

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



TESIS PARA OPTAR AL TÍTULO DE MASTER EN FINANZAS

TEMA DE INVESTIGACIÓN

**DIAGNÓSTICO FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA AVÍCOLA SANTA MARÍA,
S.A. PARA LOS PERÍODOS FINALIZADOS 2017-2018.**

MAESTRANTE:

LIC. EVELING JOSÉ CHAVARRÍA ESPINO.

TUTOR:

MSC. ALVARO JOSÉ GUIDO QUIROZ

MANAGUA, DICIEMBRE DEL 2019

i. Dedicatoria

A DIOS TODOPODEROSO por darme la guía y fuerza de voluntad para seguir adelante encaminándome en la vida y sobresalir ante las adversidades y poder superarlas.

Y de manera especial a mi familia por apoyarme, aconsejarme y darme su cariño incondicional por eso y muchas razones este logro es por ellos.

A mis maestros que han compartido su valioso tiempo, sabiduría y experiencia para enriquecer mi desarrollo profesional en especial mis tutores al profesor Álvaro José Guido Quiroz y Ada Ofelia Delgado Ruz, por haberme guiado en la elaboración de este trabajo.

ii. Agradecimiento

Primeramente, a Dios sobre todas las cosas por iluminar el camino correcto en mi vida y abrir las puertas necesarias para poder obtener mis estudios superiores.

Agradezco a mi Madre y Padre por ser mi todo y demás familiares que me apoyaron durante todo este tiempo para llegar a culminar esta etapa de mi vida y así comenzar a emprender nuevos logros.

A mis amistades y compañeros de curso que me apoyaron en la realización de esta Tesis.

Agradezco a mi tutor el Msc. Álvaro Guido y a la Msc. Ada Ofelia Delgado Ruz por brindarme todos los conocimientos y guía que me ayudó a dirigir esta Tesis; su dedicación, paciencia y consejos que me transmitieron durante todo este proceso formativo.

Agradezco a todos los profesores que formaron parte de mi realización como profesional.

iii. Carta Aval del Tutor

Msc. Ada Ofelia Delgado Ruz
Directora del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Su despacho

Estimado maestro (a):

En cumplimiento con lo establecido en los artículos 97,20 inciso a y b y 101 del Reglamento de sistema de estudios de posgrado y educación continua SEPEC-MANAGUA, aprobado por el Consejo Universitario en sesión ordinaria No. 21-2011, del 07 de octubre 2011, Por este medio dictamino en informe final de investigación de tesis para su defensa titulada: **“Diagnóstico Financiero aplicado a la Empresa Avícola Santa María, S.A. para los períodos finalizados 2017-2018”**. Realizada por la Licda.: **Eveling José Chavarría Espino**, como requisito para optar el título de Master en Finanzas, cumple con los requisitos establecidos en este reglamento.

Como tutor de Tesis de la Licda.: **Eveling José Chavarría Espino**, considero que contiene los elementos científicos, técnicos y metodológicos necesarios para ser sometidos a Defensa ante el Tribunal Examinador.

El trabajo de la Licda.: **Chavarría Espino**, se enmarca en las líneas de investigación del programa de Maestría referido a la solución de **“Diagnóstico Financiero Aplicado a la Empresa Avícola Santa María S.A. Para los Períodos Finalizados 2017-2018”**.

Dado en la ciudad de Managua, Nicaragua a los siete días de diciembre del año dos mil diecinueve.

Msc. Álvaro José Guido Quiroz
Tutor

iv. Resumen

Esta investigación tenía como objetivo realizar un diagnóstico financiero a la empresa Avícola Santa María, S.A. durante el período 2017-2018, se describe la importancia de la elaboración del diagnóstico financiero para la planeación financiera elaborando los ratios financieros los cuales permitieron desarrollar estrategias para la toma de decisiones la gerencia, en conjunto con el análisis cualitativo se elaboró una serie de recomendaciones que logren mejorar la administración financiera para la entidad.

El método utilizado para llevar a cabo el trabajo es de enfoque mixto de manera cualitativa y cuantitativa aplicado al diagnóstico financiero, donde se realizó entrevista al Gerente General y al Contador General para obtener la información necesaria del período 2017-2018, con lo cual se permitió verificar el problema de la Empresa. El estudio se realizó tomando como universo poblacional de la entidad Avícola Santa María, S.A. y como muestra el área y los estados financieros como: estado de resultados y estado de situación financiera de dicha entidad, los métodos y técnicas de recolección de datos fueron la entrevista, guía de remisión documental y observación.

Como resultado de la aplicación del modelo de las 5 fuerzas de Porter, se identificó que la empresa presentó una baja rivalidad entre competidores y bajo poder de negociación de los clientes, inducidos por la reducida oferta de producto agrícola. Y por medio del diagnóstico realizado, se determinó que la empresa tuvo una disminución en su utilidad neta del periodo analizado, consecuencia de un alza en los costos de venta, así mismo la recuperación de pérdidas de períodos anteriores, al mismo tiempo se logró observar un bajo nivel de solvencia económica esto se logró determinar mediante el empleo de las razones de liquidez demostrando que es necesario una mejor utilización de los recursos disponibles, como debilidades posee una cartera concentrada con un bajo número de clientes y un único proveedor del cual no poseen un plan de contingencia en caso de aumento de precios o cierre de operaciones del mismo, una vez identificadas todas las debilidades encontradas se procedió a proponer un plan de mejoras con el objetivo que la empresa obtenga un mayor nivel de rentabilidad financiera a futuro.

v. Índice

i. Dedicatoria	1
ii. Agradecimiento	2
iii. Carta Aval del Tutor	3
iv. Resumen	4
I. Introducción	9
1.1. Antecedentes	11
1.2. Perfil de la empresa	11
1.2.1 Historia de la empresa	11
1.2.2 Misión	12
1.2.3 Visión	12
1.2.4 Valores empresariales	12
1.2.5 Antecedentes Teóricos	13
1.2.6 Antecedentes de Campo	15
1.3 Justificación	18
1.4 Planteamiento del problema	20
1.5 Formulación del problema	21
II. Objetivos	22
2.1 Objetivos General	22
2.2 Objetivos Específicos	22
III. Marco Teórico	23
3.1 Concepto de Finanzas	23
3.2 Importancia de las finanzas.	24
3.3 Clasificación de las finanzas.	24
3.4 Objetivos de las finanzas.	25
3.5 Relación de las finanzas con otras ciencias.	25
3.5.1 Relación con la contabilidad.	26
3.5.2 Relación con la administración.	26
3.5.3 Relación con la economía.	27
3.5.4 Relación con la matemática.	27

3.5.5	Relación con la Informática.	28
3.6	Análisis financiero.	28
3.6.1	Concepto	28
3.6.2	Importancia del análisis financiero.	29
3.7	Diagnóstico Financiero	29
3.7.1	Importancia de un diagnóstico financiero	30
3.7.2	Ventajas del diagnóstico financiero	30
3.8	Análisis e interpretación de estados financieros básicos	31
3.8.1	Estados financieros	31
3.9	Métodos de análisis financiero.	33
3.10	Análisis financiero	33
3.11	Análisis horizontal	34
3.12	Análisis vertical	35
3.13	Herramientas del análisis financiero	36
3.13.1	Ratios o razones financieras	36
3.13.2	Razones financieras de liquidez	36
3.13.3	Índice de solvencia y capital neto de trabajo	37
3.13.4	Razones financieras de administración de activos	37
3.13.5	Rotación de cuentas por cobrar	38
3.13.6	Razones de endeudamiento	39
3.13.7	Razones de rentabilidad	40
3.13.8	Análisis DUPONT	42
3.14	Análisis de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas	44
3.14.1	Concepto de Análisis FODA	44
3.14.2	Fortalezas	44
3.14.3	Debilidades	44
3.14.4	Oportunidades	45
3.14.5	Amenazas	45
3.14.6	Esquema del proceso de elaboración de un análisis FODA	46
3.15	Análisis del micro entorno	47
3.15.1	Poder de negociación de los clientes:	48
3.15.2	Rivalidad entre las empresas:	49

3.15.3	Amenaza de los nuevos entrantes:	50
3.15.4	Poder de negociación de los proveedores	51
3.15.5	Amenaza de los productos sustitutos	52
IV.	Preguntas Directrices	53
V.	Operacionalización de Variables	54
VI.	Diseño Metodológico	56
VII.	Análisis de los Resultados	60
7.1	Análisis Estratégico Cinco Fuerzas de Michael Porter	60
7.1.1	Amenaza de Entrada de Nuevos Competidores (Baja)	60
7.1.1.1	Poder de Negociación de los Proveedores (Alta)	61
7.1.2	Poder de Negociación de los Clientes (Baja)	61
7.1.3	Amenaza de Productos o Servicios Sustitutos (Baja)	61
7.1.4	Rivalidad entre Competidores Existentes (Baja)	62
7.2	Análisis estratégico FODA	63
7.3	Diagnóstico Financiero de la empresa Avícola Santa María S.A para los años 2017 - 2018	64
7.3.1	Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Situación Financiera	64
7.3.2	Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Resultado	67
7.3.3	Indicadores Financieros	69
7.3.4	Análisis Dupont	86
7.4	Propuesta Plan de Mejoras a implementarse en el año 2020	87
VIII.	Conclusiones	89
IX.	Recomendaciones	91
X.	Bibliografía	92
XI.	Anexos	94

Índice de Tablas

Tabla 1 Análisis Cualitativo FODA, Empresa Avícola Santa María S.A	63
Tabla 2 Resumen de Razones Financiera, Empresa Avicola Santa María S.A	84
Tabla 3. Propuesta Plan de Mejoras a implementarse en el año 2020	87

Índice de Figuras

Figura 1. Relación de las finanzas con otras ciencias	25
Figura 2. las 5 Fuerzas de Michael Porter	47
Figura 3. Las 5 Fuerzas de Michael Porter, aplicado empresa Avícola Santa María S.A	62
Figura 4. Composición del Activo	64
Figura 5. Componentes del Financiamiento	65
Figura 6. Utilidad del Periodo	66
Figura 7. Costo de Ventas	67
Figura 8. Gastos de Funcionamiento	68
Figura 9. Capital de Trabajo Neto	69
Figura 10. Liquidez Corriente	70
Figura 11. Razón Rápida (Prueba ácida)	71
Figura 12. Ciclo de Conversión del Efectivo	73
Figura 13. Rotación de Inventario	74
Figura 14. Período Promedio de Cobro	74
Figura 15. Período Promedio de Pago	75
Figura 16. Rotación de los Activos Totales	76
Figura 17. Índice de endeudamiento	76
Figura 18. Margen de Utilidad Bruta	77
Figura 19. Margen de Utilidad Neta	78
Figura 20. Rendimiento Sobre los Activos Totales (ROA)	79
Figura 21. Retorno Sobre el Patrimonio	80
Figura 22. Razón de Endeudamiento	81
Figura 23. Razón de Apalancamiento Interno	82
Figura 24. Razón de Apalancamiento Externo	83
Figura 25. Análisis Dupont, Empresa Avícola Santa María S.A	86

I. Introducción

La empresa AVICOLA SANTA MARÍA S.A, fue fundada en el año 2015, se dedica a la comercialización de pollitos fértiles, se encuentra ubicada en el norte de Nicaragua, en el departamento de Matagalpa, su objetivo final es la distribución de su producto a las principales empresas dedicadas al engorde de pollo y reproducción de huevos para consumo.

En el presente trabajo investigativo se ha realizado un diagnóstico financiero como herramienta de análisis para la empresa Avícola Santa María S.A, permitiendo medir el desempeño económico y financiero de la compañía cuya base surge en la fiabilidad de la información contable, la buena aplicación de un diagnóstico financiero y su correcta interpretación es de suma importancia para una empresa ya que por medio de esta herramienta se autoevalúa las actividades que se realizan en las diversas áreas dentro de la empresa, por medio de esta los gerentes se valen para la toma decisiones, a su vez para implementar distintas políticas, normas y/o procedimientos a seguir en un período determinado.

La presente investigación pretende beneficiar a la empresa en vista que actualmente no ha realizado ningún estudio relacionado con diagnóstico financiero con el cual la gerencia podrá conocer la salud financiera de la empresa y de esta manera tomar decisiones oportunas y eficientes, en base a la información que brindan los estados financieros de dicha institución, lo que permitiría una correcta gestión financiera de tal forma que la empresa pueda afrontar correctamente sus compromisos financieros en el futuro.

La metodología empleada para la elaboración del presente trabajo es de tipo descriptivo con un enfoque cualitativo – cuantitativo aplicado al estudio del diagnóstico financiero, donde se utilizan técnicas como la entrevista y análisis documental de archivos de internet, libros y estudios financieros. Se presenta con la limitación de que se basará en información contable suministrada por la empresa, los cuales serán analizados para la realización del diagnóstico financiero a la entidad Avícola Santa María S.A.

La presente tesis de investigación está estructurada de la siguiente manera:

Acápite I. Contiene una breve introducción relacionado al tema de investigación, se describe de manera general los antecedentes históricos y de campo, planteamiento del problema y formulación del problema. Acápite II. Presentan los objetivos de la investigación. Acápite III. Marcos teórico en el cual se describen los aspectos teóricos y generalidades del tema de investigación. Acápite IV. Presenta las preguntas directrices. Acápite V. Plantea la operacionalización de variables, Acápite VI. Contiene el diseño metodológico utilizado en la investigación. Acápite VII. Presenta los análisis e interpretación de resultados, Acápite VIII. Aborda las conclusiones de la investigación. Acápite IX. Se presentan las recomendaciones de la investigación. Acápite X. Bibliografía, y por último XI Anexos.

1.1. Antecedentes

Con el fin de tener una visión más amplia, así también información suficiente para la elaboración la presente investigación, se procedió a la búsqueda de estudios relacionados al tema.

1.2. Perfil de la empresa

1.2.1 Historia de la empresa

Avícola Santa María comenzó sus actividades hace 8 años en Guatemala, con el objetivo de dedicarse a la avicultura crianza de aves reproductora y de engorde, debido al buen desarrollo que tiene el negocio en este país se decide, invertir en Nicaragua Bajo la misma modalidad de negocio, así nace Avícola Santa María de Nicaragua Sociedad Anónima, inscrita en el año 2015.

Actualmente en Nicaragua Avícola Santa María, S.A. se desempeña en el sector de la avicultura, exportando pollitos de un día de nacido para luego reproducirlos, y venderlos a las empresas avícolas de Nicaragua dedicadas al engorde de pollo y de reproducción de huevos para consumo.

Durante los pocos años que la empresa lleva desarrollándose ha logrado posicionarse en un buen lugar convirtiéndonos en proveedores de huevos fértiles para empresas de renombre en Nicaragua como lo son Cargill, Monisa, y Grupo Industrial el granjero.

1.2.2 Misión

Establecernos como una empresa comprometida a crianza de aves reproductoras cumpliendo exigentes estándares de calidad, utilizando los mejores insumos, con eficientes métodos de manejo, bajo supervisión y ejecución de personal competente, manteniendo un sistema de mejora continua, cumpliendo la normatividad vigente y siempre en busca de la satisfacción de nuestros clientes.

1.2.3 Visión

Ser la mejor empresa avícola dedicada a la comercialización de huevos fértil con la mano de obra e incorporación de tecnologías para el desarrollo de nuestro producto, posicionándonos como una organización sólida y con un alto sentido de responsabilidad social que busca constantemente el progreso.

1.2.4 Valores empresariales

- Responsabilidad
- Compromiso
- Calidad
- Integridad
- Confianza

1.2.5 Antecedentes Teóricos

A fines del siglo XIX, la Asociación Americana de Banqueros celebró su convención anual; en esta reunión fue presentada una ponencia en la que se propone que todos los bancos asociados exigieran, como requisito previo el otorgamiento de un crédito, la presentación de un Balance por parte de los solicitantes, con la finalidad de que las instituciones estuvieran en condiciones de Analizar los estados financieros como un medio para asegurarse de la recuperabilidad de dicho crédito (Gómez 2015 p.5).

Esta forma empírica de estudiar los estados financieros de empresas que solicitaban créditos marco el inicio de la implantación de métodos analíticos que permitieran detectar con mayor precisión deficiencias financieras que en un momento dado dieran lugar a no poder recuperar el crédito otorgado (Gómez 2015 p.5).

Más tarde no sólo exigían un Balance, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos; posteriormente se vio la necesidad de que se anexara el Estado de pérdidas y ganancias, ya que los datos que este documento reporta permiten determinar con mayor exactitud la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicita el crédito (Gómez 2015 p.6).

También el comercio y la industria observaron la utilidad de aplicar no únicamente el análisis de las cifras que reportan sus estados financieros, sino además la interpretación que de ellos se obtiene (Gómez 2015 p.6).

De lo anterior, podemos deducir que el origen de lo que hoy conocemos como la técnica del Análisis e Interpretación de Estados Financieros, fue la necesidad de evaluar la situación de económica de las empresas para cumplir con sus obligaciones con instituciones financieras , a partir de esa práctica se fue desarrollando dicha técnica, aceptándose y aplicándose no sólo en operaciones de crédito, sino también precisar fallas en la administración de los negocios, sean éstos comerciales o industriales (Gómez 2015 p.10).

En los tiempos coloniales, los extraños a un negocio rara vez podían disponer de Estados Financieros de éste para cualquier propósito deseado. La necesidad práctica de Balance de Situación para uso de los acreedores se originó en el cambio del método de conceder préstamos bancarios a base de documentos por cobrar endosados y papel comercial avalado al método de préstamos a sola firma, Luego vino el auge de las normas de la contaduría pública, las asociaciones de contadores y la creación de la Comisión de Valores y Bolsas (Gómez 2015 p.16).

De acuerdo a (González, 2003) Los métodos de análisis financieros se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros con el objeto de medir las relaciones de un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables. (p.28).

Los antecedentes de las investigaciones más importantes que se han desarrollado en torno a los ratios dentro de los modelos financieros para predecir quiebras, fue a partir del trabajo pionero de Fitzpatrick (1932). Posteriormente, están los trabajos de Arthur Winakor, Raymond Smith (1935), y Charles Merwim (1942).

Los análisis de Estados Financieros realizados por personas y grupos diferentes son fundamentalmente los mismos; pero se hacen interpretaciones distintas según el interés específico que exista en determinadas situaciones. Es probable que la misma información se interprete de manera algo diferente por un acreedor mercantil, un banquero comercial, un accionista de la propia empresa o un miembro de la gerencia de ésta. De hecho, la interpretación dada por cualquiera de estas fuentes interesadas puede variar por razón de los conocimientos y antecedentes que de ella disponga. Además, la interpretación por cualquier persona de las cifras escuetas puede depender de su conocimiento de información suplementaría, tal como antecedentes de los principales de la empresa, datos investigativos que cubran detalles de la relaciones bancarias y comerciales.

1.2.6 Antecedentes de Campo

Como parte de los antecedentes de campo recopilados relacionados al tema de estudio el cual es la aplicación de un diagnóstico financiero, se logró recopilar tres investigaciones que se encuentran íntimamente relacionadas al tema de esta tesis, a continuación, una breve reseña de cada una:

De acuerdo a Ortiz, E. P. (2016) diagnóstico financiero de la cooperativa de servicios múltiples , Esta investigación realizada para optar al título de Máster en Finanzas en la UNAN-MANAGUA, tenía como objetivo diagnosticar la situación financiera de la cooperativa de servicios múltiples para la apicultura (COSAP RL) en el período 2014-2015, se describe la importancia de la elaboración del diagnóstico financiero para la planeación financiera permitiendo así definir indicadores para tomar decisiones del personal administrativo, aplicando el análisis FODA, las herramientas financieras y finalmente se elaboró una propuesta de estrategias financieras para el futuro inmediato de COSAP RL.

Como parte de los principales resultados obtenidos en esta tesis fueron: hacer ajustes en la depreciación de todos los activos fijos, ya que desde que la cooperativa adquirió los activos no se ha realizado depreciación y la mayor parte de los activos ya cumplió su vida útil. Se recomienda realizar venta del inventario incluyendo instalaciones que tienen sin utilizar por lo que no ha tenido movimiento en los años 2013-2014. Trabajar de manera grupal cumpliendo con los principios de cooperativismo. Realizar análisis económicos financieros de modo permanente y oportuno, que faciliten la gestión de los índices financieros, incidiendo así en una mejor toma de decisiones; Tener un control económico y financiero soportado, con información real para obtener resultados que faciliten la toma de decisiones administrativas gerenciales y de su presidente; Contratar personal capacitado con conocimientos financieros que realice el análisis y evaluación financiera en todo momento, buscando el punto de equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad, dado que el endeudamiento juega un papel fundamental en el equilibrio tanto económico como financiero.

Según Siles, M. (2016) diagnóstico financiero de la empresa soluciones informáticas, S.A. en el período 2013-2014, La presente investigación realizada para optar el título de Máster en Finanzas en la UNAN-MANAGUA, tenía como objetivo elaborar un diagnóstico financiero de la empresa Soluciones Informáticas, S.A. en el período 2013-2014, originado por la falta de implementación de herramientas de análisis financiero que permitan realizar una correcta evaluación de la situación de la empresa. Se realizó análisis de la industria, y aplicación de métodos financieros, para contar con una base apropiada que permita evaluar el funcionamiento de la empresa, y con ello, emitir una mejor opinión acerca de sus condiciones, y la eficiencia de su administración en la toma de decisiones; que constituya una ventaja competitiva para optimizar sus recursos y mejorar sus márgenes de utilidad.

Como resultado del análisis de las fuerzas de Porter, se identificó que la empresa presenta una alta rivalidad entre competidores y alto poder de negociación de los consumidores, inducidos por las políticas de precios y la falta de diferenciación de los productos ofertados. Y por medio del diagnóstico realizado, se determinó que la empresa tuvo una disminución en su utilidad neta, consecuencia de una baja en las ventas, debido a que las políticas de administración de la empresa no fueron lo suficientemente acertadas al momento de la recuperación de sus cuentas por cobrar y en la rotación del inventario; también decreció el rendimiento sobre la inversión, demostrando que es necesario una mejor utilización de los recursos disponibles; así mismo, el rendimiento sobre el capital sufrió una caída, lo que denota la necesidad de mayor eficiencia en el manejo de su patrimonio. Sus principales fortalezas están concentradas en una disminución del apalancamiento, solvencia y liquidez para cubrir sus obligaciones con terceras personas, y que presenta independencia financiera, dado que refleja un aporte mayor proveniente de sus propietarios, que recursos procedentes de fuentes externas, para el financiamiento de sus principales actividades.

De acuerdo Navarrete, M. S. (2016) evaluación de la situación financiera de la empresa IT Servicios de Infocomunicación, S.A en el período 2014, Esta investigación realizada para optar al título de Máster en Finanzas en la UNAN-MANAGUA, tenía como objetivo evaluar la situación financiera de la empresa Its Infocom, S.A en el período 2014. se realizó un diagnóstico financiero aplicando las herramientas financieras combinado con el modelo de Z Altman y finalmente se

diseñó una propuesta para la gestión del riesgo financiero en la empresa ITS INFOCOM, S.A en el período 2014.

Se concluyó que una evaluación financiera para las empresas es de mucha importancia, ya que permite determinar la situación actual de las compañías; Se realizó un diagnóstico financiero de la empresa ITS INFOCOM, S. A en el período 2014. Aplicando el análisis horizontal, vertical, las razones financieras y el modelo de Z Altman y finalmente se presentó una propuesta para la gestión del riesgo financiero; el estudio y análisis financiero realizado a toda la información obtenida de la entidad, se determinó que la empresa está en una insolvencia financiera como lo muestran los indicadores, ratios y modelos implementados en la investigación, para conocer la situación real de la entidad, por lo que se realizaron recomendaciones al caso para una toma decisión a nivel gerencial.

1.3 Justificación

Es necesario resaltar la importancia del Diagnóstico Financiero como herramienta de planeación, actualmente las empresas se limitan solamente a llevar la contabilidad con el fin de cumplir con sus obligaciones fiscales, dejando a un lado el análisis financiero para identificar que tan saludable se encuentra la empresa esto en comparación con su evolución histórica y porque no? con otras empresas del mismo giro de negocio, por tanto es necesario y de vital importancia la realización de un diagnóstico financiero para poder identificar los procedimientos que están dando resultado y aquellos en que se debe mejorar, esto en conjunto con una evaluación interna y externa de la empresa esto para una mejor comprensión del negocio , de sus obligaciones y de la capacidad para cumplir con estas.

El presente estudio busca realizar un diagnóstico financiero a la empresa Avícola Santa María S.A. a través del uso de técnicas de análisis financiero tales como: el análisis vertical, análisis horizontal, indicadores financieros etc., obtención de resultados sustentados por medio de estudio del entorno externo e interno de la empresa, esto en base al análisis de la información financiera suministrada por la empresa lo que permitirá el proceso de la aplicación de un diagnóstico financiero siendo el principal objetivo generar mayor productividad y valor agregado a través del diagnóstico financiero como herramienta de gestión empresarial esto es de vital importancia para el desarrollo del país ya que implica que las empresas sean más eficiente en la administración de sus recursos por lo cual mejoran su rentabilidad.

La presente investigación será de vital importancia ya que se realizará un Diagnóstico Financiero por medio de análisis e interpretación de estados financieros el cual fue un punto de referencia que permitió conocer el estado de la situación financiera en el período estudiado, para la empresa Avícola Santa María S.A, este estudio tendrá incidencia en las decisiones financieras actuales para la gestión de la empresa, ya que actualmente no se están obteniendo las ventajas competitivas derivadas de un buen análisis e interpretación de estados financieros, con el análisis e interpretación de los mismos se puede conocer el rumbo que está tomando la empresa y si esta requiere cambios estructurales que le permitan obtener un impulso y un mejor rumbo a la empresa en el mercado, a su vez para implementar distintas políticas, normas y/o procedimientos a seguir logrando ser cada vez más competitiva en el sector al cual pertenece, así como también se pueden



enfocar en dar solución a los problemas que aquejan a la empresa en los diferentes aspectos financieros. Esta investigación será un valor agregado para la UNAN-RUCFA debido a que se pone en práctica todas las teorías y conocimientos adquiridos resumido en la aplicación de esta investigación.

1.4 Planteamiento del problema

La empresa ha dejado un lado la importancia de un departamento de Administración Financiera para que este regule la operatividad de la empresa con el objetivo de obtener una mayor rentabilidad al mínimo riesgo posible.

La falta de aplicación de un Diagnóstico Financiero en la compañía, ha provocado deficiencias en la actualidad ya que existe una incertidumbre y desconocimiento sobre el verdadero impacto financiero y económico que está teniendo la empresa.

El diagnóstico Financiero implica una identificación del desempeño de la empresa desde el punto de vista financiero, ya que, por lo general, el análisis se utiliza para conocer la posición financiera actual de la empresa con el objeto de identificar sus fortalezas y debilidades con el fin de sugerir medidas correctivas que la empresa mejore su desempeño e implante mejoras continuas para el éxito de la misma.

Cabe resaltar, que el análisis de Estados Financieros no sólo es importante para los dueños de la empresa Avícola Santa María S.A, sino para los inversionistas y acreedores. Desde el punto de vista interno el administrador puede utilizar la información proporcionada por el análisis financiero de tal modo que las decisiones de financiamiento e inversión maximicen el valor de la compañía. Desde el punto de vista externo, los accionistas y los acreedores lo emplean para evaluar que tan atractiva es la empresa como una inversión y medir el impacto que esta tiene en el sector en el que participa.

En vista de la necesidad e importancia de evaluar el desempeño financiero , se hace necesario realizar un diagnóstico financiero que analice los resultados concernientes a la gestión del período abordado en esta tesis, basándose en el empleo de análisis horizontales , verticales, razones o indicadores financieros y otros, con la finalidad de dar seguimiento correspondiente en los resultados de liquidez, endeudamiento, rentabilidad, en conjunto con una evaluación tanto interna como externa de la empresa para que con base a dichos resultados se puedan generar planes de acción encaminados a optimizar los recursos de la compañía Avícola Santa María S.A.

1.5 Formulación del problema

A partir de lo anteriormente expuesto, con la elaboración de esta tesis se desprende la siguiente pregunta.

¿Cuál es la importancia de aplicar un Diagnóstico Financiero para conocer la situación financiera de la empresa Avícola Santa María S.A. en los periodos 2017 y 2018.?

II. Objetivos

2.1 Objetivos General

Elaborar un diagnóstico financiero a la empresa Avícola Santa María S.A., para los períodos finalizados 2017-2018.

2.2 Objetivos Específicos

- Realizar el análisis estratégico de la empresa Avícola Santa María S.A aplicando las cinco fuerzas de Michael Porter para los períodos 2017-2018.
- Desarrollar métodos de análisis que se aplicarán en el proceso de elaboración de un diagnóstico financiero en la empresa Avícola Santa María S.A.
- Elaborar el diagnóstico financiero tomando como base los estados financieros comprendidos en el período 2017-2018 de la empresa Avícola Santa María S.A.
- Proponer un plan de mejoras a la empresa Avícola Santa María S.A con el objetivo de alcanzar un mayor nivel de rentabilidad financiera para el año 2020.

III. Marco Teórico

El presente acápite asegura la consistencia de la investigación y la orientación de la misma; para el planteamiento del problema se recolectó información bibliográfica, basada en las variables objetivos, encontrando una gran variedad bibliográfica de textos, de los cuales se extrajo los conceptos y definiciones que delimitan esta investigación, en los distintos medios de información como bibliotecas, internet, revistas y artículos.

3.1 Concepto de Finanzas

Actualmente hay diversos conceptos de finanzas, según el diccionario enciclopédico universo da el concepto de la siguiente manera dice que finanzas es un conjunto de actividades económicas relacionada con los negocios y la banca. (Galindo R 1998).

La palabra “finanzas” se puede definir como el conjunto de actividades que a través de la toma de decisiones mueven, controlan, utilizan y administra el dinero y otros recursos de valor. Para distintas personas este término se percibe como algo complejo y poco accesible que las únicas personas que pueden manejar este término son los graduados en la misma terminología, pero en realidad estas pueden ser muy sencillas, e interesantes y útiles para todos, pero una gran importancia al momento de la aplicación de nuestra vida cotidiana. (Padilla 2014, p.25).

Para entender este principio de finanzas, en el mundo existen dos grupos en los cuales se diferencia de la siguiente manera el primero de ellos gana más de lo que gasta en cambio el segundo grupo se refiere a que el individuo gasta o necesita gastar más de lo que tiene. Los integrantes de cada grupo se pueden poner en cualquier posición una empresa, una institución, un individuo o gobierno estos se entrelazan debido a que cada uno necesita de sí mismo, a los integrantes del grupo excedentes se les puede llamar de diferentes maneras entre estos términos en materia financiera se les denomina inversores e inversionista y los que necesitan el dinero se les llama emisores. (Padilla 2014, p.25).

Como toda materia especializada las finanzas tienen principios básicos fundamentales el más profundo puede que sea la transferencia de dinero de quien lo tiene a quien no lo tiene, las

personas que tiene el dinero buscan la manera de que su efectivo le genere más rentabilidad y encontramos también a los que no están dispuestos a pagar un precio para obtenerlo. (Padilla 2014, p.25).

3.2 Importancia de las finanzas.

Las finanzas centran su importancia en las empresas ya que es una aliada al momento de evaluar a una empresa mediante operaciones matemáticas, se suma, resta, división y multiplicación al momento de aplicar cada una de las herramientas financieras es necesaria para la evaluación precisa de la entidad a aplicar y así tratar de no cometer errores con la decisión que vallamos a tomar, siempre viendo desde la perspectiva técnica. (Morales, 2005).

3.3 Clasificación de las finanzas.

Entre la clasificación de las finanzas encontramos: Finanzas Públicas. En cuanto a los gobiernos esto por lo generalmente gastan más de los que reciben el déficit de esto no es más que el diferencial obtenido y los egresos aplicados, se debe financiar es decir que se debe obtener los recursos faltantes para poderlo programarlos, un gobierno. recibe los recursos por medio de los impuestos y derechos que cobra por las ganancias que genera las empresas estatales. (Padilla 2014, p.25).

Finanzas Personales. Son los individuos que requieren recursos que no tienen para financiar compras de bienes duraderos como por ejemplos las necesidades que tiene el ser humano como pueden ser los automóviles, casas, computadoras y muchas cosas más para la necesidad de individuo ya sea para cubrir gastos. (Padilla 2014, p.25).

Finanzas Corporativas. Son aquellas que se han identificado alguna oportunidad de inversión rentable que pretenden desarrollar un proyecto de expansión, o aquellas que se le han dificultado mantener la operación financiera de un negocio obteniendo recursos suficientes de gran ayuda para la entidad económica. Si una empresa recibe dinero por parte de una institución financiera la empresa se convierte en el emisor y el banco en el inversionista. (Padilla 2014, p.25).

3.4 Objetivos de las finanzas.

Entre los principales objetivos de las finanzas están el maximizar el valor de la empresa y garantizar que se pueden atender todos los compromisos de pago. Para conseguir estos objetivos, los responsables de las finanzas de la empresa evalúan continuamente las mejores inversiones y la financiación más adecuada. (Orio 2012, p.28).

3.5 Relación de las finanzas con otras ciencias.

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

Figura 1. Relación de las finanzas con otras ciencias.



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

3.5.1 Relación con la contabilidad.

El departamento de contabilidad con el departamento de finanzas de una empresa está estrechamente entrelazado debido a que el financiero para llegar a tomar una decisión para una inversión necesita tener los documentos realizados por el contador, en pequeñas empresas el contador realiza la función del financiero a diferencia de las grandes corporaciones que cada quien tiene sus diferentes funciones, pero siempre con un objetivo en común. (Incidencia del Análisis Financiero, 2016).

Sin embargo, existen dos diferencias básicas entre las finanzas y la contabilidad una se relaciona con la importancia del flujo de efectivo y el otro con la toma de decisiones. (Incidencia del Análisis Financiero, 2016).

Importancia del flujo de efectivo. En la contabilidad se aplica el principio de acumulación que permite la elaboración del estado financiero en el cual se registra los gastos de ventas y los gastos que incurren en ellos. Por otra parte, las finanzas únicamente registran los ingresos y gastos cuando se incurren en ellos. (Incidencia del Análisis Financiero, 2016).

Toma de decisión. Los Contadores dedican gran parte de su atención a la recolección y presentación de datos financieros a diferencia de las finanzas evalúa datos contables y genera datos adicionales y en la cual toma decisiones según su evaluación de rendimientos y riesgo relacionados. (Incidencia del Análisis Financiero, 2016).

3.5.2 Relación con la administración.

Estas dos ciencias están estrechamente cruzadas debido a que las finanzas proyectan estados financieros con el objetivo de suministrar información relevante a la gerencia para llegar a tomar una decisión más precisa todo con el objetivo para la salubridad de la empresa (Incidencia del Análisis Financiero, 2016).

3.5.3 Relación con la economía.

En el campo de la economía se relaciona con la finanzas ya que debe conocer de manera cercana su estructura económica y estar al tanto de las consecuencias de los niveles de variación en la cual se estará presentado en el país, y estar pendiente debido a que estos cambios pueden afectar de gran manera a la entidad económica, el principio más importante en la administración es el análisis marginal, este establece que es necesario tomar decisiones financieras e invertir en la economía solo cuando los beneficios adicionalmente excedan a los costos agregados y teniendo como consecuencia que todas las decisiones financieras se orienta al costo de sus beneficios y costos marginales. (Morales, 2005).

La finanza al igual que la economía trata de administrar los recursos escasos deseos ilimitados las necesidades son superiores en alguno casos, a los recursos disponibles. Una entidad económica necesita realizar mayores inversiones, pero por la falta de recursos no las lleva a cabo, lo que quiere decir que la economía satisface las necesidades del individuo de manera ilimitada con recursos escasos. (Padilla 2014, p.25).

3.5.4 Relación con la matemática.

La matemática financiera es el campo de las matemáticas aplicadas, que analiza, valora y calcula materias relacionadas con los mercados financieros y, en especial, el valor del dinero en el tiempo. Así, las matemáticas financieras se ocuparán del cálculo del valor, tasas de interés o rentabilidad de los distintos productos que existen en los mercados financieros. (Padilla 2014, p.25).

Algunos temas de las matemáticas financieras son: Valor en el tiempo, Interés Simple, Interés Compuesto, Valor presente y valor futuro. (Padilla 2014, p.25).

3.5.5 Relación con la Informática.

“La informática ha generado numerosos aportes a las ciencias económicas y dentro de ellas al área de las finanzas. Entre los más resaltantes se encuentra la automatización de modelos de cálculo como el valor presente, tasa interna de retorno.” El aporte de la informática a las finanzas se aprecia en algunos sistemas informáticos que han sido diseñados con la capacidad de realizar cálculos financieros complejos de forma rápida, así como la creación de sistemas contable. (Rodríguez, Jarquín, 2015, p.9).

3.6 Análisis financiero.

3.6.1 Concepto

El análisis financiero es un estudio de gran importancia para la empresa de la información contable de la empresa el cual se encuentra reflejada en los estados financieros de la entidad económica, mediante las herramientas como podemos mencionar las razones financieras, estos ratios financieros son aplicables para los estados financieros de la entidad económica, en el cual se aplicará diversos métodos a los diferentes estado perteneciente a la empresa de igual manera la información complementaria que esté presente y emitir una información sobre las condición en la que se encuentra la sociedad y la eficiencia que ha tenido desde su administración así como para descubrir hechos económicos referente a la misma. (Rodríguez, Jarquín 2015, p.10).

Se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma los mercados de capitales nacionales e internacionales se convierten entonces en la clave del éxito para su gestión financiera. (Hurtado 2010, p.13).

Al evaluar el análisis toda esta información conforma una masa de datos de información selectiva siempre ayudando para las decisiones que se vayan a tomar en una empresa ya sea decisiones de forma sistematizar o racional todo con el objetivo de que se vaya a minimizar el riesgo o mitigar errores que pueden ocurrir a futuro.

3.6.2 Importancia del análisis financiero.

El análisis financiero es de suma importancia ya que, aunque la información contenida en los Estados Financieros es la que en primera instancia ayuda a conocer algo sobre la empresa, esta no es concluyente para conocer la situación financiera en la que se encuentra el ente. Por si sola la información contable no brinda bases suficientes para la toma de decisiones si no es interpretada y no se logra la comprensión de la misma. (Rodríguez, Jarquín 2015, p.18).

Es importante realizar el diagnóstico financiero debido a que permite conocer el estado actual de las finanzas dentro de la empresa, e identificar los rubros que se gastan más o cuál necesita mayor atención, así como evaluar la operación general de la empresa. (Rodríguez, Jarquín 2015 p.15).

Conocer el por qué la empresa está en la situación que se encuentra, es importante para así poder proyectar soluciones y alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos. Muchos de los problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable pues esta refleja cada síntoma que vaya presentando la empresa en la medida en que van sucediendo los hechos económicos. (Rodríguez, Jarquín 2015, p.10).

3.7 Diagnóstico Financiero

El Diagnóstico Financiero es un proceso de gestión preventivo y estratégico. Se constituye como un medio de análisis que permite el cambio de una empresa, de un estado de incertidumbre a otro de conocimiento, para su adecuada dirección, por otro lado, es un proceso de evaluación permanente de la empresa a través de indicadores que permiten medir los signos vitales. (Lawrence, Zutter, 2012).

3.7.1 Importancia de un diagnóstico financiero

El diagnóstico señala los aspectos fundamentales de estructura financiera de la compañía, que se deben revisar profundamente. Al observar fallas a través del diagnóstico, se suministra a la empresa las conclusiones fundadas en la experiencia y en la técnica, con indicación de que economía posible se puede lograr mediante la corrección de las fallas (Montiel, 2016 p.63).

Efectuado el diagnóstico, ofrece la información en cuanto a los puntos débiles y en cuanto a los sectores que requieren de una urgencia mayor para aplicar las medidas correctivas. El análisis de los sectores hará de acuerdo con la importancia establecida y previa la preparación de un adecuado programa de revisión, el cual abarcará desde la más alta administración de la empresa hasta las secciones más pequeñas (Montiel, 2016 p.63).

Los usuarios de esta información son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones (Montiel, 2016 p.64).

Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, entre ellas puede presentarse las entidades de crédito, accionistas, proveedores, clientes, empleados, auditores, asesores y potenciales inversionistas o compradores de la empresa (Montiel, 2016 p.65).

3.7.2 Ventajas del diagnóstico financiero

El Diagnóstico Financiero desde una perspectiva Interna, permite a la Dirección de la empresa detectar los puntos débiles que puedan amenazar su futuro y así poder tomar decisiones y medidas correctivas oportunas y al mismo tiempo permitirá aprovechar los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.

Por otro lado, desde una perspectiva externa, estos conjuntos de técnicas son de gran utilidad para aquellas personas interesadas en analizar la situación de la empresa (accionistas, entidades crediticias, inversionistas, competidores. (Stanley, Geoffrey 2008. p.52).

3.8 Análisis e interpretación de estados financieros básicos

Los Estados Financieros son herramientas para analizar negocios y tomar decisiones, y el análisis de los estados financieros evalúa la posición financiera presente y pasada de una empresa, de esta manera establecer estimaciones y predicciones sobre los posibles escenarios futuros.

3.8.1 Estados financieros

Los Estados Financieros son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período.

Los Estados Financieros son los informes sobre la situación financiera y económica de una empresa en un período determinado. (Stanley, Geoffrey 2008. p.24).

Los estados financieros básicos son:

1. El Estado de situación financiera
2. El Estado de resultados
3. El Estado de cambios en el patrimonio
4. El Estado de flujos de efectivo
5. Notas a los estados financieros

1. Estado de situación financiera

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital. Es decir, muestra lo que tiene la empresa y lo que debe.

El estado de situación financiera se compone de dos columnas: el Activo (columna de la izquierda) y el Pasivo (columna de la derecha). En el Activo se recogen los destinos de los fondos y en el Pasivo los orígenes. (Stanley, Geoffrey 2008. p.28).

2. Estado de resultados

Es un documento complementario donde se informa detallada y ordenadamente como se obtuvo el resultado del ejercicio contable. El Estado de Resultados está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, o sea las cuentas de ingresos, gastos y costos.

Los valores deben corresponder exactamente a los valores que aparecen en el libro mayor y sus auxiliares. Mientras que el Estado de Situación Financiera es una "foto" de la empresa en un momento determinado, el Estado de Resultados es una "película" de la actividad de la empresa a lo largo de un ejercicio. El Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados están interrelacionados, su nexos principal consiste en la última línea del Estado de Resultados (aquella que recoge el beneficio o pérdida), que también se refleja en el Estado de Situación Financiera, incrementando los fondos propios (si fueron beneficios) o disminuyéndolos (si fueron pérdidas). El Libro Mayor y el Libro Diario son los documentos donde se recogen estos movimientos diarios, y permiten tener toda la información contable ordenada y disponible para cuando se necesite elaborar el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados. (Stanley, Geoffrey 2008. p.30).

3. Estado de cambios en el patrimonio

Es el estado financiero que muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un período, además de la aplicación de las ganancias retenidas en períodos anteriores. Esta muestra por separado el Patrimonio de una empresa.

También muestra la diferencia entre el Capital Contable (Patrimonio) y el Capital Social (aporte de los socios), determinando la diferencia entre el Activo Total y el Pasivo Total, incluyendo en el Pasivo los aportes de los socios. (Stanley, Geoffrey 2008. p.30).

4. Estado de flujos de efectivo (EFE)

Se entiende por EFE al Estado Financiero básico que muestra los Cambios en la Situación Financiera a través del efectivo y equivalente de efectivo de la empresa. El EFE ofrece al empresario la posibilidad de conocer y resumir los resultados de las actividades financieras de la empresa en un período determinado y poder inferir las razones de los cambios en su situación financiera, constituyendo una importante ayuda en la administración del efectivo, el control del Capital y en la utilización eficiente de los recursos en el futuro. Muestra los usos que se le dan a los diferentes tipos de capital, lo cual conlleva a incurrir en costos e ingresos, en intereses y utilidades como pago por el uso del capital. (Stanley, Geoffrey 2008. p.37).

3.9 Métodos de análisis financiero.

Se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

3.10 Análisis financiero

Para toda empresa es importante conocer cuál es la situación financiera del negocio ya que la mayoría de las decisiones de negocios que realizan los inversionistas, empresarios, administradores y gerentes se hacen por medio de un análisis de la situación financiera del negocio.

Según (Moyer, 2003) afirma:

Un análisis financiero permite identificar las principales fortalezas y debilidades de una empresa, además indica si una compañía tiene efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones, si tiene un período razonable de recuperación de cuentas por cobrar, una política eficaz de administración de inventarios, tamaño adecuado de planta, propiedades y equipo y una estructura de capital adecuada, lo cual es necesario si pretende alcanzar la meta de maximizar la riqueza de los accionistas. El análisis financiero también puede utilizarse para evaluar la viabilidad de una

empresa en “marcha” y determinar si recibe un rendimiento satisfactorio a cambio de los riesgos que asume. (p.64).

A juicio de los expertos, (Corona, Bejarano, & González, 2014) afirman:

El proceso de análisis financieros consiste en aplicar herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos contables, con el fin de obtener medidas, relaciones o ambas, que tengan la capacidad de influir en el proceso de toma de decisiones. El análisis financiero cumple en primer lugar, y sobre todo, la función de convertir en información útil, sea cual sea la finalidad perseguida con el mismo: toma de decisiones de inversión (ej., a efectos de una adquisición o fusión); como herramienta de previsión de resultados financieros futuros; toma de decisiones internas a partir de la identificación o diagnóstico de áreas dentro de la empresa con posibles problemas de gestión, producción o de otro tipo, o como herramienta para la evaluación de la gestión.(p.79)

3.11 Análisis horizontal

Esta técnica de análisis consiste en comparar los estados financieros de dos o tres ejercicios contables y determinar los cambios que se hayan presentado en los diferentes períodos, tanto de manera porcentual como absoluta, con el objetivo de detectar aquellas variaciones que puedan ser relevantes o significativas para la empresa. La comparación de estados financieros en una serie larga de períodos permitirá evaluar la dirección, velocidad y amplitud de la tendencia, así como utilizar sus resultados para predecir y proyectar cifras de una o más partidas significativas. Una tendencia es la propensión o dirección seguida por alguna variable, de especial interés y para el procedimiento de cálculo de las tendencias financieras, se selecciona un año representativo en la actividad comercial del ente económico, el cuál constituirá la base para el cálculo de las propensiones. Luego se divide el valor registrado en cada una de las cuentas de los diferentes períodos que se van a estudiar, entre el monto informado en los saldos del año base. El resultado es la tendencia, que puede tomar valores superiores a uno, si se ha presentado crecimiento, o menores a uno, si, por el contrario, ha habido decrecimiento o disminución.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las ratios para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de ratios es la forma más usual de análisis financiero, este ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad. (Lawrence, Chad, 2012 p.53)

3.12 Análisis vertical

Es en el fondo, la evaluación de la estructura interna de los estados financieros, por cuanto los resultados se expresan como la proporción o porcentaje de un grupo o subgrupo de cuentas dentro de un total, que sea representativo de lo que se pretenda analizar. Esta técnica permite evaluar el cambio de los distintos componentes que conforman los grandes grupos de cuentas de la empresa: activos, pasivos, patrimonio, resultados y otras categorías que se conforman de acuerdo a las necesidades de cada ente económico. Esta técnica de análisis vertical o porcentual corresponde, a la evaluación de la estructura interna de los estados financieros y su utilidad radica en que facilita la comparabilidad de cifras entre empresas porque pierde importancia la magnitud de los valores expresados en términos absolutos, los cuales, para efectos de evaluación, son reemplazados por magnitudes porcentuales. Aunque esta herramienta de diagnóstico y evaluación es aplicable a cualquier estado financiero, cobra especial importancia en el análisis del estado de resultados, por cuanto cada uno de los rubros que lo conforman puede relacionarse con una variable única, siendo ésta las ventas. También es muy útil para el análisis de la estructura de capital, por cuanto directamente puede revelarse la forma como está siendo financiada la empresa, entre sus dos componentes básicos: recursos propios o patrimonio y recursos externos o endeudamiento, y sobre este último concepto, entre deuda a corto o largo plazo.

En el análisis vertical, podrá observarse cuáles son las cuentas más importantes de cada uno de los estados financieros y el porcentaje que representan con relación a la cifra de comparación y en el estado de resultados podrá determinarse el margen de utilidad sobre ventas obtenido en el período, los porcentajes representan lo que equivale cada cifra que lo componen, comparada con el rubro de ventas. (Lawrence, Chad, 2012 p.51)

3.13 Herramientas del análisis financiero

3.13.1 Ratios o razones financieras

Según (Guajardo, 2004) afirma:

Las herramientas de análisis financiero, a través de los índices financieros permitirán controlar la marcha de la empresa desde la perspectiva de las finanzas, permitiendo ejercer acciones correctivas que reviertan o que no causen inestabilidad en su funcionamiento normal de la misma. (p.162).

En opinión de Martínez G. (2005), los ratios se clasifican en cuatro grandes grupos: Índices de liquidez, Índices de gestión o actividad. Índices de solvencia, endeudamiento o apalancamiento y los Índices de rentabilidad.

En su criterio Gitman (1978) Las razones financieras las clasifica: Razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura o reserva. (p.51).

A las ratios financieros se les denomina también razones, coeficientes, índices o relaciones financieras. Existen diferentes clasificaciones de las ratios económicas financieros en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí. (Lawrence, Chad, 2012 p.60).

3.13.2 Razones financieras de liquidez

Indican la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo.

Para Horne (1988) Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo; entre las razones de liquidez tiene: razón circulante, razón de la prueba del ácido. (p. 837).

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Este indicador mide las disponibilidades actuales de la empresa para atender las obligaciones existentes en la fecha de emisión de los estados financieros que se están analizando.

$$\textit{Prueba ácida o liquidez} = \frac{\textit{Activo corriente} - \textit{Inventario}}{\textit{Pasivo corriente}}$$

Mide la capacidad inmediata que tienen los activos corrientes más líquidos para cubrir las deudas a corto plazo.

3.13.3 Índice de solvencia y capital neto de trabajo

Según Gitman (1978) el capital neto de trabajo de una empresa se calcula deduciendo su pasivo circulante del activo circulante. (p.54).

$$\textit{Capital neto de trabajo} = \textit{Activo corriente} - \textit{Pasivo circulante}$$

Esta razón indica el capital neto de trabajo mínimo que dispone la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

De acuerdo a Horne (1988) el índice de solvencia se determina dividiendo el activo circulante entre el pasivo circulante.

$$\textit{Índice de solvencia} = \frac{\textit{Activos corrientes}}{\textit{Pasivos corrientes}}$$

3.13.4 Razones financieras de administración de activos

Indican la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

$$\textit{Rotación de inventario} = \frac{\textit{Costo de venta}}{\textit{Inventario promedio}}$$

Mide la rotación del inventario promedio durante todo el año, además de mostrar la rapidez con que el inventario se convierte en cuentas por cobrar o en efectivo.

$$\textit{Período medio de inventario} = \frac{360}{\textit{Rotación de inventario}}$$

El período medio es una medida complementaria de la rotación, que analiza la gestión de los inventarios de una perspectiva diferente. Su resultado mide el período de duración de los inventarios en la empresa hasta que son vendidos.

$$\textit{Rotación de activos fijos} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo fijos netos}}$$

Indica el grado en que la empresa utiliza las propiedades, plantas y equipos existentes para generar ventas.

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

Esta razón indica la eficacia con la que la empresa utiliza todos sus recursos para generar ventas.

3.13.5 Rotación de cuentas por cobrar

Según Horne (1988) afirma:

Cuando se sospecha sobre la presencia de desequilibrios o problemas en varios componentes de los activos circulantes, el analista financiero debe examinar estos componentes por separado para determinar la liquidez. Por ejemplo, las cuentas por cobrar pueden estar lejos de ser circulantes.

$$\textit{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\textit{Ventas netas}}{\textit{cuentas por cobrar}}$$

Considerar a todas las cuentas por cobrar como liquidas, cuando en realidad hay bastantes que pueden estar vencidas, exagera la liquidez de la empresa que se estudia. Las cuentas por cobrar son activos líquidos solo en la medida en que pueda cobrarse en un tiempo razonable. (p.762- 764).

$$\textit{Plazo promedio de cuentas por cobrar} = \frac{360}{\textit{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

El plazo promedio de cuentas por cobrar es significativo solamente relacionándolas con las condiciones de crédito de la empresa, y es el período en número de días en que se repone el inventario.

3.13.6 Razones de endeudamiento

Según Gitman (1978) define la Razón de endeudamiento como la razón que mide la proporción del total de activos aportados por acreedores de la empresa. Mientras mayor sea este índice mayor será la cantidad de dinero de otras personas, que se están utilizando para generar utilidades para los propietarios. (p.61).

Indican la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda a corto plazo y largo plazo.

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Deuda total (CP y LP)}}{\text{Total de activos}}$$

Mide la proporción de los activos totales de la empresa que se financian con fondos de acreedores, proveedores y otros de largo plazo.

$$\text{Razón de endeudamiento a LP} = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Deuda a LP + capital propio}}$$

Señala la importancia relativa de las deudas a largo plazo dentro de la estructura de capital de la empresa.

$$\text{Deuda de capital} = \frac{\text{Deuda total (CP y LP)}}{\text{Capital contable total}}$$

Indica hasta qué punto está comprometido el patrimonio de los propietarios de la empresa con respecto a sus acreedores. Compara la financiación proveniente de terceros con los recursos aportados por los accionistas o dueños de la empresa.

3.13.7 Razones de rentabilidad

Según Gitman (1978) clasifica las razones de rentabilidad en: Rotación del activo total, rendimiento de la inversión, margen neto de utilidades, margen de utilidades de operación, margen bruto de utilidades. (p. 63).

Razón margen de utilidad bruta

$$\text{Razón margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

Razón de rendimiento del capital (ROE)

$$\text{Razón utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad despues de impuestos}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad despues de impuestos} - \text{Dividendos de accionistas preferentes}}{\text{capital social}}$$

Esta razón indica el poder de obtención de utilidades de la inversión en libros de los accionistas, y se le utiliza frecuentemente para comparar a dos compañías o más en una industria.

Razón de rendimiento del activo (ROA)

Según (Van, 1997) afirma:

Esta razón es algo inapropiada, puesto que se toman las utilidades después de haberse pagado los intereses a los acreedores. Puesto que estos acreedores proporcionan los medios que apoyan de manera parcial el total de activos, hay una falacia de omisión. (p.773).

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad despues de impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

La comparación del ROE – ROA se realiza para determinar la forma más conveniente de financiar el activo total o la inversión de la empresa. O lo que es lo mismo determinar la estructura financiera (o de pasivo) más adecuada para el crecimiento de la empresa.

En principio, cuando el ROE supere al ROA la empresa puede contratar deuda para financiar parte del activo. Ahora bien, la contratación de la deuda se debe hacer teniendo en cuenta que el coste medio de la deuda no es una variable que dependa de la dirección de la empresa sino de la política monetaria y de las condiciones del mercado. Y además el coste medio de la deuda crece en función del nivel de endeudamiento de la empresa, porque este nivel es considerado por las entidades prestamistas para fijar el precio del dinero que prestan y demás condiciones. Por no adentrarnos en las dificultades que entraña la dependencia financiera.

La empresa podrá incrementar el nivel de endeudamiento solo en el caso de que tenga la capacidad suficiente para incrementar sus precios de venta y de gestionar eficientemente la totalidad de sus activos. De tal manera que el incremento del ROA pueda compensar el incremento del coste medio de la deuda.

Por tanto, la empresa debe apalancarse sólo en ocasiones puntuales para lograr un crecimiento que le permita una buena posición en el mercado, pero no como una constante en su gestión. El crecimiento es uno de los objetivos de la empresa, pero no el único.

Para la evaluación del desempeño financiero se emplea una serie de técnicas que se utilizan para identificar las fortalezas y debilidades de la empresa, siendo para este caso por medio de los siguientes análisis:

3.13.8 Análisis DUPONT

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (RSA) y el rendimiento sobre el patrimonio (RSP). (Gitman, Zutter, 2012).

Fue creado por el ingeniero técnico eléctrico Donald son Brown, el cual convirtió al sistema en una herramienta poderosa de planificación estratégica que ayudaría directamente en la toma de decisiones dentro de las organizaciones, tanto en temas económicos como operativos, facilitando la gestión de muchos administradores que buscan un desempeño adecuado de la empresa. (Gitman, Zutter, 2012).

Podemos decir que el análisis DuPont es una herramienta del diagnóstico financiero lo conocemos como una técnica de análisis de estados financieros que mide la rentabilidad de una empresa mediante el uso de herramientas o indicadores de gestión habituales entre los financieros.

El sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la compañía ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (RSA).

RSA _ Margen de utilidad neta _ Rotación de activos totales

Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificar los resultados en la

Fórmula presentada anteriormente,

$$RSA = \frac{G.A.C}{Ventas} * \frac{Ventas}{Total\ de\ activos} = \frac{G.A.C}{Total\ de\ activos}$$

Donde G.A.C = Ganancia por acciones comunes.

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

$$RSP = RSA * MAF$$

Sustituyendo las fórmulas apropiadas en la ecuación y simplificando los resultados en la fórmula presentada antes,

$$RSP = \frac{G.A.C}{Total\ de\ activos} * \frac{Total\ de\ activos}{C.A.C} = \frac{G.A.C}{C.A.C}$$

Donde G.A.C = Ganancias x acciones comunes.

Donde C.A.C = Capital de acciones comunes.

El uso del multiplicador de apalancamiento financiero (MAF) para convertir el RSA en RSP refleja el efecto del apalancamiento financiero en el rendimiento que obtienen los propietarios. Al sustituir los valores del RSA del 6.1%, calculado anteriormente, y de la Aplicación del sistema DuPont.

3.14 Análisis de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas

3.14.1 Concepto de Análisis FODA

Según (Lazzari, 2002) dice que El análisis FODA es un avance al planteamiento que realizan las empresas para lograr una mejor adaptación al ambiente. Este análisis, más cualitativo que cuantitativo, impulsa a la generación de ideas con respecto al negocio de la empresa. (Pág. 70).

El análisis FODA es una herramienta de análisis estratégico, que permite analizar elementos internos a la empresa y por tanto controlables, tales como fortaleza y debilidades, además de factores externos a la misma y por tanto no controlables, tales como oportunidad y amenazas. (Ediciones Díaz de Santos, S.A., 1995).

3.14.2 Fortalezas

Las fortalezas son aquellos elementos en los que la empresa es competente o que tienen bajo su control manteniendo un alto nivel de desempeño y generando ventajas o beneficios presentes y claros, con posibilidades atractivas en el futuro (Thompson, A. et al., 2012).

3.14.3 Debilidades

Son aquellos factores que provocan una posición desfavorable frente a la competencia, recursos de los que se carece, habilidades que no se poseen, actividades que no se desarrollan positivamente, entre otros. (Thompson, A. et al., 2012).

Estas debilidades representan un obstáculo para el logro de los objetivos, aun cuando estén bajo el control de la empresa. Al igual que las fortalezas éstas pueden manifestarse a través de sus recursos, habilidades, tecnología, organización, productos, imagen, entre otros.

3.14.4 Oportunidades

Las oportunidades son aquellos factores que resultan positivos, favorables, explotables, que se giran en el entorno de la empresa, y que permiten obtener ventajas competitivas. A diferencia de las dos variables anteriores, esta no es manejada por la organización, sino que son circunstancias que se presentan en el mercado ya sea por políticas gubernamentales, tratados de libre comercio, la salida de un competidor, aumento de la demanda, aumento del poder adquisitivo de la población entre otros (Thompson, A. et al., 2012).

3.14.5 Amenazas

Las amenazas son descritas por Martínez, J. (s.f.) como:

Factores del entorno que resultan en circunstancias adversas que ponen en riesgo el alcanzar los objetivos establecidos, pueden ser cambios o tendencias que se presentan repentinamente o de manera paulatina, las cuales crean una condición de incertidumbre e inestabilidad en donde la empresa tiene muy poca o nula influencia, las amenazas también, pueden aparecer en cualquier sector como en la tecnología, competencia agresiva, productos nuevos más baratos, restricciones gubernamentales, impuestos, inflación, etc. La responsabilidad de los administradores con respecto a las amenazas está en reconocer de manera oportuna aquellas situaciones que signifiquen riesgo para la rentabilidad y la posición futura de la organización (p. 56).

El análisis FODA implica más que determinar las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de una empresa, sino que lo más importantes es llegar a conclusiones a partir las situaciones anteriores sobre la situación general de la empresa y convertirlas en acciones estratégicas que permita que la empresa sea más competitiva en el mercado.

3.14.6 Esquema del proceso de elaboración de un análisis FODA

Para la elaboración de un análisis de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, es necesario partir de los objetivos de la organización, porque estos son la guía que orientan a la empresa hacia el futuro, posteriormente proceder a las preguntas como: ¿qué factores obstaculizan y favorecen a la empresa para llegar cumplir ese objetivo? y luego realizar las propuestas pertinente para convertir esos aspectos negativos es factores que permitan alcanzar los objetivos o replantear los objetivos de acuerdo a los factores positivos que la entidad posee. (Ediciones Díaz de Santos, S.A., 1995).

Uno de los aspectos fundamentales de la planeación estratégica lo constituye el análisis situacional, también conocido como análisis FODA (fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas), el cual posibilita la recopilación y uso de datos que permiten conocer el perfil de operación de una empresa en un momento dado, y a partir de ello establecer un diagnóstico objetivo para el diseño e implantación de estrategias tendientes a mejorar la competitividad de una organización. El análisis FODA es aplicable a cualquier tipo de empresa sin importar su tamaño o naturaleza, es una herramienta que favorece el desarrollo y ejecución de la planeación formal, es por eso que resulta conveniente que los responsables de las decisiones administrativas cuenten con un procedimiento para la elaboración de un diagnóstico situacional FODA, como el que aquí se sugiere, que facilita la toma de decisiones y el desarrollo de estrategias.

3.15 Análisis del micro entorno

Porter, 2001. Estrategia competitiva. Técnicas para el análisis de los sectores industriales y de la competencia. México: Compañía Editorial Continental.

Figura 2. las 5 Fuerzas de Michael Porter



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Se trata de una herramienta de gestión que permite el empleo de un marco de referencia analítico común para medir la naturaleza y la intensidad de las fuerzas competitivas. Sirve para analizar el entorno específico de cualquier empresa, detectando las oportunidades y amenazas que se presentan en él. Según Michael Porter “El grado de atractivo de una industria viene determinado por la acción de cinco fuerzas competitivas básicas que, en su conjunto, definen la posibilidad de obtención de rentas superiores” (Espinoza 2016, p.7).

3.15.1 Poder de negociación de los clientes:

Es la capacidad de negociación con que cuenta los consumidores o compradores frente a nuestra empresa.

Hace referencia al poder con que cuentan los consumidores o compradores de la industria para obtener buenos precios y condiciones (Torre, 2010, p. 30).

Cualquiera que sea la industria, lo usual es que los compradores siempre tengan un mayor poder de negociación frente a los vendedores; sin embargo, este poder suele presentar diferentes grados dependiendo del mercado (Torre, 2010, p. 30).

Por lo general, mientras menor cantidad de compradores existan, mayor será su capacidad de negociación, ya que, al no haber tanta demanda de productos, éstos pueden reclamar por precios más bajos y mejores condiciones (Torre, 2010, p. 31).

Pero además de la cantidad de compradores que existan en la industria, el poder de negociación de éstos también tiende a aumentar cuando (Torre, 2010, p. 31):

No hay diferenciación en los productos.

- Los consumidores compran en volumen.
- Los consumidores pueden fácilmente cambiarse a marcas competidoras o a productos sustitutos.
- Los consumidores están bien informados acerca de los productos, precios y costos de los vendedores.
- Los vendedores enfrentan una reducción en la demanda.

El análisis del poder de negociación de los consumidores permite formular estrategias destinadas a reducir su poder de negociación, y así captar un mayor número de clientes u obtener una mayor lealtad de éstos. Algunos ejemplos de estas estrategias son (Torre, 2010, p. 31):

- Buscar una diferenciación en los productos.
- Ofrecer mayores servicios de postventa.
- Ofrecer mayores y mejores garantías.
- Aumentar las promociones de ventas.
- Aumentar la comunicación con el cliente.

El modelo de las cinco fuerzas de Porter permite analizar una industria a través de la identificación y análisis de cinco fuerzas: la rivalidad entre competidores, la amenaza de entrada de nuevos competidores, la amenaza de ingreso de productos sustitutos, el poder de negociación de los proveedores, y el poder de negociación de los consumidores (Torre, 2010, p. 31).

3.15.2 Rivalidad entre las empresas:

Hace referencia a las empresas que compiten directamente en un mismo sector, ofreciendo un mismo producto.

Generalmente una de las fuerzas con más peso debido que hace referencia a la rivalidad entre empresas que compiten directamente en una misma industria, ofreciendo el mismo tipo de producto (Torre, 2010, p. 32).

Una fuerte rivalidad entre competidores podría interpretarse como una gran cantidad de estrategias destinadas a superar a los demás, estrategias que buscan aprovechar toda muestra de debilidad en ellos, o reacciones inmediatas ante sus estrategias o movidas (Torre, 2010, p. 32).

La rivalidad entre competidores tiende a aumentar principalmente a medida que éstos aumentan en número y se van equiparando en tamaño y capacidad (Torre, 2010, p. 32).

Pero además de ello, la rivalidad entre competidores también suele aumentar cuando:

- La demanda por los productos de la industria disminuye.
- Existe poca diferenciación en los productos.

- Las reducciones de precios se hacen comunes.
- Los consumidores tienen la posibilidad de cambiar fácilmente de marcas.
- Los costos fijos son altos.
- El producto es perecedero.

3.15.3 Amenaza de los nuevos entrantes:

Hace referencia a la entrada potencial a la industria de empresas que producen o venden el mismo tipo de producto.

Cuando las empresas pueden ingresar fácilmente a una industria, la intensidad de la competencia aumenta; sin embargo, ingresar a un mercado no suele ser algo sencillo debido a la existencia de barreras de entrada. Algunos ejemplos de estas barreras de entradas son movidas (Torre, 2010, p. 33) :

- La necesidad de lograr rápidamente economías de escala.
- La necesidad de obtener tecnología y conocimiento especializado.
- La falta de experiencia.

Analizar la amenaza de entrada de nuevos competidores permite estar atentos a su ingreso, y así formular estrategias que permitan fortalecer las barreras de entradas, o hacer frente a los competidores que llegan a entrar. Algunos ejemplos de estas estrategias son movidas (Torre, 2010, p. 33) :

- Aumentar la calidad de los productos.
- Reducir los precios.
- Aumentar los canales de ventas.
- Aumentar la publicidad.
- Ofrecer mejores condiciones de ventas, por ejemplo, ofrecer un mayor financiamiento o extender las garantías.

3.15.4 Poder de negociación de los proveedores

Se trata de los impedimentos que pueden poner los competidores actuales de la industria para dificultar o intentar convencer a los competidores potenciales de que no entren a competir en esa industria (alta probabilidad de represalias) movidas (Torre, 2010, p. 34).

Hace referencia al poder con que cuentan los proveedores de la industria para aumentar sus precios y ser menos concesivos.

Por lo general, mientras menor cantidad de proveedores existan, mayor será su poder de negociación, ya que, al no haber tanta oferta de materias primas, éstos pueden fácilmente aumentar sus precios y ser menos concesivos (Torre, 2010, p. 34).

Pero además de la cantidad de proveedores que existan en la industria, el poder de negociación de éstos también tiende a aumentar cuando (Torre, 2010, p. 34).:

- Existen pocas materias primas sustitutas.
- El costo de cambiar de una materia prima a otra es alto.
- Las empresas realizan compras con poco volumen.

El análisis del poder de negociación de los proveedores permite formular estrategias destinadas a reducir su poder de negociación, y así lograr mejores condiciones o un mayor control sobre ellos. Algunos ejemplos de estas estrategias son (Torre, 2010, p. 34):

- Adquirir a los proveedores.
- Producir las materias primas que uno necesita.
- Realizar alianzas estratégicas con los proveedores que permitan, por ejemplo, reducir los costos de ambas partes.

3.15.5 Amenaza de los productos sustitutos

Hace referencia al ingreso potencial de empresas que producen o venden productos alternativos a los de la industria.

Ejemplos de productos sustitutos son las aguas minerales que son sustitutas de las bebidas gaseosas, las mermeladas que son sustitutas de las mantequillas, y los portales de Internet que son sustitutos de los diarios y las revistas (Torre, 2010, p. 35).

La presencia de productos sustitutos suele establecer un límite al precio que se puede cobrar por un producto (un precio mayor a este límite podría hacer que los consumidores opten por el producto sustituto) (Torre, 2010, p. 35).

Los productos sustitutos suelen ingresar fácilmente a una industria cuando:

- Los precios de los productos sustitutos son bajos o menores que los de los productos existentes.
- Existe poca publicidad de productos existentes.
- Hay poca lealtad en los consumidores.
- El costo de cambiar de un producto a otro sustituto es bajo para los consumidores.

El análisis de la amenaza de ingreso de productos sustitutos permite formular estrategias destinadas a impedir el ingreso de empresas que produzcan o vendan estos productos o, en todo caso, estrategias que permitan competir con ellas. Algunos ejemplos de estas estrategias son (Torre, 2010, p. 35):

Aumentar la calidad de los productos.

- Reducir los precios.
- Aumentar los canales de ventas.
- Aumentar la publicidad.
- Aumentar las promociones de ventas.

IV. Preguntas Directrices

1. ¿Cómo se puede analizar la entrada de nuevos competidores contra la empresa Avícola Santa María, S.A.?
2. ¿Cómo se puede examinar la rivalidad entre competidores existentes para la empresa Avícola Santa María, S.A.?
3. ¿Cómo valorar el poder de negociación de los proveedores de la empresa Avícola Santa María, S.A.?
4. ¿Cómo se puede estudiar el poder de negociación de los clientes de la empresa Avícola Santa María, S.A.?
5. ¿Cómo analizar la amenaza de los productos o servicios sustitutos de la empresa Avícola Santa María, S.A.?
6. ¿Cuáles son los métodos de análisis para la realización de un diagnóstico financiero a la empresa Avícola Santa María, S.A.?
7. ¿Qué podemos determinar a través de la aplicación de un diagnóstico financiero dentro de la empresa Avícola Santa María, S.A.?
8. ¿Qué estrategias financieras ayudaran a la empresa Avícola Santa María, S.A. alcanzar un mayor nivel de rentabilidad financiera?

V. Operacionalización de Variables

Objetivos	VARIABLES	Definición Conceptual	Definición Operacional	Indicadores	Ítem
Realizar el análisis estratégico de la empresa Avícola Santa María S.A aplicando las cinco fuerzas de Michael Porter para los períodos 2017-2018.	Análisis estratégico	El análisis estratégico financiero es aquel que realiza una evaluación integral de todos los elementos que afectan de una u otra forma la parte financiera de la organización, aunque estos elementos no sean de carácter financiero, pero tienen incidencia en dicha área. Este análisis permite una mejor visión empresarial y ayuda a las organizaciones a enfrentar con mayor exactitud los frecuentes cambios económicos y financieros. Heliannys V. Betancourt M 2009.	Se procederá a realizar un análisis estratégico aplicando las 5 fueras de Michael Porter.	1-Aplicación de modelo de las 5 fuerzas de Michael Porter.	1-Guía de Observación (Anexo 1, punto N°3, N°5 , N° 8, N° 17, N°18, N°19 y N° 20) 2-Entrevista (Anexo 2, punto N° 9, N°11 y N°12) 3-Guía de revisión documental (Anexo 3, punto N° 4 y N° 5)
2. 2. Desarrollar métodos de análisis que se aplicaran en el proceso de elaboración de un diagnóstico financiero en la empresa Avícola Santa María S.A.	Métodos de análisis	Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables. Gómez G. (2001).	Se realizará proceso de identificación de las fases de un diagnóstico financiero.	1- Estados Financieros (Estado de Resultado y Balance General) 2- Identificación de la empresa objeto de estudio. 3- Evaluación de la información con el objeto de contrastar su fiabilidad y validez. 4- Aplicación de las técnicas adecuadas 5- Análisis e interpretación de los resultados obtenidos 6- Análisis Financiero	1-Guía de Observación (Anexo 1, punto N°11, N°12, N° 13, N° 14 y N° 15) 2-Entrevista (Anexo 2, punto N° 4, N° 5, N°6, N°7, N°8 y N°13) 3-Guía de revisión documental (Anexo 3, punto N°6, N°7 y N°8)

<p>3.Elaborar el diagnóstico financiero tomando como base los estados financieros comprendidos en el período 2017-2018 de la empresa Avícola Santa María S.A</p>	<p>Diagnóstico financiero</p>	<p>El Diagnóstico Financiero es un proceso de gestión preventivo y estratégico. Se constituye como un medio de análisis que permite el cambio de una empresa, de un estado de incertidumbre a otro de conocimiento, para su adecuada dirección, por otro lado, es un proceso de evaluación permanente de la empresa a través de indicadores que permiten medir los signos vitales. Lawrence J.G & Zutter Ch. J. (2012).</p>	<p>Se procederá a la aplicación de cada una de las razones financieras y análisis correspondientes.</p>	<p>1- Razones liquidez 2- Razones de Actividad 3- Razones de Rentabilidad 4- Razones de Endeudamiento 5- Análisis Horizontal 6- Análisis Vertical 7- Método Dupont</p>	<p>1-Guía de Observación (Anexo 1, punto N°11, N°12, N° 13, N° 14 y N° 15) 2--Entrevista (Anexo 2, punto N° 11, N°12, N° 13, N° 14 , N° 15 y N°16) 3-Guía de revisión documental (Anexo 3, punto N°6, N°7 y N°8)</p>
--	-------------------------------	---	---	--	--

VI. Diseño Metodológico

6.1 Enfoque

La investigación a desarrollar llevará un enfoque cualitativo con lineamientos cuantitativos, porque a través de este estudio se pretende cuantificar las variables y cualificar algunos aspectos para cumplir con los objetivos planteados; por lo que se requiere seguir un orden secuencial que inicia con el planteamiento del problema de investigación y culmina con el análisis de los resultados.

Es cualitativo, ya que llevará los fenómenos que serán estudiados mediante las herramientas y técnicas de recopilación de datos como: Observación, entrevista y revisión de documentos debidamente estructurados, con los objetivos de realizar un diagnóstico financiero a la empresa Avícola Santa María, S.A. para los períodos 2017-2018.

Al mismo tiempo la investigación es de tipo cuantitativo porque se pretende recopilar y analizar datos cuantificables y los resultados que se obtendrán son numéricos, demostrando que puede ser de gran ventaja la realización de un diagnóstico financiero para la salud financiera de la empresa.

6.2 Tipo de investigación

En este estudio, el tipo de investigación posee caracteres analíticos, descriptivos y explicativos, ya que implica una averiguación de la relación entre las variables que se encuentran conectadas entre sí, como son la observación, el análisis y evaluación de los procedimientos para la aplicación de los ratios financieros, así como análisis horizontal y vertical.

De igual forma esta investigación es no experimental de índole transversal, porque dentro de sus objetivos se plantea el estudio de las variables sin realizar ningún tipo de manipulación, así mismo se encuentra enmarcado en un período de tiempo, según el tiempo que se realiza, esta investigación se ubica dentro de la categoría longitudinal.

6.3 Variables de investigación

Para este estudio se desarrollarán las siguientes variables que son en relación a los objetivos planteados para realizar esta investigación, ya que permitirán comprobar las preguntas directrices antes mencionadas:

1. Se realizará un análisis estratégico en el cual se aplicará las 5 fuerzas de Michael Porter, en el que se analizará de manera particular el poder de negociación de los clientes, poder de negociación de los proveedores, amenaza de entrada por nuevos competidores, amenaza de entrada de nuevos competidores, amenaza de los productos sustitutos y la rivalidad entre los competidores.
2. Se desarrollará métodos de análisis en el cual se evaluará la información con el objetivo de contrastar su fiabilidad y validez, así como la información financiera en la cual se aplicará técnicas adecuadas con la finalidad de aplicar un análisis financiero.
3. Elaborar el diagnóstico financiero tomando como base los estados financieros comprendidos en el período de estudio de esta tesis, aplicando razones de liquidez, razones de actividad, razones de rentabilidad, razones de endeudamiento, análisis horizontal, análisis vertical y Método Dupont.

6.4 Población y Muestra de estudio

Población

Primeramente, la población o área de estudio se refiere al conjunto de todos los elementos que se están estudiando, acerca de los cuales se intentan obtener conclusiones. Es por ello que el área de estudio es la empresa Avícola Santa María S.A. Esta investigación está enfocada en la aplicación de un diagnóstico financiero a la empresa objeto de estudio.

Muestra

Se considero el área financiera y los estados financieros como estado de resultados, estado de situación financiera de la Avícola Santa María S.A. correspondiente al período 2017-2018 y el entorno de la misma.

6.5 Método y Técnicas de la recolección de datos

La información fue recopilada de fuentes primarias, se efectuaron entrevistas al gerente comercial y contador, así mismo se utilizaron documentos contables de la empresa. Y fuentes secundarias porque se tomaron datos teóricos de libros, revistas científicas, tesis de grado y posgrado, y publicaciones en internet.

Las técnicas empleadas son tanto de campo como documental. Documental porque se recopiló información para enunciar las teorías que sustentan el estudio. Y de campo porque se utilizó la observación y la entrevista.

6.6 Instrumento de análisis de datos

El uso de los instrumentos es con el propósito de lograr medir las variables objeto de estudio, de tal manera que permita la recolección de datos necesarios para comprobar la veracidad de información proporcionada por las diferentes fuentes. A continuación, se especifica la aplicación de los instrumentos y los sujetos a quienes estarán dirigidas.

Observación: Esta técnica consiste en examinar directamente algún hecho o fenómeno según se presenta espontánea y naturalmente, teniendo un propósito expreso conforme a un plan determinado y recopilando los datos e información en una forma sistemática.

Revisión documental: Es la técnica de recolección de información que consiste en revisar, acumular e interpretar los datos que fueron registrados y archivados con el objeto de evidenciar una acción o transacción. En este proceso se busca contemplar en forma cuidadosa y sistemática cómo se desarrolla dichas características en un contexto determinado, sin intervenir sobre ellas.

Es una herramienta esencial para el desarrollo de la investigación, ya que a través de este instrumento se recopilará los datos cuantitativos, como estados financieros, detalle de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles y cálculos numéricos, que estarán sujetos al análisis de los resultados. De igual forma, se recopilará datos cualitativos a través de la recolección de datos, investigación y análisis documental como es la revisión bibliográfica de tesis, libros, leyes y reglamentos tanto nacionales como legislación extranjera (Derecho comparado).

Entrevista: Es una forma de conversación que permite alcanzar información cualitativa, debido que permite escuchar las opiniones del entrevistado. Además, estas respuestas están respaldadas por datos cuantitativos que afirmen la veracidad de las contestaciones.

Realizar entrevista es de gran ventaja, porque permite una mayor fluidez de datos, rapidez en la obtención de la información y veracidad de las respuestas y de esta forma se pueden captar las reacciones directas de los entrevistados y la importancia que le dan el tema de estudio.

La entrevista estará dirigida al Gerente General y Contador General de la empresa Avícola Santa María, S.A.

VII. Análisis de los Resultados

7.1 Análisis Estratégico Cinco Fuerzas de Michael Porter

7.1.1 Amenaza de Entrada de Nuevos Competidores (Baja)

- Actualmente en Nicaragua Avícola Santa María, S.A. se desempeña en el sector de la avicultura, importando pollitos de un día de nacido para luego reproducirlos, y venderlos a las empresas avícolas de Nicaragua dedicadas al engorde de pollo y de reproducción de huevos para consumo.
- La empresa está en desarrollo debido a que va cumpliendo exigentes estándares de calidad, utilizando los mejores insumos, con eficientes métodos de manejo, bajo supervisión y ejecución de personal competente, y así ha logrado obtener una buena posición en el mercado, convirtiéndose en proveedor de huevos fértiles para empresas de renombre en Nicaragua. por lo tanto, la inversión a realizarse para el ingreso de nuevas organizaciones es alta; sin embargo, existen empresas con la liquidez suficiente para entrar a este tipo de negocio o industria.
- Se puede apreciar que en este mercado del sector avícola no existe diferencia en los productos ofertados, debido a que se encuentran muy estandarizados; por lo que para el ingreso de nuevas empresas en esta industria es necesario que ofrezcan variedad y valor agregado en sus productos por el tipo de industria.
- La amenaza de nuevos participantes en la industria para competir es baja, debido a que el mercado está poco familiarizado y la cantidad inmensa de recursos financieros relacionados con los equipos y especialistas en la industria avícola se requieren con el fin de entrar a este tipo de negocio.

7.1.1.1 Poder de Negociación de los Proveedores (Alta)

- Avícola Santa María, S.A. es una empresa que tiene presencia en Guatemala y Nicaragua, esta tiene relación directa con un importante proveedor extranjero, el cual presenta buena eficiencia, bajos costos y calidad. Su principal proveedor: COBB VANTREES.
- El poder de negociación de los proveedores es alto a causa de la poca existencia de ellos, que ofrecen productos con estas características iguales o similares, siendo esa la manera de poder competir en el mercado.
- De manera que, el poder de negociación de los proveedores si es un factor que vaya a afectar grandemente el funcionamiento de la empresa en estudio. Además, poseen a un proveedor exclusivo para el tipo de producto que exportan.

7.1.2 Poder de Negociación de los Clientes (Baja)

- Los clientes de Avícola Santa María, S.A. son MONISA, CARGIL DE NICARAGUA, HUEVOS EL GRANJERO.
- Sus principales clientes son: Empresas que se dedican a la comercialización de carne de pollo, venta de huevos para consumo.
- Es importante mencionar que la oferta de productos avícolas es muy reducida entre sí y el diferenciador principal es la calidad y el tipo de producto ofertado, la avícola brinda muestras a sus clientes.
- Por esta razón, los clientes no han ganado poder de negociación debido a que no cuentan con mayores opciones de compra de huevo fértil.

7.1.3 Amenaza de Productos o Servicios Sustitutos (Baja)

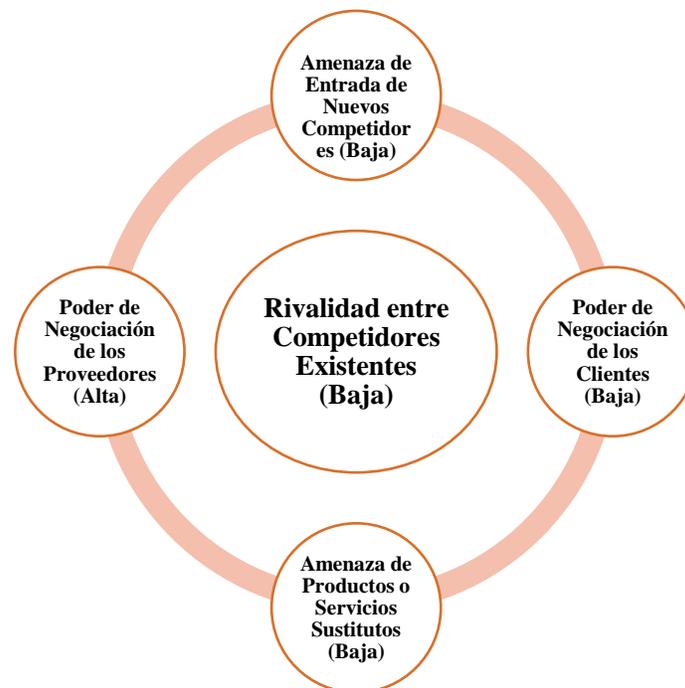
- La amenaza de sustitutos es generalmente mayor cuando el valor de un producto no es relevante es decir si el precio y las características de este no son únicas. Esto puede lastimar a una empresa cuando por ejemplo el precio de un producto similar en el mercado va hacia abajo.

- Actualmente, no existe un producto que sea sustituto de la venta de Huevo Fértil, que distribuye la Avícola Santa María, S.A., sin embargo, la crianza de gallinas que, mediante la alimentación en forma de concentrado, estas se convierten en gallinas ponedoras, que están abarcando un mercado, pero que a la final no representa una amenaza de alto impacto, debido a los altos gastos que se ocupan para este tipo de inversión.

7.1.4 Rivalidad entre Competidores Existentes (Baja)

- La Avícola Santa María, S.A. le resulta fácil competir en el mercado, debido a la inexistencia de competidores, no se enfrenta a guerras de precios, ni ve necesario la realización de campañas publicitarias agresivas.
- Un 90% de las Ventas se encuentran concentradas en un solo cliente que es MONISA de Nicaragua, S.A. el otro 10% se le vende a Cargill de Nicaragua y Huevos El Granjero.

Figura 3. Las 5 Fuerzas de Michael Porter, aplicado empresa Avícola Santa María S.A



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

7.2 Análisis estratégico FODA

Tabla 1 Análisis Cualitativo FODA, Empresa Avícola Santa María S.A

Fortalezas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> • Capacidad instalada competente. • Operatividad diferente a sus competidores del sector. • Manejo de aves eficiente con la mejor tecnología de punta. • Personal calificado y competitivo para el giro del mercado • Distribución directa al cliente sin intermediarios. 	<ul style="list-style-type: none"> • Poca diversificación del producto • Bajo número de clientes. • Dependen de un único proveedor.
Oportunidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento a nivel nacional de la actividad avícola. • Alta demanda del producto. • Factibilidad de diversificación del producto. • Ingreso a la Bolsa Agropecuaria de Nicaragua para transar y adquirir beneficios fiscales. 	<ul style="list-style-type: none"> • Quiebra de su único proveedor. • Quiebra de su principal cliente. • Poco tiempo de operar en el mercado. • Aparición de pestes que afecten el activo biológico. • Reforma tributaria que afecte al sector. • Incremento de precios en los principales insumos.

Fuente: Chavarría, E. E (2019)

7.3 Diagnóstico Financiero de la empresa Avícola Santa María S.A para los años 2017 - 2018

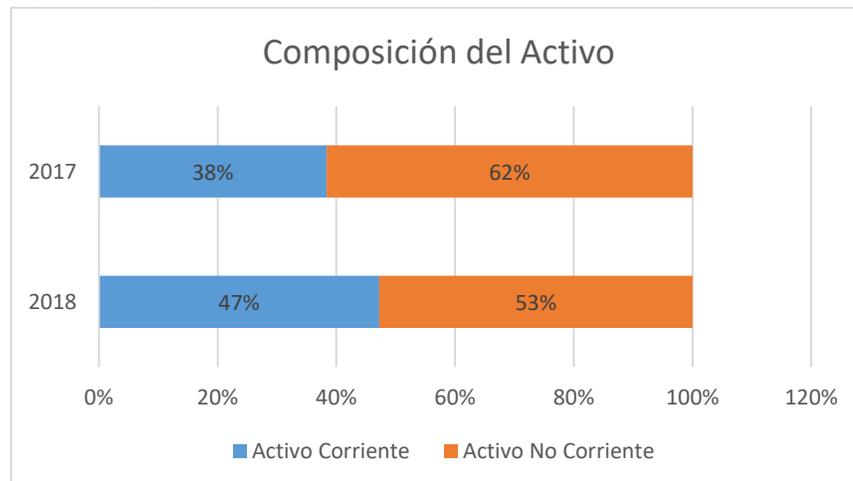
El presente Diagnóstico Financiero tiene como base para su análisis los estados de situación y estado de resultados comparativos de los períodos fiscales 2017 y 2018 terminados al 31 de diciembre de cada año.

7.3.1 Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Situación Financiera

Activo Corriente

Al cierre del año 2018 se contabilizan un total de activos de C\$12,816,941.39 córdobas presentando un incremento de C\$2,841,856.91 (28%) en relación al total de activos contabilizados en el año 2017, generado por el aumento del activo corriente, el cual paso de C\$3,828,973.99 que se contabilizaron en el 2017 a C\$6,054,116.00 en el 2018 lo que representa un aumento del 58%.

Figura 4. Composición del Activo



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Los activos corrientes representan el 47% del total de activos, mientras que los activos no corrientes representan el 53%.

De los componentes del activo corriente las cuentas por cobrar son las que tienen mayor participación en la composición de éste con el 29% además presentaron un aumento del 41% (C\$1,094,558.7) en relación al período anterior, originado principalmente por el aumento de las cuentas por cobrar en dólares en concepto de ventas al crédito al principal cliente Molinos de Nicaragua (MONISA).

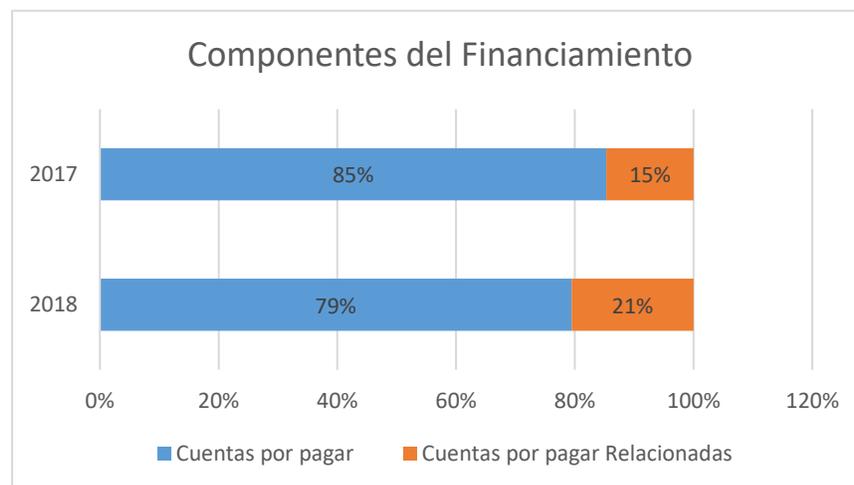
Activo No Corriente

En cuanto a los Activos No Corriente, los activos biológicos tienen la mayor participación de este con el 41%, Con relación al período anterior estos incrementaron en un 13% (C\$616,714.90) originado por la adquisición de aves con el fin de aumentar la productividad de huevos.

Componente del financiamiento

Con relación a estos la empresa contabilizó un total de pasivos de C\$10,182,346.54 el que representa el 79% de este componente.

Figura 5. Componentes del Financiamiento



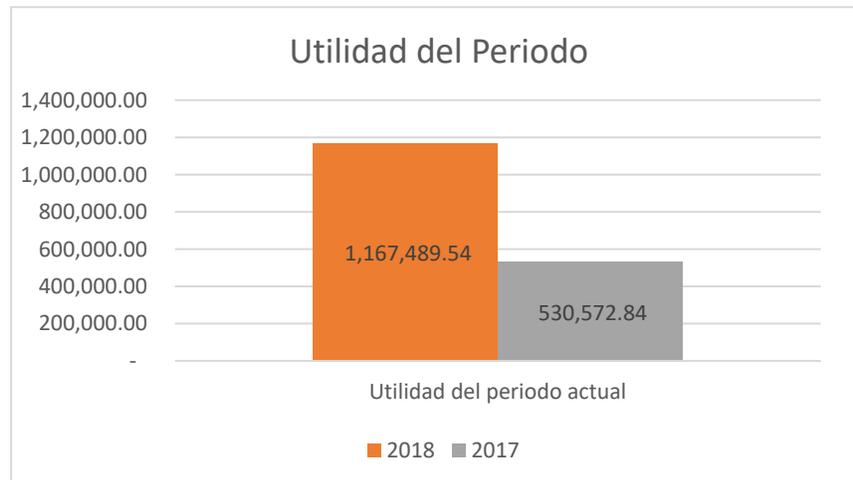
Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Dentro de los rubros que componen el total de pasivos las cuentas por pagar a partes relacionadas tienen la mayor participación con el 54%, esta cuenta presentó un leve incremento en relación al 2017 de C\$328,566.30 (5%), mientras que las cuentas por pagar a terceros presentaron un incremento bastante considerable de C\$1,345,344.28 (69%) con respecto al período anterior ocasionado principalmente por el aumento de las cuentas por pagar en dólares por concepto de compra de inventario de alimentos y medicamentos para el cuidado de los pollitos.

Componente del Patrimonio

El patrimonio de la empresa representa el 21% (C\$2,634,594.85) en el año 2018, patrimonio que incremento en C\$1,167,946.33 (80%) con relación al período anterior, incremento sustentado por el aumento de las utilidades y al saneamiento de la pérdida acumulada que se venía arrastrando.

Figura 6. Utilidad del Periodo



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Los rubros del patrimonio con mayor participación en la estructura de financiamiento son la utilidad del período con una participación del 9% y el capital social con el 8% para el año 2018.

7.3.2 Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Resultado

En el período 2018 la empresa contabilizó utilidades por el orden de C\$1,167,498.54, utilidad que representa el 4% de las ventas del período. Misma que en relación al año 2017 incrementó en C\$636,915.70 (120%). Este aumento de la utilidad del período se sustenta básicamente en el incremento del 187% (C\$17,283,988.18) experimentado en las ventas en relación al período anterior, pasando de vender **1,087,160** unidades de huevos que se vendieron en el año 2017 a **2,922,760** unidades en el 2018.

Con relación al costo de venta este presentó un aumento de C\$12,262,342.46 (234%) con relación al 2017, pasando de representar el 57% de las ventas del año 2017 al 66% en el año 2018, aumento que se justifica por el aumento de las ventas, también se vio afectado el aumento del precio del trigo o sorgo, así como la logística para el transporte de los huevos.

Figura 7. Costo de Ventas

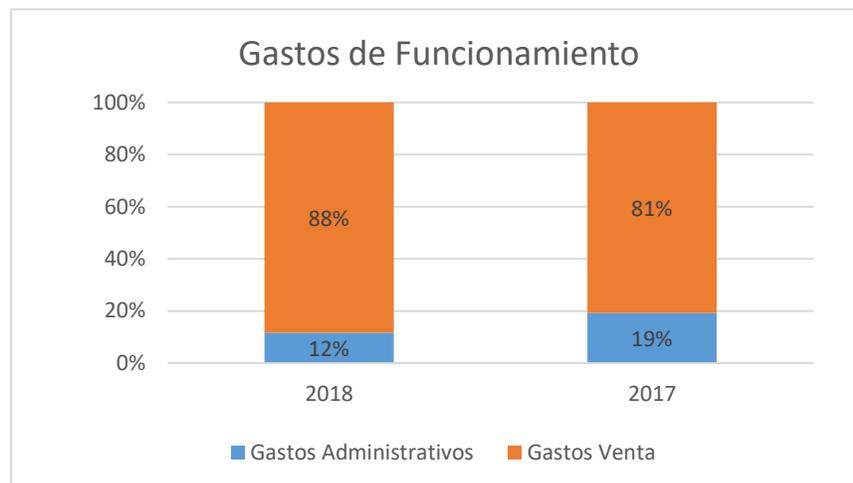


Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Gastos de Funcionamiento

Con relación a los gastos de funcionamiento, estos representan el 29% del total de los ingresos por ventas y aumentaron con relación al período anterior en 142% (C\$4,440,193.14).

Figura 8. Gastos de Funcionamiento



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Dentro de sus componentes los gastos de ventas son los que contribuyen principalmente con este aumento ya que dichos gastos aumentaron C\$4,160,551.47 (165%) en relación al 2017, aumento que fue propiciado por el aumento de los gastos por manejos operativo de aves los que pasaron de C\$2,300,639.79 en el 2017 a C\$6,424,912.00 en el 2018 representando un aumento de 179%.

Los gastos de Administración experimentaron un incremento del 46% (C\$279,641.67), este incremento se debe principalmente al aumento de los gastos por dieta a los accionistas los que se aumentaron en C\$307,211.00 (110%) con relación al período anterior.

7.3.3 Indicadores Financieros

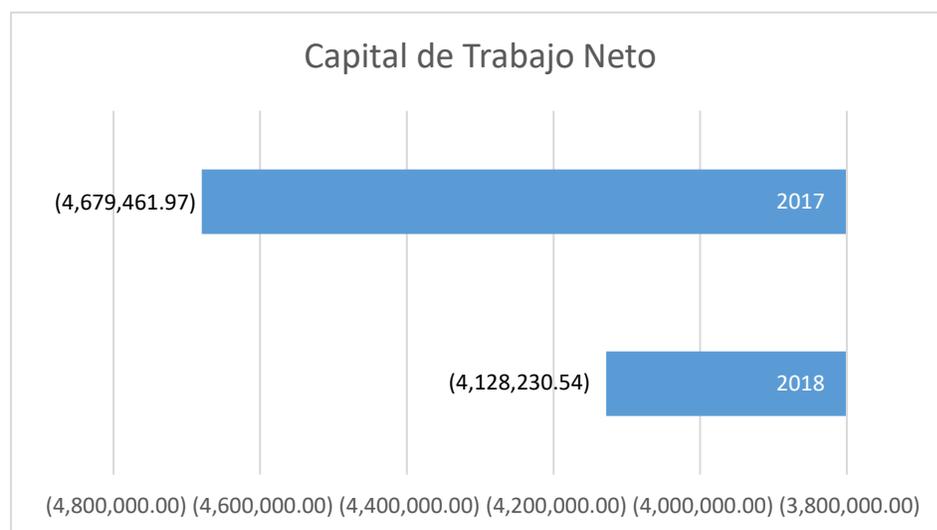
A continuación, se realizó un análisis de los principales indicadores financieros y operativos del desempeño de la Avícola Santa María, S.A., haciendo uso de las razones financieras aplicadas a la información financiera de los períodos 2017 y 2018.

7.3.3.1 Índices financieros de liquidez

Capital de trabajo

La razón de Capital de Trabajo es una medida que ayuda a cuantificar la capacidad real de la empresa para hacer frente a sus obligaciones con vencimientos a corto plazo.

Figura 9. Capital de Trabajo Neto



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Como se puede observar, en los resultados obtenidos la empresa en ambos períodos ha presentado un capital de trabajo negativo evidenciando un problema de liquidez considerable para poder honrar sus obligaciones a corto plazo.

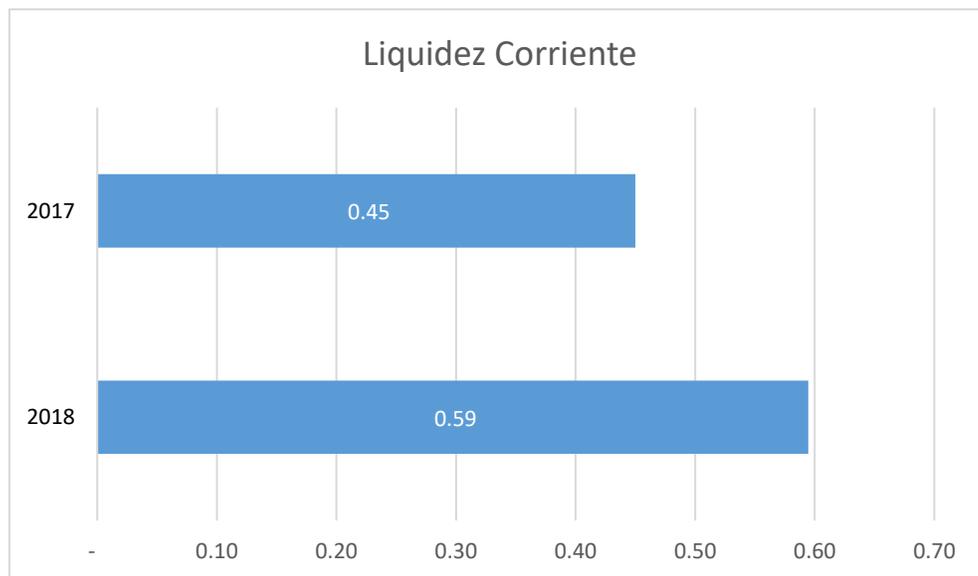
En el período 2018 la empresa presenta un déficit de liquidez de C\$4,128,230.54, déficit que disminuyó levemente en relación al período anterior en 11.78 (C\$551,231.43) ocasionado por el aumento del 58% presentado por el activo corriente en relación al 2017, mientras que el total de los activos experimento un aumento del 28% con respecto al año anterior.

Cabe señalar que la empresa se encuentra en el periodo de maduración en su tercer año de operación en la cual los ingresos obtenidos son menores que los costes de operación.

Liquidez Corriente:

La razón de liquidez corriente indica la cantidad de la que dispone la empresa para hacerle frente a sus deudas en proporción a cada unidad monetaria invertida por los proveedores.

Figura 10. Liquidez Corriente



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Los resultados obtenidos indica que la empresa en el 2018 por cada córdoba que adeuda en el corto plazo, cuenta con 0.59 centavos para hacerle frente, lo que genera un déficit de 0.41 centavos, déficit que se redujo en 0.14 córdobas (32%) en relación al año anterior 2017.

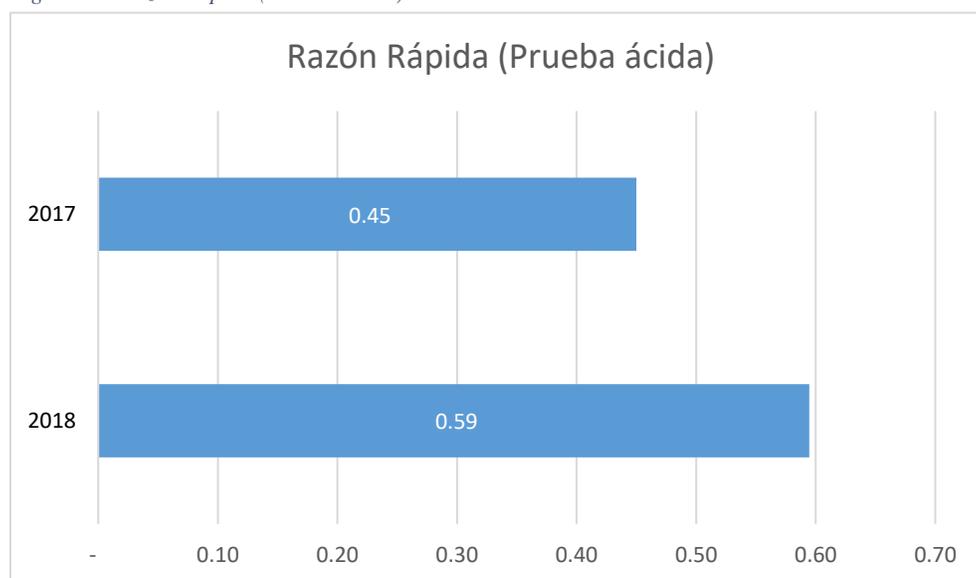
Este problema de liquidez se deriva del poco flujo de efectivo generado por la empresa en la recuperación de las cuentas por cobrar las cuales presentan un período de recuperación bastante alto de aproximadamente 50 días.

Cabe destacar que la empresa se encuentra en el periodo de maduración en su tercer año de operación por lo cual se puede que no tiene el suficiente grado de liquidez que se puede esperar de una empresa la cual ya se haya establecido firmemente en el mercado.

Prueba Ácida

Con relación a la prueba ácida ésta es una medida que cuantifica la capacidad de pago a corto plazo, sin considerar el impacto de los inventarios en los recursos circulantes, esto debido a que a efectos de cálculo y estimación de esta razón financiera los inventarios no cuentan como recursos líquidos en tanto no se registre la respectiva venta de los mismos, representa las “veces” que los activos circulantes representan de los pasivos circulantes. Entre mayor sea mayor será la capacidad de pago de los vencimientos de las obligaciones.

Figura 11. Razón Rápida (Prueba ácida)



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Podemos observar que luego de aplicar la razón de prueba ácida a la posición financiera la empresa se ve un poco más afectada por cuanto sus inventarios no representan una cantidad considerable dentro de los activos corrientes, estos tienen una participación del 14% dentro de los activos corrientes y del 7% del total de los activos.

Esta razón indica que por cada córdoba que la empresa debe en el 2018, dispone de 0.51 centavos para pagar sin recurrir a la realización de sus inventarios lo que hace más evidente su problema de liquidez, sin embargo hay que tomar en cuenta que la empresa se encuentra en su tercer año de operación por lo cual se entiende que se encuentra en su periodo de desarrollo.

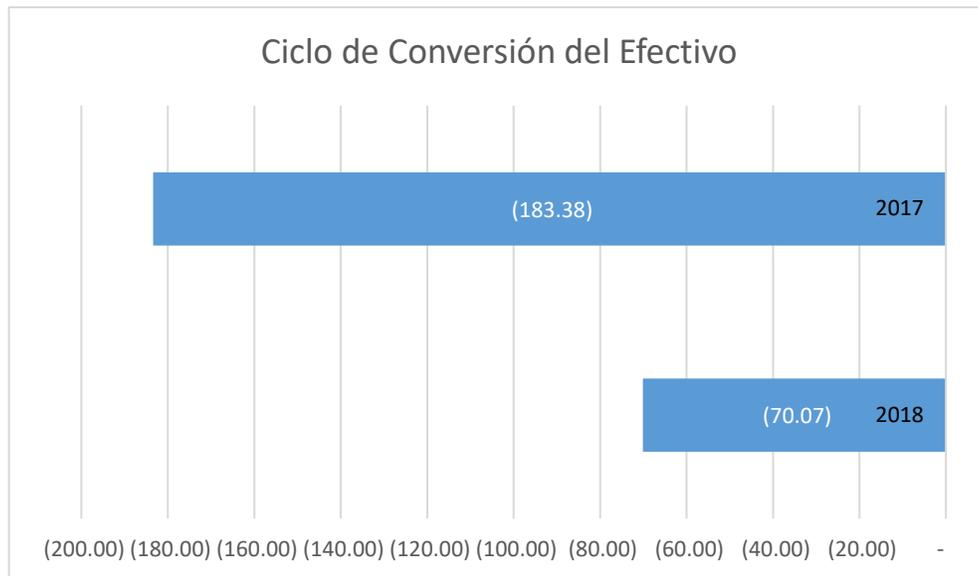
Ciclo de conversión del efectivo

El ciclo de conversión de efectivo, indica cuántos días se tarda la compañía en transformar sus compras de inventario en efectivo. dicho inventario, se vende a un cliente por anticipado, y la empresa queda con la obligación de pago con sus proveedores.

Es un indicador financiero de suma importancia ya que este refleja el flujo de caja de la empresa y, por consiguiente, la capacidad de mantener activos de alta liquidez, para la empresa Avícola Santa María, S.A. el CCE presenta signo negativo, lo cual indica que como regla general los plazos de crédito comercial asumidos por los proveedores exceden las necesidades básicas de liquidez (inventarios de mercancías + cartera por cobrar a clientes) que afrontan en sus operaciones.

Esto quiere decir que al tener un CCE negativo las políticas de pago de crédito que posee con sus clientes y el tiempo de conversión del inventario genera el flujo de efectivo mucho antes de que se genere la fecha límite de compromiso con sus proveedores para el año 2017 pose un CCE negativo de -183.38 y para el año 2018 -70.07 días.

Figura 12. Ciclo de Conversión del Efectivo



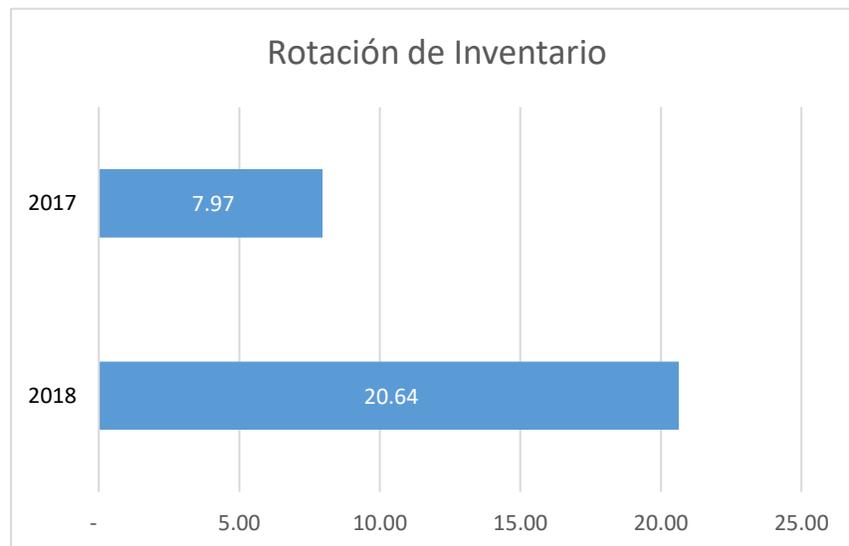
Fuente: Chavarría, E. E (2019)

7.3.3.2 Índices financieros de Actividad

Rotación de inventarios

Durante el año 2018 el inventario se ha vendido 20.64 veces, aumentando 12.67 veces (159%) en relación al año 2017, lo que evidencia un aumento en las ventas del año 2018 en relación al año 2017, propiciando que el inventario de la empresa en el año 2018 se vendiera en su totalidad cada 17.69 días, lo que evidencia una disminución de 28.13 días (61.40%) en relación al año 2017, año en que el inventario se vendía cada 45.82 días.

Figura 13. Rotación de Inventario

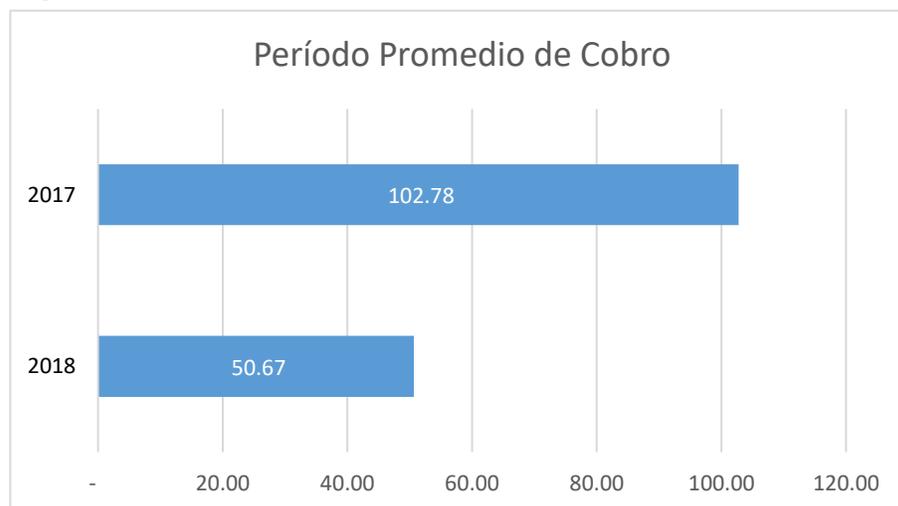


Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Rotación de las cuentas por cobrar y por pagar

En el año 2018 la empresa tarda en recupera sus cuentas por cobra 51 días lo cual es un tiempo muy prolongado considerando la rotación de sus inventarios y su política crediticia lo que se traduce en problemas de liquidez, sin embargo, en relación al año 2017 se disminuyó el tiempo promedio de cobro en 52 días (50%) lo que evidencia mayor eficiencia en la gestión de cobro de la empresa.

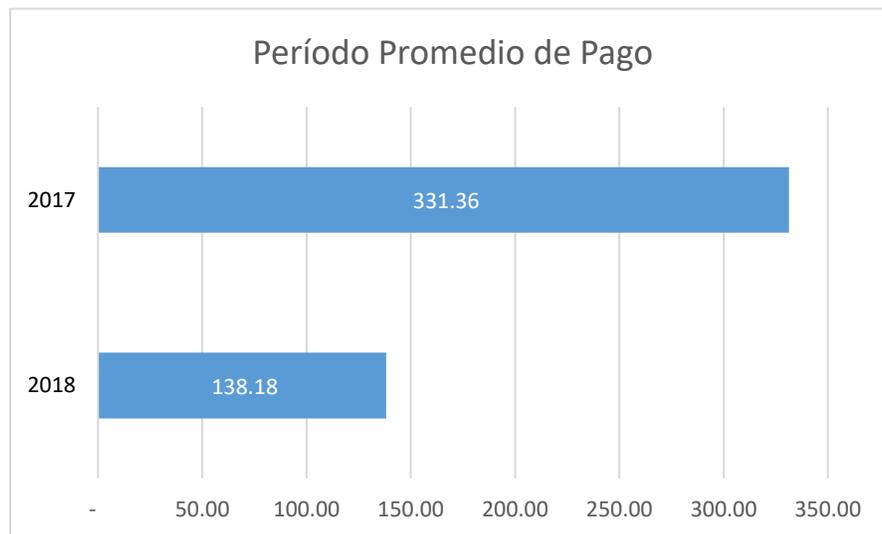
Figura 14. Período Promedio de Cobro



Fuente: Chavarría, E.E (2019)

Con relación a la rotación de las cuentas por pagar este indicador muestra que la empresa en el 2018 demoró 138 días para honrar sus deudas producto de su falta de liquidez, presentando una disminución de 193 días (58.30%) en relación con el año 2017 donde sus deudas las pagaba cada 331 días.

Figura 15. Período Promedio de Pago

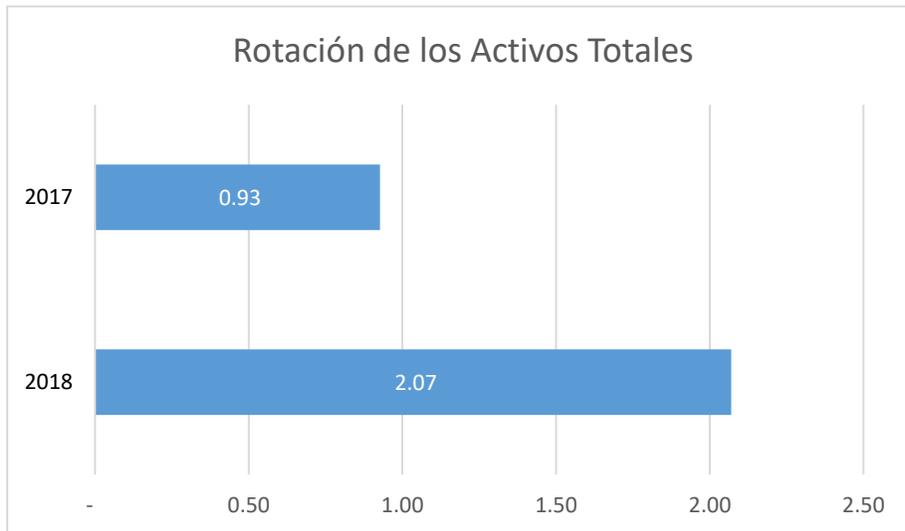


Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Rotación de los activos totales

La rotación de activos mide la eficiencia con que la empresa los utiliza en la generación de ingresos producto de las ventas, para el año 2018 la empresa utilizó más eficientemente sus activos (2.07 veces) en relación al 2017 año en el cual el activo total rotó escasamente 0.93 veces.

Figura 16. Rotación de los Activos Totales

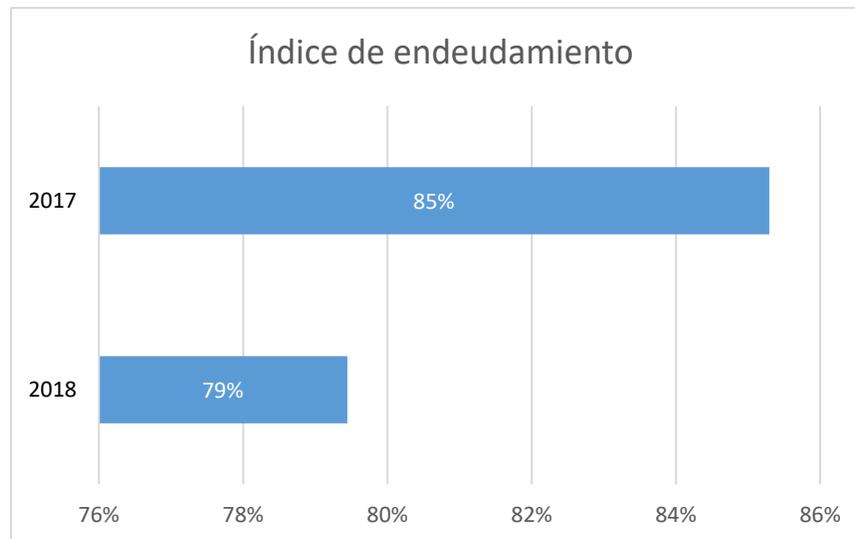


Fuente: Chavarría, E. E (2019)

7.3.3.3 Índices financieros de deuda

Este índice indica que la empresa ha financiado en el 2018 el 79% de sus activos con deuda, presentando una disminución de la participación de los acreedores del 7.06% en relación al año 2017, sin embargo, dicha participación en el 2017 sigue manteniendo un nivel alto en riesgo.

Figura 17. Índice de endeudamiento



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

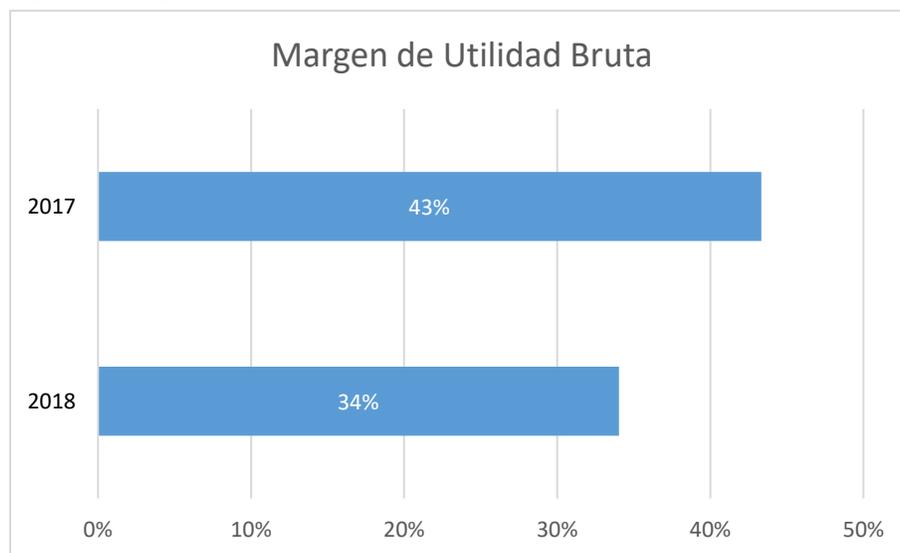
7.3.3.4 Índices financieros de rentabilidad

Margen de utilidad bruta

La razón de utilidad bruta cuantifica la capacidad de la empresa para generar ingresos luego de cubrir su costo de ventas.

Para el año 2018 la empresa obtuvo una utilidad bruta de 34% presentando un descenso del 20.94% en relación al 2017 donde se obtuvo el 43% de utilidad bruta, este descenso de la utilidad se debe al aumento de los costos de venta los cuales aumentaron en un 234% en relación al 2017, cabe señalar que la empresa cuenta con un único proveedor por lo cual está sujeta a cualquier cambio de precio que esta impone.

Figura 18. Margen de Utilidad Bruta

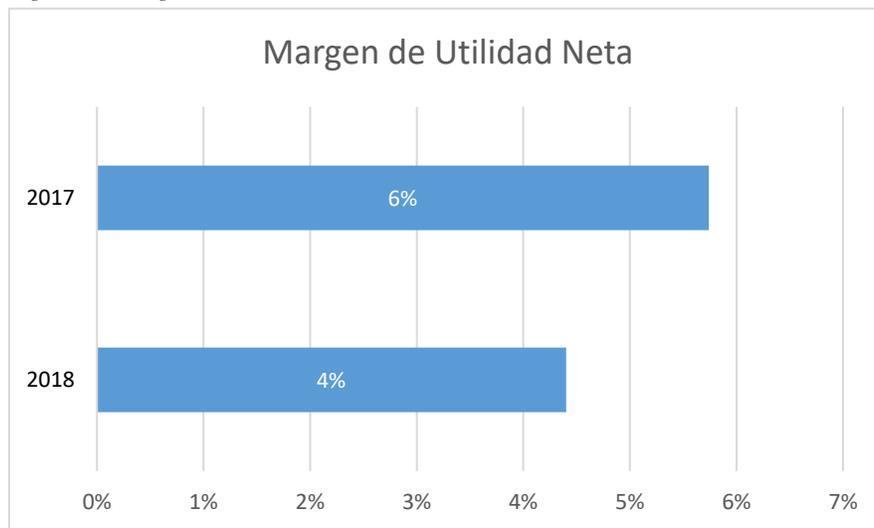


Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Margen de utilidad neta

La razón de utilidad neta mide la capacidad para generar utilidades después de considerar todos los costos y gastos del período. Es una medida de la eficiencia de la empresa para explotar su estructura de apalancamiento (tanto operativo como financiero), es decir, que el aumento de utilidades sea de mayor proporción que el aumento de los gastos.

Figura 19. Margen de Utilidad Neta



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Para el período 2018 la empresa generó una utilidad neta del 4% del total de lo vendido, es decir que por cada 100 córdobas vendidos se obtuvieron 4 córdobas de utilidad, lo que evidencia una disminución de 2 puntos porcentuales (2 córdobas de utilidad) en relación al año 2017 donde la utilidad del período fue del 6% de las ventas.

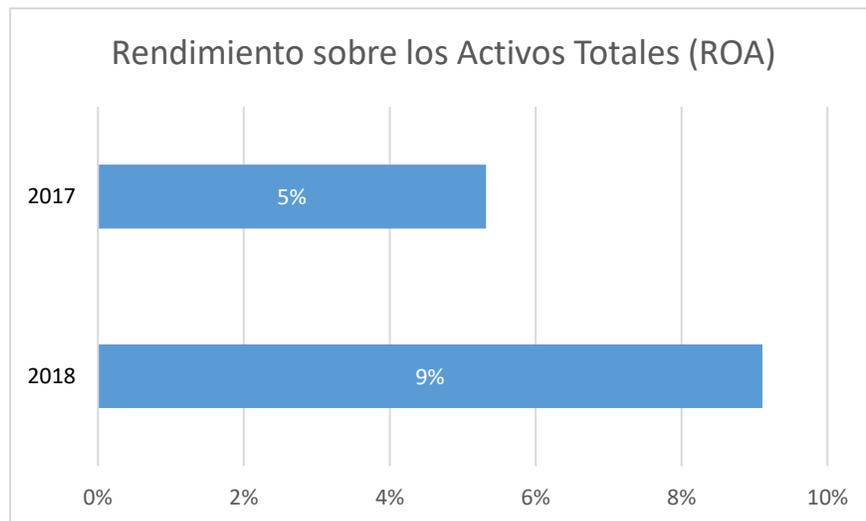
La disminución de la utilidad neta se debe al aumento experimentado por los costos de ventas y gastos de operación, los cuales se incrementaron en relación al período anterior en 234% y 142% respectivamente.

Rendimiento sobre los activos (ROA)

Sirve para medir la efectividad de la administración para generar utilidades con los activos totales disponibles para la operación de la empresa.

El resultado indica que para 2018 la empresa obtuvo un rendimiento sobre sus activos del 9% es decir que por cada 100 córdobas de activo genera una utilidad de 9 córdobas, con relación al año 2017 presenta un leve crecimiento de 4 puntos porcentuales, año en el cual el rendimiento de los activos fue del 5%.

Figura 20. Rendimiento Sobre los Activos Totales (ROA)



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

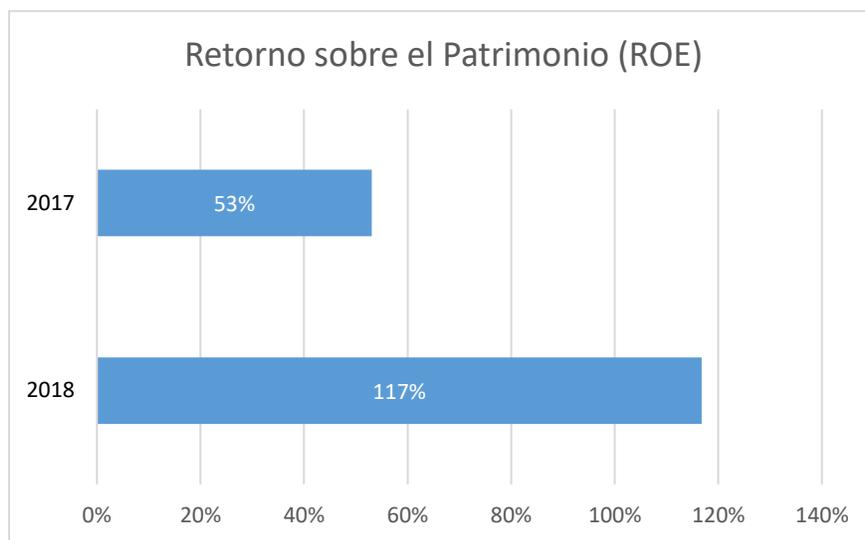
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

Mide la rentabilidad que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad, es decir la capacidad de la empresa de remunerar a sus accionistas.

El ROE calculado indica que, durante el 2018, la empresa obtuvo un rendimiento del 117% sobre cada córdoba de capital en acciones comunes, evidenciando un aumento considerable de 64

puntos porcentuales en relación al año 2017, donde el rendimiento de los propietarios sobre el capital invertido fue del 53%.

Figura 21. Retorno Sobre el Patrimonio



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Relación entre ROA Y ROE

La comparación entre ROA y ROE se realiza para determinar la forma más conveniente de financiar el activo total o la inversión de la empresa. O lo que es lo mismo, para determinar la estructura financiera o de pasivo más adecuada para el crecimiento de la empresa. En las finanzas, esta diferencia tiene un nombre y se llama efecto apalancamiento.

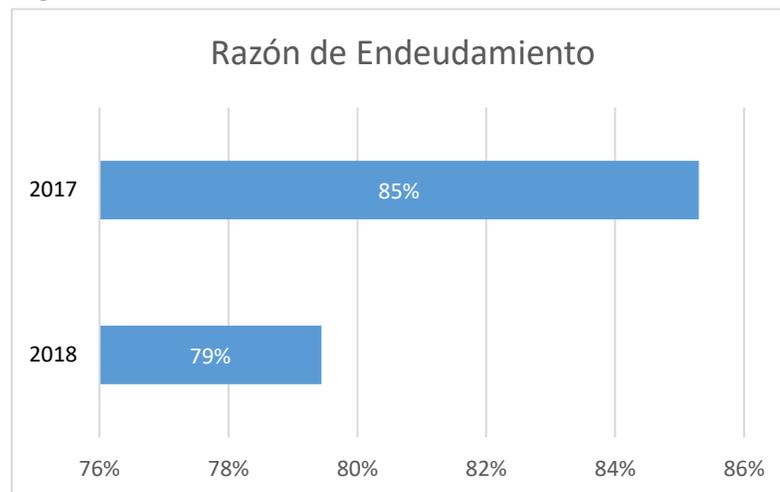
El efecto del apalancamiento para la empresa Avícola Santa María S.A, es positivo ya que el ROE es superior al ROA, esto se produce debido a que el coste promedio de la deuda es inferior a la rentabilidad sobre los activos es decir el ROA, en este caso, la financiación de parte del activo con deuda ha posibilitado el crecimiento de la rentabilidad financiera (ROE).

7.3.3.5 Índices de endeudamiento

Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento bruto es una medida que representa la participación de los Pasivos totales de la empresa sobre la posición financiera total (Activos totales), la cual se usa para determinar la participación relativa de los acreedores y proveedores externos de la empresa en la composición o estructura del apalancamiento financiero de la misma (mezcla de pasivo y capital contable).

Figura 22. Razón de Endeudamiento



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Este índice mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, el resultado indica que tanto para el año 2018 y 2017 la empresa se desarrolla mayormente con capital ajeno, para el año 2018 la participación de los acreedores dentro de la empresa es del 79% presentando una disminución de 6 puntos porcentuales en relación al año 2017, donde los acreedores tenían una participación del 85% sobre la inversión en activos.

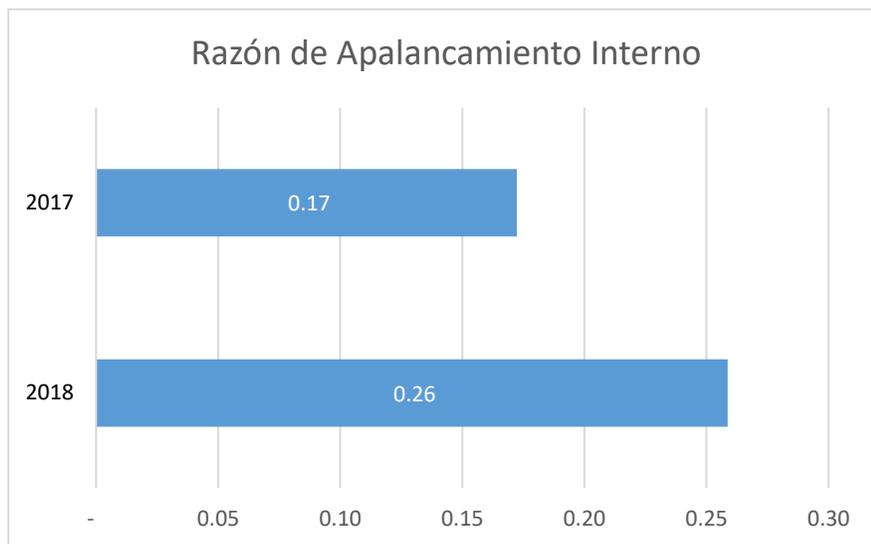
Por lo tanto, el nivel de autonomía de la empresa, es decir la proporción de la inversión en activos de la empresa que ha sido financiada con dinero de los propietarios, es del 21% presentando un leve incremento de 6 puntos porcentuales en relación con el período anterior.

7.3.3.6 Apalancamiento externo e interno

Apalancamiento interno

Esta razón indica que para el año 2018 los propietarios de la empresa han aportado 0.26 centavos córdobas por cada córdoba invertidos por terceros, lo que indica que la empresa opera prácticamente con capital externo, con relación al 2017 esta aportación aumentó en 0.09 centavos de córdoba (52.94%), sin embargo, dicha aportación sigue siendo mínima lo que pone en riesgo en capital de la empresa.

Figura 23. Razón de Apalancamiento Interno

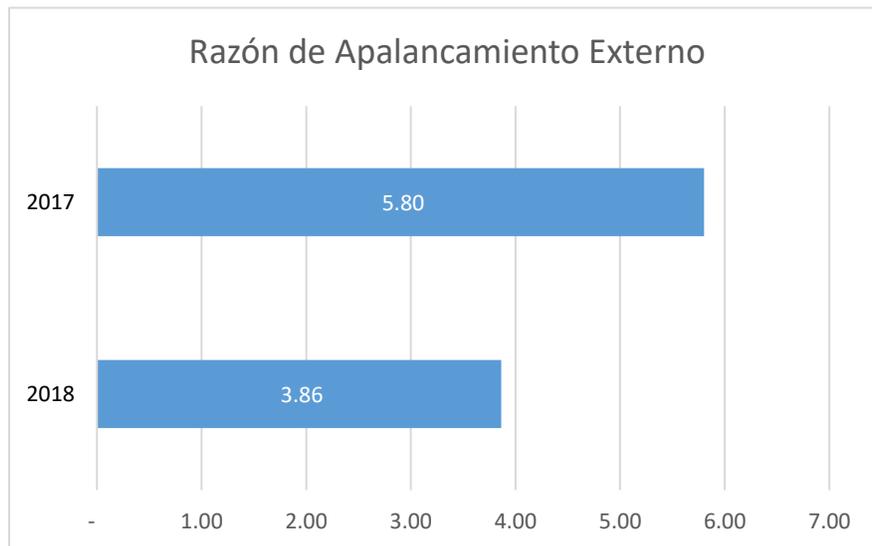


Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Apalancamiento externo

Esta razón indica la utilización del endeudamiento de la empresa como mecanismo de financiación y la utilización de los fondos de los propietarios o accionistas, este índice indica que para el año 2018, 3.86 córdobas son provistos por acreedores por cada córdoba invertido por los propietarios, reflejando una gran dependencia de recursos ajenos para la operatividad de la empresa.

Figura 24. Razón de Apalancamiento Externo



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

A continuación, se presenta un resumen de las razones aplicadas para la presente tesis para los años objeto de estudio

Tabla 2 Resumen de Razones Financiera, Empresa Avicola Santa María S.A

Resumen Razones Financieras				
Razones Financieras	2017	2018	Variación	Observación
Liquidez				
Capital de Trabajo Neto	(4,679,461.97)	(4,128,230.54)	551,231.43	Aumentó
Liquidez Corriente	0.45	0.59	0.14	Aumentó
Razón Rápida (Prueba ácida)	0.37	0.51	0.14	Aumentó
Actividad				
Rotación de inventarios	7.97	20.64	12.67	Aumentó
Período de permanencia Inventarios	45.82	17.69	(28.14)	Disminuyó
Período Promedio de Cobro	102.78	50.67	(52.11)	Disminuyó
Período Promedio de Pago	331.36	138.18	(193.18)	Disminuyó
Rotación de los Activos Totales	0.93	2.07	1.14	Aumentó
Deuda				
Índice de endeudamiento	0.85	0.79	(0.06)	Disminuyó
Rentabilidad				
Margen de Utilidad Bruta	0.43	0.34	(0.09)	Disminuyó
Margen de Utilidad Operativa	0.10	0.06	(0.04)	Disminuyó
Margen de Utilidad Neta	0.06	0.04	(0.01)	Disminuyó
Ganancia por acción (EPS)	-	-	-	
Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA)	0.05	0.09	0.04	Aumentó
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	0.53	1.17	0.64	Aumentó
Apalancamiento				
Razón de Endeudamiento	85%	79%	-6%	Disminuyó
Razón de Autonomía	15%	21%	6%	Aumentó
Razón de Apalancamiento Externo	5.80	3.86	(1.94)	Disminuyó
Razón de Apalancamiento Interno	0.17	0.26	0.09	Aumentó

Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Se concluye que la información contable básica la cual se logró tener acceso como son los Estados Financieros de la empresa Avícola Santa María, S.A. son relevantes para la toma de decisiones y permiten realizar un análisis de los principales indicadores financieros y operativos del desempeño de la empresa, haciendo uso de las razones financieras aplicadas a los períodos 2017 y 2018.

A pesar de que el período de recuperación de cartera de clientes es alto 50 días, la adecuada aplicación de nuevas estrategias para reducirlo han permitido mejorar la liquidez de la empresa de igual manera reducir la demora a 138 días al momento de honrar sus deudas, la mejora continua y aplicación constante de dichas estrategias debe ser continuar permanente procurando el período óptimo en ambos casos.

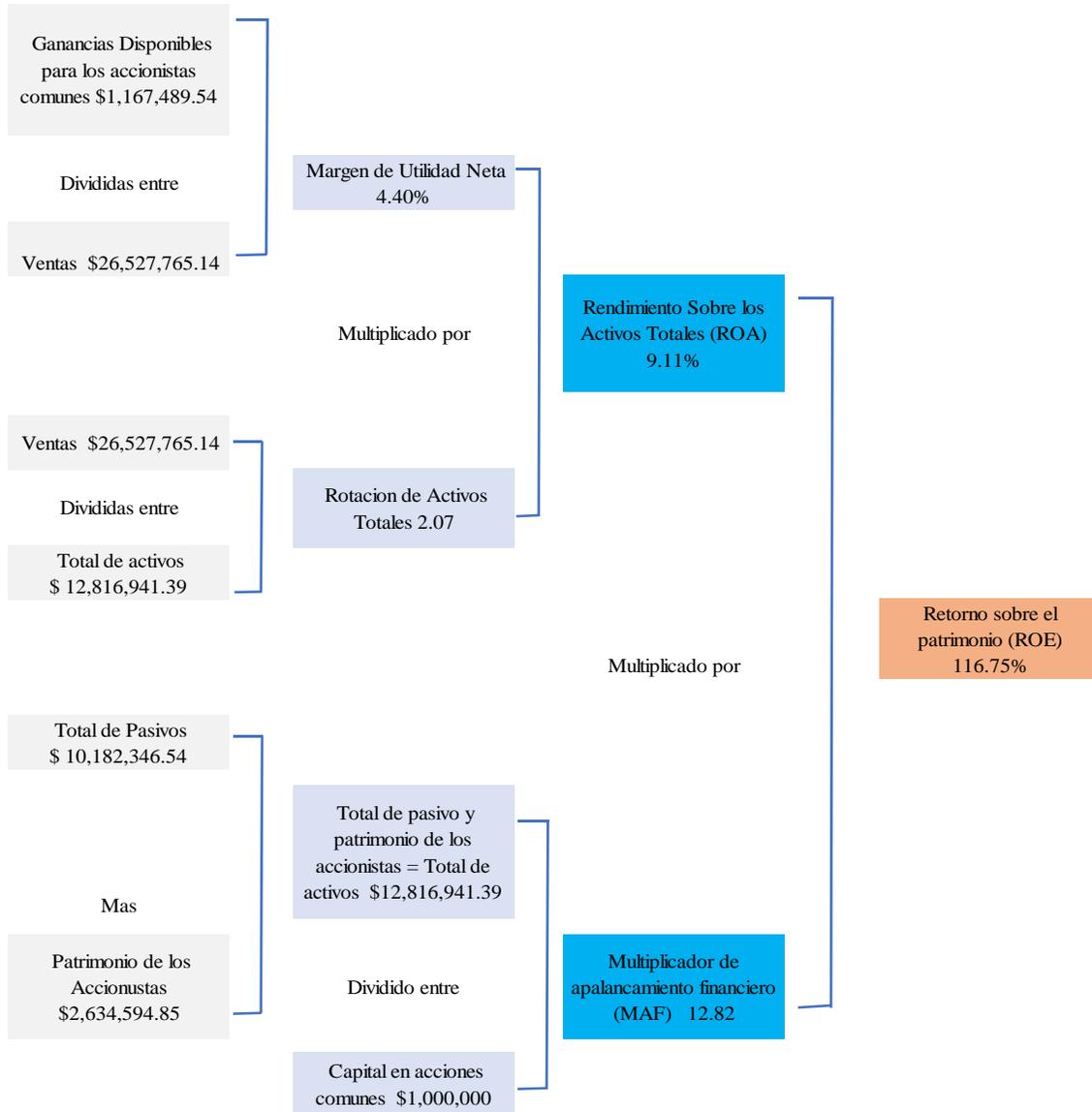
Es importante destacar que los costos de venta deben ser revisados y analizados de forma continua con el objetivo de lograr una reducción significativa ya que estos aumentaron un 234% en relación con el período 2017, generando un descenso en la utilidad del 2018 del 20.94% en relación al período 2017. Es importante recalcar que la empresa posee un único proveedor por lo cual está sujeta a cualquier cambio de precios de manera repentina, así mismo se da relucir la falta de un plan de contingencia en caso de que esto suceda como tener un listado de proveedores alternativos.

La rentabilidad sobre el patrimonio medida por el ROE indica que, durante el 2018 la empresa obtuvo un rendimiento del 117% sobre cada córdoba de capital en acciones comunes, evidenciando un aumento considerable de 64 puntos porcentuales en relación al año 2017, donde el rendimiento de los propietarios sobre el capital invertido fue del 53%.

La razón de apalancamiento externo indica que para el año 2018, por cada córdoba invertido 3.86 córdobas son provistos por acreedores, reflejando una gran dependencia de recursos ajenos para la operatividad de la empresa, una opción que debe tomarse en cuenta será, recortar el máximo posible de gastos para poder hacer frente a las deudas, deberá analizarse detenidamente la estructura de la empresa y constatar si hay gastos que no son imprescindibles para llevar a cabo las actividad y cumplir los objetivos planteados.

7.3.4 Análisis Dupont

Figura 25. Análisis Dupont, Empresa Avícola Santa María S.A



Fuente: Chavarría, E. E (2019)

7.4 Propuesta Plan de Mejoras a implementarse en el año 2020

Una vez aplicado el diagnóstico financiero se realizó estudio con un enfoque cualitativo y cuantitativo donde se logró identificar los siguientes elementos como oportunidades de mejoras:

Tabla 3. Propuesta Plan de Mejoras a implementarse en el año 2020

Descripción	Propuesta	Periodo de Implementación	Observación
Área Comercial			
Diversificación de cartera de productos avícolas.	1. Aprovechar su capacidad instalada de la empresa para competir en el mercado de venta de huevos al consumidor final, así como sus derivados.	2020.	Esta propuesta le tocaría desarrollarla al área comercial a través de un proceso de estudio de mercado con el fin de valorar la viabilidad de diversificar la cartera de productos avícolas.
Explorar nuevos mercados en el sector avícola.	1. Apertura de nuevos canales de distribución a los que ya existen con un enfoque hacia el consumidor final	2020	Esta actividad estará a cargo del área comercial.
Diseñar estrategias que permitan incrementar los ingresos por ventas de productos avícolas	1. Presentar informes de ventas mensual. 2. Elaborar pronósticos de ventas. 3. Revisión en el proceso de fijación de precios. 4. Elaborar los presupuestos de ventas mensuales. 5. Seguimiento al desarrollo de los nuevos canales de distribución.	2020	Esta actividad estará a cargo del área comercial.
Departamento de Operaciones			
Revisión de las funciones del área responsable de cumplir con la entrega de los pedidos de forma eficiente al cliente.	1. Aprovechar de forma eficiente la capacidad instalada de la flota vehicular para un mejor servicio que satisfaga al cliente. 2. Presentar informes con los indicadores correspondientes.	2020	Esta actividad estará a cargo del área de operaciones.

Descripción	Propuesta	Periodo de Implementación	Observación
Departamento Administrativo Financiero			
Área Administrativa	<ol style="list-style-type: none"> 1. Diseñar una estructura orgánica acorde a las necesidades de la compañía. 2. Elaborar los manuales de funciones de los cargos. 3. Seguimiento a la información financiera de la empresa. Debiendo presentar un informe financiero mensual. 4. Aplicación del control interno relacionado con la administración de los activos de la empresa. 5. Elaborar el plan estratégico de la empresa. 	2020	Esta actividad estará a cargo del área administrativa. La propuesta incluye separación de las funciones por área que conllevaran a una descentralización de dichas funciones para un mejor desempeño tanto administrativo como financiero.
Área de Compras e Importaciones	<ol style="list-style-type: none"> 1. Elaborar un catálogo de proveedores que permita tener varias opciones de compra de materia prima. 2. Elaborar el expediente de compras por proveedor. 3. Presentar informe mensual de las actividades de esta área. 	2020	Esta actividad estará a cargo del responsable de compra
Área de Contabilidad	<ol style="list-style-type: none"> 1. Elaborar y presentar los estados financieros de la empresa. 2. Fortalecer la aplicación del control interno relacionado con el área contable y financiera de la empresa. 3. Elaborar análisis de estados financieros de la empresa. Considerando aplicar análisis cualitativos y cuantitativos actualizados. 	2020	Esta actividad estará a cargo del responsable de contabilidad.

Fuente: Chavarría, E. E (2019)

VIII. Conclusiones

Después de realizar el diagnóstico financiero a la Entidad Avícola Santa María, S.A. durante el período 2017-2018, se concluyó que la realización de un análisis estratégico por medio de la aplicación de las 5 fuerzas de Porter es de suma importancia dado que se determinó el nivel de rivalidad entre las empresas siendo para la empresa objeto de estudio un nivel de competencia bajo, debido a que no hay competencia en el mercado ya que es la única empresa que ofrece el producto de huevo fértil, refleja un poder de negociación con su proveedor alto, ya que existe una relación directa con su único proveedor además de ser parte de compañías relacionadas, posee un bajo poder de los clientes ya que su cartera se compone por 3 clientes y una inexistente amenaza de productos sustitutos ya que la empresa comercializa huevo fértil no como alimento si no como base para reproducción de gallinas ponedoras.

Se desarrollaron métodos de análisis para la elaboración de un Diagnóstico financiero debido a que la empresa Avícola Santa María S.A. no hace uso de esta herramienta que permite medir sus resultados, en consecuencia, no tiene una base para emitir una opinión adecuada acerca de las condiciones y salud financiera de la empresa y conocer la eficiencia de su administración en la toma de decisiones. Así mismo, no desarrolla estrategias financieras que coadyuven a mejorar el rendimiento de los recursos que posee la entidad.

De acuerdo con los resultados obtenidos en el diagnóstico financiero durante el período estudiado, se determinó que la compañía requiere aumentar considerablemente los márgenes de sus utilidades, puesto que se aprecia un aumento en las ventas pero al mismo tiempo se han disparado los costos hasta en 234% versus el año anterior, así mismo se debe analizar su solvencia en vista que la empresa en sus razones de liquidez cuenta con capital de trabajo negativo eso se puede deber a que la empresa está dentro de sus primeros años de operación.

De igual manera se logró observar mediante la aplicación de los ratios que la empresa se encuentra altamente endeuda lo que significa que se debería de estudiar su estructura de financiamiento e identificar la más conveniente para generar mayor grado de rendimiento de sus activos.



Una vez concluido el Diagnóstico financiero se afirma la importancia que resalta la aplicación del mismo en todas las entidades, el cual permite conocer con certeza la situación financiera actual y real de las empresas y así tomar decisiones acertadas por lo cual se presentó un plan de estratégico básico con el fin de estimular mejores controles en las áreas de debilidad que posee la empresa Avícola Santa María S.A.

IX. Recomendaciones

Considerar el uso permanente del cálculo de indicadores financieros como parte del análisis de los Estados Financieros, dado que estos permiten valorar la eficiencia de las operaciones de cada una de las áreas de la empresa.

La empresa Avícola Santa María, S.A. debe de considerar la diversificación de productos, explorar nuevos mercados en el sector agrícola, considerando apertura de nuevos canales de distribución esto con el objetivo de generar mejores utilidades y un valor económico agregado.

La administración de la empresa debe contemplar dentro de sus metas, el crecimiento de las ventas y el ahorro de gastos operativos, para lo cual sus estrategias y estructuras deben ser encaminadas a la maximización del valor de la misma.

Al implementar el valor económico agregado como es el uso de indicadores, también debe considerarse el uso de herramientas administrativas, por ejemplo: el FODA y 5 Fuerzas de Michael Porter, el permitió identificar las áreas con problemas dentro de la organización a efecto de optimizar la gestión financiera y organizacional y por consiguiente se planteó un plan de mejoras para poder maximizar el valor y las utilidades de la empresa.

X. Bibliografía

Alaniz, L. (2005). *Importancia del análisis e Interpretación de los Estados Financieros con Base en la Razones Financieras para la Toma de Decisiones*, México DF, México.

Torre, M. (2010). *Estrategia de Competencia*, Santiago, Chile.

Morales, A.; Sanchez, J. Morales; Figueroa, J. (2005). *Licenciatura en Contaduría*, México: Fondo Editorial FCA.

Coopers, L. (1997). *Nuevos conceptos de Control Interno*. Madrid, España: Díaz de Santos S.A.

"Galindo, R; Gárriz, J; Sort, R; Villalba, M. (1998). *Est. Diccionario Enciclopédico Ilustrado Universo*. Barcelona, España: Grupo Océano.

García, L. O. (2009). *Introducción al Diagnóstico Financiero*. México.

Gil A. A. (2004). *Introducción al Análisis Financiero*. Alicante, España: Editorial Club Universitario.

Gitman, L.; Zutte, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México. P Educación.

Lara, E.; Lara, L. (2008). *Primer Curso de Contabilidad*. México. Trillas.

"Hurtado, P. C. (2010). *Análisis Financieros*. Colombia: Fundación para la educación superior San Mateo.

Lawrence, J. G. (2007). *Principios de Administración Financiera*. México, México: Pearson Educación.

Lawrence, J.G. & Zutter, Ch. J. (2012). *Principios de administración Financiera*. México, México.

Lazzari, L. (2002) *Control de Gestión: Una posible aplicación del análisis FODA*, Buenos Aires, Argentina.

Montiel, A. (2016) *análisis financieros para una adecuada toma de decisiones*, México.

Moyer, R. (2005). *Administración financiera contemporánea*, México, editorial Cengage Learning.

Orio, A. (2012). *Contabilidad y Finanzas para Dummies*. Barcelona.

Padilla, G.; Victor, M. (2014). *Introducción a las Finanzas*, Colonia San Juan Tlihuaca: Grupo Editorial Patria.

Stanley, B.; Geoffrey, A. (2008). *Fundamentos de administración financiera*. México, México.

Thomson, A.; Peteraf, M.; Gamble, J.; Strickland, A. (2012). *Administración estratégica, Teoría y casos*. Ciudad de México, México: Mc Graw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.



XI. Anexos

Anexo 1. Guía de Observación

GUIA DE OBSERVACION

Fecha: _____ / _____ / _____

Hora de

Inicio: _____ : _____ **Hora Final:** _____ : _____

Objetivo:

Determinar a través de la observación, el ambiente en que se rodea la empresa

Ítems

OBSERVACIONES INTERNAS Y EXTERNAS

- 1 Documentación legal relacionada a la composición de la empresa
- 2 Ubicación de la empresa
- 3 Actividad económica
- 4 Socios y organización
- 5 Ambiente laboral
- 6 Personal de trabajo
- 7 Condiciones laborales
- 8 Servicios que brindan
- 9 Tipo de Proyectos a ejecutar
- 10 Políticas y disposiciones de la organización
- 11 Tipo de contabilidad utilizada
- 12 Control y administración de información financiera
- 13 Sistemas de contabilidad
- 14 Tipo de contabilidad utilizada
- 15 Informes financieros
- 16 Activos fijos
- 17 Clientes
- 18 Proveedores
- 19 Competencia
- 20 Deudores

Anexo 2. Entrevista al Gerente General y Contador General

GUIA DE ENTREVISTA DIRIGIDA A LA GERENCIA GENERAL Y CONTADOR GENERAL

Nombre del entrevistado: _____

Puesto que desempeña: _____

Fecha: _____ / _____ / _____

Hora de Inicio: _____ : _____ **Hora Final:** _____ : _____

Objetivo de la Entrevista Recibir información a fin de conocer la Salud Financiera en la que se encuentra la empresa SISTEMA S.A, base fundamental para la toma de decisiones.

Ítems	Preguntas cerradas	Si	No
1	¿Por qué es importante realizar el análisis financiero?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2	¿Qué información relevante nos brinda el análisis financiero?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3	¿Cuáles son las generalidades de la información financiera?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4	¿Cómo obtener un diagnóstico de la situación financiera de la empresa?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5	¿Aplica las razones financieras de liquidez?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6	¿Controlan las razones financieras de gestión?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7	¿Regulan las razones financieras de endeudamiento?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
8	¿Aplica las razones financieras de rentabilidad?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
9	¿Tiene ventajas o desventajas ante sus competidores en el mercado local y cuáles son?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
10	¿Cuenta con equipos tecnológicos apropiados por la seguridad informática que brinda?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
11	¿Qué tipo de publicidad utiliza para vender sus productos?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
12	¿Cómo promueven el consumo de sus servicios?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
13	¿De qué manera administran su presupuesto, liquidez, capital de trabajo y endeudamiento?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Anexo 3. Guía de revisión documental

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



GUÍA DE REVISIÓN DOCUMENTAL

Empresa: NOMBRE DE LA EMPRESA

Objetivo:

Verificar la documentación soporte para evaluar

ASPECTOS A CONSULTAR	SI	NO	OBSERVACIONES
1. Dominan terminología técnica del sector avícola.			
2. Se observó impresas las leyes, normativas y manuales correspondientes al sector avícola			
3. Tienen un manual de funciones y deberes para cada colaborador.			
4. Poseen los permisos necesarios para operar como empresa avícola.			
5. La Empresa cuenta con las instalaciones necesarias y adecuadas para operar como empresa avícola.			
6. El contador prepara adecuadamente los informes financieros cumpliendo con todas las leyes y normativas necesarias.			
7. El contador elabora razones financieras.			
8. El contador realiza regularmente un Diagnóstico financiero			

Anexo 4. Balance General

Avícola Santa María Sociedad Anónima
Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre de 2018 / Al 31 de Diciembre de 2017
Expresado en Córdobas Nicaragüenses (NIO)

Cuentas	2018 Córdobas	2017 Córdobas
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	996,370.97	475,274.92
Cuentas por Cobrar	3,733,687.13	2,639,128.37
Inventario	848,048.71	657,772.01
Anticipo a Proveedores	462,611.21	
Otros Activos	13,397.98	56,798.69
Total activo corriente	<u>6,054,116.00</u>	<u>3,828,973.99</u>
Activo no corriente		
Terreno	1,558,479.40	1,558,479.40
Activo Biológico	5,204,345.99	4,587,631.09
Total activo no corriente	<u>6,762,825.39</u>	<u>6,146,110.49</u>
Total activo	<u>12,816,941.39</u>	<u>9,975,084.48</u>
Pasivo y patrimonio		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	3,282,383.63	1,937,039.35
Cuentas por pagar Relacionadas	6,899,962.91	6,571,396.61
Total pasivo corriente	<u>10,182,346.54</u>	<u>8,508,435.96</u>
Total pasivos	<u>10,182,346.54</u>	<u>8,508,435.96</u>
Patrimonio		
Capital social	1,000,000.00	1,000,000.00
Utilidad/ Perdida acumulada	467,105.31	-63,924.32
Utilidad del periodo actual	1,167,489.54	530,572.84
Total patrimonio	<u>2,634,594.85</u>	<u>1,466,648.52</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>C\$ 12,816,941.39</u>	<u>C\$ 9,975,084.48</u>

Firma Administración

Firma Contador

Fuente: Empresa Avícola Santa María S.A

Anexo 5. Estado de resultado

Avicola Santa Maria Sociedad Anonima
Estado Integrado de Resultados
Del 01 de Enero 2018 al 31 de Diciembre 2018 / Del 01 de Enero 2017 al 31 de Diciembre 2017
Expresado en Córdoba Nicaragüenses (NIO)

Cuentas	2018 Córdoba	2017 Córdoba
Ingresos operativos		
Ingresos por ventas	26,527,765.14	9,243,776.96
Costo de ventas	(17,501,588.74)	(5,239,246.28)
Utilidad bruta en operación	9,026,176.40	4,004,530.68
Gastos operativos		
Gastos Administrativos	881,606.99	601,965.32
Gastos Venta	6,683,894.51	2,523,343.04
Total gastos operativos	7,565,501.50	3,125,308.36
Utilidad/Pérdida neta operativa	1,460,674.90	879,222.32
Otros ingresos y gastos no operativos		
Gastos Financieros	(5,003.12)	-4,214.34
Otros Ingresos	507,774.72	693.23
Diferencial cambiario	(295,162.07)	-145,070.78
Total ingresos y gastos no operativos	207,609.53	-148,591.89
Utilidad/Pérdida antes del impuesto	1,668,284.43	730,630.43
Gasto de impuesto sobre la renta corriente	500,794.89	200,057.59
Utilidad/Pérdida neta del periodo	1,167,489.54	530,572.84

Firma Administración

Firma Contador

Fuente: Empresa Avícola Santa María, S.A

Anexo 6. Análisis horizontal y vertical del Balance General

Avícola Santa María Sociedad Anónima
Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre de 2018 / Al 31 de Diciembre de 2017
Expresado en Córdobas Nicaragüenses (NIO)

Cuentas	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
	2018 Córdobas	%	2017 Córdobas	%	Variación	%
Activo						
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	996,370.97	8%	475,274.92	5%	521,096.05	110%
Cuentas por Cobrar	3,733,687.13	29%	2,639,128.37	26%	1,094,558.76	41%
Inventario	848,048.71	7%	657,772.01	7%	190,276.70	29%
Anticipo a Proveedores	462,611.21	4%			462,611.21	
Otros Activos	13,397.98	0%	56,798.69	1%	-43,400.71	-76%
Total activo corriente	6,054,116.00	47%	3,828,973.99	38%	2,225,142.01	58%
Activo no corriente						
Terreno	1,558,479.40	12%	1,558,479.40	16%	0.00	0%
Activo Biológico	5,204,345.99	41%	4,587,631.09	46%	616,714.90	13%
Total activo no corriente	6,762,825.39	53%	6,146,110.49	62%	616,714.90	10%
Total activo	12,816,941.39	100%	9,975,084.48	100%	2,841,856.91	28%
Pasivo y patrimonio						
Pasivo corriente						
Cuentas por pagar	3,282,383.63	26%	1,937,039.35	19%	1,345,344.28	69%
Cuentas por pagar Relacionadas	6,899,962.91	54%	6,571,396.61	66%	328,566.30	5%
Total pasivo corriente	10,182,346.54	79%	8,508,435.96	85%	1,673,910.58	20%
Total pasivos	10,182,346.54	79%	8,508,435.96	85%	1,673,910.58	20%
Patrimonio						
Capital social	1,000,000.00	8%	1,000,000.00	10%	0.00	0%
Utilidad/ Perdida acumulada	467,105.31	4%	-63,924.32	-1%	531,029.63	-831%
Utilidad del periodo actual	1,167,489.54	9%	530,572.84	5%	636,916.70	120%
Total patrimonio	2,634,594.85	21%	1,466,648.52	15%	1,167,946.33	80%
Total pasivo y patrimonio	C\$ 12,816,941.39	C\$ 1.00	C\$9,975,084.48	100%	2,841,856.91	28%

Firma Administración

Firma Contador

Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Anexo 7. Análisis horizontal y vertical del Estado de Resultado

Avícola Santa María Sociedad Anonima
Estado Integrado de Resultados
Del 01 de Enero 2018 al 31 de Diciembre 2018 / Del 01 de Enero 2017 al 31 de Diciembre 2017
Expresado en Córdobas Nicaragüenses (NIO)

Cuentas	Variación Vertical				Variación Horizontal	
	2018 Córdobas	%	2017 Córdobas	%	Variación	%
Ingresos operativos						
Ingresos por ventas	26,527,765.14	100%	9,243,776.96	100%	17,283,988.18	187%
Costo de ventas	(17,501,588.74)	-66%	(5,239,246.28)	-57%	(12,262,342.46)	234%
Utilidad bruta en operación	9,026,176.40	34%	4,004,530.68	43%	5,021,645.72	125%
Gastos operativos						
Gastos Administrativos	881,606.99	3%	601,965.32	7%	279,641.67	46%
Gastos Venta	6,683,894.51	25%	2,523,343.04	27%	4,160,551.47	165%
Total gastos operativos	7,565,501.50	29%	3,125,308.36	34%	4,440,193.14	142%
Utilidad/Pérdida neta operativa	1,460,674.90	6%	879,222.32	10%	581,452.58	66%
Otros ingresos y gastos no operativos						
Gastos Financieros	(5,003.12)	0%	-4,214.34	-0.05%	(788.78)	19%
Otros Ingresos	507,774.72	2%	693.23	0.01%	507,081.49	73148%
Diferencial cambiario	(295,162.07)	-1%	-145,070.78	-2%	(150,091.29)	103%
Total ingresos y gastos no operativos	207,609.53	1%	-148,591.89	-2%	356,201.42	-240%
Utilidad/Pérdida antes del impuesto	1,668,284.43	6%	730,630.43	8%	937,654.00	128%
Gasto de impuesto sobre la renta corriente	500,794.89	2%	200,057.59	2%	300,737.30	150%
Utilidad/Pérdida neta del periodo	1,167,489.54	4%	530,572.84	6%	636,916.70	120%

Firma Administración

Firma Contador

Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Anexo 8. Razones Financiera

Razón	Fórmula	Calculo por Año		Resultado de los Años	
		2018	2017	2018	2017
Liquidez					
Capital de Trabajo Neto	Act. Corrientes - Pas. Corrientes	6,054,116.00 - 10,182,346.54	3,828,973.99 - 8,508,435.96	(4,128,230.54)	(4,679,461.97)
Liquidez Corriente	Activos Corrientes	6,054,116.00	3,828,973.99	0.59	0.45
	Pasivo corriente	10,182,346.54	8,508,435.96		
Razón Rápida (Prueba ácida)	Activo corriente - Inventario	6,054,116.00 - 848,048.71	3,828,973.99 - 657,772.01	0.51	0.37
	Pasivo corriente	10,182,346.54	8,508,435.96		
Actividad					
Rotación de inventarios	Costo de venta	17,501,588.74	5,239,246.28	20.64	7.97
	Inventario	848,048.71	657,772.01		
Periodo de permanencia Inventarios	365	365	365	17.69	45.82
	Rotación de Inventarios	20.64	7.97		
Período Promedio de Cobro	Cuentas por Cobrar	3,733,687.13	2,639,128.37	50.67	102.78
	Ventas diarias promedio	(26,527,765.14 / 360)	(9,243,776.96 / 360)		
Período Promedio de Pago	Cuentas por pagar	10,182,346.54	8,508,435.96	138.18	331.36
	Ventas diarias promedio	(26,527,765.14 / 360)	(9,243,776.96 / 360)		

Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Razón	Fórmula	Calculo por Año		Resultado de los Años	
		2018	2017	2018	2017
Rotación de los Activos Totales	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activos}}$	$\frac{26,527,765.14}{12,816,941.39}$	$\frac{9,243,776.96}{9,975,084.48}$	2.07	0.93
Denda					
Índice de endeudamiento	$\frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total Activos}}$	$\frac{10,182,346.54}{12,816,941.39}$	$\frac{8,508,435.96}{9,975,084.48}$	79.4%	85%
Rentabilidad					
Margen de Utilidad Bruta	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{9,026,176.40}{26,527,765.14}$	$\frac{4,004,530.68}{9,243,776.96}$	34.0%	43%
Margen de Utilidad Operativa	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	$\frac{1,460,674.90}{26,527,765.14}$	$\frac{879,222.32}{9,243,776.96}$	5.5%	10%
Margen de Utilidad Neta	$\frac{\text{Ganancia de los Accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$	$\frac{1,167,489.54}{26,527,765.14}$	$\frac{530,572.84}{9,243,776.96}$	4.4%	6%
Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA)	$\frac{\text{Ganancia de los accionistas comunes}}{\text{Total Activos}}$	$\frac{1,167,489.54}{12,816,941.39}$	$\frac{530,572.84}{9,975,084.48}$	9.11%	5%
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Ganancia de los accionistas comunes}}{\text{Capital en Acciones}}$	$\frac{1,167,489.54}{1,000,000.00}$	$\frac{530,572.84}{1,000,000.00}$	116.7%	53%

Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Razón	Fórmula	Calculo por Año		Resultado de los Años	
		2018	2017	2018	2017
Apalancamiento					
Razón de Endeudamiento	Total Pasivos	10,182,346.54	8,508,435.96	79.4%	85%
	Total Activos	12,816,941.39	9,975,084.48		
Razón de Autonomía	Total Patrimonio	2,634,594.85	1,466,648.52	20.6%	15%
	Total Activos	12,816,941.39	9,975,084.48		
Razón de Apalancamiento Externo	Total Pasivos	10,182,346.54	8,508,435.96	3.86	5.80
	Total Patrimonio	2,634,594.85	1,466,648.52		
Razón de Apalancamiento Interno	Total Patrimonio	2,634,594.85	1,466,648.52	0.26	0.17
	Total Pasivo	10,182,346.54	8,508,435.96		

Fuente: Chavarría, E. E (2019)

Anexo 9. Organigrama Empresa Avícola Santa María S.A



Fuente: Chavarría, E. E (2019)