.46		
	Total Activos	414415653.97	100.00	%
	<u>PASIVOS</u>			
	<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
2000	Cuentas por pagar a proveedores	5450,395.33	1.32	%
2003	Gastos acumulados por pagar	3481,391.26	0.84	%
2004	Retenciones	323,171.70	0.08	%
2005	Cuentas por pagar no facturadas	<u>7561,522.53</u>	1.82	%
	Total Pasivos Corrientes	16816,480.82		
	<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>			
2006	Cuentas a pagar a Nicholas Isaías	243,204.78	0.06	%
2007	Cuentas por pagar a Nick G.	1636,614.07	0.39	%
2008	Cuentas por pagar a Import & Export	13956,602.55	3.37	%
2010	Cuentas por pagar durn from Import/Export	(21653,331.94)	-5.23	%
	Total Pasivo a Largo Plazo	(5816,910.54)		
	Total Pasivo	10999,570.28		
	<u>CAPITAL</u>			
4000	Capital de acciones Iniciales	199,788.58	0.05	%
4001	Aportes de Capital	23865,370.62	5.76	%
4002	Reserva legal	45165,842.38	10.90	%
4003	Ajuste años anteriores	(20021,281.21)	-4.83	%
4004	Ganancias Retenidas	301556,042.97	72.77	%
	Ganancia (Perdida) por periodo	52650,320.35	12.70	%
	Total Capital	403416,083.69		
	Total Pasivo + Capital	414415,653.97	100.00	%

Plasencia Cigars S.A
Estado de Resultado Del 01
al 31 de Diciembre 2018

Código	Cuenta s	Cantidad	Análisis Vertical	
5000	VENTAS	317861,541.48	100.0 0	%
5002	Devoluciones	(4,099.66)	0.00	%
5003	Rebajas S/V	121,292.29	0.04	%
	Ventas Totales	<u>317978,734.11</u>		
	COSTO DE VENTAS			
5020	Costo de Producción	117334,497.17	36.91	%
5021	Costos de la Pre industria	20812,264.55	6.55	%
5022	Costos de la Producción	7961,361.79	2.50	%
5023	Costos de la Fábrica de Cajas	3970,033.35	1.25	%
5024	Costos del área de Empaque	85938,391.63	27.04	%
5025	Costos de comercialización	3841,034.32	1.21	%
5026	Costos del área máquina para puros	214,436.49	0.07	%
		<u>240072,019.30</u>	75.53	%
	UTILIDAD BRUTA	<u>77906,714.81</u>	24.51	%
	GASTOS DE OPERACIÓN			
5030	Gastos Indirectos	5294,183.40	1.67	%
5031	Uso de Régimen de Zonas Francas	621,392.13	0.20	%
5032	Gastos de INSS Patronal	3009,284.07	0.95	%
5033	Gastos de INATEC	352,862.02	0.11	%
5034	Rep y mant de vehículos	399,292.00	0.13	%
5045	Alquileres	3743,623.20	1.18	%
6000	Gastos de administración	22480,157.73	7.07	%
		<u>35900,794.55</u>	11.29	%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>42005,920.26</u>	13.22	%
	OTROS INGRESOS			
7000	Cambio de moneda	9898,107.23	3.11	%

8010	Otros Ingresos	746,292.86	0.23	%
		<u>10644,400.09</u>	3.35	
	UTILIDAD NETA	<u>52650,320.35</u>	16.56	%

INDICADORES FINANCIEROS 2018. ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

a1) Liquidez general	=	Activo Cte.	=	378146,029.51	22.5 Veces
		Pasivo Cte.	=	16816,480.82	

Esta razón denota que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo, cuenta con 22.50 córdobas para hacerle frente a su obligación.

a2) Prueba ácida	=	Activo Cte. - Inventario	=	378146029.51- 196713717.23	=	181432312.3	10.79 Veces
		Pasivo Corriente	=	16816,480.82	=	16816,480.82	

Esta razón denota que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo cuenta con 10.79 Córdobas para hacerle frente a la obligación "sin sacrificar su inventario".

a3) Prueba defensiva	=	Caja y Bancos	=	8268,866.99	=	0.4917*100	=	49.17%
		Pasivo Cte.	=	16816,480.82				

La empresa cuenta con 49.17% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ventas, esta razón también se podría interpretar considerando que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo cuenta con 0.49 córdobas para cumplir con esa obligación tomando en cuenta los activos más líquidos existentes en la Empresa.

a4) Capital de trabajo	=	Activo cte. -Pasivo Cte.	=	378146029.51- 16816480.82	=	361329548.69 UM
-------------------------------	---	--------------------------	---	------------------------------	---	-----------------

Esto significa que la empresa tiene capacidad económica para responder obligaciones con terceros ya que los recursos con que dispone son mayores que sus deudas.

B- Análisis de la gestión o actividad.

b1)Período promedio de cobranza	=	Ctas por cobrar por días anual	=	158132160.69 *360	=	179
		Ventas anuales al crédito		317861,541.48		

El periodo promedio de cobro es de 179 días, esto significa que la recuperación de las ventas al crédito se da 179 días posteriores a la realización de la misma.

b2) Rotación de inventarios	=	Costo de ventas	=	240072,019.30	=	1.22
		Inventario		196713,717.23		

La empresa rota en el año 1.22 veces su inventario lo que significa que tiene una rotación baja en sus inventarios.

b3) Rotación de caja y bancos	=	Caja y Bancos X 360	=	8268366.99*360	=	2976612116	=	9.36 días
		Ventas		317861,541.48		317861,541.48		

La existencia de efectivo en la empresa corresponde a ventas realizadas en 9.36 días.

b4) Rotación de activos totales	=	Ventas	=	317861,541.48	=	0.76 veces
		Activos Totales		414415,653.97		

La empresa está colocando entre sus clientes 0.76 veces el valor de la inversión total efectuada.

b5) Rotación del activo fijo	=	Ventas	=	317861,541.48	=	8.76 veces
		activo fijo		36269,624.46		

Es decir la empresa está colocando en el mercado 8.76 veces el valor de lo invertido en activo fijo.

C. Indicadores de deuda

c1) Razón de deuda	=	Pasivos totales	=	10999,570.28	=	0.03 x 100	=	3.00%
		Activos Totales		414415,653.97				

Al momento de liquidar la empresa el 3% del valor de los activos pasará a formar parte de la propiedad de los acreedores, quedando en poder de los accionistas el 97%, esto denota un grado de propiedad del 97%.

c2) Razón Pasivo/Capital	=	Pasivo a largo plazo	=	(5816,910.54)	=	(0.01) UM
		Capital contable		403416,083.6 9		

Esto quiere decir que por cada unidad monetaria aportada por el dueño hay 0.01 UM centavos o el 1% aportado por los acreedores.

c3) Razón de cobertura de pago fijo	=	Utilidad bruta	=	77906,714.81	=	2.17UM
		gastos fijos		35900794.55		

Las utilidades son casi el doble de sus obligaciones de pagos fijos, la empresa es capaz de cumplir con sus obligaciones, es aceptable.

D) Indicadores de rentabilidad

d1) Margen de utilidad bruta	=	Utilidad bruta	=	<u>77906,714.81</u>	=	0.24x100	=	24.00%
		Ventas		317861,541.48				

La Utilidad bruta de esta empresa representa el 24% del volumen de las ventas realizadas por la misma

d2) Margen de utilidad operativa	=	Utilidad operativa	=	<u>42005,920.26</u>	=	0.1321 x 100	=	13.21%
		Ventas		317861,541.48				

La Utilidad de operación de esta empresa representa el 13.21% del volumen de las ventas realizadas por la misma

d3) Margen de utilidad neta	=	Utilidad Neta	=	52650,320.35	=	0.1656 x 100	=	16.56%
		Ventas		317861,541.48				

La Utilidad neta de esta empresa representa el 16.56% del volumen de ventas o por cada córdoba que vende la empresa 0.16 centavos corresponden a utilidades.

d4) Rendimiento sobre activo	=	Utilidad neta	=	52650,320.35	=	0.12 X 100	=	12.00%
		Activos totales		445071,972.71				

En relación a lo invertido en activos se genera 12% de utilidad. Es decir por cada córdoba invertido la empresa tiene un rendimiento de 12 centavos.

RAZONES FINANCIERAS 2017

A- ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

a1) Liquidez general	=	Activo Cte.	=	343,731,028.45	=	30 Veces
		Pasivo Cte.		11,433,164.03		

Esta Razón denota que por cada Córdoba que la Empresa adeuda en el Corto Plazo, cuenta con 30 córdobas para hacerle frente a su obligación.

a2) Prueba ácida	=	Activo Cte. - Inventario	=	3,437,31,028.45- 169,229,895.4	=	174,501,133.1	=	15.26
		Pasivo Corriente	=	11,433,164.03	=	11,433,164.03	=	

Esta Razón denota que por cada Córdoba que la Empresa adeuda en el Corto Plazo cuenta con 15.26 Córdobas para hacerle frente a la obligación "Sin sacrificar su Inventario".

a3) Prueba defensiva	=	Caja y Bancos	=	9,774,554.53	=	0.854929966	=	85.49%
		Pasivo Cte.	=	11,433,164.03	=		=	

La empresa cuenta con 85.49% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ventas, esta razón también se podría interpretar considerando que por cada córdoba que la Empresa adeuda en el Corto Plazo cuenta con 0.85 córdobas para cumplir con esa obligación tomando en cuenta los activos más líquidos existentes en la Empresa.

a4) Capital de trabajo	=	Activo Cte. -Pasivo Cte.	=	343,731,028.45-11,433,164.03	=	33,229,864.4
-------------------------------	---	--------------------------	---	------------------------------	---	--------------

Esto significa que la empresa tiene capacidad económica para responder obligaciones con terceros ya que los recursos con que dispone son mayores que sus deudas.

B- Análisis de la gestión o actividad.

b1) Período promedio de cobranza	=	Cuentas X cobrar por Días en el año	=	128,798,268.93*360	=	148
		Ventas anuales al crédito	=	313,160,457.44	=	

El periodo promedio de cobro es de 148 días, esto significa que la recuperación de las ventas al crédito se da 148 días posterior a la realización de la misma.

b2) Rotación de inventarios	=	Costo de ventas	=	257,589,813.41	=	1.52
		Inventario		169,229,895.40		

La empresa rota en el año 1.52 veces su inventario lo que significa que tiene una rotación baja en sus inventarios.

b3) Rotación de caja y bancos	=	Caja y Bancos X 360	=	9,774,554.53*360	=	3,518,839,631	=	11.23
		Ventas		313,160,457.44		313,160,457.44		

La existencia de efectivo en la empresa corresponde a ventas realizadas en 11.23 días.

b4) Rotación de activos totales	=	Ventas	=	313,160,457.44	=	0.837568908
		Activos Totales		373,892,170.97		

La empresa está colocando entre sus clientes 0.83 veces el valor de la inversión total efectuada.

b5) Rotación del activo fijo	=	Ventas	=	313160,457.44	=	10.38291097
		Activo fijo		30161,142.52		

Es decir la empresa está colocando en el mercado 10.38 veces el valor de lo invertido en activo fijo.

C. Razones de deuda

c1) Razón de deuda	=	Pasivos totales	=	870,123.63	=	0.02 * 100	=	0.23%
		Activos Totales		373,892,170.97				

Al momento de liquidar la Empresa el 0.23% del valor de los activos pasará a formar parte de la propiedad de los acreedores, quedando en poder de los accionistas el 99.77%, esto denota un grado de propiedad del 99.77%.

c2) Razón Pasivo/Capital	=	Pasivo a largo plazo	=	(10,563,040.40)	=	(0.02) UM
		Capital contable		373,022,047.34		

Esto quiere decir que por cada unidad monetaria aportada por el dueño hay 0.02 UM centavos o el % aportado por los acreedores.

c3) Razón de cobertura de pago fijo	=	Utilidad bruta	=	55,659,683.33	=	1.40 UM
		gastos fijos		39,619,092.53		

Las utilidades son casi el doble de sus obligaciones de pagos fijos, la empresa es capaz de cumplir con sus obligaciones. Es aceptable.

D) Razones de rentabilidad

d1) Margen de utilidad bruta	=	Utilidad bruta	=	55,659,683.33	=	0.17 x100	=	17.00%
		Ventas		313,160,457.44				

La Utilidad bruta de esta Empresa representa el 17% del volumen de las ventas realizadas por la misma

d2) Margen de utilidad operativa	=	Utilidad operativa	=	<u>16,040,590.80</u>	=	0.05 x 100	=	5.00%
		Ventas		313,160,457.4 4				

La Utilidad de operación de esta Empresa representa el 5% del volumen de las ventas realizadas por la misma

d3) Margen de utilidad neta	=	Utilidad Neta	=	24,265,003.15	=	0.07 x 100	=	7.74%
		Ventas		313,160,457.4 4				

La Utilidad neta de esta empresa representa el 0.07% del volumen de ventas o por cada córdoba que vende la empresa 7.74 centavos corresponden a utilidades.

d4) Rendimiento sobre activo	=	Utilidad neta	=	24,265,003.15	=	0.06 X 100	=	6.48%
		Activos totales		373,892,170.97				

En relación a lo invertido en activos se genera 0.06% de utilidad. Es decir por cada córdoba invertido la empresa tiene un rendimiento de 6.48 centavos.

Ejemplo bosquejo

I. Finanzas

- 1.1. Concepto
- 1.2. Importancia de las finanzas
- 1.3. Servicios financieros
- 1.4. Objetivos de la relación financiera
- 1.5. Relación de las finanzas con otras ciencias

II. Empresa

- 2.1. Definición
- 2.2. Objetivos de la empresa
- 2.3. Clasificación de la empresa
- 2.4. Formas jurídicas

III. Análisis Financiero

- 3.1. Definición
- 3.2. Importancia
- 3.3. Métodos de análisis financiero

IV. Razones Financieras

- 4.1 Definición
- 4.2 Tipos de Razones Financieras

V. Aplicación de Análisis Financiero

- 5.1 Interpretación
- 5.2 Balance General
- 5.3 Estados de Resultado

VI. Toma de decisiones

Cronograma de actividades

Etapa	Actividades	Semanas														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Investigación Documental	Selección del Tema a Investigar	■														
	Planteamiento del Problema	■	■													
	Elaboración de Preguntas del Problema		■	■												
	Redacción de la Justificación			■	■											
	Planteamiento de los Objetivos					■	■	■								
	Planteamiento del Bosquejo							■	■	■						
	Desarrollo del Marco Teórico: Selección de la Bibliografía, Recopilación de Información y Procesamiento de Información									■	■	■	■			
	Realización de la Matriz de Categoría											■	■	■		
	Elaboración de Diseño Metodológico de la Investigación														■	■

Etapa	Actividades	Semanas														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Elaboración de Instrumentos	Elaboración de la Entrevista dirigida a Vice-Gerente, Contadora General.	Planeado														
	Elaboración y aplicación de la guía de Observación	Ejecutado	Planeado													
	Elaboración de la Revisión Documental		Ejecutado	Planeado	Ejecutado											
Elaboración de Documento Final	Aplicación de los Instrumentos de Investigación					Planeado	Ejecutado	Ejecutado	Ejecutado	Ejecutado						
	Elaboración de los Resultados, Conclusiones y Recomendaciones Obtenidos durante el Proceso de Investigación									Planeado	Ejecutado	Ejecutado	Ejecutado	Ejecutado	Ejecutado	Ejecutado

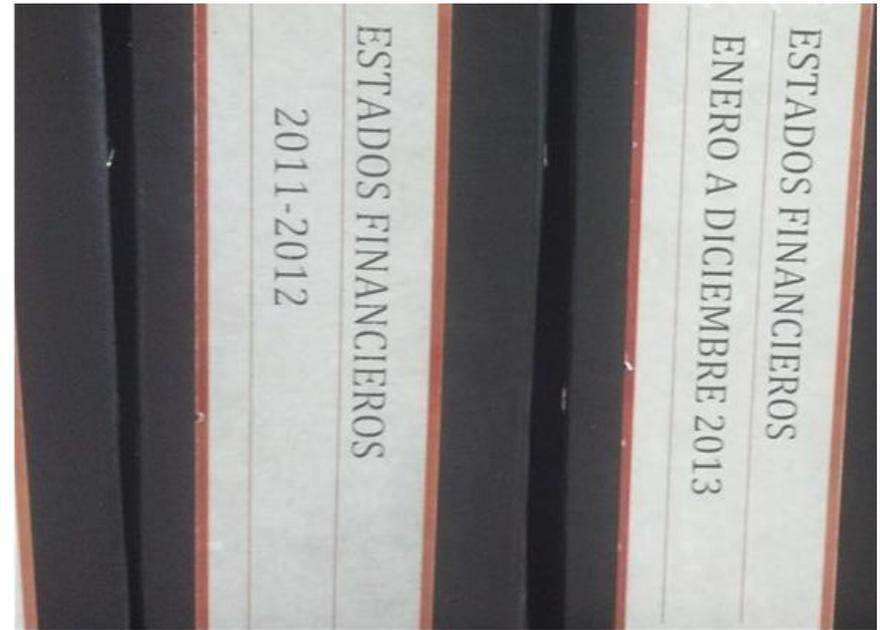
Planeado 

Ejecutado 

Fotografías de trabajadoras laborando en **Plasencia Cigars**







Cuadro guía para la elaboración de resultados

Propósitos	Ejes de análisis	Preguntas	Entrevistas			Análisis documental
			Coordinador del programa de crédito	Oficiales de crédito	Responsable de cartera y cobro	Formulario
	Categoría 1:					
	Categoría 2:					

Guía de entrevistas



. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua
UNAN-Managua
Facultad regional multidisciplinaria, Estelí
FAREM-Estelí.

Somos estudiantes de V año, de la Facultad Regional Multidisciplinaria-Estelí (FAREM-ESTELÍ). Para el desarrollo de la Investigación de Investigación Aplicada para optar al título de Licenciado (a) en Banca y Finanzas, estamos realizando un estudio sobre la incidencia del análisis financiero en el proceso de tomas de decisiones de la empresa Plasencia Cigars S, A. El objetivo principal de esta entrevista es recopilar información real, confiable y oportuna sobre la situación financiera de la empresa Plasencia Cigars S, A para dar respuesta a los objetivos planteados en esta investigación.

Entrevista dirigida a:

Lic. Socorro Pérez Contadora de Plasencia Cigars S, A.

Objetivo 1:

Describir la situación financiera de la empresa Plasencia Cigars durante el año 2017-2018.

Categoría 1:

Ejes de Análisis

1. ¿Qué estados financieros realiza la empresa?
2. ¿Cada cuánto tiempo se aplican razones a estados financieros?
3. ¿De qué manera mide los índices de rentabilidad de la empresa?
4. ¿Cómo determina la relación de activos y pasivos de la empresa?
5. ¿Qué técnicas utilizan en la empresa para realizar su análisis financiero?
6. ¿Cuáles son los resultados que se obtienen a partir de la aplicación de estados financieros en Plasencia Cigars S, A?

7. ¿Qué indican dichos resultados?

8. ¿Considera que han bajado los márgenes de ganancia?



**. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua
UNAN-Managua
Facultad regional multidisciplinaria, Estelí
FAREM-Estelí.**

Somos estudiantes de V año, de la Facultad Regional Multidisciplinaria-Estelí (FAREM-ESTELÍ). Para el desarrollo de la Investigación de Investigación Aplicada para optar al título de Licenciado (a) en Banca y Finanzas, estamos realizando un estudio sobre la incidencia del análisis financiero en el proceso de tomas de decisiones de la empresa Plasencia Cigars S, A. El objetivo principal de esta entrevista es recopilar información real, confiable y oportuna sobre la situación financiera de la empresa Plasencia Cigars S, A para dar respuesta a los objetivos planteados en esta investigación.

**Entrevista dirigida a:
Dionisio Fernández**

Objetivo 2:

Identificar las dificultades que ha presentado la empresa Plasencia Cigars S, A durante el año 2017-2018.

1. ¿De qué manera incide el análisis financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa Plasencia Cigars durante el año 2017-2018?

2. ¿Cuántos años lleva laborando en Plasencia Cigars, S.A., en el municipio de Estelí?

3. ¿Cuál es la posición competitiva de la empresa en el mercado nacional?

4. ¿Cuáles son los principales factores que inhiben en el éxito de la empresa?

5. ¿Qué actividades financieras realiza la empresa (ciclo que desarrolla durante sus actividades)?

6. ¿Cuál es la clave para permanecer firme en el mercado competitivo?
7. ¿Cuáles son las actividades que la empresa realiza para generar financiamiento en la empresa?
8. ¿Cuál ha sido el desarrollo económico de la fábrica Plasencia durante el año 2017-2018?



. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua
UNAN-Managua
Facultad regional multidisciplinaria, Estelí
FAREM-Estelí.

Somos estudiantes de V año, de la Facultad Regional Multidisciplinaria-Estelí (FAREM-ESTELÍ). Para el desarrollo de la Investigación de Investigación Aplicada para optar al título de Licenciado (a) en Banca y Finanzas, estamos realizando un estudio sobre la incidencia del análisis financiero en el proceso de tomas de decisiones de la empresa Plasencia Cigars S, A. El objetivo principal de esta entrevista es recopilar información real, confiable y oportuna sobre la situación financiera de la empresa Plasencia Cigars S, A para dar respuesta a los objetivos planteados en esta investigación.

Entrevista dirigida a:
Socorro Zepeda

Objetivo 3:

Aplicar Razones Financieras a los Estados Financieros del Periodo Contable 2017-2018 de la Empresa Plasencia Cigars S.A.

1. ¿Qué Estrategias Utilizaron para alcanzar el desarrollo esperado durante el Periodo 2017- 2018?
2. ¿Qué dificultades Presentaron durante el periodo 2017-2018?
3. ¿Cuál ha Sido el desarrollo Económico de la Empresa durante el periodo 2017-2018?

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua/UNAN-Managua

4. ¿Cuál es la visión de la empresa y hasta dónde quiere llegar?
5. ¿Cómo se le hizo frente a estas responsabilidades?
6. ¿Qué dificultades presentaron durante ese año?

Guía de revisión documental



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua
UNAN-Managua
Facultad regional multidisciplinaria, Estelí
FAREM-Estelí.

Somos estudiantes de V año, de la Facultad Regional Multidisciplinaria-Estelí (FAREM-ESTELÍ). Para el desarrollo de la Investigación de Investigación Aplicada para optar al título de Licenciado (a) en Banca y Finanzas, estamos realizando un estudio sobre la incidencia del análisis financiero en el proceso de tomas de decisiones de la empresa Plascencia Cigars S, A.

Tema a investigar: Incidencia del análisis financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa Plascencia Cigars S, A durante el año 2017 2018.

Objetivo:

N°	Documento	Aspecto a revisar	Cumple	No cumple	Observación
1	Estados financieros	Balance general Estado de resultado Flujo de efectivo	X		
2	Informe	Registro de ventas	X		

3	Auditoria	Ultima auditoria	X		

Generalidades de Plasencia Cigars

La familia Plasencia se ha dedicado por cinco generaciones a la producción y cultivo de tabaco de primera calidad, caracterizándose por ser gente que conoce muy bien el secreto de la sepa, el suelo y la hoja de tabaco, quienes han sabido aprovechar este conocimiento para crear puros que son simplemente los mejores en cuanto a sabor, textura y calidad.

El nombre Plasencia goza de un gran prestigio por parte de la producción de hoja de tabaco ya que es vendida a grandes compañías famosas en el mundo entero. Actualmente cuenta con un plan estratégico el cual desde hace unos ocho o diez años se ha estado elaborando anualmente donde se plantea los objetivos y metas de acorde a las necesidades que se presentan.

Un poco de Historia Plasencia Cigars fue creada en 1960 como una idea del señor Néstor Plasencia que es dedicarse a la producción y comercialización de tabaco en rama de calidad, como proveedor de materia prima para las demás empresas que se dedican a la producción y elaboración de puros para satisfacer las demandas del mercado también se tuvo la idea de incursionar un nuevo producto como es el tabaco orgánico que ha dado renombre a dicho grupo debido a que son los únicos que elaboran puros orgánicos en el mundo.

Plasencia está produciendo puros de tabaco orgánico, los que han logrado buena aceptación en el mercado internacional, informaron representantes de la compañía.

La marca Plasencia hizo un tributo a nuestros aborígenes ya que ellos fueron los primeros en conocer el sabor original conocieron la autenticidad de tabaco tales como el aroma, sabor, color y textura. Hoy en día, la producción de reserva orgánica ha alcanzado una aceptación sin precedente en los mercados de Estados Unidos, Japón y Grecia, entre otros, sin pasar por alto lo que se comercializa a nivel nacional.

Plasencia afirmó que, a pesar de que se trata de una producción limitada para un consumidor selecto, tomando en cuenta la calidad del mismo, la confección de puros

orgánicos se ha venido incrementando paulatinamente y ya están fabricando medio millón de unidades al año.