



**UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA**

UNAN-MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM-Estelí

Evaluación financiera de los Estados Financieros de la Tabacalera de Nicaragua (TADENIC) en la ciudad de Estelí, a través de herramientas de análisis financiero, durante el año 2019

Trabajo de seminario de graduación para optar
al grado de

Licenciado en Contaduría Pública y Finanzas

Autoras

- Itzayana Allanuska Velásquez Bucardo
- María Guadalupe Velásquez Gutiérrez
- Gloriana Lizbeth Cruz Rizo

Tutor

MSc. Milton Ulises Mayrena Bellorín

Estelí, martes, 23 de febrero de 2021



DEDICATORIA

A Dios:

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

A Nuestros Padres:

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

A Nuestros Profesores:

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

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

AGRADECIMIENTO

A Dios:

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

A Nuestros Padres:

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

A Nuestros Profesores:

Por compartir sus conocimientos y regalarnos el pan de la enseñanza, gracias a nuestro tutor MSc. Milton Ulises Mayrena Bellorín por el valioso tiempo que dedicó para ayudarnos a culminar nuestra tesis y también por ser un gran maestro, por todos los conocimientos compartidos, porque siempre estuvo dispuesto a apoyarnos en lo que fuese posible, gracias por todo.

A Tabacalera TADENIC:

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

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

Línea N° 1: Gestión contable y financiera

TEMA

Análisis e interpretación de Estados Financieros en diferentes Entidades (ONG, Cooperativas, Asociaciones y Empresas)

SUBTEMA

Aplicación de herramientas de análisis financieros

TEMA DELIMITADO

Evaluación financiera de los Estados Financieros de la Tabacalera de Nicaragua (TADENIC) de la ciudad de Estelí a través de herramientas de análisis financiero, durante el año 2019

VALORACIÓN DEL DOCENTE

A través de la presente hago constar que ***Gloriana Lizbeth Cruz Rizo, Itzayana Allanuska Velásquez Bucardo y María Guadalupe Velásquez Gutiérrez***, estudiantes de V año de Contaduría Pública y Finanzas, han finalizado su trabajo investigativo denominado:

“Evaluación financiera de los Estados Financieros de la Tabacalera de Nicaragua (TADENIC) en la ciudad de Estelí, a través de herramientas de análisis financiero, durante el año 2019”

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

Es relevante señalar que la investigación *“Evaluación financiera de los Estados Financieros de la Tabacalera de Nicaragua (TADENIC) en la ciudad de Estelí, a través de herramientas de análisis financiero, durante el año 2019”*, es un tema que por primera vez se ha trabajado en la empresa, valoro positivo el análisis de sus datos, los que están estrechamente relacionados con sus objetivos.

Después de revisar la coherencia y contenido del trabajo, el artículo científico y la incorporación de las observaciones del comité evaluador en la defensa, se valora que el mismo cumple con los requisitos establecidos en la normativa de Licenciatura vigente y por lo tanto está listo para ser entregado el documento final ante la institución rectora.

Dado en la ciudad de Estelí, a los veintitrés días del mes de febrero del año 2021.

Afectuosamente.

MSc. Milton Ulises Mayrena Bellorín
Docente Tutor
UNAN-Managua, FAREM-Estelí

ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN	1
1.1.	Antecedentes	2
1.2.	Planteamiento del Problema	4
1.3.	Preguntas Problemas	6
1.3.1.	Sistematización del problema	6
1.4.	Justificación	7
II.	OBJETIVOS	8
2.1.	Objetivo General.....	8
2.2.	Objetivos Específicos	8
III.	MARCO TEÓRICO	9
3.1.	Contabilidad	9
3.1.1.	Concepto de contabilidad	9
3.1.2.	Importancia de la contabilidad	9
3.1.3.	Fines fundamentales de la contabilidad.....	10
3.1.4.	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados	10
3.2.	Finanzas empresariales	14
3.2.1.	¿Qué son las finanzas?	14
3.2.2.	Función administrativa financiera.....	14
3.2.3.	Las finanzas y su entorno económico.....	16
3.3.	Relación de las finanzas con otras ciencias	17
3.3.1.	Relación de las finanzas con la contabilidad	17
3.3.2.	Relación de las finanzas con la economía.....	18
3.4.	Estados financieros básicos	18
3.4.1.	Balance General	20
3.4.2.	Estado de Resultados.....	20
3.4.3.	Estados de Flujos de Efectivo.....	21
3.4.4.	Utilidad de los estados financieros.....	22
3.5.	Situación Financiera	23
3.6.	Presentación de los estados financieros	23
3.7.	El análisis en los estados financieros	25
3.7.1.	Análisis estático o Vertical	25

3.7.2.	Análisis dinámico u horizontal.....	26
3.8.	Razones financieras	27
3.8.1.	Razón de liquidez	27
3.8.2.	Razones de actividad.....	28
3.8.3.	Razones de endeudamiento	30
3.8.4.	Razones de rentabilidad	31
3.8.5.	Limitaciones del análisis de razones.....	32
3.8.6.	Gestión financiera	33
IV.	SUPUESTO.....	36
4.1	Supuesto de investigación.....	36
4.2	Matriz de categorías y subcategorías.....	37
V.	DISEÑO METODOLÓGICO.....	42
5.1.	Tipo de investigación.....	42
5.2.	Tipo de estudio.....	42
5.2.1.	Según el tiempo de ocurrencia	42
5.2.2.	Según periodo y secuencia de estudio	42
5.2.3.	Según el análisis y alcance de los resultados.....	43
5.3.	Universo, muestra y unidad de análisis	43
5.3.1.	Población	43
5.3.2.	Muestra.....	43
5.3.3.	Unidad de análisis.....	43
5.4.	Método y técnicas de recolección de datos.....	43
5.4.1.	Entrevista.....	43
5.4.2.	Guías de observación documental.....	44
5.4.3.	Guías de observación	44
5.5.	Etapas de la investigación.....	44
5.5.1.	Investigación Documental.....	44
5.5.2.	Elaboración de instrumentos	44
5.5.3.	Trabajo de campo.....	44
5.5.4.	Elaboración del documento final.....	44
VI.	RESULTADOS	45
6.1.	Situación financiera actual de Tabacalera de Nicaragua, a través de los Estados Financieros.....	45

6.2. Situación financiera de la Tabacalera de Nicaragua, por medio de la aplicación de herramientas financieras	53
6.3. Estrategias para el buen funcionamiento y presentación de la información de la Tabacalera de Nicaragua	68
VII. CONCLUSIONES	87
VIII. RECOMENDACIONES.....	88
IX. BIBLIOGRAFÍA.....	89
X. ANEXOS.....	92
10.1. Anexo N° 01: Cuadro del planteamiento del problema	92
10.2. Anexo N° 02: Entrevista dirigida al Contador	94
10.3. Anexo N° 03: Guía de Observación	96
10.4. Anexo N° 04: Guía de Observación Documental	98
10.5. Anexo N° 05: Ficha de inscripción del asegurado.....	100
10.6. Anexo N° 06: Libros Diario y Mayor	101
10.7. Anexo N° 07: Control de producción diaria	101
10.8. Anexo N° 08: Comprobante de pago	102
10.9. Anexo N° 09: Factura de pago de pedidos	103
10.10. Anexo N° 10: Planilla de pago semanal	104
10.11. Anexo N° 11: Constancia de retención	105
10.12. Anexo N° 12: Comprobante de pago anulado.....	106
10.13. Anexo N° 13: Análisis de la variable independiente: Razones Financieras	107
10.14. Anexo N° 14: Memoria de cálculo de las razones financieras de liquidez.	110
10.15. Anexo N° 15: Memoria de cálculo de las razones financieras de gestión o actividad.....	113
10.16. Anexo N° 16: Memoria de cálculo de las razones financieras de solvencia, endeudamiento o aplacamiento	116
10.17. Anexo N° 17: Memoria de cálculo de las razones financieras de rentabilidad .	117
10.18. Anexo N° 18: Análisis Vertical del Balance General Acumulado del I y II Semestre del año 2019	119
10.19. Anexo N° 19: Análisis Vertical del Estado de Pérdidas y Ganancias Acumulado del I y II Semestre del año 2019.....	124

I. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo se enfoca en el análisis e interpretación de los estados financieros mediante la aplicación de Razones Financieras, en una empresa del sector industrial y a la vez proponer estrategias financieras para el buen funcionamiento y presentación de la información.

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

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

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

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

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

1.1. Antecedentes

Se realizó averiguaciones en la biblioteca Urania Zelaya de la Facultad Regional Multidisciplinaria FAREM-Estelí, donde se pudo constatar que existen varias investigaciones y estudios en el nivel de pregrado y postgrado, que comprenden el análisis de las razones financieras, métodos verticales y horizontales, entre otros del ámbito financiero.

La investigación expuesta por (Castillo Mongue, Centeno Talavera, & Martines Gutierrez, 2019). Cuyo tema se titula “**Aplicación de los instrumentos financieros y su incidencia en la toma de decisiones en la empresa PLACENCIA CIGARS S.A en el periodo 2017-2018**”, para optar al título de Licenciado en Banca y Finanzas, se plantea describir los indicadores financieros con el fin de generar información para que esta empresa pueda tomar decisiones que faciliten su buen funcionamiento mediante un análisis vertical y de razones financieras en la empresa, teniendo como conclusión que el desarrollo económico de la empresa se ha dado de una forma pasiva pero con resultados económicos favorables, por lo que el negocio de la producción de puros es una actividad rentable.

Por otra parte, los estudiantes (Martínez Montalván, Sobalvarro Quintero, & Zeledón Arce, 2017), realizaron su investigación basado en la “**Evaluación de los procedimientos contables y su efecto en la presentación de la información financiera de la empresa de tabaco RAFA CIGARS, S.A, en el segundo semestre del año 2016**”. Con esta investigación se llega a la conclusión que la empresa si cuenta con manuales de procedimientos, pero que a pesar de poseerlos no los aplican adecuadamente.

El tema abordado “**Análisis financiero en las empresas tabacaleras del municipio de Estelí Puros de Estelí Nicaragua S.A PENSA y TABANICA S.A durante el primer semestre 2018**” presentado por los estudiantes Alejandra Guadalupe Chavarría Ramírez, Egda Gabriela Ferrufino Molina y Karen Lucia Gutiérrez Monzón, como requisito para optar al título de Licenciado en Contaduría Pública y Finanzas, donde el trabajo investigativo se fundamentó en la importancia del análisis financiero en la gestión de capital de trabajo haciendo uso de las herramientas financieras, lo que llevo a concluir que ambas empresas presentan debilidades en la gestión de capital de trabajo. (Chavarría Ramírez, Ferrufino Molina, & Gutiérrez Monzón, 2018)

Al seguir con las indagaciones para antecedentes se detectó que, era necesario agregar investigaciones o tesis realizadas con el tema de investigación en el extranjero que sirvieran como referencia para guiar el tema a tratar, ayudando a afianzar la investigación por medio de bases con argumentos sólidos y analizar hasta donde han llegado con el tema de investigación y que vacíos han quedado.

De esta manera se localizó un trabajo de tesis presentado como requisito para optar por el título de Contador Público Autorizado de la universidad de Guayaquil, cuyos autores son: (Merino Quimi & Hernández Proaño, 2016); en el cual, abordaron el tema de **“Análisis financiero de la empresa ACRUX C.A, Guayaquil 2016”**, concluyendo en que el diagnóstico realizado mediante indicadores financieros y observaciones de campo demostró la situación financiera y los problemas, por los cuales está atravesando la empresa al no contar con un sistema de control interno, procedimientos contables y una estructura organizacional definida.

Cabe mencionar que en la empresa Tabacalera de Nicaragua (TADENIC) no se han realizado investigaciones relacionadas con el tema expuesto, debido que, tiene poco de haber iniciado sus operaciones, siendo la presente investigación la primera que se aplica en la entidad lo que facilita la innovación de la presente indagación, esta investigación se centra en la implementación de alternativas reales, concretas y acorde a la situación de la entidad, para ayudar al mejoramiento de las operaciones financieras.

Los trabajos antes mencionados se diferencian de la investigación en curso, en que las investigaciones se centraron solo en la solvencia económica de las empresas como tal y no se preocuparon en dar una solución objetiva, la cual contribuyera al crecimiento de las empresas investigadas.

1.2. Planteamiento del Problema

El análisis financiero es una parte muy fundamental, en cuanto a la evaluación de la gestión de las empresas y ha servido durante mucho tiempo como un instrumento para la comparación de diferentes periodos o empresas del mismo sector económico. Este tema ha tomado importancia a medida que las empresas se sujetan a las leyes financieras de cada país; ya sea para emitir títulos de deuda o incursionar en nuevos mercados.

La razón fundamental del estudio se basa principalmente en la búsqueda de la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa TADENIC, por lo que es necesario conocer la salud financiera y necesidades de esta entidad, para obtener aspectos que permitan proporcionar mejoramiento en la empresa.

La empresa Tabacalera de Nicaragua (TADENIC) de la ciudad de Estelí, se dedica a la producción y comercialización de puros a nivel nacional e internacional, cuenta con poco personal laborando en sus instalaciones, esto genera que el volumen productivo y operacional no sea tan extenso en comparación con otras empresas del mismo ramo productivo, esta cuenta con varios vacíos que hacen que no obtenga los resultados esperados, así como un sinnúmero de necesidades que cubrir.

En el área administrativa, muestra deficiencias en la gestión de las finanzas empresariales, ya que no conserva un contador permanente y existe desconocimiento sobre la importancia de contratar una persona capacitada y a tiempo completo en la empresa lo que puede llegar a ocasionar registros financieros inadecuados, es por ello que se hace necesaria la contratación de un responsable en el área de producción que realice los presupuestos adecuados en tiempo y forma garantizando así la fluidez de información.

La empresa puede estar presentando ineficacia en la creación de herramientas que permitan ver en números el futuro de la empresa, debido a que se pueden estar tomando estrategias financieras y/o de mercadeo no oportunas, lo que pudiera genera efectos negativos en las decisiones de inversión y financiamiento, por ende, es conveniente medir la capacidad de la empresa para generar riqueza, (Rentabilidad económica y financiera) evaluando los flujos de efectivos y creando planes que garanticen la disponibilidad de estos de manera oportuna para dar soporte a la secuencia de las metas.

Se puede estar generando un lento crecimiento económico en la entidad, ocasionado a que se no realizan procesos de planeación financiera, lo que conllevaría a una inadecuada preparación del presupuesto de efectivo de la empresa, es preciso que la planeación financiera trate de identificar los cambios potenciales en las operaciones.

Además, está latente la necesidad de plasmar procedimientos adecuados en los registros de las operaciones y garantizar un manual de procedimientos, lo que formaría información contable razonable para la toma de decisiones, siendo lo más idóneo aplicar de forma correcta los principios básicos de contabilidad en el registro de las operaciones para que de esta manera la información generada sea veraz y objetiva.

1.3. Preguntas Problemas

- ¿De qué modo se puede evaluar la situación financiera de la empresa Tabacalera de Nicaragua (TADENIC) de la ciudad de Estelí durante el año 2019?

1.3.1. Sistematización del problema

- ¿Cómo es la situación financiera actual de la Tabacalera de Nicaragua del sector industrial?
- ¿Cuáles son las dificultades que ha presentado la empresa TADENIC en la gestión financiera?
- ¿Cuáles serían las estrategias a implementar en la empresa TADENIC para el mejoramiento y presentación de su situación financiera?

1.4. Justificación

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

Esta investigación parte de la necesidad que presenta la empresa TADENIC, de mejorar su situación financiera a través de la aplicación de instrumentos financieros que le permitan analizar posibles cambios para obtener los resultados esperados.

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

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

Esta investigación, es la mejor manera para solucionar parte de los problemas de esta entidad, porque, se proporcionará estrategias administrativas y financieras que serán favorables para la empresa en cuanto al mejoramiento de las debilidades observadas, además brindaremos Información oportuna para realizar una pertinente toma de decisiones.

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

II. OBJETIVOS

2.1. Objetivo General

- Evaluar la situación financiera de la empresa Tabacalera de Nicaragua (TADENIC) en la ciudad de Estelí por medio de la aplicación de herramientas financieras, durante el año 2019.

2.2. Objetivos Específicos

- Describir la situación financiera actual de la Tabacalera de Nicaragua, a través de los Estados Financieros.
- Analizar la situación financiera de la Tabacalera de Nicaragua, por medio de la aplicación de herramientas financieras.
- Proponer estrategias para el buen funcionamiento y presentación de la información de la Tabacalera de Nicaragua.

III. MARCO TEÓRICO

3.1. Contabilidad

3.1.1. Concepto de contabilidad

La palabra contabilidad proviene del verbo “computare”, el cual significa contar, tanto en el sentido de comparar magnitudes con la unidad de medida, asea “sacar cuentas”, como en el sentido de “relatar”, o “hacer historia”.

La contabilidad es una técnica que se ocupa de registrar, clasificar y resumir las operaciones mercantiles de un negocio con el fin de interpretar sus resultados. Por consiguiente, los gerentes o directores a través de la contabilidad podrán orientarse sobre el curso que siguen sus negocios mediante datos contables y estadísticos. (Cruz Cruz, 2016)

La contabilidad es una actividad enteramente de servicio. Su función básica es la de suministrar información cuantitativa de naturaleza financiera, acerca de entidades económicas, que utilizaran esta información para tomar decisiones o para escoger entre diferentes cursos alternativos de acción. La contabilidad comprende varias ramas entre ellas: contabilidad financiera, contabilidad general y contabilidad gubernamental. (Colegio de Contadores Públicos, 1979)

La contabilidad es el lenguaje que utilizan los empresarios para poder medir y presentar los resultados obtenidos en el ejercicio económico, la situación financiera de las empresas, los cambios en la posición financiera y/o en el flujo de efectivo. La contabilidad consiste en registrar todas las operaciones económicas, con el objetivo de identificar de donde han venido (originado) todo con lo que la empresa cuenta, hacia donde va y cuanto queda.

3.1.2. Importancia de la contabilidad

La contabilidad, Produce información indispensable para la administración y el desarrollo del sistema económico y es de gran importancia porque todas las empresas tienen la necesidad de llevar un control de sus negociaciones mercantiles y financieras. Así obtendrá mayor productividad y aprovechamiento de su patrimonio.

Permite tener un conocimiento y control absoluto de la empresa, tomar decisiones con precisión, conocer de antemano lo que puede suceder, la contabilidad es sin duda la mejor herramienta que se puede tener para conocer a fondo una empresa. (Días Gómez, 2018)

La contabilidad es de gran importancia porque todas las empresas tienen la necesidad de llevar un control de sus negocios mercantiles y financieras. Así obtendrá mayor productividad y aprovechamiento de su patrimonio. Por otra parte, los servicios aportados por la contabilidad son imprescindibles para obtener información de carácter legal.

Proporciona información a: Dueños, accionistas, bancos y gerentes, con relación a la naturaleza del valor de las cosas poseídas por el negocio. Sin embargo, su primordial objetivo es suministrar información razonable, con base en registros técnicos, de las operaciones realizadas por un ente privado o público. (Karelisr, 2013)

No prestarle la importancia que se merece a la contabilidad, es simplemente tirar a la basura posibilidades de mejoramiento o hasta la posibilidad de detectar equivocaciones que luego resulta difícil detectarlas.

3.1.3. Fines fundamentales de la contabilidad

Los propósitos fundamentales de la técnica contable se resumen como sigue:

- Establecer un control riguroso sobre cada uno de los recursos y las obligaciones del negocio.
- Registrar, en forma clara y precisa, todas las operaciones efectuadas por la empresa durante el ejercicio fiscal.
- Proporcionar, en cualquier momento, una imagen clara y verídica de la situación financiera que guarda el negocio.
- Prever, con anticipación el futuro de la empresa.
- Servir como comprobante y fuente de información, ante terceras personas, de todos aquellos actos de carácter jurídico en que la entidad pueda tener fuerza.

El propósito fundamental de la contabilidad es proporcionar información relacionada con una entidad, así la contabilidad se refiere a la medición, al registro y a la presentación de este tipo de información a varios tipos de usuarios. (Cruz Cruz, 2016)

Toda empresa o entidad requiere para su buen funcionamiento, de los servicios de un contador, por ser este la persona capaz de estructurar el sistema de procesamiento de operaciones más adecuado que proporcione la información confiable para las decisiones más acertadas.

3.1.4. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Son conceptos básicos que establecen la limitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de los estados financieros.

Los principios de contabilidad están estructurados en una serie de boletines y circulares sobre el tratamiento que se debe dar a los conceptos que integran los estados financieros, con la finalidad de dar una base más firme tanto a los contadores que producen la información contable como a los interesados en la misma, evitando o reduciendo la discrepancia de criterios que pueden resultar en diferencias sustantivas en los datos que muestran los estados financieros. (Cruz Cruz, 2016)

El plan Contable General Revisado reconoce que los principios que se exponen a continuación, son los fundamentales y básicos para el adecuado cumplimiento de los fines de la contabilidad.

3.1.4.1. Equidad

Es sinónimo de imparcialidad y justicia, y tiene la condición de postulado básico. Es una guía de orientación, en íntima relación con el sentido de lo ético y justo, para la evaluación contable de los hechos que constituyen el objeto de la contabilidad, y se refiere a que la información contable debe prepararse con equidad respecto a terceros y a la propia empresa, a efecto de que los estados financieros reflejen equitativamente los intereses de las partes y que la información que brindan sea lo más justa posible para los usuarios interesados, sin favorecer o desfavorecer a nadie en particular. Bajo el principio de equidad se debe compatibilizar intereses opuestos.

3.1.4.2. Partida doble o dualidad

Es la base del método contable, se le define como: "A toda partida registrada en el Debe le corresponde otra partida registrada en el Haber" o "No hay deudor sin acreedor, ni acreedor sin deudor". Esta duplicidad presenta siempre una igualdad entre las sumas que figuran en el Debe y el Haber, lo que permite la comprobación de la igualdad de las registraciones. Mediante la partida Doble se registra los cambios en el activo (aplicación de fondos) y en el pasivo (origen de fondos) y capital.

3.1.4.3. Ente o Principio de Entidad

Establece el supuesto de que el patrimonio de la empresa se independiza del patrimonio personal del propietario, considerado como un tercero. Se efectúa una separación entre la propiedad (accionistas o socios o propietario) y la administración (gerencia) como procedimiento indispensable de rendir cuenta por estos últimos. El ente tiene vida propia y es sujeto de derechos y obligaciones, distinto de las personas que lo formaron.

3.1.4.4. Bienes económicos

Los estados financieros se refieren siempre a bienes económicos; es decir, bienes materiales e inmateriales que poseen valor económico y por ende, susceptible de ser valuados en términos monetarios. Se registra en libro todo acto o bien susceptible de valor de intercambio, independientemente de la forma como se ha obtenido y por el cual alguien está dispuesto a pagar un precio.

3.1.4.5. Moneda común denominador

Generalmente, se utiliza como denominador común la moneda que tiene curso legal en el país en que funciona el ente. La elaboración de estados financieros basados en la premisa de que la moneda es una unidad. Todos los países, unos más que otros, son víctimas de

la inflación, por lo cual en el transcurso del tiempo se "mezclan" monedas de diferente poder adquisitivo.

3.1.4.6. Empresa en marcha

Se refiere a todo organismo económico cuya existencia temporal tiene plena vigencia y proyección. El PCGA "empresa en marcha", también conocido como "Continuidad de la empresa" se basa en la presunción de que la empresa continuará sus operaciones por un tiempo indefinido y no será liquidado en un futuro previsible, salvo que existan situaciones como: significativas y continuas pérdidas, insolvencia, etc.

3.1.4.7. Valuación al costo

Valor de costo -adquisición o producción- constituye el criterio principal y básico de valuación, que condiciona la formulación de los estados financieros llamados de situación, en correspondencia también con el concepto de "empresa en marcha", razón por la cual esta norma adquiere el carácter de principio. La valuación al costo es también aplicable a los activos inmateriales como los intangibles, que se registran a la suma efectivamente pagada por su adquisición, aunque se pueda determinar que con el transcurso del tiempo o por alguna circunstancia se estime que su valor sea mayor al de su adquisición. El registro a base de valores estimados de mercado generaría cierta inseguridad, con respecto a que si la valorización corresponde a valores justos o razonables.

3.1.4.8. Periodo

PCGA de "ejercicio" (periodo) significa dividir la marcha de la empresa en periodos uniformes de tiempo a efectos de medir los resultados de la gestión y establecer la situación financiera del ente y cumplir con las disposiciones legales y fiscales establecidas, particularmente para determinar el Impuesto a la Renta y la distribución del resultado. En esta información periódica también están interesados terceras personas, como es el caso de las entidades bancarias y potenciales inversionistas.

3.1.4.9. Devengado

Se registran los ingresos o gastos en el período contable al que se refiere, a pesar de que el documento que los sustenta tendría fecha del siguiente ejercicio o que el desembolso pueda ser hecho todo o en parte en el ejercicio siguiente.

3.1.4.10. Objetividad

Consiste en evaluar contablemente los hechos y actividades económicas y financieras en que participa la empresa, tal como éstos se presentan, libre de prejuicios. Los estados financieros deberán reflejar un punto de vista razonable y neutral de las actividades desarrolladas, y ser susceptibles de verificación por terceros.

Objetividad en términos contables es una "evidencia" que respalda el registro de la variación patrimonial. La evidencia puede estar constituida por documentos mercantiles

convencionales o por hechos no necesariamente documentados, caracterizado por cierto grado de certidumbre, como es la variación del tipo de cambio de una moneda extranjera de una fecha a otra, variación en la cotización de títulos como acciones y bonos, estimación de la probable incobrabilidad de letras por cobrar, provisión por mercaderías obsoletas, etc.

3.1.4.11. Realización

Los resultados económicos se registran cuando sean realizados, o sea cuando la operación que los origina queda perfeccionada desde el punto de vista de la legislación o de las prácticas comerciales aplicables y se hayan ponderado fundamentalmente todos los riesgos inherentes a tal operación. Se establecerá como carácter general que el concepto "realizado" participa del concepto de "devengado".

3.1.4.12. Prudencia

Significa que cuando se deba elegir entre dos valores para un elemento del activo, normalmente, se debe optar por el más bajo, o bien que una operación se contabilice de tal modo, que la participación del propietario sea menor.

La aplicación del principio de Prudencia se evidencia entre otros en la valuación de los valores negociables e inventarios, al adoptar la regla de "costo o mercado, el que sea más bajo".

3.1.4.13. Uniformidad

Los principios generales, cuando fueren aplicables y las normas particulares; principios de valuación utilizados para formular los estados financieros de un determinado ente deben ser aplicados uniformemente de un ejercicio a otro. Se señala por medio de una nota aclaratoria, el efecto en los estados financieros de cualquier cambio de importancia en la aplicación de los principios generales y de las normas particulares. La aplicación del principio de Uniformidad a los actos del registro contable, está supeditado a la clase de actividad o giro de la empresa, por lo que no siempre se ha de aplicar iguales tratamientos contables.

3.1.4.14. Importancia relativa materialidad

El principio de Significación, también denominado Materialidad, está dirigido complementariamente a dos aspectos principales de la contabilidad:

- a) Cuantificación o medición del patrimonio.
- b) Exposición de partidas en los estados financieros.

3.1.4.15. Exposición también denominado Revelación Suficiente

Implica formular los estados financieros en forma comprensible para los usuarios. Tiene relación directa con la presentación adecuada de los rubros contables que agrupan los saldos de las cuentas, para una correcta interpretación de los hechos registrados.

Los PCGA son un conjunto de reglas generales que sirven de guía para formular criterios o parámetros para que la confección de los estados financieros sea sobre la base de las técnicas ya establecidas. (Izaguirre, 2000)

En general, los PCGA son un conjunto de reglas generales que sirven de guía contable para formular criterios referidos a la medición del patrimonio y a la información de los elementos patrimoniales y económicos de un ente.

3.2. Finanzas empresariales

3.2.1. ¿Qué son las finanzas?

El término finanzas proviene del latín “finis”, que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción) (Montoya Orozco, 2018)

Según (Narváez Sánchez, 2006), en su libro principios de administración financiera define las finanzas como “El arte y ciencia de la administración del dinero”. Virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan o perciben dinero, y lo gastan o lo invierten. Así pues, las finanzas se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos mediante los cuales se rige la circulación del dinero entre las personas, las empresas y los gobiernos.

El campo de las finanzas es amplio y afecta la vida de toda persona u organización ya que consiste en asignar y administrar los recursos económicos para procurar la óptima generación de recursos adicionales.

3.2.2. Función administrativa financiera

Dado que la mayor parte de las decisiones empresariales se emiten en términos financieros, el papel del administrador financiero en la operación de la empresa resulta de vital importancia. Así pues, todas aquellas áreas que constituyen la organización de negocios-contabilidad, manufactura, mercadeo, personal, investigación y otras requieren de un conocimiento mínimo de la función administrativa financiera.

La persona que trabaja en todas las áreas de responsabilidad de la empresa debe interactuar con el personal y los procedimientos financieros para realizar sus trabajos. Con el fin de que el personal financiero realice pronósticos y tome decisiones útiles, debe estar dispuesto y ser capaz de planificar con personas de otras áreas de la empresa.

La importancia de la función de las finanzas depende del tamaño de la empresa, en pequeñas empresas, el departamento de contabilidad realiza por lo general la función de

finanzas. A medida que una empresa crece, la función de finanzas evoluciona comúnmente en un departamento independiente relacionado directamente con el presidente de la empresa o CEO a través del vicepresidente de finanzas (CFO, por sus siglas en inglés, Chief financial officer. (Gitman, 2007)

Cuando se habla de administración financiera, se refiere a la parte económica de una empresa, la cual es uno de los aspectos fundamentales de la misma, ya que es la que mantiene a flote la entidad, pues una organización con mala administración financiera podría llegar a la quiebra, aunque cuente con todos los recursos necesarios para ser exitosa.

Las empresas que saben administrar correctamente sus recursos financieros mantienen una política y una visión futura, lo que provoca que la empresa siempre este en contaste desarrollo e innovando, pues siempre cuenta con los recursos necesarios debido a su buena administración.

La administración financiera para ser eficiente requiere tener una meta y objetivo claro “La Maximización de la riqueza de los accionistas” pues de esta forma la entidad puede ser corporativamente funcional, siempre que se conduzca de una manera responsable y ética con el resto de la empresa.

Se debe tener algo claro, la principal función del departamento de administración financiera es encargarse de la adquisición, financiamiento y administración de los diferentes activos de la organización en la toma de decisiones, principalmente en las decisiones que tienen que ver con las inversiones y la cantidad de activos que necesita la organización para lograr mantenerse a flote.

Dentro de las funciones básicas de este departamento se encuentran:

- Decidir las inversiones que debe hacer la empresa. Esta es la función más importante que tiene este departamento y quizás una de las más importante en toda la empresa, pues las decisiones mal tomadas en este departamento pueden tener un alto costo para la empresa.
- El departamento es el responsable de los financiamientos que hace la empresa para poder mantenerse a flote, pues su administrador de finanzas debe decidir en la forma en que la empresa quiere conformarlo para apoyarse en lo que tiene que ver con el financiamiento.
- Otra función muy importante del departamento de administración financiera es la de buscar, encontrar y ubicar los recursos que necesita la empresa: Las fuentes o financiamientos y los inversionistas que mantendrán a flote la empresa.

- El análisis de inversión es otra de las grandes funciones de este departamento, pues es el encargado de estudiar todas las posibilidades que tenga la empresa para seguir creciendo y desarrollándose. La gerencia de este departamento debe contar con las habilidades necesarias para analizar y elegir las oportunidades más factibles a la hora de decidir por el bien de la empresa.
- Este departamento está encargado de la administración de riesgos, pues esta función es estudiada bien a fondo por el departamento ya que deben conocer cuál es el nivel de riesgo que posee la empresa en cada inversión. (Riquelme, Web y Empresas, 2015)

La administración financiera se ocupa de asignar los recursos entre las diferentes áreas funcionales mediante proyectos de inversión. Dichos recursos deben obtenerse de entre una gama de fuentes financieras disponibles cuya elección es también responsabilidad del área financiera.

3.2.3. Las finanzas y su entorno económico

En las condiciones económicas contemporáneas es un error no tener en cuenta los cambios permanentes que se dan en lo que se denomina por muchos especialistas el medio ambiente financiero. Debemos estar claros que medio ambiente Financiero son un gran número de variables exógenas al accionar financiero interno de la empresa que puede influir de gran manera en las decisiones a tomar tanto de corto como de largo plazo.

Los principales elementos que se deben tomar en cuenta dentro del entorno económico de las finanzas generalmente son: los niveles de tasas de inflación, el efecto devaluativo de la moneda, la tasa de interés del mercado, los cambios en la legislación local, los cambios en las leyes fiscales, los avances tecnológicos, el nivel de actividad económica y en menor importancia los desarrollos internacionales. (Narváz Sánchez, 2006)

En cualquier entidad el radio de acción de un analista financiero abarca de manera directa e indirecta todas las actividades de la empresa; no obstante, si se definiesen sus responsabilidades específicas, se podrían agrupar en:

El primer aspecto -**Las previsiones de ingresos y de gastos**- están basadas en los posibles beneficios a obtener debido a la diferencia resultante entre los ingresos y los costos totales. En este caso, los precios constituyen un factor esencial para la generación de los ingresos y por ello, la estructuración y definición de los mismos se convierten en una tarea primordial para los especialistas.

En segundo lugar, las inversiones institucionales, las donaciones o las aportaciones privadas -en aquellos países donde la legislación lo permita- son algunas de las principales fuentes de **captación de los recursos financieros**. Esta es una tarea en la

cual el analista financiero debe hacer gala de todos sus conocimientos en la materia, pues, generalmente, muchos administradores aún mantienen la creencia de que el ser “autosuficientes” en el sentido económico es mejor a depender de terceros. Sin embargo, en el mundo actual, las entidades -sobre todo las medianas y pequeñas- necesitan captar fondos para su financiación y expansión.

Por último, se encuentra el **flujo de caja** que no lo constituyen las utilidades de la empresa, a pesar de que muchos gerentes lo consideran así. Una empresa puede mostrar en su estado de resultados, utilidades considerables y a su vez confrontar problemas de tesorería. (Castillo Hinds, 2015)

En la actualidad las finanzas ocupan un papel fundamental en la vida de las empresas ya que con las finanzas se administran activamente los asuntos financieros de cualquier tipo de empresa, financiera o no, privada o pública, grande o pequeña, lucrativa o sin fines de lucro.

3.3. Relación de las finanzas con otras ciencias

3.3.1. Relación de las finanzas con la contabilidad

Las actividades financieras (del tesorero) y de contabilidad (del contralor) de la empresa están estrechamente relacionadas y por lo general se traslapan. De hecho, a menudo es difícil distinguir la administración financiera y la contabilidad. En empresas pequeñas el contralor puede realizar la función financiera, y en empresas grandes muchos contadores se encargan de varias actividades financieras. Sin embargo, hay dos diferencias básicas entre las finanzas y la contabilidad: una está relacionada con el énfasis en los flujos de efectivo y la otra con la de decisiones. (Gitman, 2007)

La función primaria de la contabilidad es desarrollar y reportar datos para medir el desempeño de la empresa, evaluar su posición financiera y pagar los impuestos. Utilizando ciertos principios estandarizados y generalmente aceptados, el contador prepara los estados financieros que reconocen los ingresos al momento de la venta (ya sea que se haya recibido el pago o no) y los gastos cuando se incurren en ellos. Este método se conoce como método de acumulación.

El administrador financiero, por otra parte, pone énfasis sobre todo en los flujos de efectivo, en la entrada y salida de efectivo. Mantiene la solvencia de la empresa planificando los flujos de efectivo necesario para satisfacer sus obligaciones y para adquirir activos necesarios para cumplir con los objetivos de la empresa. Utiliza esta base de efectivo para reconocer los ingresos y los gastos solo respecto de flujos positivos/negativos de efectivo reales. Independientemente de sus pérdidas y ganancias, una empresa debe tener suficiente flujo de efectivo para cumplir con sus deudas conforme se vanzan. (Montoya Orozco, 2018)

Es necesario e inevitable que las finanzas y la contabilidad se relacionan ya que juntas logran mantener un control lógico en la empresa permitiendo así un flujo de información útil para la toma de decisiones, contribuyendo a la maximización de utilidades.

3.3.2. Relación de las finanzas con la economía

El campo de las finanzas está estrechamente relacionado con la economía. Los administradores financieros deben entender el marco económico y estar alerta a las consecuencias de los niveles variables de la actividad económica y a los cambios de la política económica. También deben estar preparados para aplicar las teorías económicas como guía para una operación comercial eficiente, por ejemplo, análisis de la oferta y la demanda, estrategias de maximización de utilidades y la teoría de precios. El principio económico primario que se utiliza en la administración financiera es el análisis marginal, el principio de que se deben tomar decisiones y realizar acciones financieras solo cuando los beneficiarios agregados exceden los costos agregados. A fin de cuenta, casi todas las decisiones financieras se reducen a una evaluación de sus beneficios y costos marginales. (Gitman, 2007)

El campo de las finanzas se relaciona de manera cercana con la economía ya que se debe conocer la estructura económica y estar al tanto de los niveles de variación de la actividad económica y de los cambios de la política económica. (Karelisr, 2013)

Es conveniente decir que las finanzas forman una parte importante e indispensable dentro de las empresas, ya que esta aguarda una relación amplia con la economía relación que se resume en la creación de estrategias para maximizar la rentabilidad de las empresas y aportar análisis que ayuden a la buena toma de decisiones.

3.4. Estados financieros básicos

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 sus actividades a lo largo del período.

La información presentada en los estados financieros interesa a:

- La administración, para la toma de decisiones, después de conocer el rendimiento, crecimiento y desarrollo de la empresa durante un periodo determinado.
- Los propietarios para conocer el progreso financiero del negocio y la rentabilidad de sus aportes.
- Los acreedores, para conocer la liquidez de la empresa y la garantía de cumplimiento de sus obligaciones.

- El estado, para determinar si el pago de los impuestos y contribuciones está correctamente liquidado.

La situación económica y patrimonial de una empresa queda reflejada en los estados financieros. Estos documentos, por tanto, son imprescindibles para saber si una compañía es o no rentable.

No solo eso, sino que, además, legalmente son obligatorios para las sociedades mercantiles y los autónomos de responsabilidad limitada. Estas cuentas anuales deben presentarse en el Registro Mercantil.

Los principales estados financieros son tres:

1. Balance general.
2. Estado de resultados.
3. Estado de flujos.

También existen algunos más, como por ejemplo el estado de utilidades retenidas, las notas explicativas, el estado de cambios en el patrimonio neto o el estado de cambios en la situación financiera. Todos los datos importantes contenidos en estos documentos se suelen recopilar en un informe financiero, que sirve para conocer la situación de la empresa a nivel financiero. (Gómez, 2001)

Los estados financieros, que son informes preparados por los contadores de las empresas y supervisados por quienes desempeñan la función de administradores, se consolidan como el medio principal con el que cuenta la gerencia de una compañía para suministrar información contable y económica a quienes no tienen acceso directo a cada uno de los registros contables de la empresa, pues es a través de éstos en los que se refleja, a una fecha o durante un periodo determinado, el efecto de la recopilación de todas las transacciones financieras realizadas. Por lo anterior, la información debe ser soportada adecuadamente, cuantificada y presentada, a través de mecanismos como:

- Balance General, que presenta el estado financiero
- Estado de resultados
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujo de efectivo
- Notas y políticas

Estas últimas obedecen a la necesidad de hacer más comprensible la información, ya que además de detallar la información de una cuenta, permiten explicar cuáles son los principios y políticas contables que se observan en la empresa al preparar estados financieros. De otra parte, es preciso tener en cuenta que los estados financieros se presentan con base en una “empresa en marcha”; esto quiere decir

que no hay ninguna intención de liquidar la compañía. Cualquier incertidumbre relacionada con la continuidad de un negocio debe ser revelada por la empresa antes de entregar la información a disposición del público. (FAEDIS, 2011)

El objetivo de los estados financieros es proveer información sobre el patrimonio del ente emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarca, para facilitar la toma de decisiones económicas.

3.4.1. Balance General

El balance general o de situación es el documento contable que informa de la situación financiera de la empresa en un momento determinado. Básicamente, se trata de un informe que presenta, de forma muy clara, la situación patrimonial de la empresa: lo que tiene (activo), lo que debe (pasivo), el valor de sus propiedades y derechos, las obligaciones y el capital.

Es fundamental que el balance nunca esté descuadrado. Esto quiere decir que el total del activo debe ser equivalente a la suma del pasivo más el patrimonio neto.

A la hora de hacer el cálculo, debes tener en cuenta las diferentes masas patrimoniales de estas tres variables:

- **El activo:** se divide, a su vez, en activo corriente y no corriente. Este último hace referencia a los bienes y derechos que formarán parte del patrimonio empresarial durante un periodo mínimo de un año. Incluye, entre otros, los inmuebles por lo que recibe un alquiler, las inversiones financieras a largo plazo o la maquinaria. Los activos corrientes, por el contrario, son los que formarán parte del patrimonio menos de 12 meses (el dinero en efectivo que hay en la caja o la mercancía a la venta, por ejemplo).
- **El pasivo:** como el anterior, se clasifica en corriente (deudas a corto plazo) y no corriente (deudas a largo plazo).
- **El patrimonio neto:** se divide en los fondos propios y las subvenciones.

En función del número de trabajadores y del importe de la cifra de negocios, el balance de situación puede ser normal, abreviado o pyme.

3.4.2. Estado de Resultados

También conocido como estado de ganancias y pérdidas, resume las operaciones derivadas de las actividades económicas de una empresa durante un periodo determinado.

El resultado final se obtiene tras restar a los ingresos de una empresa durante un determinado período fiscal los distintos gastos, tanto ya efectivos como futuros en forma de pagarés, cheques, intereses, etc.

Para elaborar el estado de resultados se desglosan de forma detallada todos los gastos, pérdidas, beneficios e ingresos. Se distribuyen en distintas categorías para obtener dos tipos de resultados: antes y después de aplicar los impuestos.

Este documento sirve para mostrar si la compañía está cumpliendo sus objetivos financieros. También ofrece la posibilidad de conocer cuál es su rentabilidad, qué bienes posee, cómo los ha conseguido e, incluso, cuánto dinero consigue por cada córdoba invertido.

Lo normal es que el estado de resultados se calcule de forma anual, pero su periodicidad es flexible. Si durante ese período los ingresos netos superan a los gastos, tu empresa habrá obtenido beneficios (saldo positivo). Cuando ocurre lo contrario, significa que estás entrando en pérdidas (saldo negativo).

Para poder hacer los cálculos de forma rápida y correcta, lo mejor es tener todas las cifras ordenadas y contabilizar tanto los gastos como los ingresos en el momento en que se producen. De esta forma, llegado el momento solo tendrás que sumar los importes y asentarlos en la cuenta correspondiente. Los softwares de contabilidad digital son un gran aliado para ayudarte en esta tarea.

3.4.3. Estados de Flujos de Efectivo

Informa sobre las variaciones y movimientos de efectivos y sus equivalentes en un periodo determinado. La información de los flujos de efectivo (cantidad de dinero que tiene una empresa circulando) es útil porque suministra las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo o equivalentes y también muestra sus necesidades de liquidez.

Además, es posible saber con detalle de dónde ha salido el efectivo y a dónde ha ido a parar. Teniendo en cuenta que no es lo mismo obtener dinero de un préstamo que de una aportación económica de los socios.

El Estado de Flujos de Efectivo clasifica los movimientos por actividades. Se puede hablar de tres tipos:

1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación: pagos y cobros relacionados con la actividad principal de la empresa.
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión: pagos para adquirir activos no corrientes y cobros de procedentes de las ventas o de las amortizaciones.

3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación: cobros que provienen de la venta de títulos o valores y pagos realizados para amortizar préstamos. (Cruz Cruz, 2016)

3.4.4. Utilidad de los estados financieros

De todo lo indicado se puede deducir que los estados financieros son un instrumento básico para la evaluación del rendimiento de una compañía, ya que son parte importante para la aplicación de fórmulas financieras, estadísticas y comparaciones. La elaboración de los distintos documentos que reflejan los estados financieros es muy útil para, entre otros:

- Conocer si se está produciendo algún tipo de desajuste en las cuentas generales de la empresa o los presupuestos que interfiera en su normal funcionamiento y viabilidad.
- Establecer y delegar responsabilidades entre los distintos departamentos y profesionales.
- Saber si tus finanzas, las de tus clientes y proveedores están o no saneadas.
- Tener la información suficiente como para tomar decisiones relacionadas con la gestión.
- Aportar transparencia sobre el estado económico de la empresa.
- Ver la evolución de un año con respecto al anterior y, con ello, poder tomar decisiones de cara al futuro.
- Comparar la situación financiera de tu compañía con la de la competencia.
- Tener preparada la documentación necesaria para solicitar una financiación o ponerla a la venta.
- Ofrecer la base para el cálculo de impuestos por parte de las Administraciones Públicas. (Calvo, 2019)

Un empresario sin estados financieros no sabría, realmente, si sus negocios están siendo rentables y exitosos. Un día podría enterarse de que su empresa, aunque estuviese creciendo, estaba creciendo por deuda y no por ganancias, es decir que su crecimiento no era sano. Podría saber si la empresa aumenta en ventas, pero no sabría si está generando las ganancias deseadas o si esas ganancias crean riqueza.

Un empresario sin estados financieros no contaría con esa información valiosa para ejercer dos de sus funciones más importantes: tomar decisiones acertadas y controlar si se están logrando los resultados deseados. (Montenegro, 2020)

La importancia de los estados financieros es tal que cuando éstos fallan en reflejar razonablemente los resultados y la posición financiera de una empresa y al ser éstos base para la determinación de razones financieras causa un colapso en las empresas por qué no se pueden visualizar concretamente la situación financiera real de la empresa.

3.5. Situación Financiera

La situación financiera de una empresa es un diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que permite medir el desempeño de una compañía, se puede conocer la situación de una empresa a través de las proyecciones que se hacen al iniciar cada periodo con el fin de tomar decisiones enfocadas a la solución de problemas.

Para diagnosticar la situación financiera de una empresa se debe partir del balance general, también conocido como el estado de situación financiera. Asimismo, se debe tener en cuenta estos tres conceptos: Solvencia, estabilidad y productividad. (Molina, 2015)

Si se quiere que una empresa prospere, lo primero que se debe conocer es la situación financiera. Solo a partir de esa información se podrá tomar las mejores decisiones, aquellas que permitan a la organización mantener su buen desempeño o corregir el rumbo, de ser necesario.

Para determinar la situación financiera, los empresarios pueden recurrir al balance general, también conocido como estado de situación financiera. Este documento es necesario para evaluar el rendimiento de una empresa en un tiempo determinado ya que señala, en cifras, la situación patrimonial de la organización. En líneas generales. (Izaguirre, 2000)

Establecer la situación financiera de las empresas es muy conveniente porque facilita información para la toma de decisiones, además que contribuye a establecer una credibilidad ante las instituciones bancarias a la hora de realizar un préstamo.

3.6. Presentación de los estados financieros

El análisis financiero Incluye el uso de los diversos estados financieros. Estos estados tratan de lograr varias cosas. Primero, presentan, los activos y pasivos de una empresa en un momento en el tiempo, por lo general, al final de un año o de un trimestre. Esta presentación se conoce como balance general. El balance general, es un estado

financiero, que presenta la posición financiera de la empresa a una fecha dada, que muestra que los activos totales son iguales a los pasivos, más el capital aportado por los socios o accionistas de la empresa. El otro estado conocido es el estado de resultado, que muestra los ingresos y los gastos para un periodo particular del tiempo, por lo general, también de un año o de un trimestre. El estado de resultado muestra la rentabilidad de la empresa a través del tiempo. Ambos estados se utilizan en el análisis financiero. (Narváez Sánchez, 2006)

Los estados financieros reflejaran fielmente, la situación, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad. La imagen fiel exige la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como de otros eventos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos fijados en el Marco Conceptual. Se presumirá que la aplicación de las NIIF, acompañada de informaciones adicionales cuando sea preciso, dará lugar a estados financieros que proporcionen una presentación razonable.

Toda entidad cuyos estados financieros cumplan las NIIF efectuara, en las notas, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento. En los estados financieros no se declarará que se cumplen las NIIF a menos que estos cumplan todos los requisitos de ésta.

En la práctica totalidad de los casos, la presentación razonable se alcanzará cumpliendo con las NIIF aplicables. Una presentación razonable también requiere que la entidad:

- a. Seleccione y aplique las políticas contables de acuerdo con la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. En la NIC 8 se establece una jerarquía normativa a considerar por la dirección en ausencia de una Norma o Interpretación aplicable específicamente a una partida.
- b. Presente la información, incluida la relativa a las políticas contables, de manera que sea relevante, fiable, comparable y comprensible.
- c. Suministre información adicional siempre que los requisitos exigidos por las NIIF resulten insuficientes para permitir a los usuarios comprender el impacto de determinadas transacciones, de otros eventos o condiciones, sobre la situación y el rendimiento financieros de la entidad. (NIC1, 2001)

La adopción de las NIIF para las empresas cotizantes, implica un cambio importante en el contenido y la forma de los estados financieros. La magnitud del cambio dependerá, en buena medida, de las elecciones que realicen las empresas en el marco de la NIC 1, por cuanto la norma establece reglas mínimas para la presentación de los estados básicos, dejando un considerable margen de discrecionalidad en algunos aspectos, como por ejemplo el orden en que se presentarán las partidas del activo y del pasivo en el estado de

situación financiera. Por otra parte, admite criterios alternativos para algunas cuestiones de exposición, tales como la presentación del estado del resultado integral en uno o en dos estados y la clasificación de los gastos por naturaleza o función. Sin duda, la flexibilidad de la norma facilita su aplicación a todo tipo de entes, no obstante, puede traer aparejado dificultades a la hora de comparar estados financieros de distintas entidades.

3.7. El análisis en los estados financieros

El análisis financiero nos permite el cumplimiento de las metas, planes y desempeño de la empresa en las áreas más importante de la administración. La obtención y uso de los fondos lo encontramos en el balance general. Los ingresos, gastos y utilidades resultantes del manejo de los fondos en las diversas operaciones de la empresa, en el estado de resultado.

El análisis financiero nos sirve para examinar las relaciones entre los datos de los dos estados principales, con la finalidad de ver y evaluar la gestión y el grado de éxito alcanzado por la empresa.

Con el fin de conocer las debilidades y fortalezas de la empresa y para poder efectuar estos análisis necesitamos de herramientas tales como: el análisis vertical, el análisis horizontal y las razones financieras. (Narváez Sánchez, 2006)

El análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa.

La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones. (Gómez, 2001)

El análisis de los estados financieros es un proceso necesario y vital en la vida de las empresas, por cuanto permite a las directivas diagnosticar la situación económica y financiera de la empresa, brindando información de utilidad para la toma de decisiones.

3.7.1. Análisis estático o Vertical

Se basa en la comparación entre sí de la cifra obtenida al fin de un periodo de operaciones, tanto en las cuentas del balance general como en el de pérdida y ganancias. Es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal. Con esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros. Es

importante indicar que el análisis vertical se aplica al estado financiero de cada periodo individual.

Las practicas más usuales del análisis estático son: estructura porcentual de las cuentas del activo, estructura porcentual de las cuentas de pasivo, estructura porcentual de las cuentas de pérdidas y ganancias, Comparación de los valores absolutas de algunas cuentas del activo con algunas cuentas del pasivo para determinar el valor del capital tangible neto. (Narváez Sánchez, 2006)

El análisis vertical busca responder las siguientes preguntas: ¿Cómo está compuesto el activo, pasivo y/o patrimonio? Y ¿Qué porcentaje de los ingresos representan el costo de ventas, los gastos o las utilidades? Al resolver, y comparar, estas preguntas es posible identificar cambios importantes en las políticas de inversión, financiación y operación de una compañía.

Con esto en mente, es importante mencionar que el Estado de Situación Financiera (Balance General) presenta la estructura de inversión (activos) y financiación (pasivos y patrimonio) de una firma. Por otro lado, el Estado de Rendimiento Financiero (Estado de Resultados o P&G) informa cómo se ejecutó la operación de la compañía para un periodo determinado. Es decir, cuántos ingresos logró y qué recursos consumió para alcanzarlos. (Tellez, 2019)

Este análisis permite conocer la participación de cada uno de los rubros y subcuentas respecto a la cuenta principal, ya sea el activo total, patrimonio total o ingresos netos. Además, posibilita visualizar los cambios ocurridos en la estructura de los estados financieros e identificar las causas de los cambios relativos en los diferentes rubros.

3.7.2. Análisis dinámico u horizontal

En este análisis se comparan entre si las cifras de diferentes periodos operativos tanto de las cuentas del balance general como del estado de resultado.

Al comparar las estructuras porcentuales tanto del balance general como del estado de resultado podemos apreciar si los fondos se mantienen distribuidos en un mismo orden. Al igual podemos conocer si a consecuencia de los cambios que se dan, se mueven y se modifican en relación a lo planeado.

Las formas más usadas en el análisis dinámico son: la comparación de las estructuras porcentuales (relativas), la comparación de los cambios absolutos de las cuentas y el estado de origen y aplicación de fondos. (Narváez Sánchez, 2006)

El análisis horizontal o “método de tendencia”, compara las variaciones entre periodos de los estados financieros para identificar los cambios más significativos. Es un claro ejemplo

de comparación temporal y se puede expresar en términos absolutos o relativos. Al aplicarlo, es posible responder ¿Cuánto y por qué varió una cuenta de los estados financieros?; a diferencia del análisis vertical, que compara cifras de un solo periodo, el análisis horizontal contrasta los cambios entre periodos. En otras palabras, se trata de un análisis dinámico. (Tellez, 2019)

Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuales merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

3.8. Razones financieras

Las razones financieras son pequeños indicadores, los cuales se utilizan en el mundo de las finanzas para poder cuantificar o medir la realidad económica y financiera que tiene una empresa o una unidad evaluada, así como su capacidad para asumir ciertas obligaciones de las que deben hacerse cargo para conseguir desarrollarse en la sociedad (Riquelme, WebyEmpresas, 2020).

Las razones financieras son una herramienta utilizada en la contabilidad y finanzas con el fin de evaluar la situación económica por la cual está atravesando la empresa. También son conocidos como indicadores financieros, hacen parte del análisis financiero. Las razones financieras se basan en los estados financieros de la empresa, son de extrema importancia puesto que generan un análisis profundo de la entidad y su capacidad para responder ante las obligaciones, también sirven para ayudar en la toma de decisiones, por otra parte, al ser indicadores permiten realizar comparativas entre periodos para poder deducir cambios en el comportamiento económico. (Ospina, 2020)

Las razones financieras permiten hacer comparaciones entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para realizar correcciones si es necesario.

3.8.1. Razón de liquidez

La liquidez de una empresa mide la capacidad para satisfacer obligaciones a corto plazo conforme se venzan. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa-la facilidad con que paga sus facturas. Puesto que un precursor común para un desastre o quiebra financiera es la baja o decreciente de liquidez, estas razones financieras se ven como buenos indicadores líderes de problemas de flujo de efectivo.

Como indica su nombre estas razones financieras permiten identificar el grado de liquidez con el que cuenta la empresa, la capacidad de pago en el corto plazo y el manejo de

endeudamiento del mismo, es decir, si la empresa se encontrase en la incapacidad de cubrir la deuda el periodo corriente, ¿qué hacer? Para resolver el problema que vendría siendo de liquidez. (Gitman, 2007)

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. (Ospina, 2020)

- **Razón del circulante**

La razón del circulante, una de las razones financieras citadas más comúnmente, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas a corto plazo. En general cuando más alta es la razón del circulante, se considera que la empresa es más líquida. (Gitman, 2007)

- **Razón rápida (prueba del ácido)**

Es similar a la razón del circulante, excepto que excluye al inventario, el cual es, por lo general, el activo circulante menos líquido. La liquidez generalmente baja del inventario es resultado de dos factores principales: 1) muchos tipos de inventarios no se pueden vender con facilidad porque son artículos terminados parcialmente, artículos para un propósito especial, etcétera, y 2) por lo común, un inventario se vende a crédito, es decir, se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

Prueba acida, es lo que indica la solvencia más exigente en la medida que se van excluyendo los inventarios de los activos y los pasivos. (Requelme, WebyEmpresas, 2020)

En relación a la anterior esta razón es un poco más realista, ya que una empresa no podría centrarse en vender su inventario para cubrir sus obligaciones, se quedaría sin capacidad operacional y por ende quebrar. (Gitman, 2007)

Las razones financieras de liquidez indican la capacidad de una empresa para cumplir con las obligaciones que se aproximan a su vencimiento en el corto plazo. Si una compañía está obteniendo préstamos por un periodo corto o hay algunas cuentas grandes que deba pagar pronto, quien la analiza querrá garantizar que puede echar mano del efectivo cuando lo necesite. Los bancos y proveedores de la compañía también necesitan mantener el ojo sobre la liquidez de la empresa, ellos saben que es más probable que las empresas sin liquidez fallen y dejen de cumplir con sus deudas

3.8.2. Razones de actividad

Las razones de actividad miden la velocidad con la que varias cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, ingresos o egresos, con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez por lo general son inadecuados por que las diferencias en la

composición de los activos y pasivos circulantes de una empresa pueden afectar significativamente su liquidez “verdadera”. Por consiguiente, es importante buscar más allá de las medidas de liquidez total y evaluar la actividad (liquidez) de cuentas corrientes específicas. Para medir la actividad de las cuentas corrientes más importantes hay varias razones, entre las cuales están los inventarios, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar. También se puede evaluar la eficiencia con la que usen los activos totales. (Gitman, 2007)

Las razones financieras de actividad o eficiencia miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. (Gitman y Zutter, p. 68). Las ratios de actividad le permiten responder al analista financiero, entre otras, las siguientes preguntas: ¿cuál es la efectividad de la empresa para convertir sus inventarios en productos terminados?, ¿qué tanto tiempo le toma a la firma el cobro de sus deudas?, ¿cuánto le toma a la compañía pagar lo que debe? o ¿cuál es la capacidad de una organización para generar recursos a partir de sus activos? (Ospina, 2020)

- **Rotación de inventario**

Por lo general, la rotación de inventario mide la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa. La rotación resultante es importante solo cuando se compara con la de otra empresa en la misma industria o con la rotación histórica del inventario de la empresa.

Es el indicador encargado de medir cuanto tiempo le está llevando a la empresa rotar sus inventarios, los cuales son recursos que esta mantiene inmovilizados y que además representan el costo de oportunidad. (Riquelme, WebyEmpresas, 2020)

- **Periodo promedio de cobranza o Periodo promedio de cuentas por cobrar**

Es muy útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza.

- **Periodo promedio de pago o periodo promedio de cuentas por pagar**

Se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobranza.

La dificultad para calcular esta razón proviene de la necesidad de encontrar compras anuales, un valor no disponible en estados financieros publicados. Por lo común, las compras se estiman como un porcentaje dado del costo de venta. (Gitman, 2007)

- **Rotación de activos totales**

Indica la diferencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. En general cuanto más alta sea la rotación de activos totales de la empresa, más eficientes se habrán usados sus activos. (Gitman, 2007)

Las razones financieras de actividad permiten conocer en qué medida aprovecha sus recursos una empresa; cuando un analista quiere determinar qué tan bien asigna sus recursos una firma, compara estas razones con los estándares de la industria. Son

también llamadas ratios de administración de activos porque indican qué tan bien funciona una organización en relación a cómo administra sus activos a corto y largo plazo.

3.8.3. Razones de endeudamiento

La posición de deuda de una empresa indica la cantidad de dinero de otras personas que se ha estado utilizando para generar ganancias. En general, el análisis financiero está más interesado en las deudas a largo plazo, puesto que éstas comprometen a la empresa a una serie de pagos durante un periodo largo. Puesto que se tienen que satisfacer los derechos de los acreedores antes que se distribuyan las ganancias a los accionistas, los accionistas actuales y prospectos están muy atentos a la capacidad de la empresa para liquidar sus deudas. A los prestamistas también les interesa el monto de la deuda de la empresa. Desde luego, la administración también se debe interesar por el endeudamiento. En general, cuando mayor es la deuda que una empresa utiliza en relación con sus activos totales, mayor es el aplacamiento financiero. El aplacamiento financiero es el aumento del riesgo y rendimiento introducidos a través del uso de financiamiento de costo fijo, como deuda y acciones preferentes. Entre más deuda de costos fijos emplee una empresa, mayor será su riesgo y rendimientos esperados.

Les permite a los administradores de la empresa identificar el grado en que se encuentran sus deudas, así como la capacidad para asumirlas de sus pasivos, estas razones financieras son la clave en el análisis del estado financiero de una compañía. (Requeme, WebyEmpresas, 2020)

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo (Ospina, 2020)

- **Razón de deuda**

Mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa. Cuando más alta es esta razón, mayor es la cantidad de dinero de otras personas que se está usando para generar ganancias. (Gitman, 2007)

- **Razón de la capacidad de pago de intereses**

A veces conocida como razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para hacer pagos contractuales de intereses. Cuando mayor es su valor, más capacidad tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. (Gitman, 2007)

- **Razón de la cobertura de pagos fijos**

Mide la capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones de pagos fijos, como intereses y principal de un préstamo, pagos de arrendamiento y dividendo de acciones preferentes. Cuando más alto sea este valor, mejor. (Gitman, 2007)

Las razones financieras de endeudamiento o apalancamiento analizan la estructura de capital de la firma, midiendo su financiamiento con capital de deuda y determinan su capacidad para hacer frente a sus obligaciones. Se indica que dentro de esta categoría de ratios se tienen dos tipos, las medidas del grado de endeudamiento y las medidas de la capacidad de pago de deudas.

3.8.4. Razones de rentabilidad

Existen muchas medidas de rentabilidad. Como grupo, estas medidas facilitan a los analistas la evaluación de las utilidades de la empresa respecto de un nivel dado de ventas, de un nivel cierto de activos o de la inversión del propietario. Sin ganancias, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, acreedores y la administración, ponen mucha atención al impulso de las utilidades por la gran importancia que se ha dado a éstas en el mercado.

Con ayuda de estas razones se pretende medir el grado de rentabilidad que puede obtener la empresa, ya sea con respecto al monto de los activos de la empresa, sus ventas o capital que aportan los socios. (Gitman, 2007)

Las razones de rentabilidad se usan para medir el nivel de ganancias que puede obtener una empresa con respecto a los activos de la misma o al capital que han aportado los socios. Indica la tasa de utilidad obtenida de las ventas y otros ingresos; es decir, es el porcentaje de utilidad neta que tu negocio gana por cada peso que vende. (Ospina, 2020)

- **Margen de utilidad bruta**

Mide el porcentaje de cada córdoba de venta que queda después de que la empresa ha pagado todos sus productos. Cuando más alto es el margen de utilidad bruta (es decir, cuando más bajo es el costo relativo del costo de venta. (Gitman, 2007)

- **Margen de utilidad operativa**

Mide el porcentaje de cada córdoba de venta que queda después de deducir todos los costos y gastos que no son intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas por cada córdoba de venta. La utilidad operativa es “pura” debido a que mide solamente las ganancias obtenidas por operaciones sin tomar en cuenta intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Se refiere un margen de utilidad operativa alto.

- **Margen de utilidad neta**

Mide el porcentaje de cada córdoba de ventas que queda después que se han deducido todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuando más alto sea el margen de utilidad neta de la empresa, mejor.

- **Utilidades por acción**

Por lo general, las utilidades por acción (UPA, o EPS, por sus siglas en inglés) de la empresa interesan a los accionistas actuales y prospectos, así como a la administración. Como lo observamos anterior mente, las EPS representan la cantidad monetaria obtenida durante el periodo por cada acción ordinaria en circulación.

- **Rendimiento sobre activos**

El rendimiento sobre activos (RSC, o ROA, por sus siglas en inglés), también conocido como rendimiento sobre la inversión (RSI, o ROI, por sus siglas en inglés), mide la efectividad total de la administración en la generación de utilidades con sus activos disponibles. Cuando más alto sea el rendimiento de los activos, mejor.

- **Rendimiento sobre capital**

El rendimiento sobre capital (RCS, o ROE, por sus siglas en inglés), mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. En general, cuanto más alto es este rendimiento, es mejor para los propietarios. (Gitman, 2007)

La rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización. Fundamentalmente, la rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado; aunado a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas.

3.8.5. Limitaciones del análisis de razones

El análisis de los estados financieros de una empresa es el punto natural para iniciar el examen de su desempeño anterior. Pero no es más que una parte de un análisis más completo que debe servirse además de información cuantitativa o cualitativa proveniente de otras fuentes.

En ocasiones la rentabilidad que se refleja en los estados financieros de una compañía puede parecer deprimente, pero quizás sea simple el resultado inevitable de una estrategia a largo plazo de reestructuración o reposicionamiento que con el tiempo hará más rentable. Puede resultar engañoso confiar demasiado en los resultados que se presentan a corto plazo.

Además, resulta difícil definir un grupo de empresas semejantes que sirvan de parámetro para juzgar el desempeño de otra, por las compañías pueden ser muy distintas incluso dentro de la misma industria. Así, las compañías muestran distinto nivel de diversificación en su tamaño, en su edad, en su nivel de internalización y en las dediciones contables que adoptan.

Y sobre todo recuerde lo siguiente: los estados financieros reflejan las convenciones de la contaduría y tal vez no reflejen lo más importante desde el punto de vista del financiero que toma decisiones. Algunos pasivos y activos se omiten en el balance general, y la mayoría de los que se incluyen se valúan al costo depreciado (o amortizado) de adquisición y no a su valor actual de mercado. (Bodie & Merton, 1997)

La utilización de la técnica de razones financieras o “ratios”, que representa la base del análisis financiero tradicional, propone el uso de ratios financieros para la evaluación de la situación y evolución económica de la empresa. Sin embargo, los ratios a pesar de ser un instrumento amplio y variado, cuyo buen diseño y conocimiento permiten profundizar y resolver algunos aspectos concretos para la toma de decisiones sobre inversión, financiación, política de dividendos, y, grado de riesgo para alcanzar la estabilidad y crecimiento de la empresa en contextos globalizados, tiene una limitada capacidad para solucionar el problema sobre el cálculo “real” sobre: la rentabilidad, creación de valor, la solvencia, la liquidez, el endeudamiento, la productividad, y en general sobre la determinación del éxito o fracaso financiero.

La idea básica sobre el estudio de la tendencia y el comportamiento de ciertos ratios financieros de varias empresas es con el fin de poder identificarlos y utilizarlos con fines de predicción con base en sus características de mayor predominio (Bernstein 1999: p.653). Según algunos analistas, esto permite detectar signos de deterioro observados en el comportamiento de las ratios, con una anticipación y claridad suficiente para tomar a tiempo iniciativas que eviten riesgos graves de insolvencia, incumplimiento de obligaciones y procesos de quiebras.

Para Brealey y Myers (1999), el utilizar ratios tiene la ventaja de no verse abrumado por el gran volumen de datos que contienen los estados financieros, y esto ayuda al analista a plantearse la pregunta correcta, aunque rara vez le ayuden a solucionar el problema. Así lo reconoce también Bernstein (1999: p. 656) al señalar que las investigaciones empíricas sobre ratios, si bien señalan su significativo potencial como predictores de quiebra, no dejan de indicar que dichos ratios son herramientas y conceptos del análisis financiero en una fase inicial de desarrollo. (Zárate Lázaro, 2013)

Aunque las razones financieras sean enormemente útiles, estas tienen ciertas limitaciones y deben ser usadas con precaución. Las razones son construidas partiendo de datos contables, los cuales están sujetos a diferentes interpretaciones. Si se van a analizar razones es importante en primer lugar analizar los datos contables básicos sobre los cuales se basaron las razones y segundo rectificar las diferencias significativas.

3.8.6. Gestión financiera

Se ocupa de la adquisición, financiación y gestión de activos. Es el proceso de adquisición de recursos financieros que posee la empresa. También incluye la contabilidad de la

organización, elaboración de informes financieros y presupuestos, recolección de cuentas a cobrar, gestión de riesgos y seguros, asegurando una alineación correcta con la estrategia financiera fijada.

Empezando desde la punta de la pirámide, lo primero que una empresa debe definir para implementar un esquema financiero exitoso, es la estrategia corporativa. La misma debe ser un proyecto general, a largo plazo, con un plan de acción compuesto por un portafolio de estrategias de gestión (finanzas, marketing, etc.), en función de cumplir con el objetivo especificado. (ConnectAmericas, 2015)

La estrategia financiera es el siguiente elemento de importancia en la implementación de un plan. Es uno de los componentes de la cartera la estrategia corporativa. Abarca las decisiones de financiación necesarias para alcanzar el objetivo general, especificado el nivel óptimo de inversión y financiación. Además, es la pieza de la política de gestión empresarial que determina las decisiones de inversión y financieras, condiciones necesarias para lograr la maximización del beneficio a los accionistas.

Cada tipo de decisión se puede subdividir en dos categorías generales. Aquellas que son más a largo plazo, consideradas decisiones estratégicas o tácticas; y las que son a corto plazo, conocidas como decisiones operativas.

Se ocupa de la adquisición, financiación y gestión de activos. Es el proceso de administración de los recursos financieros que posee la empresa. En pocas palabras, es la utilización de la información financiera, habilidades de gestión, y métodos para hacer mejor uso de los recursos de la empresa.

La estrategia financiera sirve para marcar la dirección o el rumbo de la empresa y conseguir los objetivos que se hayan propuestos en la misma, por ende, ayuda a:

- Administrar eficazmente los activos de la empresa
- Invertir sabiamente
- Contar con los medios para crecimiento futuro
- Tomar decisiones óptimas relacionadas a las formas de financiar la empresa
- Satisfacer las necesidades de los clientes y empleados
- Compensar a los accionistas por el riesgo prestado
- Mejorar la rentabilidad
- Trabajar de forma ordenada y planificada (tranquilidad)

Para lograr el objetivo fijado desde la estrategia corporativa, el director financiero tiene la responsabilidad de cubrir una amplia gama de funciones. La operativa de la gestión financiera que el director debe supervisar incluye:

- La obtención de capital suficiente para los activos que necesita su negocio.

- Lograr rendimientos suficientes de forma consistente y predecible
- Administración óptima del flujo de caja de las ganancias
- Reducción al mínimo de las amenazas de fraude y otras pérdidas
- Disminución al mínimo de la carga fiscal sobre la renta a su empresa y sus propietarios
- Pronosticar las necesidades financieras de su negocio
- Adjudicarle el valor al negocio llegado el momento (Tellez, 2019)

Una gestión adecuada de estos recursos permitirá además crear relaciones de calidad y durabilidad con los inversores y adelantarse a los riesgos financieros para actuar en consecuencia. Si la empresa posee una buena gestión financiera, la consecución de sus objetivos será más fácil y es más probable que todo funcione correctamente. Es por eso que la confianza entre la empresa y su gestor financiero es fundamental, debiendo velar ambos por el beneficio mutuo.

IV. SUPUESTO

4.1 Supuesto de investigación

Con la implementación de herramientas financieras en la empresa TADENIC se logrará establecer estrategias administrativas y financieras para el buen funcionamiento de la misma.

4.2 Matriz de categorías y subcategorías

Cuestionario de investigación	Propósitos específicos	Categorías	Definición conceptual	Sub categorías	Ejes de análisis	Fuentes de información	Técnica de recolección de datos
¿Cómo es la situación financiera actual de la Tabacalera de Nicaragua, del sector industrial estiliano?	Describir la situación financiera actual de la Tabacalera de Nicaragua, a través de los Estados Financieros.	Situación Financiera	Es un diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que permite medir el desempeño de una compañía, con el fin de tomar decisiones enfocadas a la solución de problemas.	<p><u>Solvencia</u> Muestra la condición patrimonial a corto plazo. Se debe señalar que esta variable tiene como objetivo estimar la capacidad de cumplimiento de compromisos a favor de terceros, pero no debe confundirse con el concepto de liquidez, que mide la disponibilidad de efectivo inmediato.</p> <p><u>Estabilidad</u> Viene a ser la condición ideal de la empresa luego de un período de crecimiento. No se trata de una situación de</p>	<p>Catálogo e instructivo de cuentas</p> <p>Balance general.</p> <p>Estado de resultados.</p> <p>Estado de flujos.</p>	<p>Fuentes primarias: Contadora, el empresario</p> <p>Fuentes secundaria: Páginas web y libros.</p>	<p>Entrevista</p> <p>Observación</p> <p>Revisión documental</p>

Cuestionario de investigación	Propósitos específicos	Categorías	Definición conceptual	Sub categorías	Ejes de análisis	Fuentes de información	Técnica de recolección de datos
				<p>estancamiento, sino de un crecimiento sostenido y que marche acorde al ritmo de la época sin permitir que la empresa caiga en situación de inestabilidad</p> <p><u>Productividad</u> Hace referencia a la relación entre los bienes y servicios elaborados y los recursos invertidos en su producción, de manera que pueda obtenerse la mayor cantidad de bienes y servicios al costo más bajo.</p>			
¿Cuáles son las dificultades que ha presentado la empresa	Analizar la situación financiera de la Tabacalera de Nicaragua, por	Herramientas financieras	Son herramientas de uso financiero con el objetivo de	<p><u>Líquides</u> Mide por su capacidad para satisfacer</p>	Herramientas Financieras	Fuente Primaria: Contadora	Entrevista Revisión

Cuestionario de investigación	Propósitos específicos	Categorías	Definición conceptual	Sub categorías	Ejes de análisis	Fuentes de información	Técnica de recolección de datos
TADENIC en la gestión financiera?	medio de la aplicación de herramientas financieras.		tomar decisiones que marquen el camino a seguir de una empresa.	<p>obligaciones a corto plazo conforme se venzan.</p> <p><u>Actividad</u></p> <p>Miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas.</p> <p><u>Endeudamiento</u></p> <p>Indica la cantidad de dinero de otras personas que se ha estado utilizando para generar ganancias.</p> <p><u>Rentabilidad</u></p> <p>Se usan para medir el nivel de ganancias que puede obtener una empresa con respecto a los activos de la</p>		<p>Fuentes secundarias:</p> <p>Páginas web y libros</p>	<p>documental</p> <p>Observación</p>

Cuestionario de investigación	Propósitos específicos	Categorías	Definición conceptual	Sub categorías	Ejes de análisis	Fuentes de información	Técnica de recolección de datos
				misma o al capital que han aportado los socios.			
¿Cuáles serían las estrategias a implementar en la empresa TADENIC para el mejoramiento de su situación financiera?	Proponer estrategias financieras para el buen funcionamiento y presentación de la información de la Tabacalera de Nicaragua.	Estrategias Financieras	Es la gestión estratégica de una determinada empresa que se encarga de controlar y planificar todo lo relacionado con los recursos usados para financiar operaciones para conseguir los objetivos previamente marcados.	<p><u>Estrategia administrativa</u></p> <p>Es el proceso de valorar como se comparan las funciones básicas de la compañía con las de otra o con otros conjuntos de empresas.</p> <p><u>Estrategia financiera</u></p> <p>Es una parte muy importante de las estrategias de alta dirección ya que abarca distintas decisiones de inversión y financiación necesarias para lograr la</p>	<p>Estrategias corporativas</p> <p>Estrategias Financieras</p> <p>Gestión Financieras y las principales actividades del director financiero</p> <p>Operativa de la gestión Financiera</p>	<p>Fuente Primaria:</p> <p>Contadora</p> <p>Fuentes secundarias:</p> <p>Páginas web y libros</p>	<p>Entrevista</p> <p>Revisión documental</p> <p>Observación</p>

Cuestionario de investigación	Propósitos específicos	Categorías	Definición conceptual	Sub categorías	Ejes de análisis	Fuentes de información	Técnica de recolección de datos
				rentabilidad definida en los objetivos.			

V. DISEÑO METODOLÓGICO

5.1. Tipo de investigación

La presente investigación es de carácter cualitativo porque se pretende principalmente abordar la comprensión del problema estudiado, el cual debe ser observado analizando cada una de las razones financieras en conjunto para comprobar su incidencia en la situación financiera de la empresa estudiada. El tipo de investigación realizada fue un estudio de casos, porque se trabajó una situación específica al recopilar información enfocada a la parte financiera de la empresa Tabacalera de Nicaragua (TADENIC), en la que se determinara la situación financiera de esta a través de la implementación de instrumentos financieros.

Esta investigación también es de tipo explicativo, debido a que trata de responder o dar cuenta de los por qué del objetivo que se investiga. Además de describir la situación actual de la empresa busca una explicación de ese comportamiento. Se explica todo el proceso financiero que se lleva a cabo en la entidad y la manera de cómo aplicar las razones financieras. Conjuntamente, el alcance de la investigación es descriptivo.

Es de carácter descriptivo ya que es un tipo de metodología a aplicar para representar una circunstancia que ocurre en la empresa TADENIC, al momento de tomar las decisiones haciendo uso de los diferentes indicadores financieros y su principal propósito es la delimitación de los hechos que conformen el problema de investigación.

5.2. Tipo de estudio

Es un estudio de caso porque pretende acumular información detallada de un área de la empresa y se destina a adquirir la apreciación de la aplicación de las razones financieras, lo cual permitirá elaborar un análisis de la situación financiera apropiado para el giro de la entidad. Este estudio de caso pretende establecer conclusiones que se podrían aplicar a diversas industrias del sector tabacalero.

5.2.1. Según el tiempo de ocurrencia

Debido a que se analizara un periodo pasado (2019) el tipo de estudio se considera retrospectivo, se indaga sobre hechos que ya ocurrieron.

5.2.2. Según periodo y secuencia de estudio

Se pretende hacer un estudio financiero de la empresa, a lo largo de un periodo. El tiempo es importante, puesto que las variables serán medidas en un periodo dado que se estudia el fenómeno en relación a como se da en ese momento, por tal razón es un estudio transversal.

5.2.3. Según el análisis y alcance de los resultados

Es de carácter explicativo por que trata de responder o dar cuenta a los por que del objeto que se investiga. Además de describir el fenómeno busca la explicación del comportamiento de las variables.

5.3. Universo, muestra y unidad de análisis

Aunque la presente investigación es de carácter cualitativo, se hace necesario seleccionar una muestra que ayude a entender el fenómeno de estudio y a responder las preguntas de investigación. Una característica del muestreo cualitativo es que la muestra no necesita ser representativa con respecto al universo. Por lo tanto, se pretende calidad en la muestra, más que cantidad.

5.3.1. Población

La población o universo de esta investigación se encuentra conformada por todas las áreas que conforman a la empresa Tabacalera de Nicaragua, S.A (TADENIC).

5.3.2. Muestra

La muestra seleccionada corresponde al área de contabilidad de la empresa TADENIC.

5.3.2.1. Tipo de muestreo

El tipo de muestreo es no probabilístico lo que significa que no todos los miembros de la población tienen la misma probabilidad de ser seleccionado.

5.3.2.2. Criterios de selección de la muestra

Se hizo la selección de la muestra, con el fin de realizar un análisis financiero a través, de las razones financieras para hacer una comparación, y así identificar los posibles riesgos y beneficios a los que se enfrenta la empresa, además proponer estrategias que ayudarán a mejorar la parte financiera de esta empresa.

5.3.3. Unidad de análisis

En este sentido, seleccionamos a la contadora como unidad de análisis por que reúne atributos o características que nos ayudará a la resolución de los objetivos de la investigación.

5.4. Método y técnicas de recolección de datos

5.4.1. Entrevista

Se aplicó entrevistas a todos los responsables involucrados en el asunto para profundizar en el tema de investigación, de tal manera que se pueda conocer la forma en que desarrollan la parte financiera de esta empresa y así valorar en que se puede contribuir para al mejoramiento de la misma, aplicando estrategias que ayuden a fortalecer debilidades que pueda estar presentando.

5.4.2. Guías de observación documental

Se realizó una observación del proceso, registros, y la parte de las finanzas de la empresa, logrando así fijar las debilidades de la empresa.

5.4.3. Guías de observación

Se efectuó una guía de observación la cual se utilizará como un instrumento, el cual contendrá un listado de afirmaciones o preguntas, que orientaran el trabajo de observación dentro de la empresa señalando los aspectos que son relevantes al observar.

5.5. Etapas de la investigación

5.5.1. Investigación Documental

Se inició el proceso de investigación con recopilación de información, para la indagación visitando la biblioteca Urania Zelaya de la Facultad Regional Multidisciplinaria FAREM-Estelí, internet, y la empresa sujeta de análisis.

Se eligió el tema “Evaluación financiera de los Estados Financieros de la Tabacalera de Nicaragua (TADENIC) de la ciudad de Estelí a través de herramientas de análisis financiero, durante el año 2019”, porque en la mayoría de este tipo de empresas no se realiza un análisis adecuado de la parte financiera, para así tomar buenas decisiones y mejorar aplicando nuevas estrategias de cambio. Se trabajó el planteamiento y sistematización del problema, el objetivo general y los específicos, asimismo en la elaboración del marco teórico donde se elaboró previamente un pequeño bosquejo para que tuviese un orden lógico.

5.5.2. Elaboración de instrumentos

Una vez definido el tema de investigación y los objetivos propuestos, se comenzó a elaborar los instrumentos que se utilizaron en el proceso investigativo. Se elaboró entrevistas, guías de observación y guía de observación documental para su posterior aplicación.

5.5.3. Trabajo de campo

Las entrevistas y las guías de observación se aplicaron en la empresa Tabacalera de Nicaragua (TADENIC), con el propósito de que estas contribuyan a la buena investigación y recolección de la información requerida.

5.5.4. Elaboración del documento final

Para culminar este trabajo se realizó todas las revisiones necesarias en cada etapa de la investigación, tomando en cuenta las observaciones del tutor. Se realizó el análisis de los resultados donde se comprobó que se cumplieran o no los objetivos y supuestos de investigación.

VI. RESULTADOS

Luego de haber aplicado instrumentos tales como; entrevistas, guías de observaciones y herramientas financieras para la recopilación de datos, se obtuvo la siguiente información de las fuentes.

6.1. Situación financiera actual de Tabacalera de Nicaragua, a través de los Estados Financieros

La empresa Tabacalera de Nicaragua inicio operaciones en el mes de marzo del 2017, así mismo obtuvo el Registro Único de Contribuyente No.1611906770007U, además la empresa mantiene en la formalidad a sus empleados bajo el régimen integral de seguridad social, el cual cubre los gastos por maternidad. La empresa consta únicamente de la propietaria.

La persona encargada de la administración ha realizado múltiples funciones, en diciembre de 2017, realizó la gestión ante la comisión Nacional de Promoción a la Exportación y se aprobó la admisión a la Ley 382, Ley de Admisión temporal para perfeccionamiento activo y de facilitación de las exportaciones.

Según la contadora es importante analizar cada punto de la información que brindan los estados financieros, pues gracias a ellos se conoce la situación en la que se encuentra la empresa, del mismo modo se puede prever situaciones en riesgo; se reduce el peligro en la toma de decisiones y se controla mejor los recursos, al igual que se pueden detectar las debilidades financieras y por consiguiente buscar soluciones a estas. (Iglesias Olivas, 2020)

El análisis de los estados financieros es muy importante, porque brindan una mejor organización de la empresa para manejar los mismos y la utilidad de la empresa de forma mensual, además se realiza este análisis necesario para el balance general, así como el estado de pérdidas y ganancias. Estos se utilizan como referencia para darse cuenta que, si la empresa va bien o si está mal y se ve de qué manera se puede recuperar. (Valdivia Pérez, 2020)

De acuerdo a la teoría, la interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones. (Gómez, 2001)

En base a lo anterior, ambas trabajadoras de la empresa coinciden en que el análisis de los estados financieros es un proceso necesario y vital en el buen desarrollo de una empresa, por lo tanto, permite a las directivas diagnosticar la situación económica y financiera de la empresa y de la misma forma brinda información de utilidad para la toma de decisiones.

Además, se puede observar que en la empresa hay un concepto sobre la importancia del análisis financiero, pero ellos lo ven como una estrategia para pronosticar situaciones adversas futuras. Un análisis financiero puede proporcionar muchos beneficios, uno de ellos puede contribuir a mejorar la planificación financiera del presente y del futuro de una empresa.

La situación financiera de una empresa es un diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que permite medir el desempeño de una compañía, se puede conocer la situación de una empresa a través de las proyecciones que se hacen al iniciar cada período con el fin de tomar decisiones enfocadas a la solución de problemas. (Molina, 2015)

De acuerdo a lo anterior, la mejor forma de conocer y analizar la situación financiera es a través de un examen en el que se utilicen e interpreten las herramientas financieras, lo cual en TADENIC hasta el momento no se hace, puesto que la percepción de la situación financiera que tiene la administración, es basada en una revisión superficial a los estados financieros.

No se ha contratado a una persona que se encargue solamente del análisis financiero, ya que la empresa es pequeña y no se considera que por el momento se necesite, si bien es importante a medida que la empresa crezca, será necesario contar con alguien destinado específicamente para esa área. (Iglesias Olivas, 2020)

De igual forma la responsable de Recursos Humanos (RRHH) coincide con la contadora en que no han buscado una persona que haga un análisis a los estados financieros, pues consideran que esto no es necesario por el momento, puesto que la empresa es pequeña y, aunque conozcan los beneficios de un estudio financiero, según su respuesta hasta la fecha se encuentran bien y no se han originado problemas para alarmarse (Valdivia Pérez, 2020)

La Contadora General de TADENIC afirma que la empresa no cuenta con un sistema contable computarizado que les permita el manejo y accesibilidad de la información; ella expresa que es la responsable de elaborar los estados financieros y proporcionar información contable mensualmente y señaló que, si bien no se realiza análisis de los estados financieros, si se comparan estos periódicamente. (Iglesias Olivas, 2020)

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 sus actividades a lo largo del período. La información presentada en los estados financieros interesa a la administración, para la toma de decisiones, después de conocer el rendimiento, crecimiento y desarrollo de la empresa durante un período determinado, a los propietarios para conocer el progreso financiero del negocio y la rentabilidad de sus aportes, a los acreedores, para conocer la liquidez de la empresa y la garantía de cumplimiento de sus obligaciones y al estado, para determinar si el pago de los impuestos y contribuciones está correctamente liquidado. (Gómez, 2001)

Aunque la Contadora es la responsable del área contable, ella no permanece en la empresa de forma permanente, lo que dificulta un poco el flujo de información y esto ocasiona que con frecuencia existan transacciones retrasadas.

Al preguntar a la responsable de Recursos Humanos si la empresa cuenta con estrategias administrativas o financieras, ella nos respondió que no, la empresa se desarrolla según los contratos de pedidos que vayan surgiendo con el tiempo, por lo que la empresa solo planea a corto plazo según el movimiento o pedidos que estén en el momento. (Valdivia Pérez, 2020)

Por todo lo anterior, es evidente que la empresa no cuenta con un plan o estrategias que les facilite administrar eficazmente la empresa, por lo que se les dificulta un poco trabajar de forma ordenada y planificada, razón por la cual e les dificulta satisfacer placenteramente las necesidades de los clientes y empleados, mejorar la rentabilidad o invertir sabiamente.

Las estrategias financieras en una determinada empresa, son las encargadas de controlar y planificar todo lo relacionado con los recursos usados para financiar operaciones y conseguir los objetivos previamente marcados. (Tellez, 2019)

Al indagar sobre el desarrollo de económico de TADENIC, la contadora expresó que a lo largo de estos dos últimos años ha mantenido un desarrollo significativo, a pesar de que se viene de un 2018 de crisis económica donde, la mayoría de los clientes se retiraron y los pedidos disminuyeron causando así una baja en los ingresos por ventas y en el 2019, se hizo lo posible para seguir con las operaciones. En estos dos últimos años se ha logrado ampliar las instalaciones de la fábrica y aumentar las contrataciones de empleados. (Iglesias Olivas, 2020)

El crecimiento en una empresa se establece con referencia a su mayor o menor productividad, y se entiende a la productividad como la habilidad o facultad de producir, lo que lleva implícito el reconocimiento del estado y la manera como fueron utilizados los diversos insumos en el proceso productivo. En este sentido, la productividad condensa el

problema central de la economía: hacer un mejor y mayor uso de los recursos disponibles. Así pues, todo sistema económico tendría como objetivo obtener una mayor productividad. (Pozos, 2016)

Se le pregunto a la contadora acerca del método de financiamiento de la empresa, y ella expreso que la forma más común de obtenerlo es a través de préstamos o créditos a entidades bancarias, para poder realizar las operaciones, ya que la empresa no cuenta con socios, es un único dueño. Se hace fácil solicitar financiamiento por que ya se tiene bastante tiempo de estar trabajando con bancos, además que esta es una empresa formal, es importante señalar que los préstamos que la empresa solicita son a corto plazo. (Iglesias Olivas, 2020)

Se conoce como financiamiento o financiación el mecanismo por medio del cual se aporta dinero o se concede un crédito a una persona, empresa u organización para que esta lleve a cabo un proyecto, adquiera bienes o servicios, cubra los gastos de una actividad u obra, o cumpla sus compromisos con sus proveedores. (Bodie & Merton, 1997)

Al momento de aprobar una inversión se toma en cuenta la cantidad de pedidos que se tengan o el movimiento de las ventas, de esa forma se valora si es necesario invertir o esperar. Hasta el momento la empresa ha funcionado bien y aunque las inversiones que se han aprobado no se realizan con el análisis o planeación adecuada han generado rentabilidad para la empresa. (Iglesias Olivas, 2020)

Esto quiere decir que si la empresa realizara un plan de inversión o un análisis previo a profundidad generarían más rentabilidad de la que ya obtienen, al trazar su ruta de acción, componer su matriz de actividades y solucionar los obstáculos que puedan surgir en el camino esto garantizaría su rentabilidad y minimizaría los riesgos de las mismas.

En TADENIC las principales debilidades que la administración reconoce son en la gestión de compra; el inventario de materias primas tiene en existencias productos que por su naturaleza no se pueden reutilizar o existen productos en el inventario inservible u obsoleto, lo cual lleva a inventarios excesivos quedándose muchas veces sin fondos para cubrir todos los gastos. (Iglesias Olivas, 2020)

La responsable de Recursos Humanos considera que, una de las cosas en que se debe mejorar es el área de compras de materias primas, debido a que se compra de manera desordenada, no cuentan con un plan de compra, lo que provoca que muchas veces se compre demasiado y esta se deteriore o se compra muy poco y a la hora de volver a comprar este ya a subió de precio, provocando una disminución de las ganancias. (Valdivia Pérez, 2020)

En relación a los inventarios ambas licenciadas comentan que tienen debilidades en la gestión de compras, ya que no hay un procedimiento, política o método establecido para saber cuándo y cuánto comprar, y aunque nunca han carecido de materia prima muchas veces si hay productos que se encuentran rezagados en el inventario y se echan a perder.

Según (Bodie & Merton, 1997) Muchas veces las causas más frecuentes de dificultades financieras son los inventarios excesivos, esto trae aparejado perdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias y otros. Que es exactamente la misma situación por la que atraviesa TADENIC, los pedidos de materia prima son desmedidos, no hay una planificación, por lo tanto, mucha de la materia prima queda estancada y tiende a dañarse, estos productos permanecen tanto en físico como en el importe de la cuenta de inventario, siendo parte de los estados de situación financiera, restándole credibilidad a estos.

La responsable de Recursos Humanos comenta que otro de los problemas fundamentales es que, al momento del cierre mensual para confeccionar los estados financieros, muchas de las operaciones y transacciones quedan fuera del período en que corresponde, lo que supone una ineficiencia, pues los estados financieros no cuentan con todos los datos del período y por lo tanto los resultados no son exactos para la toma de decisiones. (Valdivia Pérez, 2020)

Según uno de los libros consultados, para poder hacer un análisis de los estados financieros y que este sirva para la toma de decisiones es requisito indispensable que cumpla con la información de calidad como son:

- Ser eficaz y eficiente.
- Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas. (Bodie & Merton, 1997)

Si se compara lo que dice la teoría con lo que comenta la responsable de Recursos Humanos, se puede decir que, los estados financieros que se generan en la contabilidad de TADENIC, no son eficaces, ni eficientes, porque no contienen fielmente toda la información de un período y los resultados de un análisis basado en los estados financieros, no serían totalmente exactos, dificultando la toma de decisiones.

Cabe destacar que la responsabilidad no recae directamente en la contadora, puesto que ella ofrece un servicio contable externo y solo procesa contablemente la información y documentación que le facilita la empresa.

Con respecto a la gestión de capital de trabajo la contadora comenta que no cuentan con políticas establecidas para medir la efectividad y eficiencia de la gestión en la administración del capital de trabajo. (Iglesias Olivas, 2020)

Según lo estudiado, en toda actividad empresarial es indispensables conocer la eficiencia con la que se utilizan los insumos, los activos y se gestionan los procesos; por ello es importante destacar que la eficiencia está referida a la relación que existe entre el valor del producto generado y los factores de producción utilizados para obtenerlos, sin embargo se puede observar que en TADENIC, no se tiene un control sobre la gestión de capital de trabajo y no tienen como medir la eficiencia en este proceso.

Otra de las dificultades que expresa la contadora es que, existe mucha inestabilidad por parte de los empleados debido a que no permanecen mucho tiempo laborando, lo que retrasa un poco la producción, debido a que tienen que estar buscado y capacitando nuevo personal. (Iglesias Olivas, 2020)

La contadora afirma que, para poder llegar a la elaboración de los estados financieros se requiere de un proceso que se repite en cada período contable y que no es más que un proceso contable por el cual se registran y procesan todas las operaciones de una empresa durante el ejercicio económico. (Iglesias Olivas, 2020)

Se inicia con la identificación y determinación de las transacciones que van ocurriendo a lo largo del mes, con esto se almacena una serie de documentos soportes que ayudan a validar las transacciones, luego estos se registran en asientos de las operaciones realizadas durante el ejercicio económico en los libros Diario y Mayor, luego es necesario hacer el cierre del período contable que consiste en realizar una serie de operaciones como contabilizar la variación de existencias, las pérdidas por deterioro, las amortizaciones y los asientos de cierre, y por último todo esto lleva a la elaboración de los estados financieros. (Iglesias Olivas, 2020)

Podemos observar que el ciclo contable es el período en que una sociedad registra de forma cronológica y fiable cada transacción en su respectivo libro diario con el fin de analizar, elaborar y preparar la información financiera. También se le conoce como proceso contable o flujo registral. (López, 2003)



Ciclo contable que realiza la Lic. Iglesias en la empresa TADENIC.

Es importante destacar que el ciclo contable se refiere al proceso de registros que va desde el registro inicial de las transacciones hasta los estados financieros finales. Es evidente que forma parte indispensable del proceso de toda empresa porque de esta forma la información fluye de manera ordenada y lógica, además que aporta a la empresa mayor credibilidad de la información que presenta.

Tanto la responsable de Recursos Humanos como la contadora consideran que la empresa está en un buen rendimiento y en una buena situación financiera. No obstante, a pesar de sus debilidades la empresa se maneja muy bien. Consideran que al pasar de los años han observado cómo ha ido creciendo la empresa, su cartera de clientes, sus ganancias y consideran que la empresa que ellas manejan respectivamente tiene todas las cualidades y características para seguir creciendo.

Se puede observar que en la empresa no existe una planificación de inversión, un análisis previo, una buena gestión en el capital de trabajo por lo tanto no se tiene certeza de los efectos de las decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Debido a que no hay políticas establecidas, no hay evidencia de cómo se manejó la empresa en lo referente a la cobranza, las ventas de contado, inventarios,

cuentas por pagar y por lo tanto la rapidez con la que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo.

Actualmente en la mayoría de las empresas los indicadores financieros se utilizan como herramientas indispensables para determinar su condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas, por lo tanto, la percepción que la administración tiene de la situación en que se encuentra la empresa puede estar completamente herrada o acertada, dependerá de los resultados que suministren las herramientas financieras y la interpretación de los mismos.

6.2. Situación financiera de la Tabacalera de Nicaragua, por medio de la aplicación de herramientas financieras

Los resultados obtenidos mediante el análisis de ratios se consiguieron tomando como datos la sumatoria de los saldos contenidos en los estados financieros de la empresa TADENIC, del año 2019.

- **Razones de liquidez (Anexo N° 14).**

Ratio de liquidez general o razón corriente se obtuvo de la sumatoria del activo corriente dividido entre el pasivo corriente de la empresa correspondiente al I y II semestre del año 2019, el activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, banco, cuentas y documentos por cobrar, anticipo a proveedores, impuestos pagados por anticipado y el inventario.

La razón del circulante, una de las razones financieras citadas más comúnmente, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas a corto plazo. En general cuando más alta es la razón del circulante, se considera que la empresa es más líquida.

Adquiriendo una ratio de 3.78 veces para el primer semestre 2019 y 2.31 veces para el segundo semestre del mismo año. Estos valores ubican a la empresa en una posición óptima puesto que con sus activos corrientes cubre la totalidad de sus deudas a corto plazo o bien esto quiere decir que el activo corriente es 3.78 y 2.31 veces más grande que el pasivo corriente lo cual confirma que la empresa tiene la suficiente capacidad para pagar sus deudas a corto plazo.

El **ratio de prueba ácida** se obtuvo restando el inventario del activo corriente dividido entre el pasivo corriente de la empresa correspondiente al primer y segundo semestre del año 2019, este ratio es similar a la razón de liquidez general, excepto que excluye al inventario, el cual es, por lo general, el activo circulante menos líquido.

Se obtuvo un ratio de 2.42 veces para el I semestre y 1.21 Veces para el II semestre, este ratio ubica a TADENIC, en una posición óptima y media, por lo que podemos constatar que, si pueden cubrir sus obligaciones a corto plazo debido a que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo, los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

Ratio de la prueba defensiva este ratio permitió medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo, considerando únicamente los activos mantenidos en caja y banco, descartando la influencia de la variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente, indica la capacidad de la empresa para operar con

sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta. Se calculó esta razón financiera dividiendo el total de los saldos de caja y banco entre el pasivo corriente.

Obteniendo un ratio de 4.23% para el I semestre y 5.48% para el II semestre, este valor ubica a la empresa en un nivel crítico ya que con sus activos más líquidos no tiene la capacidad de operar por lo que es necesario que recurra a los flujos de venta.

Es decir que la empresa mostró incapacidad para honrar sus deudas a corto plazo en un 4.23% y un 5.48% respectivamente para el período correspondiente al I y II semestre del 2019. Esta situación si bien no es la idónea puede justificarse tomando en cuenta que la empresa es pequeña y no tiene muchos años en el mercado por lo cual los esfuerzos se encaminan a invertir en materia prima y maquinaria para aumentar su capacidad de producción y no a tener dinero ocioso en los bancos.

Ratio capital de trabajo esta razón financiera se obtuvo de la diferencia resultante entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de la empresa correspondiente al I y II semestre del año 2019, para este periodo se consiguió un ratio de 3,170,376.66 y 2,441,364.15 U.M(unidades monetarias). Esta cantidad de dinero es lo que le queda a la empresa después de pagar sus deudas inmediatas para poder operar.

Este valor ubica a la empresa en un nivel óptimo puesto que con sus activos más líquidos tienen la capacidad económica para responder a sus obligaciones con terceros de manera total y, aun así, le queda un excedente. Esto se debe considerablemente a que el inventario representa el 81.67% de los activos corrientes, las ventas a créditos son efectivas y rentables y las compras de materias primas se realizan de contado por adelantado, lo cual disminuye drásticamente la partida de proveedores por pagar.

Las cuentas por cobrar son activos líquidos solo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo prudente, el **periodo promedio de cobranza o periodo promedio de cuentas por cobrar**, es muy útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza. Se obtienen dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre el promedio de las ventas diarias.

Para realizar esta razón financiera se tomaron las cuentas por cobrar por los días del año dividido con la venta anuales a crédito, obteniendo un ratio de 272.72 y 123.91 días correspondientes al I y II semestre del año 2019, esto representa la cantidad de días promedio que la empresa tarda en hacer efectiva la recuperación de sus ventas, este valor ubica a la empresa en un nivel crítico ya que, para que este en un nivel óptimo se requiere que el periodo promedio de cobranza sea menor a 60 días.

El período promedio de cobranza es importante solo en relación con los términos de crédito que la empresa tenga y la política que existe en TADENIC es que el cliente abona

el 50% de dinero al momento de realizar el pedido y el otro 50% lo cancela cuando la empresa le entrega el pedido.

Rotación de las cuentas por cobrar. Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta la sumatoria de las ventas semestrales a crédito dividido con las cuentas por cobrar de la empresa para el periodo correspondiente al I y II semestre del año 2019, obteniendo un ratio de 1.58 y 2.90 veces, estos valores ubican a la empresa en un nivel medio y optimo debido al número de veces que se ha recuperado el saldo de los clientes, es decir que se hacen efectivas las cuentas por cobrar. Dado que este ratio está relacionado con el anterior, tiene la misma explicación.

La liquidez de una empresa mide la capacidad para satisfacer obligaciones a corto plazo conforme se venzan. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa-la facilidad con que paga sus facturas. Puesto que un precursor común para un desastre o quiebra financiera es la baja o decreciente de liquidez, estas razones financieras se ven como buenos indicadores líderes de problemas de flujo de efectivo.

Como indica su nombre estas razones financieras permiten identificar el grado de liquidez con el que cuenta la empresa, la capacidad de pago en el corto plazo y el manejo de endeudamiento del mismo, es decir, si la empresa se encontrase en la incapacidad de cubrir la deuda el periodo corriente, ¿qué hacer? Para resolver el problema que vendría siendo de liquidez.

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Si se analiza la liquidez detenidamente podemos darnos cuenta que TADENIC, si cuenta con la capacidad de pago para hacer frente a sus deudas de corco plazo. Es decir que dispone de recursos para cancelar sus deudas, pero que también tiene activos ociosos que se pudieran estar invirtiendo para generar rentabilidad.

Dentro de los activos corrientes, activos con mayor grado de disponibilidad, el inventario y cuentas por cobrar es la parte donde la empresa está teniendo problemas, la rotación de cuentas por cobrar muestra un giro lento, desde el punto de vista semestre por semestre, está rota superando los días del semestre, lo cual, no es lo más idóneo para el crecimiento, desarrollo y sostenibilidad de la empresa, y más cuando su giro principal depende de la venta de sus mercancías producidas, por consecuente esto podría generar problemas de liquidez en el corto plazo.

- **Razones de Gestión o Actividad (Anexo N° 15)**

Ratio rotación de cartera. (Cuentas por cobrar), Para realizar esta razón financiera se tomaron las cuentas por cobrar promedio dividido con las ventas de la empresa para cada uno de los dos semestres del año 2019, obteniendo un ratio de 272.72 días para el primer semestre y 123.91 días para el segundo semestre ubicando a la empresa en un nivel crítico. Este cálculo indica los días promedios que la empresa tarda en recuperar las ventas al crédito, que en este caso son la mayoría.

La totalidad de las ventas de la empresa son a crédito y como ya se mencionó en los dos ratios anteriores TADENIC tiene una política específica para el tratamiento de las cuentas por cobrar.

No obstante, la política de cobro aplicada por la administración es efectiva y la calidad de la cartera crediticia posibilita que la empresa no caiga en períodos críticos, pese a que no se encuentra en los niveles aceptables.

Para realizar la razón financiera de **rotación de los inventarios** se tomó el costo de venta entre el inventario promedio, Obteniendo un ratio de 1.30 veces para el primer semestre y 1.87 veces para el segundo semestre del año 2019.

Es más que evidente que la causa principal de que la rotación de inventarios se encuentre en un nivel crítico tanto para I y II semestre de 2019 sea, que solo tienen un cliente en la empresa, por ende, la rotación del mismo se mueve por los pedidos que este realiza.

Posteriormente para calcular la **rotación de inventarios en días** se tomó el inventario promedio multiplicado por 360 días del año y dividido con el costo de venta de la empresa para cada uno de los dos semestres del año 2019, obteniendo un ratio de 277.39 y 192.44 días respectivamente, resultados bastantes críticos para la empresa.

Este ratio mide la actividad, o liquidez, del inventario de la empresa el cual tiene debilidades en la gestión de compras, puesto que no hay un procedimiento, política o método establecido para saber cuándo y cuánto comprar, y aunque nunca han carecido de materia prima muchas veces hay productos que se encuentran rezagados en el inventario y se echan a perder.

Según (Bodie & Merton, 1997) Muchas veces las causas más frecuentes de dificultades financieras son los inventarios excesivos, esto trae aparejado perdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias y otros. Que es exactamente la misma situación por la que atraviesa TADENIC, los pedidos de materia prima son desmedidos, no hay una planificación, por lo tanto, mucha de la materia prima queda estancada y tiende a dañarse, estos productos permanecen tanto en físico como en el importe de la cuenta de inventario, siendo parte de los estados de situación financiera, restándole credibilidad a estos.

El inventario de materias primas de TADENIC, tiene en existencias productos que por su naturaleza no se pueden reutilizar o existen productos en el inventario inservible u obsoleto, lo cual lleva a inventarios excesivos quedándose muchas veces sin fondos para cubrir todos los gastos.

El **periodo promedio de pago a proveedores, o periodo promedio de cuentas por pagar** se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobranza, se toman las cuentas por pagar promedio multiplicado por 360 días del año y dividido entre las compras a proveedores para cada uno de los dos semestres del año 2019, Obteniendo un ratio de 4.29 días para el primer semestre y 8.77 días para el segundo semestre, ubicando a la empresa en un nivel óptimo.

Estos datos indican los días que demora la empresa en cancelar a sus proveedores los materiales necesarios para operar, ubicándose en un nivel óptimo dado que prácticamente sus obligaciones con los proveedores son pocas.

Este ratio es importante solo en relación con los términos del crédito promedio extendido a la empresa, por la que, a TADENIC los proveedores le dan en promedio, términos de crédito de hasta un mes pero en su mayoría estas cuentas son pagadas en menos tiempo.

Rotación de caja y banco se logra esta razón financiera Multiplicando el total de caja y banco por 360 días del año y dividiéndolo entre las ventas anuales para cada uno de los dos semestres del año 2019, logrando un ratio de 4.31 días para el primer semestre y 6.43 días para el segundo semestre de año 2019. Estos valores ubican a la empresa en un nivel crítico debido a que no cuenta con suficiente liquidez para cubrir ni un mes sin ventas.

Expresado de otra manera, la empresa no dispone de recursos líquidos suficientes para soportar ni siquiera un mes sin que le ingresen recursos producto de las ventas, lo cual no da un buen margen de gestión económica y financiera a la administración. Esto se debe principalmente a que la empresa es pequeña y que solo cuenta con un cliente potencial y si este llegara a dar fin a la solicitud de pedidos la empresa estaría en gran riesgo de cerrar sus operaciones o inmediatamente buscar nuevos clientes.

Es frecuente que tienda a confundirse este ratio con otros ratios de liquidez (Razón corriente, prueba acida, etc.), pero en este caso se miden los recursos líquidos frente a las ventas totales y no frente a los pasivos como en los ejemplos mencionados.

Rotación de activos totales. Este ratio tiene por objetivo medir la actividad en ventas de la empresa. O sea, cuantas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada. Para obtenerlo dividimos las ventas netas entre los activos

totales de la empresa para cada uno de los dos semestres del año 2019, obteniendo un ratio de 1 vez para el I semestre y 1.28 veces para el segundo.

Estos ratios ubican a la empresa en un nivel medio pues la empresa coloca entre su cliente en promedio 1 Vez el valor de su inversión. No obstante, se puede decir que la empresa si está usando eficientemente sus activos y le indica a la administración que las operaciones financieras de la empresa han sido eficientes financieramente.

Rotación de activos fijos. Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos, mide la actividad de ventas de la empresa, dice, cuantas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en el activo fijo.

Para realizar esta razón financiera se dividió la sumatoria de las ventas entre los activos fijos de la empresa para cada uno de los dos semestres del año 2019, obteniendo un ratio de 619.10 veces para el primer semestre y 136.61 veces para el segundo semestre. Este ratio ubica a la empresa en un nivel óptimo pues la empresa coloca entre sus clientes 201.58 veces promedio en el año el valor de sus inversiones fijas (Herramientas y útiles de trabajo), es decir que la actividad de las ventas se corresponde suficientemente con la cantidad invertida en activos fijos.

Este dato es debatible pues la empresa esta apenas entrando en una etapa de expansión de sus inversiones y necesita ampliar y consolidar sus fuentes de mercado lo cual pasa necesariamente por aumentar su capacidad de atención al cliente y de producción instalada.

Un punto muy importante a mencionar es, que los ratios de rotación de activos totales como fijos, dan un resultado óptimo debido a que la empresa no cuenta con mucha inversión en los mismos, al medir la rentabilidad de la inversión sobre los mismos, genera resultados bastante satisfactorios, pero la realidad es que, la empresa necesita mejorar su capital de trabajo (Mano de obra, maquinaria, liquidez), para aumentan sus capacidades de producción y tener la suficiente capacidad de atraer nuevos clientes para producir a mayor escala y de este modo rotar más su inventario, es decir, independizarse de tener un solo cliente.

- **Razones de solvencia, endeudamiento o aplacamiento. (Anexo N° 16).**

La **razón de deuda o endeudamiento** mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa. Cuanta más alta es esta razón, mayor es la cantidad de dinero de otras personas que se está usando para generar ganancias. Y se obtuvo dividiendo el total de pasivos entre el activo total de la empresa para cada uno de los dos semestres del año.

Encontrando un ratio de 26.09% para el primer semestre y 41.89% para el segundo semestre, ubicando a la empresa en un nivel óptimo y medio debido a que la mayor parte de los activos totales no son financiados por los acreedores.

En otras palabras, la empresa no utiliza el dinero de otras personas para generar ganancias y si lo hace es mínimo por lo cual al querer liquidar los activos totales se representaría una mínima parte de dinero para el pago a acreedores y todo el sobrante le quedaría al dueño, ya que no existen socios.

Razón de cobertura de gastos financieros. Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta la utilidad antes de intereses dividido entre los gastos financieros de la empresa para cada uno de los dos semestres del año 2019, obteniendo un ratio de 17.27 veces para el primer semestre y 4.73 veces para el segundo semestre. Estos valores ubican a la empresa en un nivel óptimo y medio respectivamente, ya que la empresa tiene una elevada capacidad de pagar sus gastos financieros sin poner en riesgo las utilidades de la empresa.

Esto se debe a que la empresa mueve sus operaciones en su gran mayoría por cuenta propia y no con el sistema financiero nacional en el caso del primer semestre. Esto provoca que los intereses pagados sean sumamente mínimos en relación a las utilidades. Otros gastos financieros (Por ejemplo, comisiones bancarias, gastos legales, perdida cambiaria, mantenimiento de valor y cargos bancarios), es de baja cuantía y, aun así, la administración trata que dicho valor sea el mínimo posible.

Sin embargo, en el segundo semestre se puede observar que la empresa paso de un nivel óptimo a un nivel medio, lo cual indica que la empresa acudió al sistema financiero nacional, por lo tanto, hubo recargos por: comisiones bancarias, gastos legales, perdida cambiaria, mantenimiento de valor y cargos bancarios, motivos que restaron la posición optima que la empresa llevaba en este ratio.

Razón de cobertura de gastos fijos. Para realizar esta razón financiera se tomó la utilidad bruta dividido entre los gastos fijos de la empresa para cada uno de los dos semestres del año 2019, obteniendo un ratio de 11.55 veces para el primer semestre y 4.75 veces para el segundo semestre. Estos valores ubican a la empresa en un nivel óptimo ya que su capacidad de gastos fijos respecto a la utilidad bruta es suficiente.

Estos resultados son alentadores, debido a que, a pesar de solo contar con único cliente, este realiza pedidos que permiten a la empresa superar el punto de equilibrio y generar utilidad, es decir, el tamaño de los pedidos es de un factor satisfactor, de tal modo que al distribuir los gastos fijos en la producción resultan ser costos mínimos en las unidades producidas.

- **Razones de rentabilidad. (Anexo N° 17).**

Rentabilidad sobre el patrimonio. Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta la utilidad neta dividida entre el capital o patrimonio de la empresa para cada uno de los dos semestres del año 2019, obteniendo un ratio de 30.05% para el primer semestre y 12.75% para el segundo semestre. Estos valores ubican a la empresa en un nivel óptimo puesto que el rendimiento por cada unidad monetaria supera adecuadamente el mínimo establecido como ideal.

Llama la atención el hecho de que para el segundo semestre la empresa muestra un marcado descenso en este ratio, con una disminución de 17.30% debido a un aumento de los gastos operativos y los costos de venta, frente a un aumento de las ventas, estos relacionados directamente con la utilidad neta.

Rentabilidad sobre la inversión. Para esta razón financiera se tomó en cuenta la utilidad neta dividida entre el activo total de la empresa para cada uno de los dos semestres del año 2019, obteniendo un ratio de 22.21% para el primer semestre 2019 y 7.41% para el segundo semestre. Estos valores ubican a la empresa en un nivel opimo pues los activos obtienen un buen rendimiento en la generación de utilidades Para la empresa, es decir expresan un mayor rendimiento en las ventas.

El **Margen de utilidad bruta** mide el porcentaje de cada córdoba de ventas que queda después de que la empresa ha pagado todos sus productos, este ratio se calculó restando de las ventas el costo de venta y este producto dividido entre las ventas de la empresa para cada uno de los dos semestres del año 2019, obteniendo un ratio de 49.94% para el primer semestre y 32.91% estos valores ubican a la empresa en un nivel óptimo indicando que la empresa obtiene de sus ventas un margen de utilidad bruta equivalente a un paco más de un tercio del valor de las mismas.

El **margen de utilidad neta** mide el porcentaje de cada córdoba de ventas que queda después que se han deducido todos los costos y gastos, este ratio se obtuvo dividiendo la utilidad neta entre las ventas netas de la empresa para cada uno de los semestres del año 2019, alcanzando un ratio de 24.07% para el primer semestre y 5.76% para el segundo semestre. Estos valores ubican a la empresa en un nivel óptimo para el primer semestre y crítico para el segundo.

Los resultados obtenidos hacen reflexionar que paso en el segundo semestre, porque este ratio pasó de ser óptimo en el primer semestre y crítico en el segundo semestre, como mencionábamos anteriormente la utilidad está relacionada al costos de venta, gastos de operación y al incremento de las ventas, sabiendo que la empresa no conoce o tiene dificultades para establecer las normas de consumo de los materiales en la producción de pedidos, al aumentar las ventas, aumento los costos de adquisiciones, sin un adecuado

plan de para realizar las mismas, lo que conlleva a un incremento posiblemente exagerado en los gastos de operación y costos de producción.

DIAGNÓSTICO GENERAL DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA				
RAZONES FINANCIERAS	I SEMESTRE 2019		II SEMESTRE 2019	
	VALOR OBTENIDO	INDICADOR	VALOR OBTENIDO	INDICADOR
RAZONES DE LIQUIDEZ				
Ratio de liquidez general o razón corriente.	3.78 Veces	Óptimo	2.31Veces	Óptimo
Ratio de prueba ácida.	2.42 Veces	Óptimo	1.21 Veces	Medio
Ratio Prueba defensiva.	4.23%	Crítico	5.48%	Crítico
Ratio capital de trabajo.	3,170,376.66 U.M	Óptimo	2,441,364.15 U.M	Óptimo
Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar (Periodo promedio de cobranza)	272.72Días	Crítico	123.91Días	Crítico
Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar.(Rotación de las cuentas por cobrar)	1.58 Veces	Medio	2.90 Veces	Óptimo
RAZONES DE GESTION O ACTIVIDAD				
Ratio rotación de cartera.(Cuentas por cobrar)	227.72 Días	Crítico	123.91 Días	Crítico
Rotación de los inventarios.	1.30 Veces	Crítico	1.87 Veces	Medio
Rotación de los inventarios en días.	277.39 Días	Crítico	192.44 Días	Crítico
Periodo promedio de pago a proveedores.	4.29 Días	Óptimo	8.77 Días	Óptimo
Rotación de Caja y Banco.	4.31Días	Crítico	6.43Días	Crítico
Rotación de activos totales.	1Vez	Medio	1.28 Veces	Medio
Rotación de activo fijo.	619.10 Veces	Óptimo	136.61 Veces	Óptimo
RAZONES DE SOLVENCIA, ENDEUDAMIENTO O APLACAMIENTO				
Razón de endeudamiento	26.09%	Óptimo	41.89%	Medio
Cobertura de gastos financieros.	17.27 Veces	Óptimo	4.73 Veces	Medio
Cobertura para gastos fijos.	11.55 Veces	Óptimo	4.75 Veces	Óptimo

RAZONES DE RENTABILIDAD				
Rentabilidad sobre el patrimonio.	30.05%	Óptimo	12.75%	Medio
Rentabilidad sobre la inversión.	22.21%	Óptimo	7.41%	Óptimo
Margen de utilidad bruta.	49.94%	Óptimo	32.91%	Medio
Margen de utilidad neta.	24.07%	Óptimo	5.76%	Crítico

- **Análisis Vertical del Balance General.**

Para realizar el análisis vertical de tabacalera de Nicaragua TADENIC, se calculó los porcentajes de participación para cada una de las cuentas de Balance General Acumulado para determinar qué peso tienen los tipos de activos sobre el total de los mismos, o el peso que tienen las clases de pasivos sobre el total de pasivos. Así mismo para el Estado de Ganancias y Pérdidas Acumuladas para identificar que peso tienen los costos sobre las ventas y los gastos operacionales sobre las utilidades o pérdidas del ejercicio en cuanto a la salud financiera de la empresa se refiere.

Los activos corrientes del Balance General al 31 de Diciembre de 2019 refleja que estos representan el 96.76% del total de activos con que cuenta la empresa, mientras que en los pasivos corrientes representan el 41.89% de los pasivos totales, lo cual nos indica aparentemente que los activos corrientes cubren las deudas de alto grado de exigibilidad a terceros, más sin embargo el grado de liquidez de la empresa no arroja los mismos datos, pues el saldo en caja y banco representan solamente el 2.30% el cual simboliza el activo con más liquidez disponible para atender las obligaciones de primera necesidad, es por ello que hacemos la relación con la planilla donde los cargos de nómina son mucho más altos con un peso sobre los pasivos del 4.4%, es decir los saldos en tesorería cubren el 52% de prestaciones por pagar esto sin incluir los aportes por pagar (INSS patronal, INATEC).

Para reflejar mejor el nivel de liquidez de la empresa se comparó el saldo de tesorería en relación con los proveedores los cuales tienen una participación del 10.11% en relación a los pasivos totales, donde el saldo de tesorería solo cubre el 23% del saldo de proveedor respectivamente.

Entonces se observó que la cuenta con mayor peso en los activos corrientes es la cartera de créditos con participación del 44.24%, la cual está compuesta por un solo cliente en cuando a las deudas a favor de la empresa disponibles al cierre de diciembre de 2019, entonces reiteramos el riesgo de problemas de liquidez o también puede significar unas equivocadas o deficientes políticas de cartera, además del alto riesgo de que representa la estimación por incobrabilidad a un solo cliente.

También se cotejó que el inventario de puros a Granel tiene un fuerte peso del 33.50% sobre los activos corrientes, lo cual en relación a los activos representa un alto grado de disponibilidad en comparación con los activos fijos que representan únicamente el 0.94%, donde Herramientas y Útiles de trabajo representan el 0.79%, por lo que podemos determinar que no existe inversión en maquinaria industrial, razón por la cual la empresa no refleja depreciaciones en el Balance General, a parte que los equipos de refrigeración y entre otros que compran, los adquieren usados por lo tanto no se deprecian.

Toda empresa debe procurar por no tener más efectivo de lo estrictamente necesario, a excepción de las entidades financieras, es decir, poseer una gran cantidad de dinero en efectivo en caja o en el banco no genera rentabilidad alguna, sin embargo, al notar que la empresa no tiene un fondo de reserva legal para eventualidades que puedan darse en la empresa, se consideró en primera instancia que el dinero en banco es relativamente bajo y por contrario en saldo de caja chica (C\$19,657.98) es exagerado tratándose de una pequeña empresa esto lo podemos identificar en las normas de control interno.

Por otra parte la empresa no posee obligaciones a largo plazo, razón por la cual no se presentan pasivos no corrientes en el Balance General, entonces los pasivos corrientes representan el 41.89%, todos con alto grado de exigibilidad por la naturaleza de las cuentas, mientras que el peso del capital es del 58.11% donde la utilidad o pérdida acumulada representa el 50.70% del patrimonio de la empresa, el nivel de deuda a corto plazo es alto, además se puede identificar que no existen inversiones en el capital social, así mismo no se están invirtiendo en activos fijo, que podrían agilizar y aumentar la productividad de la empresa y por tanto un mayor crecimiento a largo plazo.

- **Análisis Vertical del Estado de Ganancias & Pérdidas Acumuladas.**

Los Costos de Ventas Reflejados en el Estado de Ganancias y Pérdidas Acumuladas al 31 de diciembre de 2019 tienen una representación del 67.09% en relación a las ventas, esto indica que los costos de producción son desmedidos y afecta significativamente el beneficio esperado por la entidad, dificultando las aspiraciones de sostenibilidad y crecimiento económico de la empresa, es axiomático que la empresa no cuenta con estrategias administradas orientadas a la producción, por lo cual, es descifrable que en ocasiones compren más de lo que necesitan y al tratarse de materia prima con característica de perecederos tienden a volverse obsoletos en bodega y por ende desperdiciarse.

Los gastos operacionales representan 27.20%, donde los gastos administrativos tienen mayor incidencia en los gastos incurridos en la empresa con un peso de 25.55% en relación a los gastos totales, donde solo el importe de gastos de viajes y representación figuran el 18.45%, es decir, al tratarse de una empresa industrial y su principal capital de trabajo es la mano de obra directa enfocada a la producción, los gastos de admón. son

excesivamente altos en comparación a los de comercialización que tienen una participación de solo un 0.38%.

Al final de ejercicio la utilidad representa un 5.76%, aunque no entra en el término de pérdida de utilidad, no se cuenta con la suficiente para mantener un rendimiento operativo en la empresa, es decir, no se observa un crecimiento que permita aumentar la productividad de la empresa para hacer frente a pedidos más grandes y por ende captar más clientes.

- **Diagnóstico general de la situación financiera de la empresa (2019)**

Algunos ratios analizados por semestre dieron un resultado óptimo, sin embargo al analizarlo de forma general, o sea anual, se constataron resultados críticos y medios a como se muestra a continuación.

- **Razones de liquidez**

Para el ratio de **liquidez o razón corriente**, el resultado fue óptimo, es decir, el activo corriente es 2.87 veces más grande que el pasivo corriente; o que por cada unidad monetaria de deuda la empresa cuenta con UM 2.72 para pagarla. Cuanto mayor sea la razón mayor será la capacidad de la empresa para pagar la deuda.

El ratio **prueba acida** es más severo que el anterior, pues este excluye el inventario al tener menos grado de disponibilidad, además que es más propenso a pérdidas. El resultado para TADENIC, fue de 1.67 veces óptimo para 2019, esto indica que la empresa cuenta con los recursos necesarios para liquidar las deudas al corto plazo en relación a las deudas a corto plazo del año analizado.

Ratio **Prueba defensiva** para TADENIC, el resultó del 5% para el año 2019, esto nos indica que la empresa se encuentra en un estado crítico, pues al ser tan bajo este valor, es clara la incapacidad de la empresa para operar con sus recursos más líquidos sin recurrir a los flujos de venta en el corto plazo, esto nos hace especular que está pasando con la gestión o manipulación del efectivo en la empresa y que consecuencia tendría un mal manejo del mismo.

C\$ 5,611,740.81 U.M es el valor para el ratio Capital de Trabajo, óptimo para el año 2019, este es el resultado que queda a la fábrica después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los activos corrientes y pasivos corrientes, algo así como el dinero que queda para poder operar en el día a día.

Los ratios de liquidez a las **cuentas por cobrar** a TADENIC, con respecto al período promedio de cobranza es de 166.79 días, lo cual es crítico para la empresa, sabiendo que solo se cuenta con un cliente y que las políticas de crédito son al ordenar el pedido se cancela el 50% y al entregar el pedido el 50% restante, esto nos indica que las políticas de

crédito no son las idóneas para la empresa pues a nuestro criterio se debería de cancelar 70% al momento de realizar la orden y el 30% al entregarla, para que la empresa cuente con más recursos y tenga la posibilidad de producir más para conseguir más clientes.

Por otra parte, la **rotación de las cuentas por cobrar** es de 2.16 veces, es decir, óptimo, a pesar de contar con un solo cliente y debido a eso los pedidos no son muy prometedores, cabe señalar que se mantienen casi en el mismo rango de producción año con año, sin ver posibilidades de un incremento significativo en la producción, sin embargo, la rotación de inventario permite a la empresa seguir sus operaciones con normalidad, pues la mercancía no se queda estancada o en pocas palabras inventarios ociosos durante todo el año, pues los pedidos al final son entregados antes de culminar el periodo fiscal.

- **Razones de gestión o de actividad**

Rotación de cartera (Cuentas por cobrar), este ratio resulto crítico, con una derivación de 166.79 días, es decir, los días que como promedio permanecen en existencias las mercancías, la razón principal de esto es que solo se cuenta con un cliente y por lo tanto la rotación de cuentas por cobrar va evolucionando conforme a los pedidos que realiza el único cliente en el año.

La **Rotación del inventario** está en un nivel crítico, pues se, mantiene en existencias en un promedio de 1.62 veces en que los inventarios rotan al año. Es evidente que la empresa le urge captar un nuevo cliente para aumentar la productividad de la empresa, y por ende generar una rotación óptima en los inventarios.

Ratio **rotación de los inventarios en días**, no es rareza que este ratio sea crítico, puesto que es similar al anterior, la rotación del inventario es 221.69 días que el inventario permanece en existencia para poder ser vendido, es decir, el 60% del año en existencias, podríamos interpretar, que el cliente ordena un pedido muy significativo y de gran impacto al iniciar el año y teniendo en cuenta la capacidad de la mano de obra para realizarlo.

Periodo promedio de pago a proveedores, teniendo en cuenta las cuentas por pagar y las compras realizadas a proveedores resultó óptimo con una incidencia de pago de 9.85 días respectivamente, sin embargo, la eficiencia en el uso del crédito otorgado por los proveedores es notorio que la empresa no aprovecha los plazos que se le otorgan y realiza los pagos apresuradamente, dejando vulnerable la liquidez de la empresa para afrontar eventualidades que puedan perjudicarla.

La liquidez de la empresa es fundamental para afrontar situaciones complejas donde se necesiten recursos para solucionar dichos eventos, la **Rotación de Caja y Banco** de la empresa se encuentra en un punto crítico, dicho esto 5.55 días es el promedio que la

empresa rota el efectivo por las ventas realizadas, cuando para mantener una rotación de caja y banco óptima debería ser superior a los 51 días.

La **rotación de activos totales** se encuentra en un punto medio, pues repercuta que por cada unidad monetaria invertida en el total de activos se generan 1.11 veces UM en ventas. Para que la empresa tenga un ratio óptimo en la rotación de activos totales estos deben generar por cada UM invertida 2 veces UM en ventas.

- **Razones de solvencia, endeudamiento o aplazamiento**

Razón de endeudamiento arroja un 34.06% por lo cual es óptimo, es decir, los niveles de deuda de la empresa tanto a largo como en el corto plazo, son aceptables, en pocas palabras el 34.06% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros quedaría un saldo de 65.94% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes.

La **Cobertura de los Gastos Financieros** es óptima, puesto que por cada unidad monetaria que la empresa tiene en gastos debe recuperar 5 veces dicha UM, al calcular el ratio este resultó que por cada UM que se tiene en gastos la empresa recupera 10.33 veces la UM invertida.

La **Cobertura para gastos fijos** que posee la empresa es a un nivel medio, puesto que por cada Unidad Monetaria que se tiene en gastos fijos la empresa recupera 1.58 veces esa UM invertida, para que la empresa alcance un nivel óptimo debe recuperar 2 veces por cada UM que se tenga en gastos fijos.

- **Razones de rentabilidad**

La **Rentabilidad sobre el patrimonio** mide la rentabilidad de los fondos aportados, donde se obtuvo un nivel óptimo, puesto que, por cada Córdoba invertido en el patrimonio se obtuvo un retorno del 22.35% por C /UM invertida.

La gestión de la **rentabilidad sobre la inversión** es óptima, ya que, por cada Córdoba invertido en activos totales se obtuvo un retorno del 14.74% por C /UM invertida.

El **Margen de utilidad bruta** de TADENIC, se encuentra en un punto óptimo, puesto que, las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de producción de los bienes vendidos, la empresa genera un 39.94% de retorno a la empresa por cada córdoba invertido para generar ventas.

En cuanto al **Margen de utilidad neta** en el 2019, TADENIC, por cada unidad monetaria que vendió obtuvo una utilidad de 13.32%. Este ratio permite evaluar el esfuerzo hecho en

la operación durante el periodo de análisis, por lo cual podemos afirmar que se está produciendo una adecuada retribución para la propietaria de la empresa.

DIAGNÓSTICO GENERAL DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA		
RAZONES FINANCIERAS	DEL AÑO 2019	
	VALOR OBTENIDO	INDICADOR
RAZONES DE LIQUIDEZ		
Ratio de liquidez general o razón corriente.	2.87 Veces	Óptimo
Ratio de prueba ácida.	1.67 Veces	Óptimo
Ratio Prueba defensiva.	5.01%	Crítico
Ratio capital de trabajo.	5,611,740.81 U.M	Óptimo
Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar (Periodo promedio de cobranza)	166.79 Días	Crítico
Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar. (Rotación de las cuentas por cobrar)	2.16 Veces	Óptimo
RAZONES DE GESTIÓN O ACTIVIDAD		
Ratio rotación de cartera. (Cuentas por cobrar)	166.79 Días	Crítico
Rotación de los inventarios.	1.62 Veces	Crítico
Rotación de los inventarios en días.	221.69 Días	Crítico
Periodo promedio de pago a proveedores.	9.85 Días	Óptimo
Rotación de Caja y Banco.	5.55 Días	Crítico
Rotación de activos totales.	1.11 Vez	Medio
Rotación de activo fijo.	201.58 Veces	Óptimo
RAZONES DE SOLVENCIA, ENDEUDAMIENTO O APLACAMIENTO		
Razón de endeudamiento	34.06%	Óptimo
Cobertura de gastos financieros.	10.33 Veces	Óptimo
Cobertura para gastos fijos.	1.58 Veces	Medio
RAZONES DE RENTABILIDAD		
Rentabilidad sobre el patrimonio.	22.35%	Óptimo
Rentabilidad sobre la inversión.	14.74%	Óptimo
Margen de utilidad bruta.	39.94%	Óptimo
Margen de utilidad neta.	13.32%	Óptimo

Elaboración propia

6.3. Estrategias para el buen funcionamiento y presentación de la información de la Tabacalera de Nicaragua

TADENIC se encuentra en una etapa de transición, en la cual existen varios puntos débiles e inestables, que no permiten que se logre alcanzar un mejor beneficio para la misma. A pesar de haber permanecido por un largo periodo exportando sus productos a Estados Unidos de América, en estas instancias aún no ha desarrollado un potencial adecuado, que le permita establecerse sólidamente como tabacalera de puros para exportar hacia ese mercado antes mencionado.

Además de lo anterior, cabe señalar que, la cantidad de clientes fijos de la tabacalera ha disminuido drásticamente, a tal grado que actualmente solo cuentan con uno, lo que ha generado a que la organización presente serios inconvenientes a nivel económico, causa que induce a que no puedan producir los pedidos sin el financiamiento bancario a corto plazo.

Fundamentación de la Estrategia

Entre las actividades y funciones que realizan el personal de la tabacalera TADENIC están: planear, ejecutar y controlar las actividades de la empresa, cabe señalar que no cuentan con Manuales de; funciones, procedimientos o de controles internos que ayuden a realizar estas tres labores, debido que, durante la instrumentación de planes en la producción, específicamente en el área de adquisiciones, existen inconvenientes para el cumplimiento de los Resultados.

La propuesta se basa en las necesidades que tiene la empresa actualmente, lo cual originó el compromiso de ofrecer a la empresa el diseño de estrategias administrativas y financieras mediante la elaboración de un plan estratégico, el cual, ayudará en el desenvolvimiento del talento humano y al cumplimiento de los objetivos empresariales.

Estrategia es un plan para dirigir un asunto. Una estrategia se compone de una serie de acciones planificadas que ayudan a tomar decisiones y a conseguir los mejores resultados posibles. La estrategia está orientada a alcanzar un objetivo siguiendo una pauta de orientación.

Para el diseño fue necesario conocer los ratios críticos que ponen en riesgo la empresa, así como el FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades, Amenazas), esto con el objetivo de identificar la ruta de actuación en cuanto a diseño y ejecución estratégico, para finalmente evaluar los resultados al corto plazo de haber implementado la estrategia en la empresa, de manera que, se presentó un pronóstico de un posible escenario que mostrara el resultado en TADENIC al implementar esta estrategia, en sus operaciones diarias por un período estimado de seis meses.

A continuación, se ostentó un diagnóstico empresarial a TADENIC, el cual fue posible por la obtención previa de los ratios financieros, los cuales sirvieron de apoyo para plantear una estrategia y su ruta estratégica tipo administrativa enfocada a la producción y en orientar una mejor dirección a la empresa, que le permita crecer, desarrollar y posicionarse en el mercado con altos estándares de competitividad a nivel internacional.

Diagnóstico de la empresa (Se toman los ratios en estado crítico)

Ratio	Parámetro	Resultados
Ratio Prueba defensiva.	R.P.D < 20% crítico R.P.D entre 21% y 29% medio R.P.D > 30% óptimo	4.23% I Semestre 2019 y 5.48% II Semestre 2019
Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar (Período promedio de cobranza)	P.P.C > 75días crítico P.P.C entre 61 y 75días medio P.P.C < 60días óptimo	272.72Días crítico (I Semestre 2019), 123.91Días (II Semestre 2019)
Rotación de los inventarios en días.	R.I > 191Días crítico R.I entre 161 y 190Días medio R.I < 160Días óptimo	277.39 Días (I Semestre 2019) y 192.44Días (II Semestre 2019)
Rotación de Caja y Banco.	R.C.B < 30días crítico R.C.B entre 31 y 51días medio R.C.B > 51días óptimo	4.31Días (I Semestre 2019) y 6.43Días (II Semestre 2019)
Margen de utilidad neta.	M.U.N < 8.99% Crítico M.U.N entre 9% y 12% Medio N.U.N > 12% óptimo	II Semestre 2019 (5.76%)

Elaboración propia

Elemento en Riesgo	Causa	Efecto	Mitigación del Riesgo
Ratio Prueba defensiva.	La empresa es pequeña y no tiene muchos años en el mercado por lo cual los esfuerzos se encaminan a invertir en materia prima y maquinaria para aumentar	Incapacidad para honrar las deudas a corto plazo considerando únicamente los activos mantenidos en caja y banco.	Presupuestar adquisiciones. Evaluar y establecer criterios al momento de adquirir deudas.

Elemento en Riesgo	Causa	Efecto	Mitigación del Riesgo
	su capacidad de producción y no a tener dinero invertido en los bancos.		
Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar (Período promedio de cobranza)	Políticas de crédito y cobranza deficientes. Pocos pedidos.	Recuperación tardía de la venta de mercadería, ya que la política que existe en TADENIC es que el cliente abona el 50% de dinero al momento de realizar el pedido y el otro 50% lo cancela cuando la empresa le entrega el pedido.	Mejorar las políticas de crédito y cobranza. Capacitar el responsable encargado de la representación de la empresa, para que tenga las actitudes y capacidades de captación de nuevos clientes, y ejecute las políticas de cobranza idóneas de la empresa.
Rotación de los inventarios en días.	Pocos pedidos. Debilidades en la gestión de compras, ya que no hay un procedimiento, política o método establecido para saber cuándo y cuánto comprar	Quiebra de la empresa, pues es su actividad principal (producir y vender). Descontrol por la falta de procedimientos, políticas o métodos para saber cuándo y cuánto comprar.	Capacitar el personal de producción con la elaboración de nuevos puros que permitan la captación de nuevos clientes para aumentar los pedidos. Establecer políticas para la gestión de compras.
Rotación de Caja y Banco.	Políticas de pago apresuradas.	La liquidez no lograría cubrir las	Hacer uso del plazo máximo que conceden los proveedores para honrar sus deudas.

Elemento en Riesgo	Causa	Efecto	Mitigación del Riesgo
	Desperdicio de recursos financieros por falta de presupuestos de gastos esencialmente en la adquisición de materia prima.	necesidades de la empresa durante al menos un mes sin ventas.	Crear con un fondo de reserva legal.
Margen de utilidad neta.	Pocos pedidos. Costos y Gastos sobrevalorados.	Incapacidad para operar la empresa. Cierre de la Fábrica.	Mejorar las políticas de pago de dividendos para que la empresa no recurra a créditos con altas tasas de intereses a corto plazo.

Elaboración propia

Estrategias FO-FA-DO-DA

FODA	
<p><u>Fortalezas</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Buena ubicación geográfica. • Calidad en los productos. • Las Cuentas incobrables son mínimas (Clientes responsables en los créditos otorgados). • Experiencia en venta de puros en Estados Unidos de América. • Producto fiable y certificado. • Buena relación con los clientes. • Canal de distribución adecuado. • Producto con mucha comercialización. 	<p><u>Debilidades</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Publicidad y promoción casi nula. • Nivel de liquidez crítico. • Edificio pequeño, desorden en la ubicación de mercancía, pocos medios para la organización del mismo. • No se cuenta con el personal necesario. • Una sola sede. • Falta de una clara dirección estratégica. • Dificultad en los sistemas de información financiera. • Perdidas de materia prima por caducidad (Compras no presupuestadas). • Inventario con poca variedad de puros.

FODA

Oportunidades

- Ampliación del local.
- Fabricación de otras variedades de puros.
- Mayor demanda.
- Mayor introducción en la industria.
- Adquirir nuevas tecnologías que mejoren el rendimiento operativo y productivo de la empresa.
- Facilidad de crédito por parte de las financieras.
- Establecimiento de políticas de control de calidad y monitoreo para el mejoramiento de los procesos de producción.

Amenazas

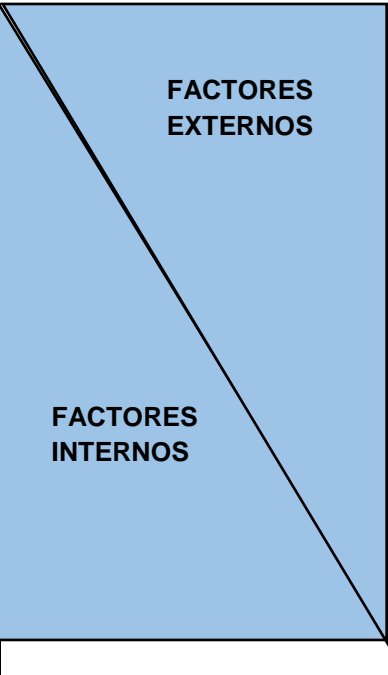
- Aparición de nuevas fábricas de tabaco.
- Los clientes no paguen sus créditos o demoren más de lo normal en liquidarlos.
- Desestabilización de precios en el mercado.
- Aumento de los aranceles.
- Inestabilidad política y económica.
- Alteraciones climáticas bruscas que disminuyan la producción del tabaco.

Elaboración Propia

<p>FACTORES EXTRNOS</p> <p>FACTORES INTERNOS</p>	<h3><u>Oportunidades</u></h3> <ul style="list-style-type: none"> • Demanda del producto. • Producción variada de puros. • Adelantos tecnológicos. • Facilidad de crédito por parte de las financieras. • Establecimiento de políticas de control de calidad y monitoreo para el mejoramiento de los procesos de producción. 	<h3><u>Amenazas</u></h3> <ul style="list-style-type: none"> • Aumento de la competencia. • Aumento de los aranceles. • Alteraciones climáticas bruscas que disminuyan la producción del tabaco. • Estrategias promocionales por parte de la competencia. • Inestabilidad económica y política. • Metas de producción incumplidas.
--	---	--

<p>Fortaleza</p> <ul style="list-style-type: none"> • Experiencia en venta de puros en Estados Unidos de América. • Producto fiable y certificado. • Posición Geográfica. • Buena relación con los clientes. • Canal de distribución adecuado. • Producto con mucha comercialización. 	<p>Estrategias FO</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aplicar técnicas de marketing para fortalecer el posicionamiento de la marca. • Fortalecer las alianzas estratégicas con los proveedores. • Implementar políticas de estudio crediticio. • Implementar estrategias promocionales de incentivo a la demanda. • Mantener un excelente contacto con los proveedores para aprovechar las promociones • Diversificar la producción de puros. 	<p>Estrategias FA</p> <ul style="list-style-type: none"> • Establecer planes de contingencia que minimicen los efectos del cambio climático. • Elaborar planes de marketing y publicidad para dar a conocer el producto que ofrece la tabacalera. • Ampliar las opciones de distribución del producto. • Establecer un plan de acción enfocado en el personal para cumplir las metas de producción propuestas en el período.
--	---	---

Elaboración Propia

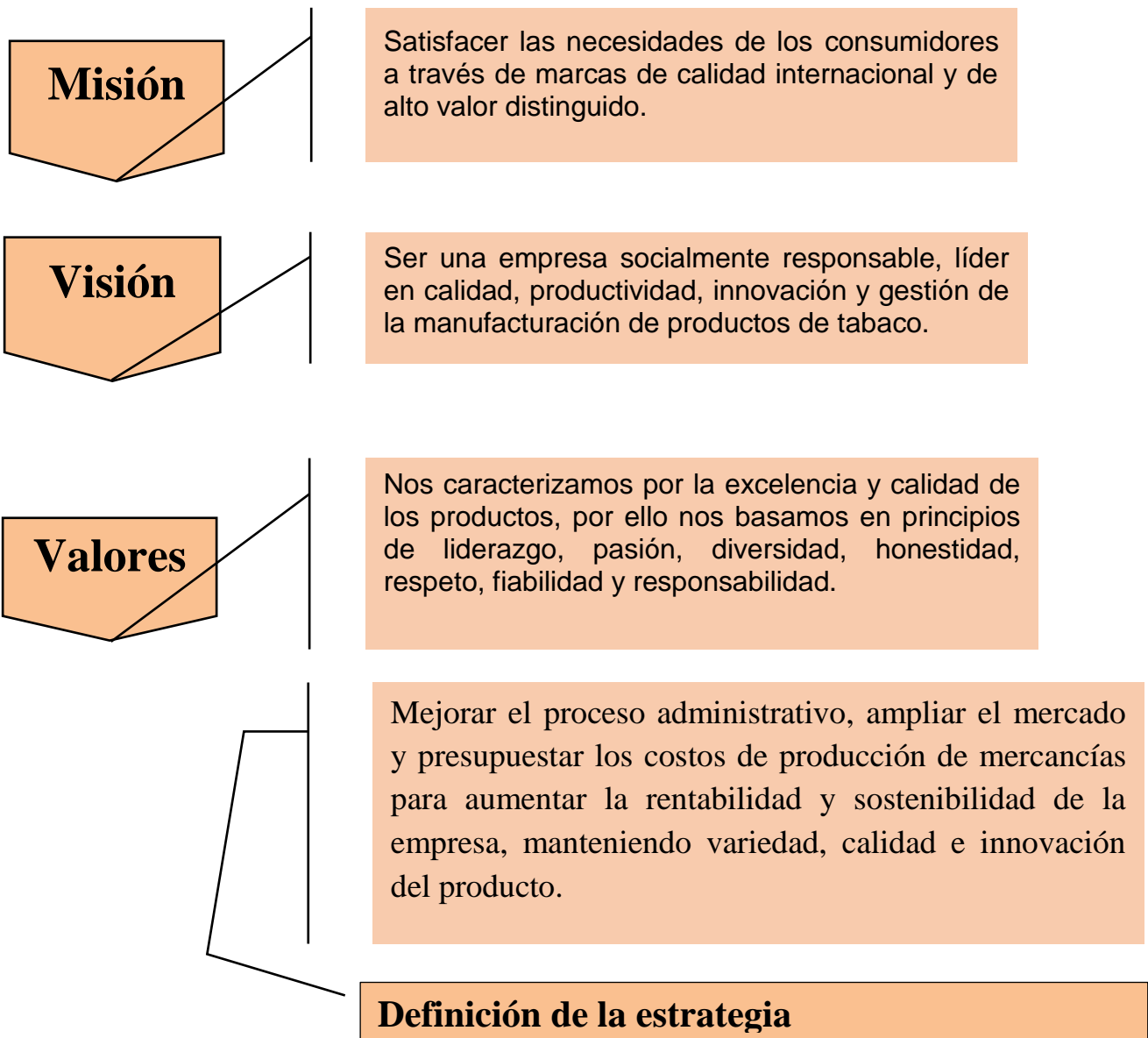
 <p>El diagrama muestra un rectángulo dividido por una diagonal que va desde el ángulo superior izquierdo hasta el inferior derecho. La zona superior y a la izquierda de la diagonal está sombreada en azul claro y contiene el texto 'FACTORES EXTERNOS'. La zona inferior y a la derecha de la diagonal está blanca y contiene el texto 'FACTORES INTERNOS'.</p>	<p>Oportunidades</p> <ul style="list-style-type: none"> • Demanda del producto. • Producción variada de puros. • Adquirir nuevas tecnologías que mejoren el rendimiento operativo y productivo de la empresa. • Facilidad de crédito por parte de las financieras. • Establecimiento de políticas de control 	<p>Amenazas</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aumento de la competencia. • Aumento de los aranceles. • Alteraciones climáticas bruscas que disminuyan la producción del tabaco. • Estrategias promocionales por parte de la competencia. • Inestabilidad económica y política.
--	--	---

	de calidad y monitoreo para el mejoramiento de los procesos de producción.	<ul style="list-style-type: none"> • Metas de producción incumplidas.
<p>Debilidad</p> <ul style="list-style-type: none"> • Falta de manuales de funciones y procedimientos. • Dificultad en los sistemas de información financiera. • Bajo nivel de poder de negociación con los proveedores. • No cuentan con un proceso contable que presupueste las normas de consumo de materiales. • La fábrica no cuenta con un sistema contable computarizado. • Poca organización para el manejo de la empresa y personal en general. • Falta de una clara dirección estratégica. • Inventario con poca variedad de puros. • No se cuenta con el personal necesario. 	<p>Estrategias DO</p> <ul style="list-style-type: none"> • Establecer negociaciones con los proveedores, pactando descuentos por pronto pago y cantidad de pedidos. • Implementar un sistema contable computarizado • Elaborar presupuestos estándar para conocer y medir el consumo de materiales periódicamente, que permitan poder realizar controles de calidad adecuados. • Implementar un organigrama que facilite la distribución de funciones y responsabilidades en el personal. • Diversificar la producción de puros. 	<p>Estrategias DA</p> <ul style="list-style-type: none"> • Implementar y ejecutar procedimientos y procesos en todas las áreas de la empresa. • Implementar un reglamento interno. • Establecer un plan de capacitación al personal y a los altos mandos. • Establecer alianzas estratégicas con los socios comerciales a largo plazo. • Establecer mecanismos que faciliten reclutar personal de producción.

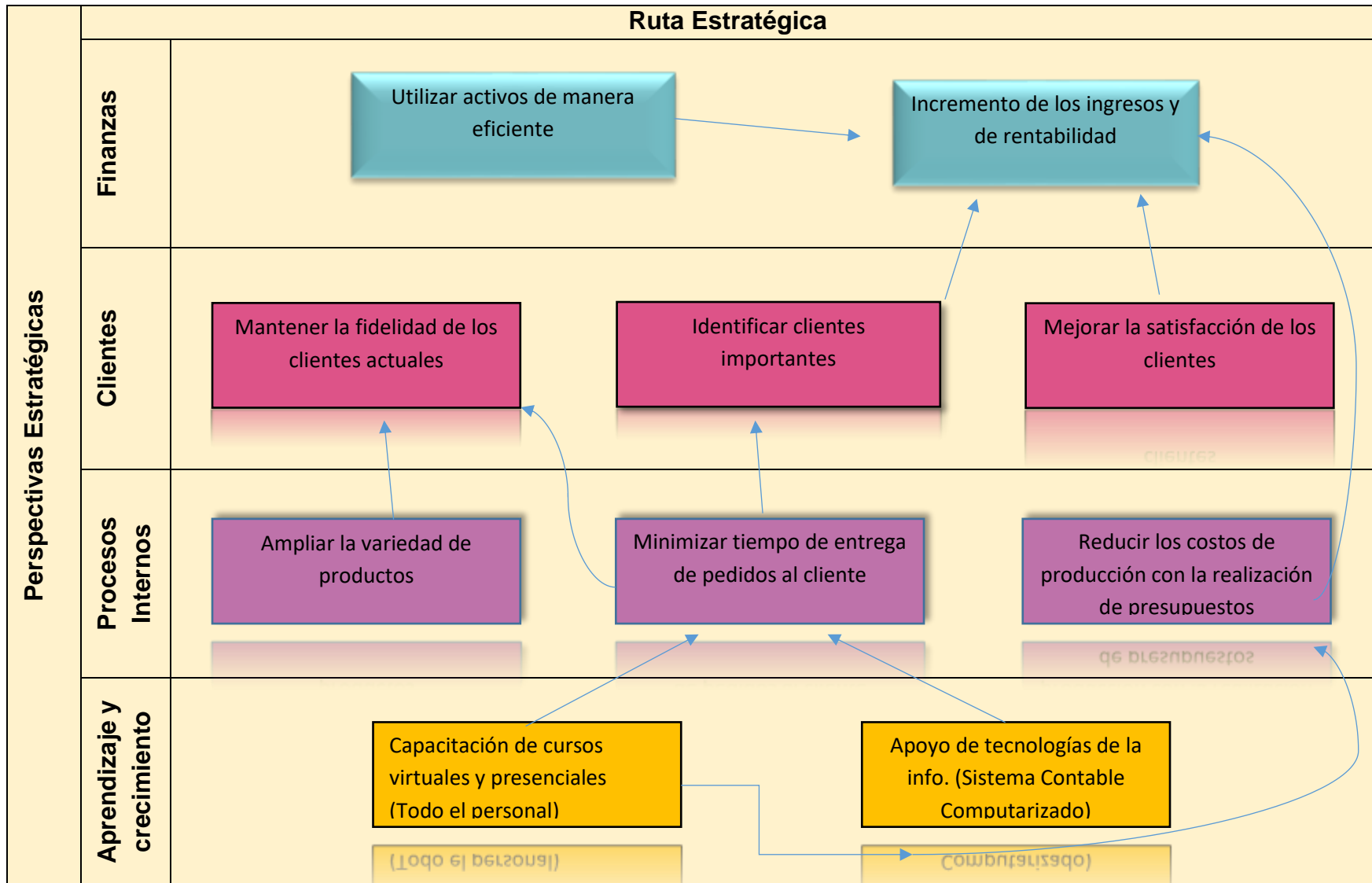
Elaboración Propia

Aquí una de las metodologías que servirán para la sustentación y elaboración de la propuesta.

Visión, Misión, Objetivos Estratégicos



Elaboración propia



Perspectiva	Objetivo Estratégico	Indicador
• Financiera	Incremento de ingresos y de rentabilidad	Ventas mensuales, variación de ventas
	Utilizar activos de manera eficiente	Apertura de otro local, ampliación del local existente
• Clientes	Mantener la fidelidad de los clientes actuales	Índice de pérdida de clientes
	Identificación de clientes importantes	Variación de ingresos por venta
	Mejorar la satisfacción de los clientes	Índice de reclamos y devoluciones, índice de satisfacción de los clientes
• Procesos Internos	Ampliar la variedad de productos	Innovación del producto
	Minimizar el tiempo de entrega de pedidos al cliente	Índice de tiempo en la entrega de un pedido
	Minimizar los costos de producción	Margen de utilidad mensual Comparación de Presupuestos estándar con el real (comparar el consumo de materiales por pedido)
• Aprendizaje y Crecimiento	Capacitación de cursos virtuales y presenciales (Personal)	Índice de capacitación del personal administrativo y de producción
	Apoyo de tecnologías de la info. (Sistema Contable Computarizado)	Índice del uso de tecnologías de la info.

Elaboración propia

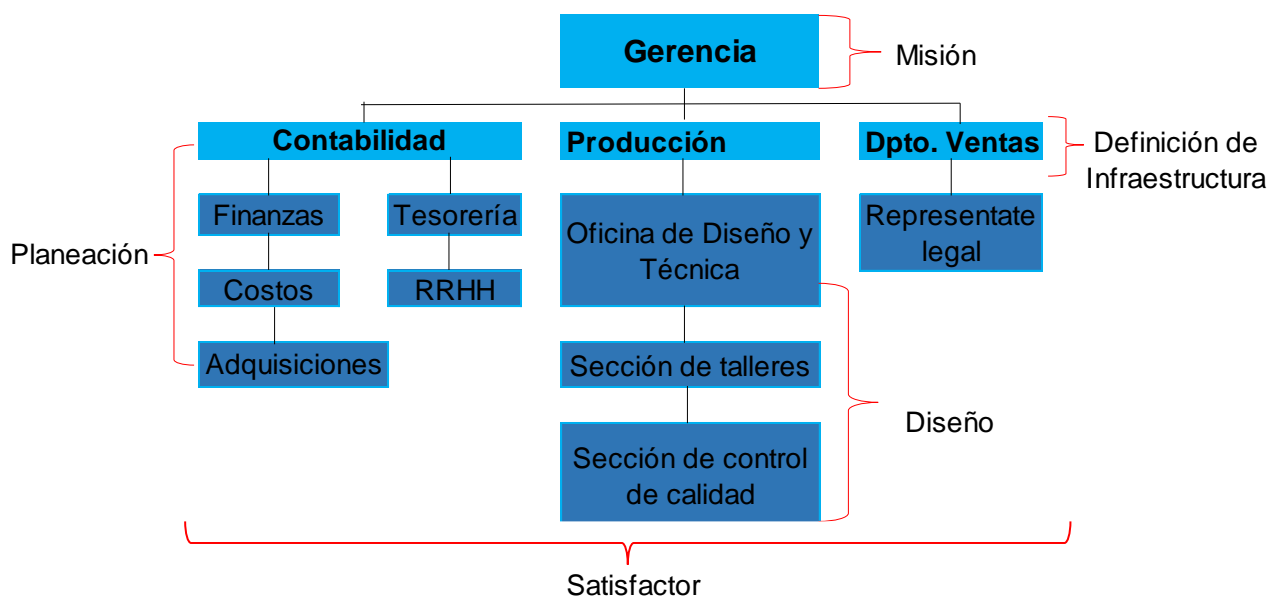
Todo lo anterior define la estrategia y los objetivos que pretende alcanzar la compañía, mediante la aplicación de las estrategias dentro de las actividades de la empresa, así mismo definimos las necesidades de la tabacalera en un diagrama, en donde se planteara los métodos y procesos a seguir por cada nivel jerárquico, para lograr alcanzar un nivel óptimo de TADENIC a corto y largo plazo.

- **Desarrollo de la propuesta estratégica administrativa y financiera con énfasis en el proceso productivo**

Etapas 1: Las funciones del proceso administrativo.

Esta faceta se centra en la parte organizacional y la conexión entre los departamentos, la manera en cómo se complementan y retroalimentan en las operaciones y actividades que realiza la empresa, por lo tanto, se definió y reflejó las necesidades que existen actualmente en la empresa, ya que no cuentan con un diagrama organizacional que muestre la secuencia de los cargos y por ende las funciones de cada empleado, organización básica, para la correcta ejecución del funcionamiento en una entidad.

Propuesta de Organigrama a TADENIC



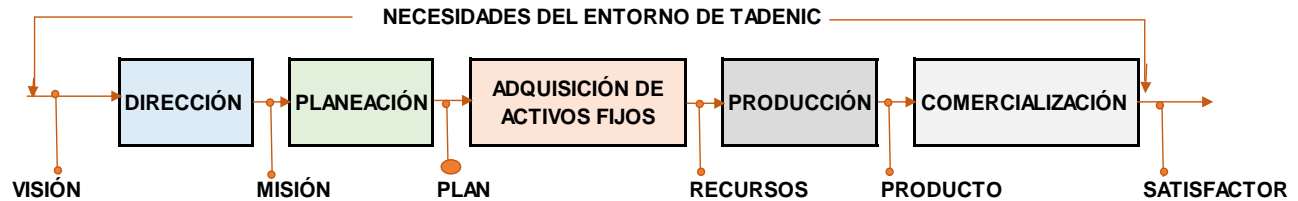
Elaboración Propia

Etapas 2: Contenido de las etapas del proceso administrativo

Esta parte se enfoca en la vinculación y relación entre la dirección, la adquisición de la infraestructura, la producción y la comercialización con el manejo en todas y cada una de ellas, de los objetivos, estrategias, planes, recursos y operaciones de producción y comercialización.

- **Etapas y sus productos**

Las etapas del proceso administrativo no son independientes, están ligadas entre sí y el producto que se obtiene de cada una marcha y delimita la actividad posterior. El diagrama siguiente muestra las etapas, sus productos y secuencia:



Elaboración propia

Inicialmente la Dirección parte de una visión como guía para definir la misión de toda la empresa. La visión es una lejana meta, un estado deseado en un futuro que la Dirección toma como punto de partida para desarrollar una misión. Posteriormente se obtiene un plan, recursos para dar origen a un producto y el punto satisfactor que llena una o varias necesidades, generalmente las de la empresa y su entorno. ADQUISICIÓN

- **Estrategias**

- a) **Dirección**

Para lograr la misión; la alta gerencia debe enfocarse en su personal, técnicas de reclutamiento y capacitaciones continuas para mejorar la gestión de la dirección, la gestión del departamento de producción y la gestión que realiza el departamento de marketing en presentación internacional.

- Comunicar los objetivos de la compañía a los trabajadores, con el propósito de establecer una conexión con los mismos para alcanzar el éxito organizacional.
- Establecer fechas de cumplimientos de metas para generar motivación en los trabajadores.
- Brindar oportunidades de desarrollo, se trata de ofrecerles la oportunidad de participar en programas de entrenamiento que se relacionen con la estrategia de la organización, en temporadas altas se puede promover mayor producción, por lo tanto, las metas de producción aumentan significativamente; ofrecer capacitaciones enfocadas a técnicas efectivas y especializadas en la producción es una buena opción.
- Revisar el progreso es fundamental al momento de la retroalimentación para mejorar los rendimientos del personal.

b) Planificación



MÉTODO

Se refiere a llevar un mejor control de la documentación por procesos y tener una técnica de medición. (Metodología de las 9S)



MATERIA PRIMA

Buscar a los proveedores que mejor se adecuen a las necesidades del producto, contribuyendo a la calidad.



MANO DE OBRA

Tener la preocupación por mantener en constante capacitación a todo el personal.



MAQUINARIA Y EQUIPO

Contar con el equipo y maquinaria adecuados, además de llevar un mantenimiento previo.



MEDICIÓN

Contar con un buen equipo de control de calidad e instrumentos de medición precisos. (Presupuestos Estándar)



AMBIENTE LABORAL

Mantener en buenas condiciones el área de trabajo, para proyectar un bienestar en el personal.

Elaboración propia

Este método ayudará a retroalimentar la parte presupuestaria de adquisiciones de la empresa para hacer presupuestos de consumo de materia prima más ajustados a los pedidos que la empresa ejecuta.

c) Infraestructura

Etapa	Estrategias sobre el proceso administrativo enfocado a la producción			
	Materiales	Organizacionales	Humanos	Financieros
Dirección	Mobiliario	Informes de operaciones, Manuales Internos	Contador	Presupuesto de gastos
Planeación	Equipo de Computo	Información tecnológica	Auxiliar contador	Presupuesto de gastos
Infraestructura	Almacén de compras	Sistema de compras en Excel-Sistema Contable	Recusos Humanos	Presupuesto de compras
Producción	Equipo	Sistema de producción	Jefe de Producción	Presupuesto de Compras y nómina
Comercialización	Capacidad de Bodega	Política de créditos	Representante Internacional	Presupuesto de nómina

Elaboración propia

d) Producción

La mejora continua de la calidad en el producto final (puros) es un reto, en el cual la ejecución depende principalmente del personal de producción. Por ende, se planteó el método de las 9S desarrollado por el japonés Shigeo Shingo.

1. Organización

Identifique la naturaleza de cada elemento:

- Si el elemento está deteriorado y tiene utilidad: Repárelo.
- Si está obsoleto y tiene algún elemento que lo sustituya: Elimínelo.
- Si está obsoleto, pero cumple su función: Manténgalo en las mejores condiciones para un perfecto funcionamiento.
- Si es un elemento peligroso: Identifíquelo como tal para evitar posibles accidentes'
- Si está en buen estado: Analice su utilidad y recolocación.

Identifique el grado de utilidad de cada elemento

- Si lo usa en todo momento: Téngalo a mano en la oficina
- Si lo utiliza todos los días: Ceca de la máquina.
- Si lo utiliza una vez al mes: colóquelo cerca del puesto de trabajo.
- Si lo usa cada tres meses: téngalo en el almacén perfectamente.
- Si realmente no lo necesita: Retírelo.

2. Orden

- Determine sitios de ubicación para cada elemento.
- Señale cada lugar para que todos los empleados conozcan la finalidad del mismo.
- Asigne una clave de identificación para cada elemento.
- Defina la forma de guardar cada elemento.

3. Limpieza

- Limpie el lugar de trabajo y equipo después de su uso.

- Quitar el polvo y suciedad de aquellos elementos que no competen al equipo de limpieza en general, maquinas.
- Limpie las herramientas después de su uso y compruebe su funcionalidad.
- Mantener los manuales de operación y/o programas de trabajo en buen estado.

4. Control visual

- Conocer los elementos a encontrar.
- Establecer la diferencia entre normalidad y anormalidad.
- Crear mecanismos que permitan el control visual.
- En caso de anormalidad indicar las acciones correctoras.

5. Disciplina y Habito

- Establezca procedimientos de operación.
- Prepare materiales didácticos.
- Ensene, fundamente con su ejemplo.
- Utilice la técnica aprender “haciendo”.
- Utilice los errores como fuente de información para educar.

6. Constancia

- Planifique y controle permanentemente sus trabajos’
- Haga la limpieza, el orden y la puntualidad una constancia en su vida.

7. Compromiso

- Se debe llevar a cabo con disciplina aplicada de los dirigentes hacia sus subordinados.
- Las políticas empresariales deben imponerse con seriedad para que el empleado se sienta con la responsabilidad de llevar a cabo su trabajo.

8. Coordinación

- Mantener buena comunicación de los avances como las demoras de tiempo.
- Realizar con mayor énfasis en la etapa menos desarrollada.

9. Estandarización

- Se llevará a cabo por medio de manuales, procedimientos, libros de inventarios, reportes que servirán como para las emergencias, mantenimiento o regeneración de una ampliación de la industria.

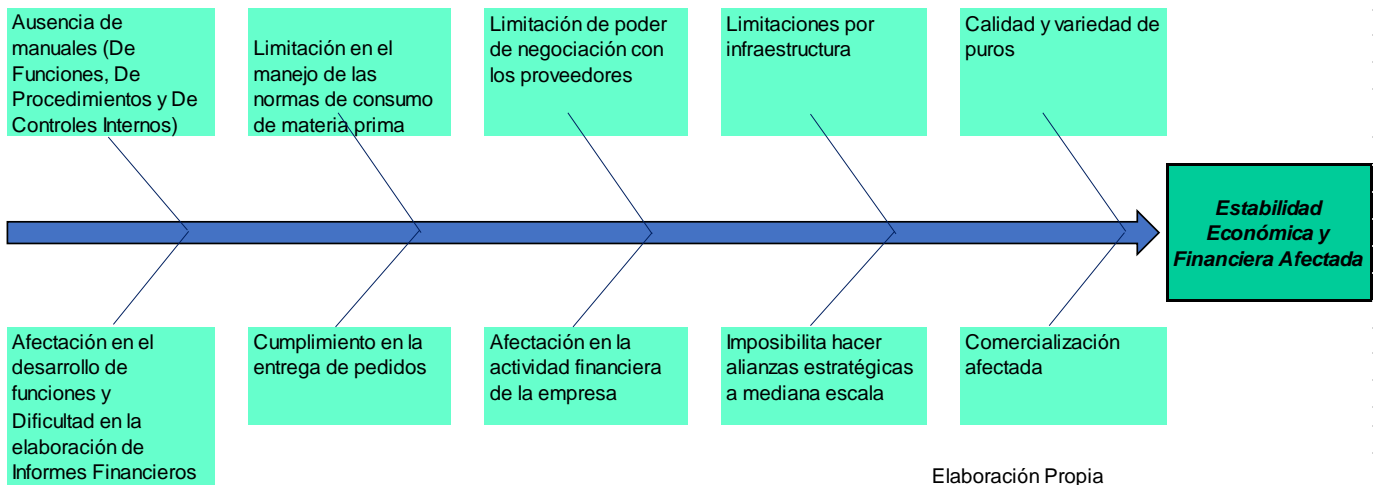
10. Comercialización

La parte de la comercialización es un elemento fundamental para la empresa, la técnica de marketing mix es ideal para impulsar las ventas de la empresa y alcanzar crecimiento económico deseado. Donde se enfocará en el precio, producto, distribución y promoción.

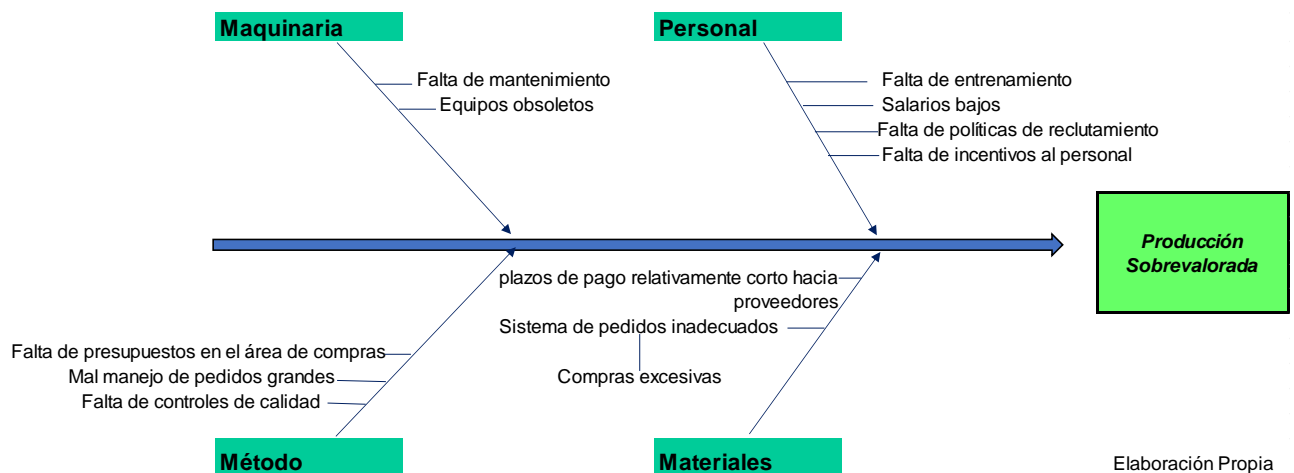
La empresa TADENIC, no cuenta con una estrategia administrativa que oriente la dirección de la empresa, es por eso que optamos por diseñar una enfocada en los procesos administrativos de la producción para mejorar los controles de calidad, y así garantizar mejores resultados, logros de los objetivos y metas propuestas por la empresa, debido a que el éxito de una empresa depende de la buena gestión y orientación de la dirección.

Así mismo la ruta estratégica por parte de la dirección, que ayude a visualizar el camino a seguir, para lograr los rendimientos esperados y garantizar crecimiento y sostenibilidad de la fábrica.

• **Resultados esperados después de aplicar las estrategias propuestas en TADENIC.**



Matriz de Inshikawa



Impacto

Analizando los problemas en la matriz Ishikawa, permitió medir el impacto de las estrategias después de ser aplicadas en la empresa (suponiendo que se aplicaron), bajo esa perspectiva el impacto que se generara será de tipo económico y administrativo para la tabacalera, siendo los principales beneficiados; los clientes, la propietaria, los empleados y los proveedores. Cabe señalar que este es un impacto directo en el corto plazo.

En el caso de la propietaria se verá afectada positivamente al tener mayor liquidez en la empresa y darle a su flujo de efectivo un mayor movimiento, lo que le permitirá reinvertir en las actividades para el desarrollo y competitividad de la tabacalera, además de que lograra no depender en más de un 50% en los créditos a corto plazo para la producción, es decir, obtendrá capital de trabajo para producir con sus propias capacidades y de este modo disminuirá los pagos de intereses.

En lo relevante a los proveedores y los clientes se verán beneficiados, ya que la empresa podrá cumplir con todas las demandas de los clientes y por ende los proveedores también obtendrán mayor liquidez, ya que mientras más rotación de inventario exista en la organización mayor será en número de compras a los proveedores.

Este efecto resultaría de la aplicación de las estrategias FO-DA-DO-DA, puestas que estas combinan los elementos del FODA para convertir las debilidades en fortalezas y las amenazas en oportunidades.

Escenario propuesto a 6 meses de haber aplicado la estrategia central en la gestión administrativa

En el campo de la administración, una estrategia es el patrón o plan que integra las principales metas y políticas de una organización, y a la vez establece las acciones coherentes a realizar.

El diseño y aplicación de la estrategia administrativa y con ciertos aspectos financieros permitirá calcular bajo un supuesto los beneficios que proporcionaría de forma indefinida y para eso utilizamos tres parámetros de medición: alcance estratégico, asignación de recursos y la ventaja competitiva que, se obtendrían en el corto y largo plazo.

Alcance de la estrategia

Una vez implementada la estrategia se reflejará la organización en la ejecución de actividades y en el procesamiento de operaciones, pues el ambiente laboral será diferente, cada empleado conocerá sus responsabilidades y se fortalecerá la conexión entre el personal y la empresa misma, a través de la inclusión y la comunicación de metas que generarán oportunidades e incentivos, lo cual, ayudará a mantener a los empleados por períodos de tiempo más prolongados, evitando el atraso de la producción, por falta de

personal y a la vez reclutando para reemplazar los desertores, en el largo plazo esto se convertirá en una fortaleza importante para la empresa.

Con metas bien definidas, la empresa identifica fácilmente en los negocios que desea participar, dónde quiere colocar sus mercancías, aplicando políticas de marketing adecuadas y bien enfocadas, logrando así captar nuevos clientes, rotar de una manera eficaz y eficiente los productos, generando ingresos importantes para la empresa y oportunidades de incrementar la capacidad productiva en el corto plazo, con adecuadas inversiones en materia de infraestructura que faciliten la productividad para que la empresa pueda ir adquiriendo nuevos clientes al corto plazo, ya que sin estas condiciones no podría hacer frente a solicitudes de pedidos significativos.

Asignación de Recursos

La asignación de recursos es fundamental para no derrochar los mismos y no provocar pérdidas a la hora de invertir, e identificar correctamente las inversiones que generan rentabilidad y beneficios económicos.

En la asignación de recursos obviamente es el departamento de producción el que consume más a la hora de prorratar los mismos, por tal motivo las inversiones deben ser bien planificadas y presupuestadas, para esta área la cual requiere una importante atención, sobre todo en el área de adquisiciones donde se refleja una de las principales debilidades de la empresa.

Al implementar la estrategia se reflejarán presupuestos y cotizaciones de compras más ajustadas al consumo de materia prima, y en efecto las existencias menos saturadas de inventario obsoleto, lo cual disminuiría el derroche de recursos a medidas que estas prácticas y otras muchas se fortalezcan en lo interno de la empresa y la debida inclusión de los empleados en estas tareas que parecen ser simples, pero que marcan la diferencia al largo plazo.

Ventajas Competitivas

Dado los resultados en el alcance y el manejo de los recursos, la empresa se estaría encaminando a niveles óptimos y sostenidos al largo plazo, accediendo así en mercados que antes no alcanzaba, es decir, no solo está logrando una ventaja competitiva, sino que esta es sostenible en el mediano y largo plazo. La ventaja competitiva de la empresa es ofrecer productos de calidad, satisfacer los requerimientos de los clientes, pues existen muchas fábricas de puros que envían sus productos a Estados Unidos, y la manera de competir en este mercado se basa en la calidad y no en la cantidad, ya que por la naturaleza del producto y la competencia, se tienen que fortalecer los procesos con control de calidad para garantizar una presencia en el mercado que encamine a fortalecer la fidelidad de los clientes adquiridos y la oportunidad de adquirir nuevos al mismo tiempo.

De esta manera se puede concluir que la empresa necesita implementar una estrategia a nivel administrativo que ayude a mejorar los puntos críticos en los que actualmente se encuentra; mejorar los niveles de liquidez, captar nuevos clientes, hacer rotar los inventarios de forma más inmediata, mejorar el área de adquisiciones que resta la rentabilidad de las operaciones, entre otros.

La aplicación de esta estrategia ayudará a superar estas debilidades, y en medida que se vaya aplicando se puede ir modificando, es decir, ajustando a las necesidades que vaya presentando la empresa, y que de esta manera pueda tener fortalezas que ayuden a superar los obstáculos y/o eventualidades ya sean; internas o externas, que puedan afectar la empresa en el futuro.

VII. CONCLUSIONES

El trabajo realizado, a través de la investigación, permitió valorar cuatro aspectos esenciales.

- La aplicación de herramientas financieras a TADENIC, fue fundamental para diseñar una estrategia administrativa enfocada al proceso productivo, pues este presenta ciertas deficiencias, que provocan gastos más altos de los que realmente se necesitan para la producción de los pedidos.
- La falta de un sistema contable computarizado y la realización de presupuestos provoca que muchas de las transacciones y operaciones queden fuera del cierre mensual para confeccionar los Estados Financieros. No obstante, la situación financiera de la empresa genera expectativas económicas que, pueden permitir el crecimiento y desarrollo de la misma en el corto y largo plazo.
- Los resultados que proporcionan las herramientas financieras muestran que en TADENIC, las operaciones en riesgo están ligadas a la gestión de la actividad, específicamente en rotación de inventario y cuentas por cobrar, pues estas se encuentran en un punto crítico, lo que conlleva a niveles bajos de liquidez, por lo que deducimos que las políticas de crédito no son las más idóneas para la empresa, al mismo tiempo representan operaciones esenciales para el funcionamiento diario de la misma, lo que lleva a una situación de peligro donde pueda recaer en banca rota en el futuro de continuar así.
- Con la implementación de herramientas financieras en la empresa TADENIC se logró establecer estrategias para el buen funcionamiento de la misma. El desarrollo de la estrategia a TADENIC, es con el objetivo de que tengan una base de lo que deben aplicar, y conocer dentro de sus resultados contables como empresa y obviamente al implementarla mejorará su situación financiera, pues esta va dirigida a marcar la dirección o el rumbo de la misma, donde le permitirá; la toma de decisiones óptimas para la financiación, el uso eficiente de los recursos, optimizar costos y trabajar de forma ordenada y planificada.

VIII. RECOMENDACIONES

Tomando en cuenta las conclusiones derivadas de este trabajo, se pueden tener en cuenta algunas recomendaciones:

- Elaborar presupuestos para realizar compras planificadas, que permitan disminuir los riesgos de tener materia prima en existencia obsoleta e inservible que por su naturaleza son necesarias para la producción.
- Establecer convenios con los proveedores que mejoren las políticas de crédito sobre la adquisición de materias primas, para evitar recurrir a préstamos a corto plazo para financiar los pedidos y de este modo reducir los pagos de intereses que se generan por este medio de financiación.
- Elaborar estrategias que faciliten la alianza comercial con otras empresas, para rotar su inventario de una forma más rápida, donde la empresa pueda mejorar sus niveles de liquidez de una manera más eficaz y eficiente.
- Es importante que la empresa capacite a la persona encargada de representar a la fábrica a nivel internacional, para la adquisición de nuevos clientes, pues actualmente solo cuentan con uno, así mismo el personal de producción para que cuenten con variedad de productos (puros) y esto le facilite la resección de pedidos de otros clientes.
- Es importante que la empresa considere contratar un responsable de la parte de presupuestos de la producción, para la presentación y elaboración exacta de los informes financieros y para la correcta planificación de las compras, a través de presupuestos de producción desde la recepción del pedido hasta que se entrega, para la correcta medición de costos y gastos incurridos en cada período, y que esto permita tomar decisiones adecuadas en la fabricación de pedidos posteriores.
- Además, es importante recomendar inversiones en activos que aumenten la capacidad productiva de la empresa, para que esta tenga la capacidad de atender los pedidos de nuevos clientes y el espacio suficiente para contratar más personal.

IX. BIBLIOGRAFÍA

- Bodie, Z., & Merton, R. C. (1997). *Finanzas* (Vol. I). (L. G. Plascencia, Ed., & P. Donnelly, Trad.) Massachusetts. Recuperado el 16 de mayo de 2020
- Calvo, M. (2019 de octubre de 2019). *Captio by emburse*.
- Castillo Hinds, G. L. (23 de julio de 2015). *SCRIBD*. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/320601661/finanzas-y-su-entorno-economico>
- Castillo Mongue, D. A., Centeno Talavera, F. N., & Martines Gutierrez, E. A. (2019). *Aplicacion de los instrumentos financieros y su incidencia en la toma de decisiones en la empresa Placencia Cigars S.A en el periodo 2017-2018*. Trabajo de seminario de graduacion, Universidad Nacional Autonoma de Nicaragua UNAN-Managua Facultad Reguional Multidisciplinaria FAREM-Esteli, Departamento de ciencias economicas, Esteli, Nicaragua. Recuperado el 10 de 04 de 2020, de <https://repositorio.unan.edu.ni>
- Castillo Ruiz, Castro Benavides, Gutierrez Cruz. (2017). *“Incidencia del análisis financiero mediante la aplicación de razones financieras en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias, S.A, durante los periodos contables 2013-2014”*, . Esteli, Nicaragua.
- Chavarría Ramírez, A. G., Ferrufino Molina, E. G., & Gutiérrez Monzón, K. L. (2018). *“Análisis financiero en las empresas tabacaleras del municipio de Estelí Puros de Estelí Nicaragua S.A PENSA y TABANICA S.A durante el primer semestre 2018”*. Trabajo de seminario de graduacion, Universidad Nacional Autonoma de Nicaragua UNAN-Managua Facultad Regional Multidisciplinaria FAREM-Esteli, Departamento de ciencias economicas, Esteli, Nicaragua. Recuperado el 10 de 04 de 2020, de <http://repositorio.unan.edu.ni>
- Colegio de Contadores Publicos. (1979). *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados*. (E. Bolanos, Ed.) Managua: Colegio cultural banco de America. Recuperado el 17 de Mayo de 2020
- Colegio de Contadores, P. (1979). (F. d. America, Editor) Recuperado el 17 de Mayo de 2020, de Enrique Bolanos Biblioteca.
- ConnectAmericas. (2015). *ConnetAmericas.com*. (IDB) Recuperado el 17 de Mayo de 2020, de <https://connectamericas.com/es/content/la-estrategia-financiera>
- Cruz Cruz, L. M. (2016). *Contabilidad I*. Dossier, Facultad Reguional Multidisciplinaria FAREM-Esteli, Ciencias Economicas, Esteli. Recuperado el 14 de Mayo de 2020

- Días Gómez, M. A. (2018). *Contabilida II*. Dossier, Facultad Regional Multidisciplinaria FAREM-Esteli, Ciencias Economicas, Esteli. Recuperado el 14 de Mayo de 2020
- FAEDIS, F. d. (4 de agosto de 2011). *Contabilidad basicatic*. Obtenido de https://contabilidadbasicatic.milaulas.com/pluginfile.php/56/mod_resource/content/3/estados%20financieros%20basicos.pdf
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de administracion financiera* (Decimoprimer ed., Vol. I). (M. A. Carrion, Trad.) San Diego: Pearson Addison Wesley. Recuperado el 15 de mayo de 2020
- Gómez, G. (11 de julio de 2001). *Gestiopolis*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/estadosfinancieros-basicos/>
- Iglesias Olivas, T. R. (15 de agosto de 2020). entrevista. (I. Velasquez, Entrevistador) Esteli, Nicaragua.
- Izaguirre, J. G. (2000). *SISBIB*. (UNMSM. Facultad de Ciencias Economicas) Recuperado el 17 de Mayo de 2020, de SISBIB: www.sisbib.unmsm.edu.pe/bibvir
- Karelisr. (24 de marzo de 2013). *SlideShare*. Obtenido de <https://es.slideshare.net>
- López, A. E. (2003). *Proceso contable I: Contabilidad fundamental* (Vol. I). (S. d. International Thomson Editores, Ed.) reimpressa. Recuperado el 31 de Agosto de 2020
- Martínez Montalván, R. N., Sobalvarro Quintero, X. Y., & Zeledón Arce, A. Y. (2017). *“Evaluación de los procedimientos contables y su efecto en la presentación de la información financiera de la empresa de tabaco RAFA Cigars, S.A, en el segundo semestre del año 2016”*. Trabajo de seminario de graduacion, Universidad Nacional Autonoma de Nicaragua UNAN-Managua Facultad Reguional Multidisciplinaria FAREM-Esteli, Departamento de ciencias econimicas, Esteli, Nicaragua. Recuperado el 10 de 04 de 2020, de <https://repositorio.unan.edu.ni>
- Merino Quimi, I. M., & Hernández Proaño, C. J. (3 de Marzo de 2016). *Repositorio de la universidad de Guayaquil*, 1.5. (S. n. innovacion, Editor, & t. e. Plan nacional de ciencia, Productor) Recuperado el 10 de 04 de 2020, de “Análisis financiero de la empresa ACRUX C.A, Guayaquil 2016”: <http://www.reposiorio.ug.edu.ec>
- Molina, A. d. (19 de agosto de 2015). *conexionesan*. Obtenido de <http://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales>
- Montenegro, N. E. (2020). *Funda Pymes*. Obtenido de <https://www.fundapymes.com/sirven-estados-financieros/>

- Montoya Orozco, M. L. (2018). *Finanzas I*. Dossier, Facultad Regional Multidisciplinaria FAREM-Esteli, Ciencias economicas, Esteli. Recuperado el 15 de mayo de 2020
- Narváez Sánchez, A. A. (2006). *Principios de administracion financiera* (Tercera ed., Vol. III). (A. Narváez, Ed.) Managua, Nicaragua: EDICIONES N.A. Recuperado el 15 de Mayo de 2020
- NIC1. (3 de enero de 2001). *IASB*. Obtenido de <https://normasinternacionalesdecontabilidad.es/nic/pdf/NIC01.pdf>
- Ospina, G. (14 de marzo de 2020). *Tu Economia Facil*. Obtenido de <https://tueconomiafacil.com/razones-financieras-interpretacion-ejemplos-y-formulas/>
- Paredes Cruz, R. E. (12 de 2017). *DSpace en Uniandes/UNIANDES-AMBATO*. Obtenido de TESIS PREGRADO: <http://dspace.uniandes.edu>
- Pozos, D. (20 de julio de 2016). *Pensamiento y Gestion*. Recuperado el 15 de mayo de 2020, de <http://rcientificas.uninorte.edu.co/index.php/pensamiento>
- Requelme, M. (14 de Abril de 2020). *WebyEmpresas*. (Ads by optAd360) Recuperado el 17 de Mayo de 2020, de WebyEmpresas: www.webyempresas.com/razonesfinancieras
- Rios Rodriguez y Lopez Cruz. (2007). *“Situación financiera dela empresa de servicios médicos SAN Juan de Dios, periodo 2005-2006”*. Esteli.
- Riquelme, M. (14 de julio de 2015). Obtenido de Web y Empresas: <https://www.webyempresas.com/funciones-de-la-administracion-financiera/>
- Riquelme, M. (14 de Abril de 2020). *WebyEmpresas*. Recuperado el 17 de Mayo de 2020, de www.webyempresas.com/razonesfinancieras
- Tellez, A. (20 de abril de 2019). *Finanzaspara.com*. Obtenido de https://finanzaspara.com/finanzas/finanzas_para_estudiantes/que-es-el-analisis-vertical-y-horizontal/
- Valdivia Pérez, L. N. (15 de Agosto de 2020). Entrevista. (I. Velasquez, Entrevistador)
- Zárate Lázaro, J. C. (2013 de junio de 2013). *5días pasion por los negocios*. Obtenido de <http://www.5dias.com.py/2013/06/uso-y-limitaciones-de-las-razones-financieras/>

X. ANEXOS

10.1. Anexo N° 01: Cuadro del planteamiento del problema

Síntomas	Causas	Pronóstico	Control de pronóstico
Deficiencias en la gestión de las finanzas empresariales	No conserva un contador permanente. Desconocimiento por parte de la gerencia, de la importancia de contratar una persona capacitada ya tiempo completo en la empresa.	Registros financieros inadecuados.	Contratar a un contador permanente y competente.
Ineficacia en la creación de herramientas que permitan ver en números el futuro de la empresa.	No se establecen de forma oportuna estrategias financieras y/o de mercadeo.	Genera efectos negativos en las decisiones de inversión y financiamiento.	Medir la capacidad de la empresa para generar riqueza. (Rentabilidad económica y financiera) evaluando los flujos de efectivos y creando planes que garanticen la disponibilidad de estos de modo adecuado para dar soporte a la secuencia de las metas.
Lento crecimiento económico.	No realizan procesos de planeación financiera.	Inadecuada preparación del presupuesto de efectivo de la empresa.	La planeación financiera debe tratar de identificar los cambios potenciales en las

Síntomas	Causas	Pronóstico	Control de pronóstico
			operaciones.
Procedimientos inadecuados en el registro de las operaciones realizadas.	Ausencia de un manual de procedimientos	Información contable no razonable para la toma de decisiones.	Aplicar de forma correcta los principios básicos de contabilidad en el registro de las operaciones para que de esta manera la información generada sea confiable.
Realizan acciones sin previo análisis.	Dificultad en la previsión de eventos futuros.	Falta de control de las operaciones financieras de la empresa.	Emplear análisis financieros para la eficaz toma de decisiones para poder organizar y planificar el futuro con el objetivo de conseguir un fin específico.
Uso ineficiente de los recursos.	Consumo excesivo de materias primas y desperdicio del mismo.	Disminución de utilidades.	Promover la participación de todos los empleados en el manejo eficiente de los recursos mediante una comunicación efectiva y responsable.

10.2. Anexo N° 02: Entrevista dirigida al Contador



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

Somos estudiantes de V año de la Facultad Regional Multidisciplinaria-Estelí (FAREM-Estelí). Para el desarrollo de la investigación de Seminario de Graduación para optar al título de Licenciado (a) en Contaduría Pública y Finanzas estamos realizando un estudio sobre la incidencia que tiene el análisis financiero mediante la aplicación de Herramientas financieras de Tabacalera de Nicaragua TADENIC.

El objeto de esta entrevista es recopilar información real, confiable y oportuna sobre la situación financiera de Tabacalera de Nicaragua TADENIC, para dar respuesta a los Propósitos planteados en esta investigación.

Describir la situación contable de la empresa Tabacalera de Nicaragua TADENIC, desde la percepción de la contabilidad.

I. Datos Generales

Fecha: _____
Cargo que desempeña: Contador

II. Desarrollo

1. ¿Desde su punto de vista considera importante analizar la información que brindan los estados financieros para la toma de decisiones o incluso para plantear estrategias administrativas o de carácter financiero en la fábrica?
2. ¿Existe en la empresa una persona encargada del análisis de los estados financieros? ¿Y de no ser así a que se debe?
3. ¿El sistema contable que posee la empresa es manual o computarizado?
4. ¿La Información Contable que proporciona el departamento de contabilidad es; mensual, bimestral, trimestral, semestral o anual?
5. ¿Cuentan con Estrategias Administrativas o financieras en la empresa?
6. ¿Cuentan con estrategias para estar al nivel de la competencia de las empresas rivales?

7. ¿Se comparan periódicamente los Estados Financieros?
8. ¿La empresa ha tenido un desarrollo considerable en los últimos dos años? De ser así ¿Cómo lo ha logrado?
9. ¿Se realizan acciones de financiamiento e inversión?
10. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento de la empresa para su plan de inversión en el mediano y largo plazo?
11. ¿En los últimos dos años ha tenido problemas para conseguir financiamiento?, De ser positivo ¿Cómo lo ha superado?
12. ¿Qué factores se toman en cuenta al momento de aprobar y realizar una inversión?
13. ¿Las inversiones aprobadas y ejecutadas están cumpliendo con los objetivos planteados?
14. ¿La empresa tiene problemas de liquidez para el trabajo diario?
15. ¿Las decisiones tomadas para mejorar los índices de liquidez han logrado sus propósitos y permiten mayor fluidez en la empresa?
16. ¿Conoce la empresa los niveles de endeudamiento que posee en relación a sus activos?
17. ¿Cómo ve los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de la empresa?
18. ¿Cuáles son las principales debilidades que presenta la empresa?
19. ¿Con respecto a la gestión de capital de trabajo cuentan con políticas para medir la efectividad y la eficiencia?

10.3. Anexo N° 03: Guía de Observación



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

Somos estudiantes de V año de la Facultad Regional Multidisciplinaria-Estelí (FAREM-Estelí). Para el desarrollo de la investigación de Seminario de Graduación para optar al título de Licenciado (a) en Contaduría Pública y Finanzas estamos realizando un estudio sobre la incidencia que tiene el análisis financiero mediante la aplicación de Herramientas financieras de Tabacalera de Nicaragua TADENIC,

El objeto de esta entrevista es recopilar información real, confiable y oportuna sobre la situación financiera de Tabacalera de Nicaragua TADENIC, para dar respuesta a los Propósitos planteados en esta investigación.

Fecha de aplicación: _____

Cargo que desempeña: Contadora

Evaluar el análisis financiero de TADENIC, haciendo uso de las herramientas de análisis financieros.

1. ¿Quién y de qué manera se realiza el análisis de la información financiera de la empresa?
2. ¿En el Balance General del último año, estima que el capital de trabajo con que trata es suficiente?
3. ¿Se está financiando en recursos en áreas que lo necesitan y en cantidades idóneas?
4. ¿Elaboran presupuesto mensual estándar para compararlo con real y de esta manera reducir costos en la producción?
5. ¿Qué método utiliza para saber el consumo de materiales de la fábrica para hacer las compras mes a mes?
6. ¿Hay productos inservibles u obsoletos? De ser así ¿Cuál cree que sea la causa de esto?
7. ¿Qué medidas toma para protegerse ante la posible disminución y/o abundancia de pedidos de los clientes?

8. ¿Qué medidas toma para hacer rotar el inventario de una forma eficaz y eficiente en la empresa?
9. ¿Qué medidas toma para protegerse de la inestabilidad en el suministro de materia prima por parte de los proveedores?
10. ¿Por qué cree que es necesario hacer un levantamiento de stock físico en la empresa?
11. ¿Le gustaría contar con herramientas de análisis financiero que permita medir los resultados por medio de razones financieras y análisis estático de los informes financieros, para así evaluar eficaz y eficientemente la manera en que opera la empresa?
12. ¿Qué tipo de información cree que debería incluir el análisis de Estados Financieros?
13. ¿La empresa tiene identificada alguna problemática financiera en las que tiene que hacer inca pie para mejorar?

10.4. Anexo N° 04: Guía de Observación Documental



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

Somos estudiantes de V año de la Facultad Regional Multidisciplinaria-Estelí (FAREM-Estelí). Para el desarrollo de la investigación de Seminario de Graduación para optar al título de Licenciado (a) en Contaduría Pública y Finanzas estamos realizando un estudio sobre la incidencia que tiene el análisis financiero mediante la aplicación de Herramientas financieras de Tabacalera de Nicaragua TADENIC.

El objeto de esta entrevista es recopilar información real, confiable y oportuna sobre la situación financiera de Tabacalera de Nicaragua TADENIC, para dar respuesta a los Propósitos planteados en esta investigación.


Ítem	Pregunta	Si	No	Fecha: //
				Observación
1	¿Cuenta con un manual de control interno en la empresa?			
2	De ser así ¿Lo aplican en todas las áreas de la empresa?			
3	¿Existe un sistema computarizado para registrar los movimientos diarios del stock en la empresa?			
4	¿Realizan conteo de existencias al final del periodo?			
5	¿El encargado de compras tiene métodos establecidos para saber la cantidad de productos con que debe abastecerse?			
6	¿De ser así aplica estos métodos mes a mes íntegramente?			
7	¿Hay algún control de rotación de fechas de los productos?			
8	¿Hay Productos en el inventario inservible u obsoleto?			
9	¿Se realizan compras mayores para recibir rebajas y			

Ítem	Pregunta	Si	No	Fecha: //
				Observación
	descuentos?			
10	¿La bodega donde se resguarda los productos de inventario cuenta con la seguridad necesaria para evitar fugas en los artículos que afecten el resultado de levantamiento físico de stock?			
11	¿Se considera a los proveedores como un factor influyente en el desarrollo estratégico de la empresa?			
12	¿Las leyes y regulaciones gubernamentales son consideradas como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico?			
13	¿La empresa realiza una formulación estratégica para aplicarla en la ejecución del plan financiero?			
14	¿La empresa cumple con el proceso de retroalimentación en el proceso de control de la ejecución del plan financiero?			

10.5. Anexo N° 05: Ficha de inscripción del asegurado

INSTITUTO NICARAGÜENSE DE SEGURIDAD SOCIAL
FICHA DE INSCRIPCIÓN DEL ASEGURADO

Organismo de Economía, Justicia y Unidad Social
"El Pueblo, Participa!"



DATOS DEL ASEGURADO

1) NIS del Asegurado: _____ 2) Tipo de Documento de Identidad: Cédula CSI: Residencia: Pasaporte: 4) Fecha de Nacimiento: _____

3) No. de Doc. de Identidad: _____

5) Primer Nombre: _____ Segundo Nombre: _____ Primer Apellido: _____ Segundo Apellido: _____ 6) Sexo: H M

Datos de Nacimiento

7) País: _____ 8) Departamento: _____ 9) Municipio: _____

Datos de Residencia

10) Departamento: _____ 11) Municipio: _____ 12) Distrito/Zona: _____ 13) Comarca: _____

14) Barrio: _____

15) Dirección Exacta: _____

16) Teléfonos: No. Convencional: _____ No. Celular: _____ 17) Correo Electrónico: _____

18) Nombres y Apellidos del Padre: _____ No. de Cédula de Identidad: _____

19) Nombres y Apellidos del Madre: _____ No. de Cédula de Identidad: _____

20) Estado Civil: Soltero Casado/a Unión de Hecho Estable:

21) Nombres y Apellidos de Cónyuge / Compañero de vida: _____ No. de Cédula de Identidad: _____

OBLIGATORIO

22) Registro Patronal: _____ 23) Nómina: _____ 24) Razon Social: _____

25) Departamento: _____ 26) Municipio: _____ 27) Distrito/Zona: _____ 28) Comarca: _____

29) Barrio: _____

30) Dirección Exacta del Empleador (donde está la Nómina): _____ 31) Teléfono: No. Convencional: _____ No. Celular: _____

32) Fecha de Ingreso: _____ 33) Total Ingreso del Mes: _____ 34) Salario Mensual: _____ 35) Cargo que Desempeña: _____

36) Sistema de Pago:		Mensual <input type="checkbox"/>	Quincenal <input type="checkbox"/>	Catorcenal <input type="checkbox"/>	Semanal <input type="checkbox"/>	37) Día de Clave: (días especiales)
Meses Atrasados	Total Ingreso del Mes	Salario Mensual	Meses Atrasados	Total Ingreso del Mes	Salario Mensual	Meses Atrasados
Enero			Mayo			Septiembre
Febrero			Junio			Octubre
Marzo			Julio			Noviembre
Abril			Agosto			Diciembre

FACULTATIVO

38) Modalidad: Integral IVM Salud 40) Ingreso Mensual: _____ 41) Aporte Mensual: _____

42) Actividad Ocupacional: _____ 43) Mes de Aplicación: _____

Dirección de Envío de Factura (Usar en caso de ser diferente a la dirección de residencia)

44) Departamento: _____ 45) Municipio: _____ 46) Distrito/Zona: _____ 47) Comarca: _____

48) Barrio: _____

49) Dirección Exacta: _____

PARA USO INSS

50) Municipio de inscripción: _____ 51) Fecha de inscripción en el INSS: _____ 52) Nómina asignada (Facultativa): _____

53) Fotocopias de Documentos que se Adjuntan: Cédula Identific Pasaporte Certificado de nacimiento/Apostilla Asegurado/a H(R)C(ND) Certificado Matrimonio Certificado de Unión de Hecho Estable Acreditación como Religioso

54) Observaciones: _____

55) Nombre y apellido del Afiliador _____ 56) Firma del Empleador/Representante Legal/Asegurado _____ 57) Firma y sello autorizada-INSS _____

Asegurado/a: Para la inscripción de sus beneficiarios, favor presentar en el día de Afiliación de la Designación más reciente el certificado de nacimiento de hijos(as), certificado de matrimonio y cédula de su respectiva computadora de voto. En el Seguro Facultativo después de salir un (1) año de moroso continúa tendrá derecho a subsidio.

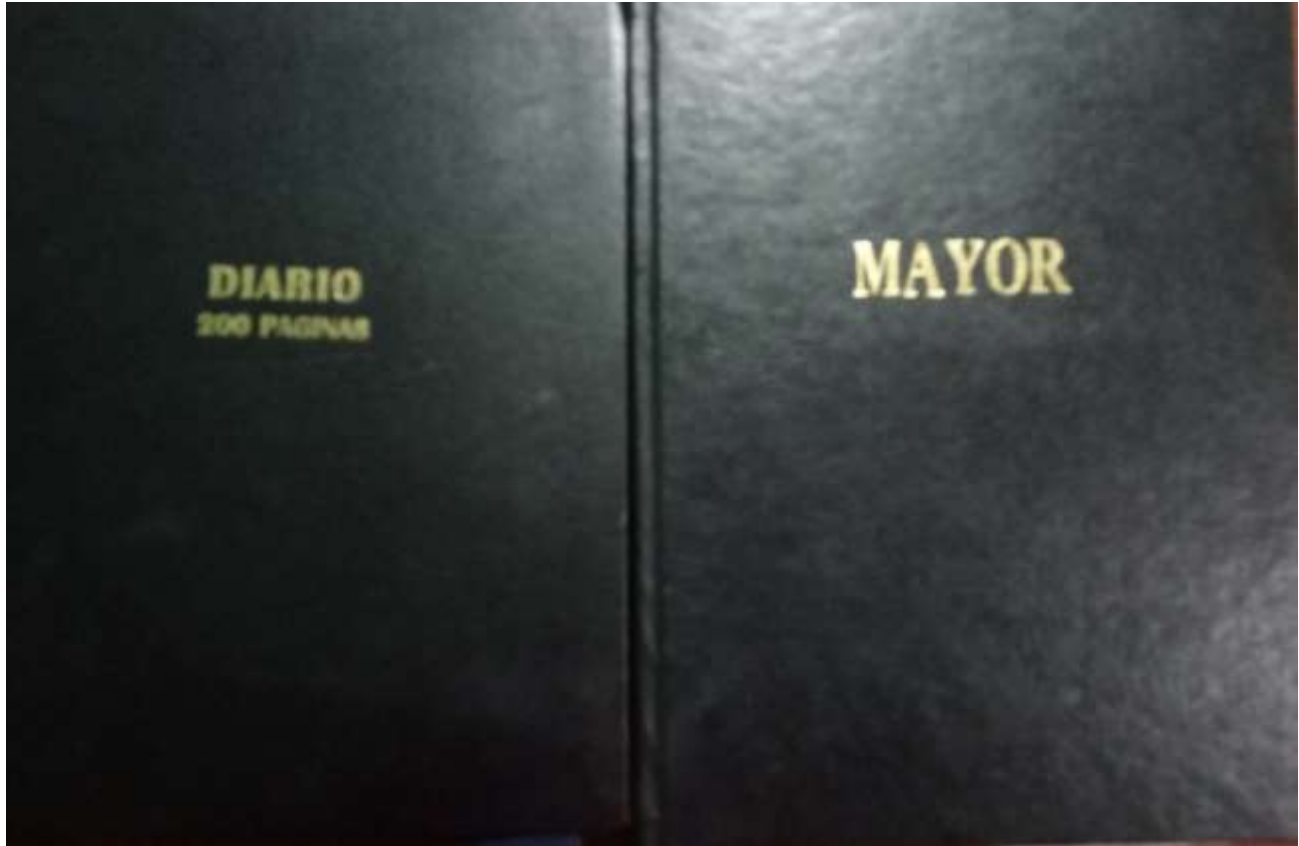
Cédula 1907, Dupla Norte, Managua. Teléfonos: 2222-5153/2222-9852/2222-7142. <http://www.inss.gob.ni>

Original: Oficina de Afiliación / Copia: Empleador o Asegurado Facultativo

People Soft 1588

Proporcionada por la empresa

10.6. Anexo N° 06: Libros Diario y Mayor



Proporcionada por la empresa

10.7. Anexo N° 07: Control de producción diaria

FABRICA DE PUROS TADENIC		VITOLA	PRECIO	L	M	M	J	V	S	L	M	M	J	V	S	SUMA	SUB TOTAL
# PLANTILLA: _____																	
NOMBRE: _____																	
SEMANA DEL _____ AL _____																	
DE _____ DEL AÑO _____																	
FIRMA DEL EMPLEADO _____																SUBTOTAL C\$	
																FERIADO	
																SEPTIMO C\$	
																SUBSIDIO	
																NETO BRUTO C\$	

Proporcionada por la empresa

10.11. Anexo N° 11: Constancia de retención

Tabacalera De Nicaragua

TADENIC

Prop. Deydania Velásquez Rugama **00277**

Dirección: Monumento Miguel Alemán 1 C. al Sur, 1/2 C. al Oeste, Estelí, Nic.

RUC N°: 16119067700070 / RUC N°: 16119067700070 / Tel: 2714 1837 / Cel.: 8649 3477 / Email: tadenic2017@yahoo.com

Constancia de Retención

Nombre del Retenido: _____

N° RUC del Retenido: _____ N° de Factura: _____

Dirección del Retenido: _____

Por Concepto de: _____

Valor de la compra/impuesto: _____ \$ Tasa de Retención: _____ % Monto Retenido: _____ \$

Fecha: _____

Firma Retenido

Firma del Retenedor

Inscripción INATIA RUC: J011000000004 • Estelí, Telefax: 2712 2888 • ANM/19/0027/04-2017, Of. 2507/10-2017, 106. No. 0001 al 0500 • DA/11/17

Proporcionada por la empresa

10.12. Anexo N° 12: Comprobante de pago anulado

Tabacalera de Nicaragua
Dirección: De Monumento Miguel Alonso 1 c al sur 1/2 c al Oeste
RTE: 1611906700071 Tel.: 505 2714 1837 Email: tadenic2017@yahoo.com

Comprobante de Egreso


Dólares

CHEQUE No. **846**
370-1

DEYDANIA VELASQUEZ RUGAMA
361-70375-4 Ciudad Estelí Día 08 Mes 08 Año 2020

Paguese a Jaqueling Castillo-Martinez **US\$** 294.00

Doscientos Noventa y Cuatro Dólares Netos

Banco de América Central, S.A.
Nicaragua, C.A.
BAC ESTELI

Anulado

⑆00 20 700 ⑆ 21⑆ ⑆0 36 ⑆ 703 7 51 ⑆ 0000846

T/C 31.0077

Concepto: Gastos de Representación del Sra. Deydania Velásquez Rugama.

Cuenta	Descripción	Parcial	Debe S	Haber S	Debe CS	Haber CS
7001-06 7001-06-03	GASTOS DE ADMINISTRACION DIVERSOS Gastos de Viajes y Representación	582.00	\$ 582.00		CS 19,839.04	
1001 1001-02 1001-02-01	BANCO Moneda Extranjera Cta.Cta # 361-70375-4	582.00		\$ 582.00		CS 19,839.04
SALDOS TOTALES			\$ 582.00	\$ 582.00	CS 19,839.04	CS 19,839.04

Anulado

Elaborado por: _____ Revisado por: _____ Autorizado por: _____

Recibido por: _____

Firma: _____ número de celular: _____

Día	Mes	Año
08	08	2020

Proporcionada por la empresa.

10.13. Anexo N° 13: Análisis de la variable independiente: Razones Financieras

ANÁLISIS DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE: Razones Financieras.				
INDICADORES	DEFINICION	RAZONES	FORMULAS	CRITERIO DE ANALISIS
Razones de Liquidez	Mide la capacidad de pago que tiene la empresa en efectivo o en documentos cobrables para hacer frente a sus deudas de corto plazo	Ratio de liquidez general o razón corriente.	$R.C = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{Veces}$	R.C < 1.25 crítico R.C entre 1.26 y 1.75 medio R.C > 1.76 óptimo
		Ratio de prueba ácida.	$P.A = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{Veces}$	P.A < 1 vez crítico P.A entre 1.01 y 1.50 veces medio P.A > 1.51 Óptimo
		Ratio Prueba defensiva.	$R.P.D = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} \times 100 = \%$	R.P.D < 20% crítico R.P.D entre 21% y 29% medio R.P.D > 30% óptimo
		Ratio capital de trabajo.	$R.C.T = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = \text{U.M}$	R.C.T < 50,000 crítico R.C.T entre 51,000 y 150,000 medio R.C.T > 150,000 óptimo
		Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar. (Periodo promedio de cobranza)	$P.P.C = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times \text{Días en el año}}{\text{Ventas anuales a crédito}} = \text{Días}$	P.P.C > 75 días crítico P.P.C entre 61 y 75 días medio P.P.C < 60 días óptimo
		Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar. (Rotación de las cuentas por cobrar)	$R.C.C = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \text{Vece}$	R.C.C < 1 vez crítico R.C.C entre 1.01 a 1.99 veces medio R.C.C > 2 veces óptimo

ANÁLISIS DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE: Razones Financieras.				
INDICADORES	DEFINICION	RAZONES	FORMULAS	CRITERIO DE ANALISIS
Razones de gestión o actividad	Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos.	Ratio rotación de cartera. (Cuentas por cobrar)	$R.C = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 360}{\text{Ventas}} = \text{Días}$	R.C > 60 días crítico R.C entre 41 y 60 días medio R.C < 40 días óptimo
		Rotación de los inventarios.	$R.I = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}} = \text{Veces}$	R.I < 1.80 veces crítico R.I entre 1.81 y 2.24 veces medio R.I > 2.25 veces óptimo
		Rotación de los inventarios en días.	$R.I = \frac{\text{Inventario promedio} \times 360}{\text{Costo de venta}} = \text{Días}$	R.I > 191 Días crítico R.I entre 161 y 190 Días medio R.I < 160 Días óptimo
		Periodo promedio de pago a proveedores.	$P.P.P = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 360}{\text{Compras a proveedores}} = \text{Días}$	P.P.P > 60 días crítico P.P.P entre 36 y 60 días medio P.P.P < 35 días óptimo
		Rotación de Caja y Banco.	$R.C.B = \frac{\text{Caja y Bancos} \times 360}{\text{Ventas}} = \text{Días}$	R.C.B < 30 días crítico R.C.B entre 31 y 51 días medio R.C.B > 51 días óptimo
		.Rotación de activos totales.	$R.A.T = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \text{Veces}$	R.A.T < 1 vez crítico R.A.T entre 1 y 1.99 veces medio R.A.T > 2 veces óptimo
		Rotación de activo fijo.	$R.A.F = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}} = \text{Veces}$	R.A.F < 5 veces crítico R.A.F entre 5.1 y 10 veces medio R.A.F > 10 veces óptimo

ANÁLISIS DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE: Razones Financieras.				
INDICADORES	DEFINICION	RAZONES	FORMULAS	CRITERIO DE ANALISIS
Razón de solvencia, endeudamiento o aplacamiento	Mide la porción de activos financiados por deudas de terceros.	Razón de endeudamiento	$R.E = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activo total}} \times 100 = \%$	R.E > 51% crítico R.E entre 31% y 50% Medio R.E < 30% óptimo
		Cobertura de gastos financieros.	$C.G.F = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Gastos financieros}} = \text{Veces}$	C.G.F < 3 veces crítico C.G.F entre 3 y 4.9 veces Medio C.G.F > 5 veces óptimo
		Cobertura de gastos fijos.	$C.G.Fijos = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Gastos Fijos}} = \text{Veces}$	C.G.F < 1 vez crítico C.G.F entre 1.1 y 2 veces Medio C.G.F > 2 veces óptimo
ANÁLISIS DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE: Razones Financieras.				
INDICADORES	DEFINICION	RAZONES	FORMULAS	CRITERIO DE ANALISIS
Razones de rentabilidad	Mide la utilidad y la eficiencia de la administración de una empresa y como se muestra en los rendimientos que se han generado con las ventas y la inversión.	Rentabilidad sobre el patrimonio.	$R.S.P = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital o patrimonio}} \times 100 = \%$	R.S.P < 10% crítico R.S.P entre 11% y 20% Medio R.S.P > 20% óptimo
		Rentabilidad sobre la inversión.	$R.S.I = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} \times 100 = \%$	R.S.I < 1% crítico R.S.I entre 1.01% y 2.00% Medio R.S.I > 2% óptimo
		Margen de utilidad bruta.	$M.U.B = \frac{\text{Ventas} - \text{costos de ventas}}{\text{Ventas}} \times 100 = \%$	M.U.B < 25% crítico M.U.B entre 26% y 35% Medio M.U.B > 35% óptimo
		Margen de utilidad neta.	$M.U.N = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100 = \%$	M.U.N < 8.99% crítico M.U.N entre 9% y 12% Medio N.U.N > 12% óptimo

10.14. Anexo N° 14: Memoria de cálculo de las razones financieras de liquidez.

- **Ratio de liquidez general o razón corriente del I semestre 2019**

$$R.C = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{Veces}$$

$$R.C = \frac{4,308,644.53}{1,138,267.87} = 3.78 \text{ Veces}$$

- **Ratio de liquidez general o razón corriente del II semestre 2019**

$$R.C = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{Veces}$$

$$R.C = \frac{4,304,927.79}{1,863,563.64} = 2.31 \text{ Veces}$$

- **Ratio de prueba ácida del I semestre 2019**

$$P.A = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{Veces}$$

$$P.A = \frac{4,308,644.53 - 1,552,193.74}{1,138,267.87}$$

$$P.A = \frac{2,756,450.79}{1,138,267.87} = 2.42 \text{ Veces}$$

- **Ratio de prueba ácida del II semestre 2019**

$$P.A = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{Veces}$$

$$P.A = \frac{4,304,927.79 - 2,050,692.91}{1,863,563.64}$$

$$P.A = \frac{2,254,234.88}{1,863,563.64} = 1.21 \text{ Veces}$$

- **Ratio Prueba defensiva del I semestre 2019**

$$\text{R.P.D} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} \times 100 = \%$$

$$\text{R.P.D} = \frac{48,191.96}{1,138,267.87} \times 100 = 4.23\%$$

- **Ratio Prueba defensiva del II semestre 2019**

$$\text{R.P.D} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} \times 100 = \%$$

$$\text{R.P.D} = \frac{102,147.98}{1,863,563.64} \times 100 = 5.48\%$$

- **Ratio capital de trabajo del I semestre 2019**

$$\text{R.C.T} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = \text{U.M}$$

$$\text{R.C.T} = 4,308,644.53 - 1,138,267.87 = 3,170,376.66 \text{ U.M}$$

- **Ratio capital de trabajo del II semestre 2019**

$$\text{R.C.T} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = \text{U.M}$$

$$\text{R.C.T} = 4,304,927.79 - 1,863,563.64 = 2,441,364.15 \text{ U.M}$$

- **Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar. (Período promedio de cobranza) del I semestre 2019**

$$\text{P.P.C} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales a crédito}} \times \text{Días en el año} = \text{Días}$$

$$\text{P.P.C} = \frac{2,545,543.15}{4,024,159.58} \times 360 = 272.72 \text{Días}$$

- **Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar. (Período promedio de cobranza) del II semestre 2019**

$$\text{P.P.C} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales a crédito}} \times \text{Días en el año} = \text{Días}$$

$$\text{P.P.C} = \frac{1,967,998.99}{5,717,819.06} \times 360 = 123.91 \text{Días}$$

- **Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar. (Rotación de las cuentas por cobrar) del I semestre 2019**

R.C.C = $\frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$ = Veces

R.C.C = $\frac{4,024,159.58}{2,545,543.15}$ = 1.58 Veces

- **Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar. (Rotación de las cuentas por cobrar) del II semestre 2019**

R.C.C = $\frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$ = Veces

R.C.C = $\frac{5,717,819.06}{1,967,998.99}$ = 2.90 Veces

10.15. Anexo N° 15: Memoria de cálculo de las razones financieras de gestión o actividad

- **Ratio rotación de cartera. (Cuentas por cobrar) del I semestre 2019**

$$R.C = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 360}{\text{Ventas}} = \text{Días}$$

$$R.C = \frac{2,545,543.15 \times 360}{4,024,159.58}$$

$$R.C = \frac{916,395,534.00}{4,024,159.58} = 227.72 \text{ Días}$$

- **Ratio rotación de cartera. (Cuentas por cobrar) del II semestre 2019**

$$R.C = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 360}{\text{Ventas}} = \text{Días}$$

$$R.C = \frac{1,967,998.99 \times 360}{5,717,819.06}$$

$$R.C = \frac{708,479,636.40}{5,717,819.06} = 123.91 \text{ Días}$$

- **Rotación de los inventarios del I semestre 2019**

$$R.I = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}} = \text{Veces}$$

$$R.I = \frac{2,014,415.63}{1,552,193.74} = 1.30 \text{ Veces}$$

- **Rotación de los inventarios del II semestre 2019**

$$R.I = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}} = \text{Veces}$$

$$R.I = \frac{3,836,210.97}{2,050,692.91} = 1.87 \text{ Veces}$$

- **Rotación de los inventarios del II semestre 2019**

$$R.I = \frac{\text{Inventario promedio} \times 360}{\text{Costo de ventas}} = \text{Días}$$

$$R.I = \frac{1,552,193.74 \times 360}{2,014,415.63} = 277.39 \text{ Días}$$

- **Rotación de los inventarios del II semestre 2019**

R.I = $\frac{\text{Inventario promedio} \times 360}{\text{Costo de ventas}}$ = Días

R.I = $\frac{2,050,692.91 \times 360}{3,836,210.97}$ = 192.44 Días

- **Periodo promedio de pago a proveedores del I semestre 2019**

P.P.P = $\frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 360}{\text{Compras a proveedores}}$ = Días

P.P.P = $\frac{2,545,543.15 \times 360}{592,896.54}$

P.P.P = $\frac{916,395,534.00}{592,896.54}$ = 4.29 Días

- **Periodo promedio de pago a proveedores del II semestre 2019**

P.P.P = $\frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 360}{\text{Compras a proveedores}}$ = Días

P.P.P = $\frac{1,967,998.99 \times 360}{224,380.78}$ = 8.77 Días

- **Rotación de Caja y Banco del I semestre 2019**

R.C.B = $\frac{\text{Caja y Bancos} \times 360}{\text{Ventas}}$ = Días

R.C.B = $\frac{48,191.96 \times 360}{4,024,159.58}$

R.C.B = $\frac{17,349,105.6}{4,024,159.58}$ = 4.31 Días

- **Rotación de Caja y Banco del II semestre 2019**

R.C.B = $\frac{\text{Caja y Bancos} \times 360}{\text{Ventas}}$ = Días

R.C.B = $\frac{102,147.98 \times 360}{5,717,819.06}$ =

$$\text{R.C.B} = \frac{36,773,272.80}{5,717,819.06} = 6.43 \text{Días}$$

- **Rotación de activos totales del I semestre 2019**

$$\text{R.A.T} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \text{Veces}$$

$$\text{R.A.T} = \frac{4,024,159.58}{4,363,336.50} = 1 \text{Vez}$$

- **Rotación de activos totales del II semestre 2019**

$$\text{R.A.T} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \text{Veces}$$

$$\text{R.A.T} = \frac{5,717,819.06}{4,448,930.63} = 1.28 \text{ Veces}$$

- **Rotación de activo fijo del I semestre 2019**

$$\text{R.A.F} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}} = \text{Veces}$$

$$\text{R.A.F} = \frac{4,024,159.58}{6,500.00} = 619.10 \text{ Veces}$$

- **Rotación de activo fijo del II semestre 2019**

$$\text{R.A.F} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}} = \text{Veces}$$

$$\text{R.A.F} = \frac{5,717,819.06}{41,854.87} = 136.61 \text{ Veces}$$

10.16. Anexo N° 16: Memoria de cálculo de las razones financieras de solvencia, endeudamiento o aplacamiento

- **Razón de endeudamiento del I semestre 2019**

$$R.E = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activo total}} \times 100 = \%$$

$$R.E = \frac{1,138,267.87}{4,363,336.50} \times 100 = 26.09\%$$

- **Razón de endeudamiento del II semestre 2019**

$$R.E = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activo total}} \times 100 = \%$$

$$R.E = \frac{1,863,563.64}{4,448,930.63} \times 100 = 41.89\%$$

- **Cobertura de gastos financieros del I semestre 2019**

$$C.G.F = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Gastos financieros}} = \text{Veces}$$

$$C.G.F = \frac{969,290.18}{56,121.13} = 17.27 \text{ Veces}$$

- **Cobertura de gastos financieros del II semestre 2019**

$$C.G.F = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Gastos financieros}} = \text{Veces}$$

$$C.G.F = \frac{329,588.54}{69,609.93} = 4.73 \text{ Veces}$$

- **Cobertura para gastos fijos del I semestre 2019**

$$C.G. \text{ Fijos} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Gastos Fijos}} = \text{Veces}$$

$$C.G. \text{ Fijos} = \frac{2,011,700.96}{174,196.06} = 11.55 \text{ Veces}$$

- **Cobertura para gastos fijos del II semestre 2019**

$$C.G. \text{ Fijos} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Gastos Fijos}} = \text{Veces}$$

$$C.G. \text{ Fijos} = \frac{1,885,080.12}{396,560.50} = 4.75 \text{ Veces}$$

10.17. Anexo N° 17: Memoria de cálculo de las razones financieras de rentabilidad

- **Rentabilidad sobre el patrimonio del I semestre 2019**

$$\text{R.S.P} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital o patrimonio}} \times 100 = \%$$

$$\text{R.S.P} = \frac{969,290.18}{3,225,068.63} \times 100 = 30.05\%$$

- **Rentabilidad sobre el patrimonio del II semestre 2019**

$$\text{R.S.P} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital o patrimonio}} \times 100 = \%$$

$$\text{R.S.P} = \frac{329,588.54}{2,585,366.99} \times 100 = 12.75\%$$

- **Rentabilidad sobre la inversión del I semestre 2019**

$$\text{R.S.I} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} \times 100 = \%$$

$$\text{R.S.I} = \frac{969,290.18}{4,363,336.50} \times 100 = 22.21\%$$

- **Rentabilidad sobre la inversión del II semestre 2019**

$$\text{R.S.I} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} \times 100 = \%$$

$$\text{R.S.I} = \frac{329,588.54}{4,448,930.63} \times 100 = 7.41\%$$

- **Margen de utilidad bruta del I semestre 2019**

$$\text{M.U.B} = \frac{\text{Ventas} - \text{costos de ventas}}{\text{Ventas}} \times 100 = \%$$

$$\text{M.U.B} = \frac{4,024,159.58 - 2,014,415.63}{4,024,159.58} \times 100$$

$$\text{M.U.B} = \frac{2,009,743.95}{4,024,159.58} \times 100 = 49.94\%$$

- **Margen de utilidad bruta del II semestre 2019**

$$\text{M.U.B} = \frac{\text{Ventas} - \text{costos de ventas}}{\text{Ventas}} \times 100 = \%$$

$$\text{M.U.B} = \frac{5,717,819.06 - 3,836,210.97}{5,717,819.06} \times 100$$

$$\text{M.U.B} = \frac{1,881,608.09}{5,717,819.06} \times 100 = 32.91\%$$

- **Margen de utilidad neta del I semestre 2019**

$$\text{M.U.N} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100 = \%$$

$$\text{M.U.N} = \frac{969,290.18}{4,026,116.59} \times 100 = 24.07\%$$

- **Margen de utilidad neta del II semestre 2019**

$$\text{M.U.N} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100 = \%$$

$$\text{M.U.N} = \frac{329,588.54}{5,717,819.06} \times 100 = 5.76\%$$

10.18. Anexo N° 18: Análisis Vertical del Balance General Acumulado del I y II Semestre del año 2019

TABACALERA DE NICARAGUA		
ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL ACUMULADO DEL AÑO 2019		
EXPRESADOS EN CORDOBAS		
DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	Al 30 de Diciembre	ANALISIS VERTICAL Al 30 de Diciembre
ACTIVO		
Tesorería		
Caja		
Caja Chica	19,657.98	0.44%
Total Caja Chica	<u>19,657.98</u>	0.44%
Bancos		
Cta. Cte. # 620204609-Bancentro C\$	7,030.00	0.16%
Cta. Cte. # 621201816-Bancentro U\$	75,460.00	1.70%
Total Bancos	<u>82,490.00</u>	1.85%
Total Tesorería	<u>102,147.98</u>	2.30%
Activo Corriente		
Cuentas y Documentos por Cobrar		
Clientes		
Seacoi Invesments	1,967,998.99	44.24%
Subtotal de Cuentas por Cobrar Clientes	<u>1,967,998.99</u>	44.24%
Anticipo a Proveedores		
Trinidad Reyes	99,403.94	2.23%
Nicatabacos, S.A	45,994.62	1.03%
Rufino	115,795.50	2.60%
Impresiones Isnaya	0.00	0.00%
Marcelino Ramírez Quintero	0.00	0.00%
Sayda María Pérez Tinoco	0.00	0.00%
Franklin Antonio Villareyna	0.00	0.00%
Raúl Salgado Vallecillo	0.00	0.00%
Manuel Antonio Ramírez Orozco	0.00	0.00%
Soluciones Internacionales Tecnológicas	0.00	0.00%
Yabrán Roberto Pérez Rugama	0.00	0.00%
Sergio Francisco Salgado Zeledón	0.00	0.00%
Subtotal de Anticipo a Proveedores	<u>261,194.06</u>	5.87%

TABACALERA DE NICARAGUA		
ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL ACUMULADO DEL AÑO 2019		
EXPRESADOS EN CORDOBAS		
DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	Al 30 de Diciembre	ANALISIS VERTICAL
		Al 30 de Diciembre
Impuestos Pagados por Anticipados		
Anticipo IR 1%	23,910.38	0.54%
Anticipo IVA 15%	1,131.45	0.03%
Subtotal de Impuestos pagados por Anticipados	<u>25,041.83</u>	0.56%
Inventario de Materia Prima		
Capa Indonecia	73,114.04	1.64%
Capa Habano	28,829.20	0.65%
Capa Conneticut	42,608.13	0.96%
Seco Estelí	927.42	0.02%
Viso Jalapa	0.00	0.00%
Viso Estelí	11,288.50	0.25%
Ligero Estelí	0.00	0.00%
Picadura	54,202.30	1.22%
Banda Seca	13,411.19	0.30%
Subtotal de Inventario de Materia Prima	<u>224,380.78</u>	5.04%
Inventario de Material de Empaque		
Cajas de Madera	22,748.31	0.51%
Celofanes Individuales	104,000.77	2.34%
Anillos	179,377.52	4.03%
Vistas	29,630.24	0.67%
Etiquetas	0.00	0.00%
Subtotal de Inventario de Material de Empaque	<u>335,756.84</u>	7.55%
Inventario de Puros a Granel		
Cigarros Procesados-Granel	1,490,555.29	33.50%
Cigarros Proceso de Empaque	0.00	0.00%
Subtotal de Inventario de puros a granel	<u>1,490,555.29</u>	33.50%
Ajuste a Inventario		
Ajuste a Inventarios	0.00	0.00%

TABACALERA DE NICARAGUA		
ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL ACUMULADO DEL AÑO 2019		
EXPRESADOS EN CORDOBAS		
DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	Al 30 de Diciembre	ANALISIS VERTICAL
		Al 30 de Diciembre
Total Activos Corrientes	<u>4,304,927.79</u>	96.76%
Activo Fijo		
Propiedad Planta y Equipo		
Mobiliario y Equipo de Oficina	0.00	0.00%
Herramientas y Útiles de Trabajo	35,354.87	0.79%
Equipo de Aire y Refrigeración	0.00	0.00%
Equipo Rodante	0.00	0.00%
Otros Equipos	6,500.00	0.15%
Subtotal de Activo Fijo	<u>41,854.87</u>	0.94%
Depreciación Acumulada		
Mobiliario y Equipo de Oficina	0.00	0.00%
Herramientas y Útiles de Trabajo	0.00	0.00%
Equipo de Aire y Refrigeración	0.00	0.00%
Equipo Rodante	0.00	0.00%
Otros Equipos	0.00	0.00%
Subtotal de Depreciación Acumulada	<u>0.00</u>	0.00%
Total de Activo Fijo	<u>41,854.87</u>	0.94%
Otros Activos		
Deposito en Garantía		
Renta de Edificio	0.00	0.00%
Renta de Casa de Habitación	0.00	0.00%
Subtotal de Otros Activos	<u>0.00</u>	0.00%
Gastos de Instalación		
Acondicionamiento de Edificio	0.00	0.00%
Subtotal de Otros Activos	<u>0.00</u>	0.00%
Total de Otros Activos	<u>0.00</u>	0.00%
TOTAL ACTIVOS	<u>4,448,930.63</u>	100.00%
PASIVO & PATRIMONIO		
Pasivo Corriente		

TABACALERA DE NICARAGUA		
ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL ACUMULADO DEL AÑO 2019		
EXPRESADOS EN CORDOBAS		
DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	Al 30 de Diciembre	ANALISIS VERTICAL
		Al 30 de Diciembre
Cuentas por Pagar a Proveedores		
Intanicsa	335,059.68	7.53%
Compra y Venta de Tabaco Ottoniel Chavarría	46,275.90	1.04%
Trinidad Reyes	24,043.98	0.54%
Librería El Gueguense	0.00	0.00%
Nelson Armando Vallejos	0.00	0.00%
Tabacos Lorens Cigars	8,757.22	0.20%
Impresiones ISNAYA	0.00	0.00%
Préstamo	35,701.73	0.80%
Subtotal Cuentas por Pagar	<u>449,838.51</u>	10.11%
Nómina y Prestaciones por Pagar		
Vacaciones	71,014.41	1.60%
Décimo Tercer Mes	73,664.58	1.66%
Indemnización	52,781.15	1.19%
Subtotal Cuentas por Pagar	<u>197,460.14</u>	4.44%
Retenciones por Pagar		
IR 2% C/Bienes y Servicios	3,526.52	0.08%
IR 3% C/Materia Prima	3,068.27	0.07%
IR 10% Servicios Profesionales	-160.00	0.00%
IR Empleados	-83.92	0.00%
Inss Laboral 6.25%	4,838.54	0.11%
Subtotal Retenciones por Pagar	<u>11,189.41</u>	0.25%
Aportes por Pagar		
Inss Patronal	7,833.42	0.18%
Inatec	1,190.89	0.03%
Subtotal de Aportes por Pagar	<u>9,024.31</u>	0.20%
Anticipos de Cliente		
Seacoi Investmenst	1,196,051.28	26.88%
ALL AMERICAN TOBACCO	0.00	0.00%
Andrew Paul Wood.	0.00	0.00%
Subtotal de Anticipos de Clientes	<u>1,196,051.28</u>	26.88%

TABACALERA DE NICARAGUA		
ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL ACUMULADO DEL AÑO 2019		
EXPRESADOS EN CORDOBAS		
DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	Al 30 de Diciembre	ANALISIS VERTICAL
		Al 30 de Diciembre
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>1,863,563.64</u>	41.89%
Resultados Anteriores		
Utilidad o Pérdida Acumulada	2,255,778.45	50.70%
Resultados del Ejercicio		
Utilidad o Pérdida del Ejercicio	329,588.54	7.41%
Total Patrimonio Neto	<u>2,585,366.99</u>	58.11%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	<u>4,448,930.63</u>	100.00%

10.19. Anexo N° 19: Análisis Vertical del Estado de Pérdidas y Ganancias Acumulado del I y II Semestre del año 2019

TABACALERA DE NICARAGUA		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE GANANCIAS & PERDIDAS ACUMULADOS DEL AÑO 2019		
EXPRESADOS EN CORDOBAS		
DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	Al 30 de Diciembre	ANALISIS VERTICAL Al 30 de Diciembre
Ingresos		
Ventas		
Ventas de Cigarros	C\$5,717,819.06	100%
Ganancia Cambiaria	3,472.03	
Total de Ingresos	<u>5,721,291.09</u>	
Costo de Ventas		
Costos de Ventas Cigarros	3,836,210.97	67.09%
Costo de Venta de Tabaco en Rama	0.00	0.00%
Total Costos de Ventas	<u>3,836,210.97</u>	67.09%
Utilidad Bruta	<u>1,885,080.12</u>	32.97%
Gastos Operacionales		
Gastos de Comercialización		
Materiales y Suministros		
Gastos de Ventas Diversos		
Llantas y Rptos para Vehículos	3,300.00	0.06%
Tramites de Exportación	7,868.22	0.14%
Servicios Aduaneros	3,336.94	0.06%
Atención a Clientes	370.00	0.01%
Fletes	3,298.97	0.06%
Servicios de Transporte	3,600.00	0.06%
Subtotal Gastos de Ventas Diversos	<u>21,774.13</u>	0.38%
Total Gastos de Comercialización	<u>21,774.13</u>	0.38%
Gastos de Administración		
Gastos del Personal		
Salarios	97,437.23	1.70%
Vacaciones	8,119.77	0.14%
Décimo Tercer Mes	8,119.77	0.14%

TABACALERA DE NICARAGUA		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE GANANCIAS & PERDIDAS ACUMULADOS DEL AÑO 2019		
EXPRESADOS EN CORDOBAS		
DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	Al 30 de Diciembre	ANALISIS VERTICAL
		Al 30 de Diciembre
Indemnización	8,119.77	0.14%
Inss Patronal	17,079.01	0.30%
Inatec	1,588.75	0.03%
Viáticos de Alimentación	442.49	0.01%
Subtotal Gastos del Personal	<u>140,906.79</u>	2.46%
Materiales y Suministros		
Combustible y Lubricantes	36,845.98	0.64%
Papelería y Útiles de Oficina	23,546.00	0.41%
Herramientas y útiles	400.00	0.01%
Materiales de Aseo y Limpieza	12,139.55	0.21%
Productos de Consumo Humano	0.00	0.00%
Llantas y Rptos para Vehículos	80.00	0.00%
Materiales y Rtos Eléctricos	0.00	0.00%
Materiales Diversos	0.00	0.00%
Subtotal Materiales y Suministros	<u>73,011.53</u>	1.28%
Servicios y Mantenimiento		
Servicios Técnicos	5,208.00	0.09%
R & M Edificios	30,465.18	0.53%
R & M- Equipo Rodante	1,095.00	0.02%
Energía Eléctrica	63,151.60	1.10%
Agua y Alcantarillado	5,505.26	0.10%
Telefonía y Comunicaciones	40,562.04	0.71%
Servicios Legales	3,128.00	0.05%
Tren de Aseo	5,000.00	0.09%
Viáticos	6,752.97	0.12%
Subtotal Servicios y Mantenimiento	<u>160,868.05</u>	2.81%
Depreciaciones		
Mobiliario y Equipo Industrial	0.00	0.00%
Herramienta y Útiles	0.00	0.00%
Mobiliario y Equipo de Oficina	0.00	0.00%
Equipo Rodante	0.00	0.00%
Otros Equipos	<u>0.00</u>	0.00%

TABACALERA DE NICARAGUA		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE GANANCIAS & PERDIDAS ACUMULADOS DEL AÑO 2019		
EXPRESADOS EN CORDOBAS		
DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	Al 30 de Diciembre	ANALISIS VERTICAL
		Al 30 de Diciembre
Amortizaciones		
Mejoras de Edificios	0.00	0.00%
Subtotal Amortizaciones	<u>0.00</u>	0.00%
Gastos de Administración Diversos		
Gastos de Viajes y Representación	1,054,863.59	18.45%
Gastos Médicos y Medicamentos	8,340.09	0.15%
Permisos, Licencias y Serv	0.00	0.00%
Impuestos Municipales	23,006.77	0.40%
Gastos Días Festivo	0.00	0.00%
Gastos de Actividad fin de Año	0.00	0.00%
Multas y Recargos	57.01	0.00%
Subtotal Gastos de Administración Diversos	<u>1,086,267.46</u>	19.00%
Total Gastos de Administración	<u>1,461,053.82</u>	25.55%
Gastos Financieros		
Intereses	42,600.00	0.75%
Comisiones Bancarias	15,571.54	0.27%
Gastos Legales	0	0.00%
Pérdida Cambiaria	8,430.36	0.15%
Mantenimiento de Valor	0.00	0.00%
Cargos Bancarios	3,008.03	0.05%
Subtotal Gastos Financieros	<u>69,609.93</u>	1.22%
Total Gastos Financieros	<u>69,609.93</u>	1.22%
OTROS GASTOS		
Donaciones y Contribuciones	1,000.00	0.02%
Mermas en Desvenado y Despalillo		0.00%
Multas y Recargos	314.68	0.01%
Retenciones Asumidas por la Empresa	1,739.01	0.03%
Mermas de Cajas de Madera	0.00	0.00%
Total Otros Gastos	<u>3,053.69</u>	0.05%

TABACALERA DE NICARAGUA		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE GANANCIAS & PERDIDAS ACUMULADOS DEL AÑO 2019		
EXPRESADOS EN CORDOBAS		
DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	Al 30 de Diciembre	ANALISIS VERTICAL
		Al 30 de Diciembre
Total Gastos Operativos	<u>1,555,491.57</u>	27.20%
Utilidad Operacional	<u>329,588.54</u>	5.76%
Otros Ingresos		
Ganancia Cambiaria	0.00	0.00%
Diversos	0.00	0.00%
Subtotal Otros Ingresos	<u>0.00</u>	0.00%
Total Otros Ingresos	<u>0.00</u>	0.00%
Utilidad o Pérdida del Ejercicio	<u>C\$329,588.54</u>	5.76%