

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

TESIS PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADAS EN BANCA Y FINANZAS



TEMA:

FINANZAS A CORTO PLAZO

SUBTEMA:

**ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO Y FINANCIERO DE LA
PASTELERIA PARÍS, UBICADA EN LA CIUDAD DE GRANADA DURANTE EL
AÑO 2019.**

AUTORAS:

BRA. CARMEN MARÍA GARCÍA ALGUERA

BRA. KEYLING BELINDA HERNÁNDEZ URBINA

BRA. MARÍA CONCEPCIÓN GUERRERO LEÓN

TUTORA:

LIC. LEANA MEJÍA MELÉNDEZ

MANAGUA, MARZO 2021

i. Dedicatoria

Primeramente, dedico este trabajo a Dios, por brindarme la fortaleza y sabiduría necesaria para lograr una meta más y la culminación del presente trabajo.

A mis padres Francisco Antonio Guerrero Argüello que desde el cielo estará orgulloso por verme cumplir una meta más, a mi madre Fátima del Socorro León Mendoza de quien he recibido la orientación y consejos de nunca declinar en cuanto al esfuerzo y sacrificio de alcanzar una superación personal y profesional.

A mis hermanos Eugenio León, Georgina Guerrero, Alfonso Guerrero y Diana Guerrero quienes son mi motivación y mis fuerzas para seguir adelante.

Gracias a mi familia que espera en mí muchos logros y que ha confiado en mí siempre. Gracias.

Bra. María Concepción Guerrero León.

i. Dedicatoria

Dedico mi culminación de estudios a Dios nuestro señor, quien ha obrado en mí con su infinito amor para que no decline de mis metas y que siendo misericordioso me ha permitido llegar hasta este punto.

A mi madre, por su apoyo, su amor y sus mimos, por sus abrazos, que me transmiten paz en los momentos en los que la vida me parece difícil. Gracias por siempre creer en mis capacidades. Te amo, mami.

A mis amigos, por su tiempo, sus risas y sus consejos. Cada uno de ustedes me ha dejado una enseñanza y han hecho que estos años en la universidad sean por mucho, una de las mejores experiencias de mi vida.

Bra. Keyling Belinda Hernández Urbina

i. Dedicatoria

Le dedico primeramente a Dios mi culminación de carrera, quien me ha guiado en todo este recorrido permitiéndome llegar a esta meta y, que con su infinito amor nos ha llenado de fe y esperanza con el don del entendimiento para finalizar nuestro seminario.

A mis padres, por la paciencia y el apoyo que me han brindado, por su sacrificio y darme lo mejor de sí, por estar conmigo en cada etapa de mi vida, por haberme apoyado de manera económica y por animarme a culminar mi carrera profesional.

A mis amigos, quienes siempre han estado a mi lado para apoyarme y con quienes he compartido muchos años de estudio y compañerismo.

Bra. Carmen María García Alguera

ii. Agradecimientos

A nuestro señor todo poderoso, quien nos ha guiado en todo este recorrido permitiéndonos llegar a nuestra meta y que con su infinito amor nos ha llenado de fe y esperanza, fortaleciéndonos en todo momento para tener el valor y la seguridad que necesitábamos para culminar con éxito nuestra carrera universitaria.

A nuestros padres, por la paciencia y el apoyo que nos brindaron, por su sacrificio para darnos lo mejor de sí, nuestras familias y amigos que nos han acompañado hasta el final de nuestra carrera a la cual llegamos con mucho orgullo y humildad.

A los docentes, que con sus conocimientos, experiencias y enseñanzas lograron formar de nosotros personas con profesionalismo digno de un estudiante de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, al impartir sus cátedras con mucha dedicación y amor por brindarnos todas las herramientas necesarias para lograrlo.

Para concluir agradecemos especialmente a la maestras Leana Mejía Erika Navarrete, quienes incondicionalmente nos brindaron su tiempo y sus conocimientos profesionales en la conclusión del presente trabajo.

¡Muchas Gracias!

Bra. Carmen María García Alguera
Bra. María Concepción Guerrero León
Bra. Keyling Belinda Hernández Urbina

iii. Carta aval

Lunes 11 de enero 2021

Msc. Ada Ofelia Delgado Ruz

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestra Delgado:

Por medio de la presente, remito a usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2020, con tema general **“Finanzas a Corto Plazo”** y subtema **Análisis del apalancamiento operativo y financiero de la Pastelería París durante el año 2019»** presentado por las bachilleras **Carmen María García Alguera»** con número de carné **15200376**, **Keyling Belinda Hernández Urbina»** con número de carné **15207152** y **María Concepción Guerrero León»** con número de carné **15200882** para optar al título de Licenciadas en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

Lic. Leana Mejía Meléndez

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Tutora de Seminario de Graduación

UNAN-Managua

Cc.: Archivo

IV. Resumen

El presente trabajo tiene como propósito brindar información sobre el uso de apalancamiento operativo y financiero de la pastelería París. Además, de ofrecer información sobre el riesgo que puede significar para una empresa el obtener y hacer uso de un apalancamiento, considerando que esta temática contribuye a expandir el conocimiento financiero. También se dará a conocer la relación que existe entre el apalancamiento operativo y financiero.

Para la realización de este trabajo se hizo uso de la metodología investigativa en los primeros dos acápite del presente trabajo y cuantitativa en el tercer y cuarto acápite. Entre los principales resultados obtenidos fueron que la aplicación del apalancamiento operativo y financiero utilizado por la Pastelería París durante el 2019 fue positivo y beneficioso para la empresa.

Las principales conclusiones que se destacan en el presente trabajo investigativo fueron que: haber hecho uso de este instrumento financiero permitió a la pastelería París gozar de mayor liquidez y rentabilidad, lo que brindó mayor rotación de inventario que significó mayor productividad para la empresa durante el período en el que se aplicó el apalancamiento.

V. Índice

i. Dedicatoria	i
ii. Agradecimientos	ii
iii. Carta aval	iii
iv. Resumen	iv
I. Introducción	1
II. Justificación	3
III. Objetivos	4
3.1. Objetivo general	4
3.2. Objetivos específicos	4
IV. Desarrollo del subtema	5
4.1. Generalidades de las finanzas	5
4.1.1. Definición de las finanzas	5
4.1.2. Definición de finanzas a corto plazo	6
4.1.3. Objetivo de las finanzas	7
4.1.4. Importancia de las finanzas	7
4.1.5. Características de las finanzas	8
4.1.6. Historia y evolución de las finanzas	9
4.1.7. Clasificación de las finanzas	10

4.1.8. Relación de las Finanzas con otras ciencias	12
4.1.9. Función de los instrumentos financieros	13
4.2. Aspectos fundamentales de apalancamiento.....	14
4.2.1. Origen del apalancamiento	14
4.2.2. Definición de Apalancamiento	14
4.2.3. Importancia del apalancamiento.....	15
4.2.4. Tipos de apalancamiento.....	15
4.2.5. Definición de apalancamiento operativo.....	16
4.2.5.1. Punto de equilibrio.....	17
4.2.5.2. Análisis del punto de equilibrio operativo	17
4.2.6. Definición de apalancamiento financiero.....	18
4.2.6.1. Estructura del capital del apalancamiento financiero.....	18
4.2.6.2. Análisis del punto de equilibrio financiero	20
4.2.6.3. Ventajas y desventajas de utilizar el apalancamiento financiero	20
4.2.7. Apalancamiento total.....	21
4.2.7.1. Relación entre apalancamiento operativo, financiero y total	21
4.2.7.2. Riesgos de apalancamiento.....	22
4.3. Instrumentos del apalancamiento operativo y financiero.....	24
4.3.1. Estados financieros	24
4.3.2. Balance general	24

4.3.3. Estado de resultados.....	25
4.3.4. Razones financieras.....	25
4.3.5. Diferencia entre apalancamiento operativo y apalancamiento financiero	26
4.3.5.1. Apalancamiento operativo	27
4.3.5.2. Medición del Grado del apalancamiento operativo	27
4.3.5.3. Costo fijo y apalancamiento operativo.....	28
4.3.6. Riesgo empresarial	29
4.3.6.1. Apalancamiento financiero.....	29
4.3.6.2. Clasificación de apalancamiento financiero	30
4.4. Aplicación de apalancamiento operativo y financiero de la pastelería París durante el año 2019.....	31
4.4.1. Perfil de la empresa.....	31
4.4.2. Misión.....	31
4.4.3. Visión.....	31
4.4.4. Valores	31
4.4.5. Introducción a la aplicación del apalancamiento operativo y financiero y presentación del problema.....	32
4.4.6. Objetivos de la aplicación de apalancamiento operativo y financiero.....	32
4.4.7. Análisis de estados financieros.....	32
V. Conclusiones.....	46

VI. Bibliografía.....	47
VII. Anexos	50

I. Introducción

En el presente trabajo investigativo se pretende brindar una base documental sólida sobre el uso del apalancamiento operativo y financiero y las ventajas, desventajas y riesgos que significa hacer uso de este instrumento financiero en inversiones a corto plazo que realizan las medianas empresas en el país. Para esto, se aplicó el conocimiento teórico sobre el apalancamiento operativo y financiero en la pastelería París, que en 2019 hizo uso de estos instrumentos financieros.

Este estudio tiene como propósito analizar el grado de apalancamiento operativo y financiero aplicado por la Pastelería París durante el año 2019. Actualmente, las empresas necesitan financiamiento para poder invertir y de esta forma incrementar la productividad de sus negocios, uno de los métodos de financiamiento es, a través, de una deuda como lo es el apalancamiento, que permite conseguir liquidez a la empresa para poder mantenerse en el mercado y realizar inversiones para realizar otras inversiones que mejoren la productividad de la empresa, por lo que analizar cómo las empresas nacionales utilizan el apalancamiento significa de vital importancia. .

La metodología de investigación utilizada en la preparación del presente trabajo fue la obtención de información mediante consultas bibliográficas, investigaciones monográficas y libros referidos a la temática de estudio. Los instrumentos para la recolección de información fue la toma de citas conceptuales para enriquecer la investigación.

El presente trabajo consta de cuatro acápite. Los cuales son presentados de la siguiente manera:

- El primer acápite se enfoca en explicar las generalidades de las finanzas a corto plazo.
- El segundo acápite se centra en la definición, generalidades y características del apalancamiento.

- El tercer acápite presenta los principales instrumentos y fórmulas utilizadas para aplicar el apalancamiento operativo y financiero.

Concluyendo con una aplicación de la teoría en la Pastelería París donde se consideran todos los criterios y métodos de evaluación del apalancamiento para conocer y analizar el resultado de la utilización de este instrumento financiero.

II. Justificación

El presente tema de investigación servirá de guía para aquellas personas que estén interesadas en realizar inversiones a corto plazo y deseen conocer un poco más sobre el uso y aplicación del apalancamiento financiero operativo y cómo es aplicado en pequeñas y medianas empresas, como Pastelería París que hace uso de este instrumento financiero para conseguir financiamiento y rentabilidad.

El apalancamiento es muy útil para generar valor e impulsar un negocio y expansión en el mercado, gracias a la liquidez y rentabilidad que permite. A pesar, de que es un instrumento financiero que brinda muchos beneficios a quien hace uso de él, las empresas muchas veces no hacen uso de este por falta de educación financiera, por lo que esa es la principal razón que dio paso para realizar este trabajo.

Este estudio, espera servir de manual para aquellos pequeños y medianos empresarios nicaragüenses que deseen conocer sobre el apalancamiento y los beneficios que se pueden lograr si realizan un uso correcto del mismo y como esto puede ayudar a mejorar sus negocios.

III. Objetivos

3.1. Objetivo general

- Analizar el grado de apalancamiento operativo y financiero de la Pastelería París durante el año 2019.

3.2. Objetivos específicos

- Describir las generalidades sobre las finanzas a corto plazo.
- Mencionar los conceptos de apalancamiento operativo y financiero para el enriquecimiento de la teoría y la toma de decisiones.
- Especificar los tipos de instrumentos de apalancamiento operativo y financiero.
- Aplicar los tipos de apalancamiento operativo y financiero de la Pastelería París durante el año 2019.

IV. Desarrollo del subtema

4.1. Generalidades de las finanzas

Las finanzas una palabra compuesta por ocho letras cuando escuchamos este término lo asociamos a las decisiones que tomamos en nuestro entorno económico, es de suma importancia conocer, analizar, desarrollar y comprender las ramas de dicha ciencia, a través de los años de nuestra formación académica hemos conocido los tipos de finanzas, finanzas a corto plazo, finanzas a largo plazo y finanzas corporativas. Este trabajo se especializa en las finanzas a corto plazo, especialmente abordaremos el apalancamiento operativo y financiero como una de las herramientas que se utilizan en las empresas, su forma de uso y aplicación.

4.1.1. Definición de las finanzas

Según Gitman, L. y Zutter C. (2012) definen a las finanzas como "el arte y la ciencia de administrar el dinero". A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas. (p53)

Finanzas, según la RAE (2020), se refiere a hacienda, caudal y negocios. Se le define como:

El conjunto de actividades mercantiles relacionadas con el dinero de los negocios, de la banca y de la bolsa; y como el grupo de mercados o instituciones financieras de ámbito nacional o internacional.

Así, la palabra "finanzas" se puede definir como el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor.

“Finanzas” es una palabra que provoca reacciones distintas, las cuales pueden ir desde el interés y la curiosidad hasta el temor y la angustia. Para la mayoría de las personas las finanzas se perciben como algo complejo, poco accesible y que solo es manejado por los estudiosos; en realidad, estas pueden ser tan sencillas, interesantes y útiles si se cuenta con los conocimientos financieros esenciales.

Como toda materia especializada, las finanzas tienen principios básicos y fundamentales; tal vez el más profundo sea la transferencia de dinero de quien lo tiene a quien no lo tiene. Los que poseen dinero están buscando ganar rendimientos y los que no cuentan con el, están dispuestos a pagar un precio por obtenerlo y utilizarlo. Las relaciones y actividades generadas por este intercambio de recursos son parte importante de las finanzas.

4.1.2. Definición de finanzas a corto plazo

Las finanzas a corto plazo son las decisiones no duraderas que no sobrepasen más de un año y en las que se espera percibir rendimientos a corto plazo, estas decisiones son menos riesgosas. Según Tenorio, L. (s.f) estas “representan las deudas que van a ser liquidadas dentro de un período de un año. Este tipo de deuda es utilizada para obtener efectivo y poder hacer frente a la demanda del mercado y los ciclos de producción y ventas”. Las finanzas a corto plazo consisten en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

Según Morales, C. (2005) “las finanzas a corto plazo son cuando la empresa determina cuales son los requerimientos requeridos de efectivo, se tengan presentes los diferentes financiamientos que ofrecen las instituciones financieras”.
(p45)

4.1.3. Objetivo de las finanzas

El objetivo primordial de las finanzas según Castro, A. (2002)

Es alcanzar la productividad óptima en el uso del dinero (o el valor de recursos en especie), que puede reflejarse en utilidad o aprovechamiento. Esto se puede desglosar en los siguientes objetivos parciales:

- Optimizar el patrimonio de la empresa.
- Captar fondos y recursos financieros por aportaciones de capital y préstamos.
- Coordinar el capital de trabajo.
- Coordinar inversiones.
- Coordinar resultados.
- Realizar análisis financieros.
- Aplicar la planeación financiera.
- Aplicar controles financieros.
- Tomar decisiones acertadas.
- Alcanzar las metas y objetivos financieros propuestos.
- Prever la captación futura de fondos recursos financieros necesarios.

El objetivo de las finanzas tiene un alto cargo dentro de la empresa, debido al papel que desempeñan las consideraciones en la toma de decisiones en la administración superior. (p25)

4.1.4. Importancia de las finanzas

Rosillo, J. (1997) señala que la importancia de las finanzas radica en que permite a la empresa estar en equilibrio, es decir en el nivel donde no se gana ni se pierde, les permite tener un referente para el control de la gestión de una empresa de producción, que conociéndolo se puede decidir cuál sería la cantidad a producir y a vender para obtener utilidades.

La importancia de las finanzas consiste en conocer y buscar búsquedas de alternativas para financiarse, invertir, liquidar, adquirir en otras empresas, o bien, fusionarse. Todas esas decisiones se centran en el área financiera y son responsabilidad del gerente, este debe de manejar herramientas importantes en primer lugar la información incremento del personal administrativo, por eso se considera este último como fijo de tener habilidades predictivas y tratar de anticiparse a los hechos.

El gerente financiero debe de tener una amplia gama de conocimientos en otras disciplinas como administración, economía, contabilidad entre otras.

Definamos entonces que finanzas es el conjunto de conocimientos que permiten estimar, analizar y evaluar las decisiones relativas a los flujos de dinero de una unidad económica en el tiempo. (p60)

4.1.5. Características de las finanzas

López, J. (2017) menciona que entre las características fundamentales de las finanzas tanto públicas como privadas tenemos que:

- Su objetivo fundamental es satisfacer necesidades.
- Ambas incurren en costos; medidos en términos reales y monetarios.
- Es un instrumento económico para la planificación, ejecución y control del ingreso y gasto.
- Concurren en un medio de recursos escasos de múltiples fines que compiten entre sí y al final se establece una jerarquización de estos fines.
- Las finanzas públicas persiguen el bienestar social o colectivo
- Las finanzas privadas buscan el lucro o enriquecimiento del inversionista.
- Las finanzas públicas logran su ingreso mediante el decreto y aplicación de leyes públicas de impuesto y rentas sobre el sector privado y empresas del estado (coerción).

- Las finanzas privadas perciben su ingreso a través del fomento al consumo de bienes y servicios por la colectividad, entrando en juego la oferta y la demanda.
- Los gastos en las finanzas privadas se planifican mediante el flujo esperado de Ingresos.
- En las finanzas públicas, se planifica el presupuesto de gasto anualmente según las prioridades de la nación. (p24)

4.1.6. Historia y evolución de las finanzas

La historia de las finanzas ha ido evolucionando conforme el contexto económico, político y sociocultural, haciendo indispensable para la sociedad tomarla en cuenta como uno de los pilares que sostiene la economía.

Crivellini, J. (2017) señala que las finanzas han venido evolucionando en 5 etapas:

Etapa I de 1900 a 1929: el creador de las finanzas, el alemán (nacionalizado norte americano), Irving Fischer publica un artículo en 1897, en el cual habla de una nueva disciplina: las finanzas. Esta resulta un desprendimiento de la economía, y el origen del nombre se debe a los romanos que denominaban finus al dinero. En 1930, publicaría el libro titulado Teoría del interés, el cual serviría de base a John M. Keynes en su libro (Teoría de la ocupación, el interés y el dinero). La economía es creciente a nivel mundial. El objetivo primordial de las finanzas es obtener fondos, hasta la caída de la bolsa en 1929.

Etapa II de 1929 a 1945: luego de la crisis financiera del 29 se produce una gran depresión económica, el contexto estaba repleto de quiebras empresariales, un alto nivel de desempleo y la pobreza era general. En esta etapa, las finanzas se van a dedicar a preservar el interés de los acreedores, es decir intentarán recuperar los fondos. La segunda guerra mundial juega un papel fundamental en lo que a economía se refiere.

Etapa III de 1945 a 1975: en esta etapa se producen treinta años de prosperidad económica mundial con una tasa de crecimiento de alrededor del 5 por ciento. El surgimiento de la informática y la electrónica, favorece al desarrollo de las comunicaciones, el transporte y el comercio. En este período aparecen grandes entidades financieras y bancarias como Citibank o Morgan. El objetivo de las finanzas comienza a ser el de optimizar las inversiones, por medio de estadísticas y cálculos matemáticos. Este período es considerado la “etapa de oro” de las finanzas.

Etapa IV de 1975 a 1990: El crecimiento de la economía mundial vista en la etapa anterior terminó a causa de la crisis del petróleo de 1973 que elevó los costos de producción de forma drástica. La función principal de las finanzas será optimizar la relación riesgo – rentabilidad.

Etapa V de 1990 en adelante: quizás la última crisis financiera sea el punto de quiebre entre la etapa 5 y una nueva etapa, pero eso se sabrá con mayor certeza en unos años más. Sin embargo, desde 1990 se van a producir diversas crisis a lo largo del globo, producto de la globalización económica existente. Las crisis están relacionadas unas con otras, no son aisladas. Las finanzas durante esta última etapa buscaron la creación de valor, poniendo en funcionamiento nuevos esquemas de inversión, el apalancamiento financiero e incluso la creación de los activos tóxicos. (pp 9-11)

4.1.7. Clasificación de las finanzas

Según Padilla, V. (2014) existen tres tipos de finanzas: públicas, corporativas y personales:

Las finanzas son el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor. Dependiendo del ámbito de las actividades y de la esfera social en que se toman las decisiones, las finanzas se pueden clasificar en públicas, corporativas y personales. Las actividades que llevan a cabo los gobiernos y las empresas para

tomar decisiones financieras son conocidas como finanzas públicas y finanzas corporativas, respectivamente. Las finanzas personales son las actividades que realizan los individuos para tomar sus decisiones financieras.

- Finanzas personales

Si los individuos requieren recursos que no tienen para financiar sus compras de bienes duraderos como muebles, casas, automóviles, computadoras, etcétera, o para cubrir sus gastos diarios, se convertirán en emisores; por el contrario, si poseen recursos de sobra, serán inversionistas. Cuando una persona firma una compra de una computadora con su tarjeta de crédito en ese momento está “emitiendo” un pagaré. El inversionista ahora es el banco que le abrió un crédito y le proporcionó un mecanismo de pago como la tarjeta de crédito.

Lo mismo sucede cuando una persona recibe un préstamo hipotecario o un crédito automotriz, en todos los casos tendrá que firmar un pagaré o contrato de préstamo donde se hace evidente que la persona es el emisor de un instrumento financiero, mientras que el banco o agencia automotriz se convierten en los inversionistas o acreedores. Por el contrario, cuando una persona tiene recursos excedentes y deposita algún dinero en el banco o cuenta de ahorro, esta se convierte en inversionista y el banco en el emisor o deudor.

- Finanzas corporativas

Las empresas que requieren recursos son aquellas que han identificado alguna oportunidad de inversión rentable, que pretenden desarrollar un proyecto de expansión o, en ocasiones, aquellas que por alguna razón se les ha dificultado mantener la operación financiera del negocio. Obtener los recursos suficientes ayuda a las empresas a realizar proyectos productivos, a mantener su nivel de operación y a lograr el crecimiento deseado.

Si una empresa recibe dinero en préstamo por parte de su banco, la empresa se convierte en el emisor y el banco en el inversionista. Si recibe dinero de los socios,

la empresa “emite” acciones y los individuos son los tenedores de estas, es decir, los inversionistas. En cambio, cuando la empresa “invierte” sus excedentes de tesorería en una cuenta o instrumento bancario, la empresa es el inversionista y el banco el emisor.

- Finanzas públicas

En cuanto a los gobiernos, estos por lo general gastan más de lo que reciben. El déficit de un gobierno, que no es otra cosa que el diferencial entre los ingresos obtenidos y los egresos aplicados, se debe financiar, es decir, deben obtenerse los recursos faltantes para poder realizar los gastos programados. Un gobierno recibe recursos financieros por medio de los impuestos y derechos que cobra, por la ganancia que generan las empresas estatales, por la emisión de dinero que realiza y, en última instancia, por los recursos en préstamos que puede obtener.

El gobierno utiliza todos los recursos disponibles para cubrir sus gastos, crear infraestructura, garantizar la seguridad de sus ciudadanos y establecer las condiciones económicas propicias que estimulen el desarrollo de la población. Estas actividades se realizan en el ámbito de las finanzas públicas. Cuando el gobierno necesita recursos “emite” algunos instrumentos financieros y con ello capta los recursos que tienen en exceso los individuos o las empresas. (pp 4-6)

4.1.8. Relación de las Finanzas con otras ciencias

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) señalan que las finanzas están con relacionadas con otras ciencias como lo son:

- Administración: la toma de decisiones personales y empresariales se planifica y se usan estrategias todo con el fin de él bien común.
- Marketing: los productos que se ofertan en el mercado contiene uno de los pilares fundamentales como lo es las cuatro p, (producto, precio, plaza y promoción) las cuales determinan el éxito de las empresas.

- Contabilidad: registra, lleva el control numérico de las pérdidas y ganancias de la empresa, refleja el estado de las utilidades.
- Economía: la economía y las finanzas son tan similares ya que se utilizan muchas herramientas analíticas para la toma de decisiones.
- Matemáticas: es una disciplina que estudia el valor del tiempo del dinero y es una herramienta básica para analizar a la hora de invertir.
- Informática: conjunto de cálculos y de expresiones matemáticas que utiliza la empresa para agilizar las operaciones. Sistema de información. Los negocios prosperan al recopilar la información ya que esta es confiable. (pp 14-15)

Las finanzas tienen estrecha relación con otras disciplinas, esto nos lleva a razonar que es una ciencia completa y necesitamos ampliar nuestros conocimientos para aplicarlas en la empresa o ya sea en nuestra vida cotidiana, cabe mencionar que cada persona sin darse cuenta la utiliza, pero debemos de tener presente que tipos de finanzas existen.

4.1.9. Función de los instrumentos financieros

García, V. (2014) expresa que los instrumentos financieros tienen dos funciones económicas principales:

- La primera función es la transferencia de recursos de quienes tienen excedentes hacia aquellos que los necesitan.
- La segunda función es que la transferencia de recursos sea tal que se logre distribuir el riesgo asociado con el flujo de efectivo, entre quienes solicitan y aquellos que proporcionan los recursos. (p3)

4.2. Aspectos fundamentales de apalancamiento

4.2.1. Origen del apalancamiento

Urbano, S. (2017) El apalancamiento tiene origen por primera vez en el año 2007 cuando se generó la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos y en otros países. En este caso se pensaba que los precios de la vivienda siempre estarían en alza, pero un día comenzaron a caer y se tuvieron que tomar medidas extremas. Cuando se debe llevar un apalancamiento, la rentabilidad debe ser mayor que la tasa de interés que nos den en la deuda. Utilizamos el apalancamiento financiero como método para incrementar el capital final que vamos a ganar; ya que se usa para la expansión de las operaciones sin que nos quedemos sin crédito. (p35)

El apalancamiento es de suma importancia y a como su nombre lo indica es levantar las utilidades de la empresa, invertir y obtener beneficios en la economía de la empresa, como las finanzas a corto plazo utiliza el apalancamiento operativo a diferencia de las finanzas a largo plazo que utilizan el apalancamiento financiero.

4.2.2. Definición de Apalancamiento

Según Gitman, L. y Zutter, C. (2012) señalan que "se refiere a los efectos que tienen los costos fijos sobre el rendimiento que ganan los accionistas; por lo general, mayor apalancamiento se traduce en rendimientos más altos, pero más volátiles". (p455)

Esparza, L. (2010) indica que "el apalancamiento significa apoyarse en algo para lograr que un pequeño esfuerzo en una dirección se traduzca en un incremento más proporcional en los resultados".

El apalancamiento como su nombre lo indica es empujar el capital de trabajo para generar beneficios y utilidades a la empresa, tal como lo hace una palanca subir y luego bajar esos son riesgos a como nos dice la tercera ley de Newton "cada acción tiene su reacción". (Newton s.f.)

Entonces, el apalancamiento se define como la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades para optimizar el aprovechamiento de sus activos fijos y el financiamiento recibido para obtener beneficios.

En consecuencia, qué planificamos, invertimos y obtenemos de beneficios sin perder el capital de trabajo, es importante mencionar los tipos de apalancamientos que podemos utilizar en la empresa.

4.2.3. Importancia del apalancamiento

El apalancamiento es de suma importancia debido a que es una herramienta que nos permite aumentar el capital de trabajo por lo tanto vamos a mencionar dichos apalancamientos, sus cálculos y su forma de analizar en cada situación que así lo amerite.

Según Markatto, M. (2017) El apalancamiento es una herramienta importante porque se utiliza en finanzas a largo plazo porque comprende a un plazo de un año a cinco, es una deuda que adquiere la empresa con el riesgo de perder capital propio; al momento de pedir un financiamiento a cualquier entidad financiera se pone en garantía todos los activos de la empresa; esto es riesgoso para la empresa pero también es muy bien visto apalancarse financieramente ya que se invierte dinero externo de la empresa, generando utilidades a esta misma. (p40)

4.2.4. Tipos de apalancamiento

Existen tres tipos de apalancamiento:

- Operativo
- Financiero
- Total

4.2.5. Definición de apalancamiento operativo

Según Gitman, L. y Zutter, C. (2012) el apalancamiento operativo se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus utilidades antes de intereses e impuestos (UAll) o utilidades operativas. Cuando los costos de operación, como los costos de bienes vendidos y gastos operativos, son fijos en buena medida, pequeños cambios en los ingresos traerán consigo cambios mucho mayores en las UAll. (p456)

Según Gitman, L. y Zutter, C.(2012) continúan refiriéndose al apalancamiento operativo y diciendo que es una de las herramientas que la empresa utiliza para producir y vender, esas herramientas son las maquinarias, las personas y la tecnología. Las maquinarias y las personas están relacionadas con las ventas, si hay esfuerzo de marketing y demanda entonces se contrata más personal y se compra más tecnología o maquinaria para producir y satisfacer la demanda del mercado.

Por lo que se deduce que el apalancamiento operativo implica un efecto multiplicador que produce el incremento de ciertos costos fijos en las utilidades de una empresa.se apoya en el concepto de una palanca para describir el efecto que produce la financiación externa en la tasa de retorno de un proyecto, el término apalancamiento operativo emplea el mismo principio para explicar el efecto multiplicador que produce un incremento de los costos fijos en las utilidades de una empresa.

El apalancamiento operativo: Es la capacidad de aumentar las utilidades, aprovechando los activos fijos y el financiamiento, en otras palabras, es como utilizar una palanca para lograr más fácilmente lo que de otra manera consumiría mayor esfuerzo, y con lo que se logra optimizar las utilidades.

Los conceptos recopilados y por todas estas características antes mencionadas se utiliza el apalancamiento operativo en las finanzas en corto plazo

ya que como su nombre lo indica "operativo" por lo tanto se utiliza recursos propios de la misma empresa y se va autofinanciando generando utilidades, en términos financieros el apalancamiento operativo es un método muy efectivo y la mayoría de gerentes administrativos y financieros optan por adoptarla en sus empresas. (p457)

4.2.5.1. Punto de equilibrio

Según Gitman, L. y Zutter, C. (2012) Las empresas usan el análisis del punto de equilibrio, conocido también como análisis de costo, volumen y utilidad, para: determinar el nivel de operaciones que se requiere para cubrir todos los costos y evaluar la rentabilidad relacionada con diversos niveles de ventas.

El punto de equilibrio es necesario porque se trata de tomar la mejor decisión para el bien común de la empresa; ya que esta es el motor económico del país. Tiene la peculiaridad que se toma de costos fijos y las utilidades. (p161)

4.2.5.2. Análisis del punto de equilibrio operativo

Según Gitman, L. y Zutter, C. (2012) el punto de equilibrio operativo de la empresa es sensible a diversas variables: el costo operativo fijo (CF), el precio de venta por unidad (P) y el costo operativo variable por unidad (CV). La tabla resume la sensibilidad de volumen de ventas en el punto de equilibrio (Q) ante un aumento en cada una de estas variables. Un aumento del costo (CF o CV) tiende a incrementar el punto de equilibrio operativo, mientras que un aumento del precio de venta por unidad (P) lo disminuye (p.457).

Según Gitman, L y Zutter, C. (2012) "el punto de equilibrio operativo de una empresa es sensible a diversas variables: el costo operativo fijo (CF), el precio de venta por unidad (P) y el costo operativo variable por unidad (CV)". El volumen de ventas en el punto de equilibrio (Q) ante un aumento en cada una de estas variables. (p458)

4.2.6. Definición de apalancamiento financiero

Según Durán, J. (2017) denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente, es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en la utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio.

El apalancamiento financiero consiste en utilizar los endeudamientos para financiar cualquier operación. En otras palabras, cuando vamos a realizar una operación, invertimos nuestro dinero, además del importe que hemos recibido a través de un crédito. Se establece una proporción entre el capital propio y el préstamo o crédito. El resultado final, si sale bien dicha operación, es la multiplicación de las ganancias con una excelente rentabilidad. (p38)

Esparza, L. (2010) El apalancamiento financiero básicamente es la estrategia que permite el uso de la deuda con terceros. En este caso la unidad empresarial en vez de utilizar los recursos propios accede a capitales externos para aumentar la producción con el fin de alcanzar una mayor rentabilidad. (p23)

Según Gitman, L. y Zutter, C.(2012) el apalancamiento financiero es la medida en la que una empresa hace uso de deuda, y una empresa apalancada es aquella que tiene algunas deudas en su estructura de capital. Debido a que una empresa apalancada debe hacer pagos de intereses independientemente de sus ventas, el apalancamiento financiero se refiere a los costos fijos. (p36)

4.2.6.1. Estructura del capital del apalancamiento financiero

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) es la mezcla de deuda a largo plazo y capital patrimonial que conserva la empresa. Cuanto mayor es el monto de la deuda que emite una compañía, mayores son los costos del reembolso, y esos costos se deben

pagar independientemente de cómo se venden los productos de la empresa. Debido al efecto tan fuerte que tiene el apalancamiento sobre la compañía. (p455)

Después de lo anterior expuesto, los elementos que componen el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero son diferentes y lo más interesante del caso es que la empresa puede ocupar los dos tipos de apalancamiento y se convierte en apalancamiento total. Con referencia a lo anterior, se conceptualiza que el apalancamiento operativo, apalancamiento financiero y apalancamiento total.

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) el apalancamiento operativo se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus utilidades antes de intereses e impuestos (UAll) o utilidades operativas. Cuando los costos de operación (como los costos de bienes vendidos y gastos operativos) son fijos en buena medida, pequeños cambios en los ingresos traerán consigo cambios mucho mayores en las utilidades operativas antes de intereses e impuestos.

El apalancamiento financiero tiene que ver con la relación entre las utilidades antes de interés e impuestos de la empresa (UAll) y sus ganancias por acción común (GPA). Usted puede ver en el estado de resultados que las deducciones tomadas de las UAll para obtener las GPA incluyen el interés, los impuestos y los dividendos preferentes.

El apalancamiento total es el efecto combinado del apalancamiento operativo y financiero. Se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus GPA. De lo anterior podemos decir que el apalancamiento es un sistema completo en el cual contamos los financieros para medir y evaluar la salud financiera de la empresa. (p60)

4.2.6.2. Análisis del punto de equilibrio financiero

El análisis del punto de equilibrio financiero es un método empleado para determinar exactamente el ingreso operativo o utilidades antes de interés e impuestos, que la empresa necesita para cubrir la totalidad de sus costos de financiamiento y producir utilidades por acción igual a cero.

Típicamente, los costos de financiamiento implícitos en el análisis del punto de equilibrio financiero consisten en los pagos de interés realizados a los tenedores de bonos y en los pagos de dividendos efectuados a los accionistas preferentes. Por lo común, estos costos de financiamiento son fijos, y en cada caso deben pagarse antes que se paguen los dividendos por acción a los accionistas comunes.

El análisis del punto de equilibrio financiero trata de la proporción inferior del estado de resultado, esto es la proporción que incluye desde el ingreso operativo (UAI) hasta las utilidades disponibles para los accionistas comunes. Por lo general, esta proporción del estado de resultados recibe el nombre de sección de financiamiento, porque contiene los gastos relativos a los convenios de financiamiento celebrados por la empresa. Besley, S. y Brigham, E. (2000). (p175)

4.2.6.3. Ventajas y desventajas de utilizar el apalancamiento financiero.

Según Padilla, V. (2014) las ventajas y desventajas de utilizar el apalancamiento financiero son las siguientes:

- **Ventajas:** una de las ventajas más notable es invertir dinero de financiamiento externo por un periodo determinado, la empresa genera más utilidades sin necesidad de poner en riesgo su propio capital de trabajo aumentando el nivel de ventas al mismo y en contraste este puede aumentar los activos, ayuda tanto a la economía del país y la economía de la empresa.
- **Desventajas:** una de las desventajas del apalancamiento financiero es poner en riesgo todos los activos de la empresa ya que este se utiliza

como garantía para que el banco pueda determinar si va aportar el dinero solicitado por el gerente financiero en números esto suele expresarse en 50% y 50% de pérdida o de ganancias es ahí donde la mayoría de las empresas no optan por financiarse a largo plazo.

Las finanzas a largo plazo dependen mucho del plan de inversión que tenga la empresa y confiar en el ambiente económico y seguro del país. A mayor inversión es igual a la estabilidad económica en la empresa. (p198)

4.2.7. Apalancamiento total

El efecto combinado de los apalancamientos operativo y financiero sobre el riesgo de la empresa puede determinarse usando un marco de referencia semejante al empleado para el desarrollo de cada uno de los conceptos de apalancamiento. Tal efecto combinado, puede definirse como la capacidad de la empresa para la utilización de costos fijos tanto operativos como financieros maximizando así el efecto de los cambios en las ventas sobre las utilidades por acción. Este apalancamiento muestra el efecto total de los costos fijos sobre la estructura financiera y operativa de la empresa. Urbano, S. (2017) (p29)

4.2.7.1. Relación entre apalancamiento operativo, financiero y total

El apalancamiento total refleja el efecto combinado del apalancamiento operativo y financiero de la empresa. Un apalancamiento operativo alto y un apalancamiento financiero alto provocarán un apalancamiento total alto. Lo opuesto también es cierto. La relación entre el apalancamiento operativo y el financiero es multiplicativa más que aditiva. La relación entre el grado de apalancamiento total (GAT) y los grados de apalancamiento operativo (GAO) y financiero (GAF). Gitman, L. y Zutter, C. (2012). (p464)

4.2.7.2. Riesgos de apalancamiento

Bravo, D. y Salmerón, Y. (2015), dicen lo siguiente:

El apalancamiento operativo y el financiero son dos tipos de riesgos de gran importancia presentes en la mayor parte de las compañías. Las empresas nos encontramos con multitud de situaciones de riesgo, a modo de listado podemos hablar de:

- Riesgo de interés.
- Riesgo de tipo de cambio.
- Riesgo de inflación.
- Riesgo país.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo de insolvencia.
- Riesgos catastróficos.
- Riesgo del mercado.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgos legales y administrativos.
- Riesgos políticos.
- Riesgos económicos.
- Riesgos operativos.
- Riesgos financieros.

En función del entorno, estos riesgos tendrán mayor o menor incidencia. En el escenario actual, la empresa tiene una posición de riesgo importante en las áreas de tipos de interés y de cambio, país, de crédito, de insolvencia, de liquidez y económicos y financieros.

Por ello, sería de gran interés la puesta en marcha de un mapa de riesgos de la compañía en el que se previeran las acciones a emprender en el caso de que aparecieran realmente las situaciones de riesgo no deseadas, es decir, cuando se

rebasar el intervalo de confianza previsto por los indicadores que habremos desarrollado como alternativas.

Este tipo de herramientas nos permite tener una capacidad de respuesta diseñada desde la objetividad, cuando las situaciones no eran más que posibilidades futuras.(pp51-54)

4.3. Instrumentos del apalancamiento operativo y financiero

4.3.1. Estados financieros

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

Por su parte, el cuerpo debe mostrar las partidas correctamente agrupadas o clasificadas, y con denominaciones que no produzcan confusión o lleven a engaño a quienes leen los estados financieros. Deberá cuidarse, de que la terminología utilizada sea comprensible, tomando en cuenta quienes serán los lectores de los estados financieros. La información se muestra en unidades monetarias, siendo recomendable que indique el tipo de moneda en que está expresada. (Rodríguez, J. (2009) (p54)

4.3.2. Balance general

El estado de situación analítico detalla las partidas que forman los grupos de cuentas, mientras que en la forma condensada los conceptos se indican en grupos generales. No obstante, no se puede determinar con exactitud hasta qué grado de análisis se puede considerar en grupo u otro.

Los grupos generales en que agrupan las diferentes cuentas en el estado de situación financiera son: activos: activo circulante, activos fijos tangibles e intangibles, activos diferidos, otros activos. pasivos: pasivos circulantes, pasivos a largo plazo. Otros pasivos. Capital o patrimonio: utilidades retenidas, reservas patrimoniales y otros. Es práctica de la contabilidad que los activos se ordenan

atendiendo a su liquidez y los pasivos de acuerdo a su exigibilidad. Rodríguez, J. (2009).(p57)

4.3.3. Estado de resultados

El estado de resultado muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final en un período dado, en forma de un beneficio o una pérdida. Así, este estado financiero ofrece un resumen de los hechos significativos que originaron las variaciones en el patrimonio o capital de la entidad durante un período determinado. Los resultados obtenidos mostrados en este estado, permiten predecir el futuro comportamiento de la entidad, por lo cual se utiliza con frecuencia con este objetivo. Rodríguez, J. (2009)

4.3.4. Razones financieras

Razones de liquidez: miden la capacidad de pago a corto plazo de la empresa para saldar las obligaciones y a partir de ellas se obtienen elementos de sensatez sobre la solvencia de efectivo y la capacidad para seguir operando.

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.

- Capital neto de trabajo (CNT): esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.
CNT = pasivo corriente-activo corriente.
- Índice de solvencia (Is): este considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad. IS = activo corriente / pasivo corriente.
- Índice de la prueba ácida: esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez.
Ácido = activo corriente- inventario / pasivo corriente

- Rotación de cuentas por cobrar (Rcc): mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación.
RCC = ventas anuales a crédito * promedio de cuentas por cobrar
- Plazo promedio de cuentas por cobrar (Ppcc): es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.
PPCC = 360 * rotación de cuentas por cobrar
- Rotación de cuentas por pagar (RCP): sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año. RCP = compras anuales a crédito entre promedio de cuentas por pagar.
- Plazo promedio de cuentas por pagar (Ppcp): permite vislumbrar las normas de pago de la empresa.
PPCP = 360 * rotación de cuentas por pagar.
- Razón de endeudamiento: 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.
- Razón de endeudamiento (Re): mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Esparza, L. (2010)(pp58-60)

4.3.5. Diferencia entre apalancamiento operativo y apalancamiento financiero

El apalancamiento operativo indica la relación existente entre las ventas y sus utilidades antes de intereses e impuestos. El apalancamiento financiero en cambio, examina la relación existente entre las utilidades de una compañía antes de impuestos e intereses y las ganancias netas disponibles para el pago de los dividendos de los accionistas comunes. Esto puede apreciarse de una mejor forma en el siguiente formato del estado de resultados, en el que se delimita con claridad las bases de partida del apalancamiento operativo y financiero.

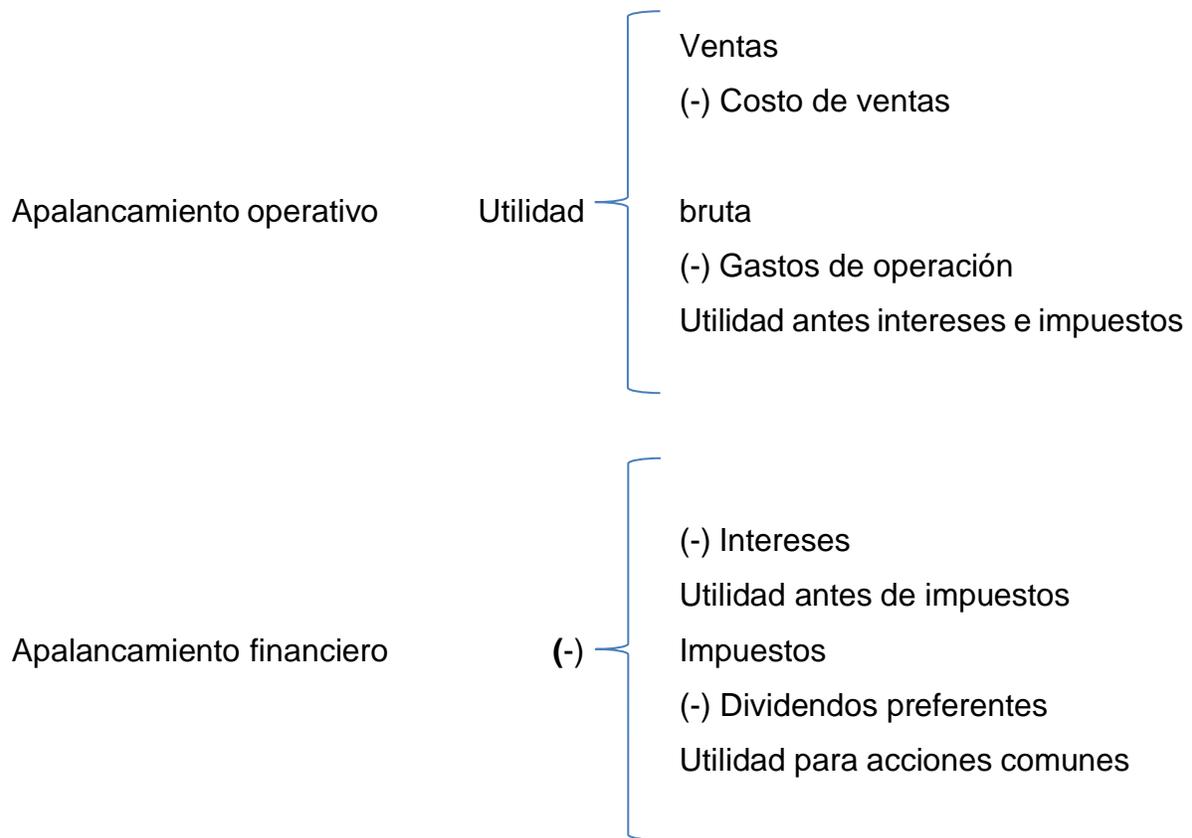


Figura 1. Diferencia entre apalancamiento operativo y financiero. Fuente: Elaboración propia.

4.3.5.1. Apalancamiento operativo

Es la capacidad de las empresas de emplear costos fijos de operación para aumentar al máximo los efectos de cambios en las ventas sobre utilidades antes de intereses e impuestos. Este tipo de apalancamiento se presenta en compañías con elevados costos fijos y bajos costos variables, generalmente como consecuencia del establecimiento de procesos de producción altamente automatizados. Esparza, L. (2010).(p59)

4.3.5.2. Medición del Grado del apalancamiento operativo

Debido a que el apalancamiento operativo mide la utilidad antes de intereses e impuestos, el mismo se concibe como un cambio porcentual en las utilidades generadas en la operación excluyendo los cargos por financiamiento e impuestos.

El grado de apalancamiento operativo que tiene una empresa, se puede medir a través del uso de la fórmula siguiente:

$$\text{GAO} = \frac{\text{CM}}{\text{CM} - \text{CF}}$$

Donde:

GAO =	Grado de apalancamiento operativo
CM =	Contribución marginal
CF =	Costos fijos

Figura 2. Medición del grado de apalancamiento operativo y financiero..
Elaboración propia.

4.3.5.3. Costo fijo y apalancamiento operativo

Los cambios que las empresas registran en los costos fijos de operación, afectan de una forma significativa el apalancamiento operativo, ya que éste funciona como un amplificador tanto de las pérdidas como de las utilidades. Por lo tanto, debe de considerarse que cuanto más alto es el grado de apalancamiento operativo, mayor es el riesgo para las empresas, debido a que se requiere de una contribución marginal mayor que permita cubrir los costos fijos.

Debe de tomarse en consideración que cuando una empresa presenta un grado alto de apalancamiento operativo, aumenta su riesgo, ya que se requiere de una contribución marginal mayor para poder cubrir sus costos fijos. Esparza, L. (2010) (p61)

4.3.6. Riesgo empresarial

El riesgo empresarial está relacionado con la sensibilidad o variabilidad de las utilidades antes de intereses e impuestos, y el mismo consiste en el riesgo que se corre de no poder cubrir los costos de operación. A medida que una empresa aumenta sus costos fijos de operación, se hace necesario un incremento en sus ventas, para mantener el equilibrio. El riesgo empresarial aumentado debe de justificarse con base en los rendimientos incrementados que se espera realizar, a medida que tiendan a aumentar las ventas. Esparza, L. (2010) (p65)

4.3.6.1. Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero es el resultado de la existencia de gastos financieros fijos en el flujo de ingresos de una compañía. Estos cargos fijos por su parte no son afectados por las utilidades antes de intereses e impuestos de las empresas. Estos cargos deben de ser pagados independientemente de la cantidad de utilidades antes de intereses e impuestos disponibles para su pago. Los dos gastos financieros que normalmente se pueden encontrar en un estado de resultados de una empresa son los intereses sobre la deuda de préstamos y los dividendos sobre las acciones preferentes.

El apalancamiento financiero trata acerca de los efectos que ejercen los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las utilidades disponibles para los accionistas comunes. “El apalancamiento financiero se define como la capacidad de la empresa para emplear los cargos financieros fijos con el fin de aumentar al máximo los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las utilidades o rendimientos por acción.

Los cargos fijos, no se ven afectados por las utilidades antes de intereses e impuestos, ya que deben de ser pagados independientemente de la cantidad de utilidades antes de intereses e impuestos con las que se cuenta para hacerles frente. Por medio de este tipo de apalancamiento las empresas utilizan fondos

obtenidos por la vía de préstamos a un costo fijo máximo, con la finalidad de maximizar sus utilidades netas. Esparza, L. (2010) (p64)

4.3.6.2. Clasificación de apalancamiento financiero

- Apalancamiento financiero positivo: se dice que el apalancamiento financiero es positivo cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es productiva. Esto quiere decir que la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos por préstamos.
- Apalancamiento financiero negativo: cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento alcanzada sobre los activos de la empresa es menor a la tasa de interés por los fondos obtenidos en calidad de préstamo.
- Apalancamiento financiero neutro: esta situación se presenta cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés pagada por los fondos provenientes de préstamos. Esparza, L. (2010)(p67)

Lo anterior puede comprobarse a través de la utilización de la fórmula siguiente:

En donde:

$$AF = \frac{UO}{UO - IF} \times 100$$

AF = Apalancamiento financiero

UO = Utilidad en operación

IF = Intereses financieros

Figura 3. Fórmula de medición del grado de apalancamiento operativo y financiero.

Fuente: Elaboración propia.

4.4. Aplicación de apalancamiento operativo y financiero de la pastelería París durante el año 2019

4.4.1. Perfil de la empresa

Pastelería París, es una empresa dedicada a la elaboración de pasteles sencillos, este negocio inició operaciones en el año 2018 y se ha mantenido hasta el momento. La Pastelería se encuentra ubicada en la ciudad colonial de Granada, contiguo a Molinos Don Quijote y abre de lunes a domingo de nueve de la mañana a 8 de la noche.

4.4.2. Misión

Somos una empresa cuya misión es brindar una experiencia única a todos nuestros clientes, a través de los sabores y texturas de nuestros productos en repostería de la más alta calidad, con un excelente sabor a un precio accesible.

Establecer un liderazgo gracias a la colaboración y creatividad de nuestro talento humano, utilizando las mejores materias primas del mercado para satisfacer a nuestros clientes.

4.4.3. Visión

Convertirnos en una empresa líder en el negocio de la panadería y repostería en la ciudad de Granada y a nivel nacional destacando por la calidad y sabor de nuestros productos, la atención y servicio al cliente, utilizando los más altos estándares de calidad y tecnología de vanguardia en nuestros procesos productivos.

4.4.4. Valores

Los principales valores de Pastelería París son:

- Honestidad
- Respeto

- Responsabilidad
- Amabilidad

4.4.5. Introducción a la aplicación del apalancamiento operativo y financiero y presentación del problema

Pastelería París es una PYME dedicada exclusivamente a la realización de pasteles, en la ciudad de Granada. Esta, inició operaciones en 2018 y en 2019 con la esperanza de hacer crecer el negocio y comprar mejores equipos para la realización de sus productos comestibles tomó la decisión de hacer uso del apalancamiento operativo y financiero en su segundo año de operaciones en 2019, por lo que también hizo uso del financiamiento externo, a través de un préstamo bancario a plazo de un año, el cual inició en mayo de 2019. Por ello, resulta interesante y atractivo analizar el grado de apalancamiento operativo y financiero que tuvo Pastelería París durante el año 2019.

4.4.6. Objetivos de la aplicación de apalancamiento operativo y financiero

- Identificar el tipo de estrategia de financiamiento utilizada por Pastelería París durante el año 2019.
- Valorar el uso del apalancamiento combinado como herramienta de financiación para PYMES.
- Analizar el impacto del uso del apalancamiento operativo y financiero en pastelería París.

4.4.7. Análisis de estados financieros

Para el análisis de este caso de estudio se realizó un análisis de los estados financieros del año 2019 de la pastelería París. Entre los cuales estuvieron:

- Balance general pastelería París 2019 y 2018.
- Estado de resultados 2019.
- Costos de producción de productos.

En la presente investigación se determinó el punto de equilibrio de los diferentes productos de Pastelería París para darles a conocer cuánto es lo mínimo que ellos deben de vender para no perder ni ganar y que tengan por objetivo estar por encima del punto de equilibrio según los resultados obtenidos.

Tabla 1. Punto de equilibrio de varios productos de Pastelería París. Fuente: *Elaboración propia.*

Producto	Precio de venta unitario	Costo unitario variable	Porcentaje de ventas	Margen bruto unitario	Margen de contribución ponderado % de ventas x Margen	Unidades	Ventas	Costos	Utilidad
Chocolate	C\$ 346.08	C\$ 233.84	38%	C\$ 112.24	C\$ 42.53	C\$ 334.81	C\$ 115,870.76	C\$ 78,291.06	C\$ 37,579.71
Vainilla	C\$ 283.64	C\$ 191.65	31%	C\$ 91.99	C\$ 28.57	C\$ 274.40	C\$ 77,830.12	C\$ 52,587.92	C\$ 25,242.20
Naranja	C\$ 283.64	C\$ 191.65	31%	C\$ 91.99	C\$ 28.57	C\$ 274.40	C\$ 77,830.12	C\$ 52,587.92	C\$ 25,242.20
Total	C\$ 913.35		100%		C\$ 99.66	C\$ 883.61	C\$ 271,531.00	C\$ 183,466.89	C\$ 88,064.11

(Gastos fijos)	C\$ 88,064.11	TOTAL GASTOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS
----------------	----------------------	---------------------------------------

Punto de equilibrio en unidades **C\$ 883.61**

Paso 1. Ponderar el precio de venta unitario.

$$PVU_{ponderado} = (PVU_A \times \%Pr_A) + (PVU_B \times \%Pr_B)$$

PV pond = **307**

Paso 2. Ponderar el costo variable unitario.

$$CVU_{ponderado} = (CVU_A \times \%Pr_A) + (CVU_B \times \%Pr_B)$$

CV pond = **208**

Paso 3. Calcular el punto de equilibrio monetario.

Costos fijos = **88,063**

Punto de equilibrio monetario / PEM =

$$P.E.M. = \frac{\text{Costos fijos totales}}{1 - \frac{\text{Costos variable unitario ponderado}}{\text{Precio de venta unitario ponderado}}}$$

Paso 4. Prorratear los costos fijos totales según la proporción de la mezcla.

$$CFT_A = CFT \times \%Pr_A$$

$$CFT_B = CFT \times \%Pr_B$$

CFT

Productos	Porcentaje de ventas	(Gastos fijos)
		C\$ 88,064.11
Chocolate	38%	C\$33,368.45
Vainilla	31%	C\$27,347.83
Naranja	31%	C\$27,347.83
		C\$88,064.11

Paso 5. Calcular el punto de equilibrio en unidades de los productos, chocolate, vainilla y naranja

$$P.E.U._A = \frac{CFT_A}{PVU_A - CVU_A}$$

$$CFT_A = CFT \times \%Pr_A$$

$$P.E.U._B = \frac{CFT_B}{PVU_B - CVU_B}$$

$$CFT_B = CFT \times \%Pr_B$$

Productos	Porcentaje de ventas	(Gastos fijos)	Pvu	CVU	PEU	
		C\$ 88,064.11				
Chocolate	38%	C\$33,368.45	C\$ 346.08	C\$ 233.84	297.29	Unidades
Vainilla	31%	C\$27,347.83	C\$ 283.64	C\$ 191.65	297.29	Unidades
Naranja	31%	C\$27,347.83	C\$ 283.64	C\$ 191.65	297.29	Unidades
		C\$88,064.11			891.87	Unidades

Paso 6. Verificación.

VENTAS		C\$	271,531.00
Chocolate	102,886.04		
Vainilla	84,322.48		
Naranja	84,322.48		
COSTOS DE VENTAS		C\$	183,466.89
Chocolate	69,517.60		
Vainilla	56,974.65		
Naranja	56,974.65		
(Gastos fijos)		C\$	88,064.11
Total Costo Fijo		C\$	271,531.00
Utilidad		C\$	-
UTILIDAD NETA		C\$	-

Obteniendo los resultados del cálculo del punto de equilibrio se puede decir que Pastelería París necesita vender C\$ 271,531 para poder cubrir los costos que equivalen a C\$ 183,466.89 y Gastos fijos C\$ 88,064.11 y estar en punto de equilibrio por lo que se recomienda que esta pueda vender 892 unidades de los pasteles de Chocolate, vainilla y naranja.

Tabla 2. Análisis vertical y horizontal del estado de resultado de Pastelería París. Apalancamiento operativo, financiero y total de Pastelería París. Fuente: elaboración propia.

PASTELERIA PARIS ESTADO DE RESULTADO AL 31 DICEIMBRE 2018		PASTELERIA PARIS ESTADO DE RESULTADO		2018		Horizontal	
	2019	Vertical %		2018	Vertical %	Absoluto	Relativo
VENTAS	C\$ 961,117.92	100%	C\$ 915,350.40	100%	C\$ 45,767.52	5%	
COSTOS DE VENTAS	C\$ 649,404.00	68%	C\$ 618,480.00	64%	C\$ 30,924.00	5%	
UTILIDAD BRUTA	C\$ 311,713.92	32%	C\$ 296,870.40	31%	C\$ 14,843.52	5%	
GASTOS OPERATIVOS							
GASTOS DE VENTAS	C\$ 24,000.00	2%	C\$ 24,000.00	2%	C\$ -	0%	
GASTOS DE ADMINISTRACION	C\$ 60,000.00	6%	C\$ 60,000.00	6%	C\$ -	0%	
UTILIDAD ANTES DE INTERES E IMPUESTO	C\$ 227,713.92	24%	C\$ 212,870.40	22%	C\$ 14,843.52	7%	
GASTOS FINANCIEROS	C\$ 4,064.11	0%	C\$ -	-		100%	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	C\$ 223,649.81	23%	C\$ 212,870.40	22%	C\$ 10,779.41	5%	
					C\$ -		
					C\$ -		
IMPUESTOS SOBRE LA RENTA	C\$ 22,364.98	2%	C\$ 21,287.04	2%	C\$ 1,077.94	5%	
UTILIDAD NETA	C\$ 201,284.83	21%	C\$ 191,583.36	20%	C\$ 9,701.47	5%	

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Interpretación del análisis vertical

Como se puede observar nuestro análisis vertical nos indica que las ventas ascendieron a un C\$ 961,117.92 lo cual se puede ver reflejado en las utilidades al final del periodo con una ganancia del 21% superando lo del año anterior.

A pesar que las utilidades incrementaron, las ventas y admón. se mantuvieron en el 8% lo que nos lleva a interpretar que el apalancamiento que utilizo la empresa que fue de mucha ayuda para el mejoramiento de la misma y el incremento de las ventas, lo que llevo a obtener mejor posición en el mercado y por ende incrementar sus utilidades.

Interpretación del análisis horizontal

Se puede observar o destacar que la empresa tiene un incremento del 5% en todos sus ámbitos, lo cual refleja que está en una excelente posición para realizar cualquier inversión que desee ya que cuenta con la capacidad de pago necesaria para realizar dicha inversión.

El apalancamiento que utilizo la empresa fue de gran ayuda para alcanzar estos niveles de crecimiento, quedando como resultado una excelente solvencia y una utilidad creciente.

Tabla 3. *Apalancamiento operativo, financiero y total de Pastelería París.*

Fuente: elaboración propia.

Apalancamiento		2019		2018	% variació
GAO = UB/UAI	✓	1.37	✓	1.39	-3%
GAF = UAI/UAII	✓	1.02	✓	1.00	2%
GAT = GAO x GAF	✓	1.39	✓	1.39	0%
GAT = UB/UAII	✓	1.39	✓	1.39	0%

Análisis de resultados:

Grado de apalancamiento operativo

El GAO de la empresa Pastelería Paris en estudio muestra un dato en el año 2019 de 1.37 siendo un 3% menor que el período 2018 con 1.39. Lo cual indica que el número de veces que incrementaría o disminuiría la utilidad antes de impuestos

e intereses sería de 1.37 con respecto al incremento o disminución de las ventas. Y este indicador en el período del 2018 fue mayor, sin embargo, consideramos que la empresa ha disminuido este indicador en un 3%, pero, aun así está bien en el rango del apalancamiento operativo ya que supera el 1%

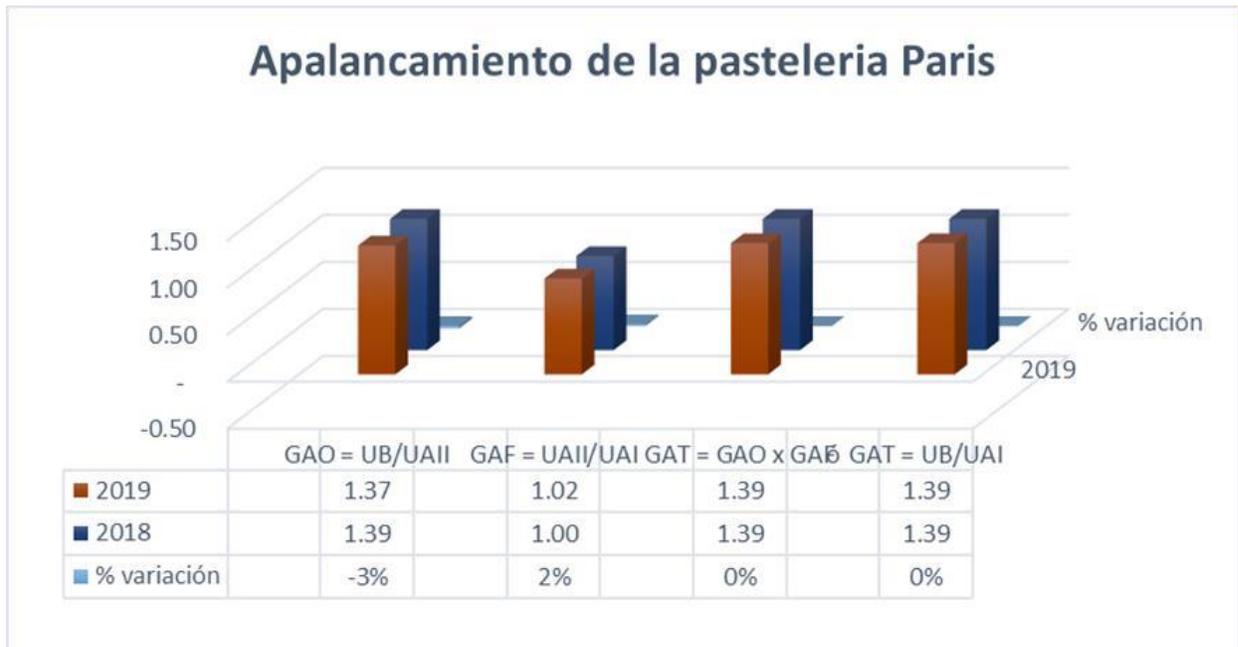
Grado de apalancamiento financiero

El GAF, en el 2019 reflejó 1.02, siendo mayor en un 2% con respecto al período anterior con 1.00, indicando un mayor monto en sus costos fijos provenientes de financiamiento. Esto muestra que la pastelería París ha adquirido mayor obligación financiera con el objetivo de aprovechar ciertas condiciones del mercado, al mismo tiempo decidiendo arriesgar a que el número de veces que puede verse afectada la utilidad neta sea tanto mayor con respecto al incremento de las utilidades antes de intereses e impuestos en 1.02 veces, pero en caso contrario la afectación negativa sería significativa.

Grado de apalancamiento total

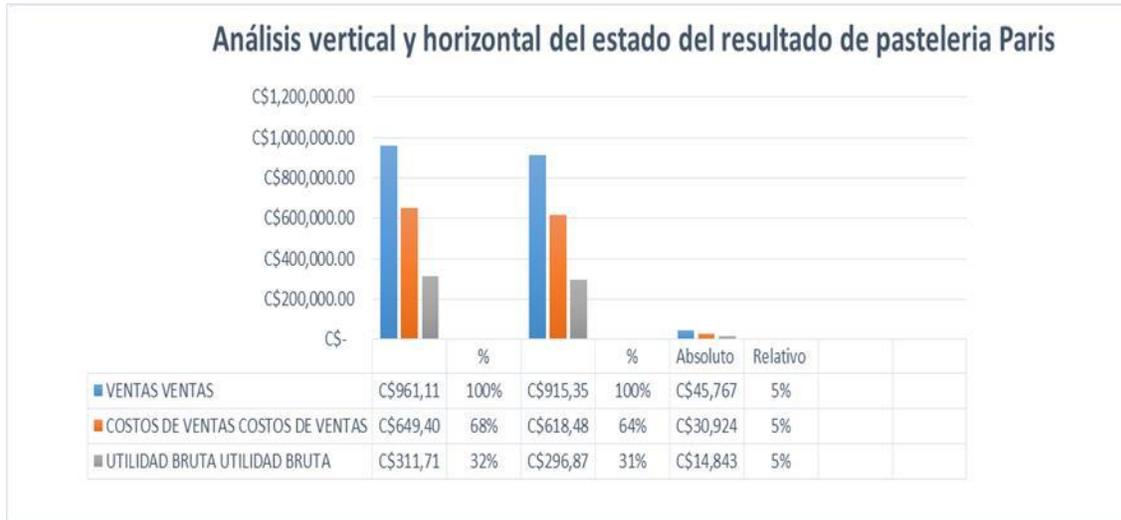
El grado de apalancamiento total es mayor en el período 2019 con 1.39 respecto al período anterior debido principalmente al incremento de sus gastos financieros. Sin embargo, si se aprovecha de manera oportuna el incremento de sus obligaciones financieras para aprovechar condiciones del mercado a su favor, es probable que sea necesario dicho suceso, y tomar este riesgo.

Figura 4. Apalancamiento operativo, financiero y total de Pastelería París. Fuente: elaboración propia.



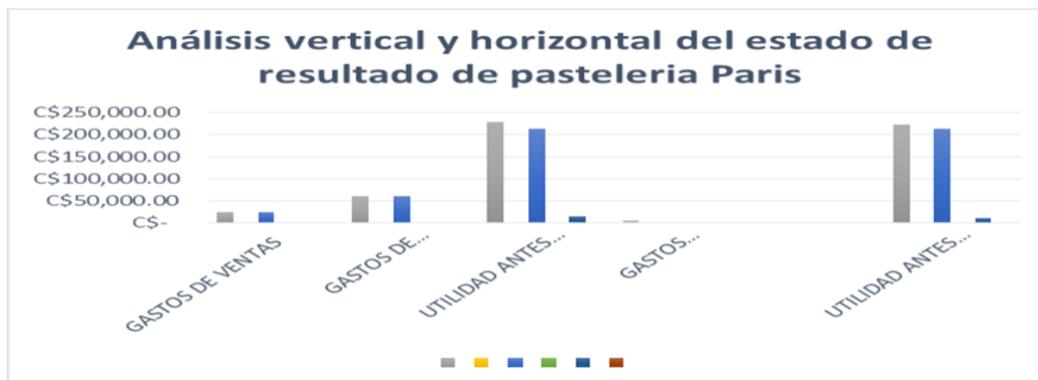
Se puede observar que la Pastelería París tiene el grado de apalancamiento operativo mayor que 1; cuando el rateo de apalancamiento financiero es mayor que 1 indica que es rentable recurrir a la financiación ajena, es decir que ha sido rentable.

Figura 4.1. Análisis vertical y horizontal del estado de resultado de Pastelería París.
 Fuente: Elaboración propia.



Se puede observar que las ventas han incrementado un 5% en relación al año pasado, esto a su vez al incrementar las ventas se ha incrementado algunos costos de ventas, estos costos representan el 68% de las ventas, en referente con la industria de la empresa está dentro del parámetro, sin embargo se puede notar que las utilidades brutas de igual manera se ha incrementado con un 5% es decir que aun con el incremento de los costos se logró obtener una utilidad bruta del 32%.

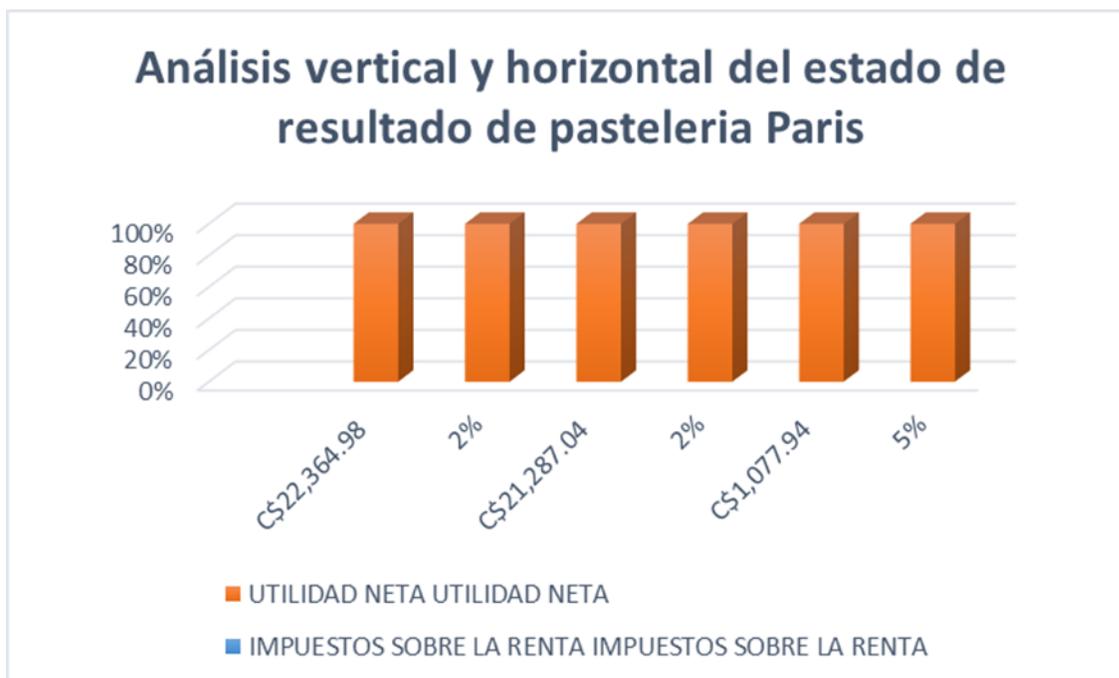
Figura 4.2. Análisis vertical y horizontal del estado de resultado de Pastelería París.
 Fuente: Elaboración propia.



Se puede observar que a medida que las ventas aumentaron también incrementaron los gastos.

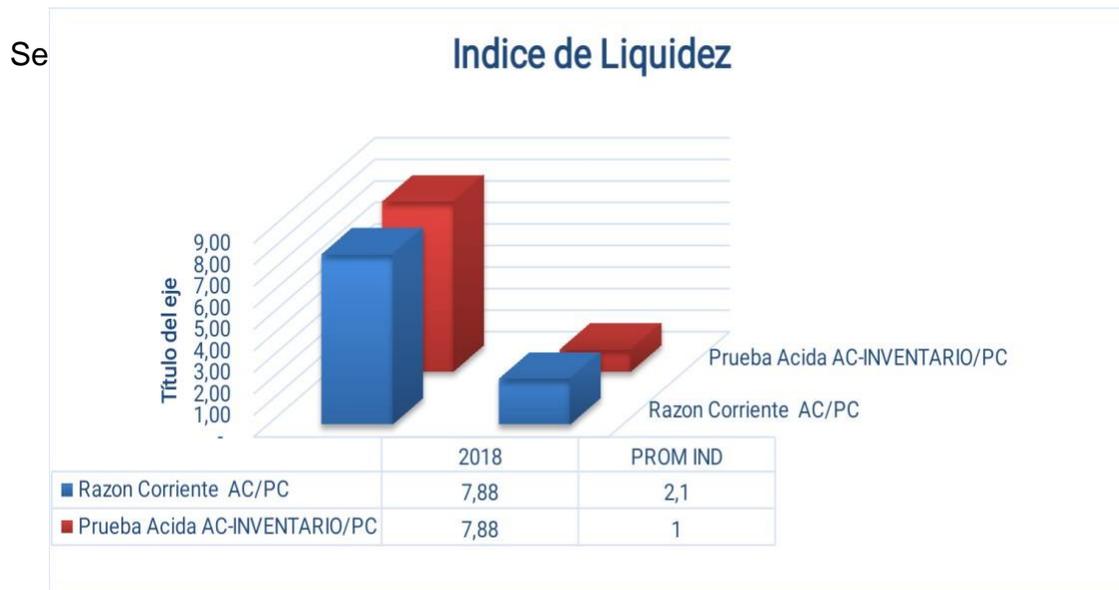
Figura 4.3. Análisis vertical y horizontal del estado de resultado de Pastelería París.

Fuente: Elaboración propia.



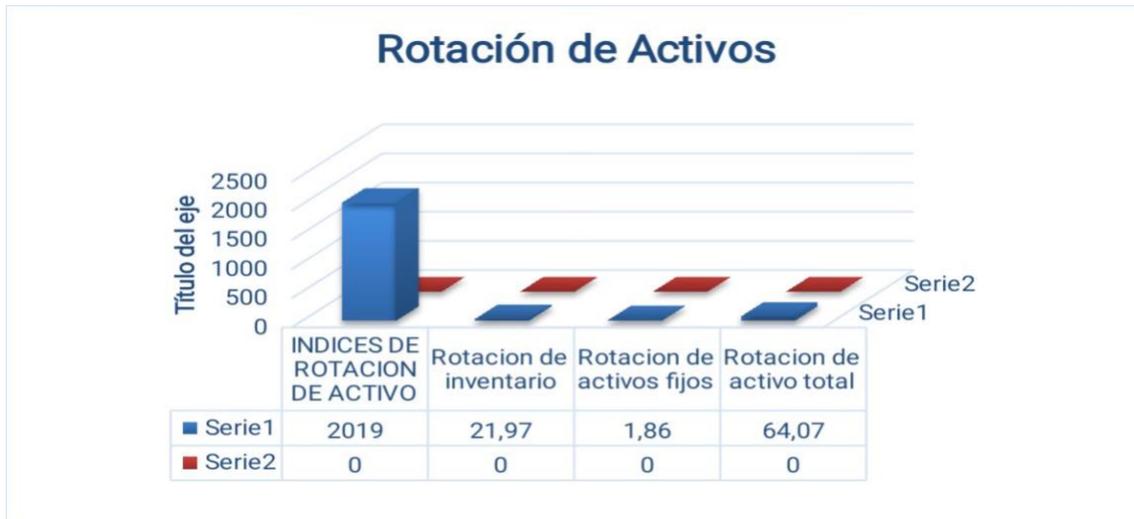
Como se indica anteriormente la pastelería ha tenido un incremento en sus ventas, y se puede observar que las utilidades han tenido un incremento total del 5% con respecto a los años anteriores.

Figura 5. Índice de liquidez de Pastelería París. Fuente: Elaboración propia.



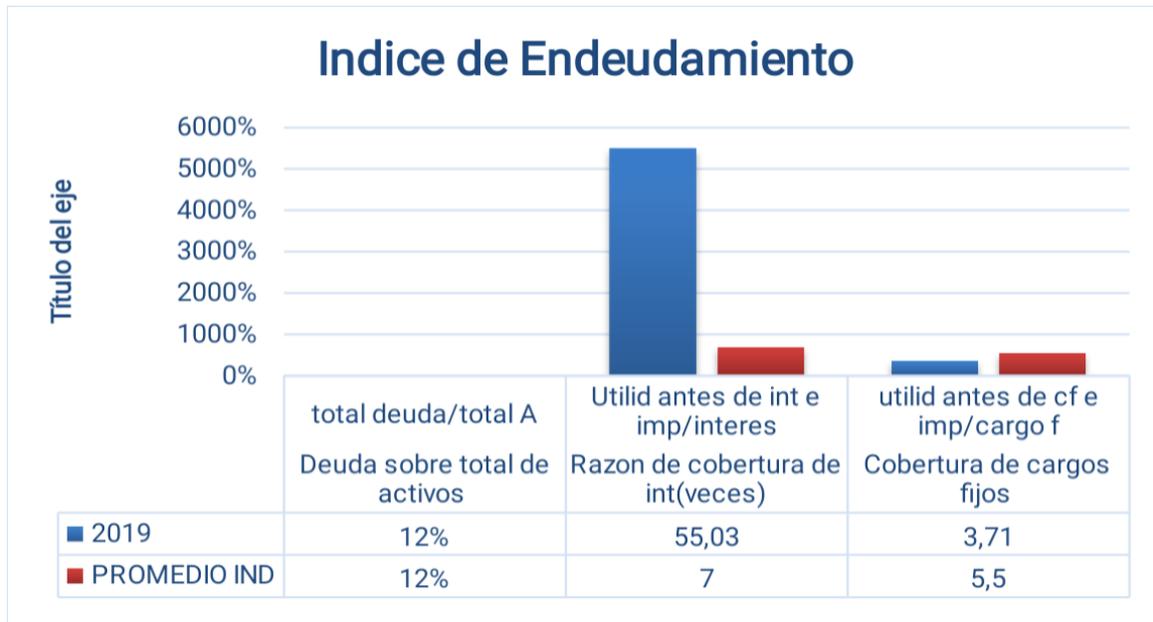
Se puede observar que en la pastelería esta solvente para hacer cualquier tipo de pago ya sea deudas que ha tenido. Por cada 1 córdoba que tengo de deuda la empresa tiene en activo un 2.1 córdoba para solventar la deudas.

Figura 6. Índice de rotación de activos de Pastelería París. Fuente: Elaboración propia.



Se puede observar que mis activos tienen un 1.86 estos están rotando bien ya que mis activos fijos están fluyendo anualmente, entre más alto mi número de rotación es mucho mejor.

Figura 7. Índice de endeudamiento de Pastelería París. Fuente: Elaboración propia.



En la gráfica de índice de endeudamiento se puede observar que tenemos la capacidad de 55 veces más de pagar los impuestos, lo que resulta un alentador para la empresa y le permite gozar de tranquilidad respecto al pago de impuestos.

Razones financieras para el caso Pastelería París

1. Capital neto de trabajo:

Activo corriente – Pasivo corriente

$$502,222.18 - 63,713.99 = 438,508.8377 / 502,222.18 = 0.87\%$$

Tenemos 438,508.8377 de liquidez con respecto a hacerle frente a las obligaciones futuras a corto plazo para obtener cuanto es el fondo de manobra tomamos los 438,508.8377 y los dividimos por el total de los activos total que es de 0.87% y es resultado de la capacidad que la empresa tiene para distribuir nuevas inversiones o nuevas cuentas de los activos.

2. Índice de solvencia:

Activos corrientes/Pasivos corrientes

$$502,222.18 / 63,713.99 = 7.8824$$

Esto refleja que la empresa que por cada cordoba en deuda cuenta con 7.88 para hacerle frente a sus obligaciones significa que tiene un exceso de liquidez en un 600%.

3. Prueba ácida:

Activo corriente – inventario / Pasivo corriente

$$502,222.18 - 43,744.42 / 63,713.99 = 7.1958\%$$

El resultado de relación indica que si bien la empresa tiene solvencia, esta no es muy sólida para pagar sus deudas a corto plazo.

4. Rotación de inventario:

Costo de mercancía vendida / Promedio inventario

$$43,744.42 \times 360 \text{ días} / 649,404.00 = 24.83$$

Esto, nos indica que cada 24 días el inventario roto para convertirse en dinero o las cuentas de la pastelería.

5. Razón de endeudamiento:

Total pasivo / Total activos corriente

$63,713.99/502,222.18= 0.12$

0.12% están siendo financiados por los proveedores.

V. Conclusiones

Con el presente seminario de investigación concluimos lo siguiente: primeramente, gracias a la base teórica sobre las generalidades de las finanzas, se permitió conocer los conceptos generales, para sentar las bases del conocimiento, para poder contextualizar al lector de este trabajo, permitiéndole conocer de manera sencilla los términos financieros, de manera general.

Luego, se brindó la base teórica referente a conceptos de apalancamiento operativo y financiero, tema central de este trabajo de culminación de estudios, lo que permitió profundizar más en el tema y lo que logró sintetizar la conceptualización del tema de apalancamiento como instrumento de financiero.

Más adelante, se cumplió con brindar los tipos de instrumentos propios del apalancamiento operativo y financiero, lo que logró que se conociera de manera más cercana, sus usos, aplicaciones y funcionalidad, como las ventajas y desventajas de hacer uso de ellos.

Por último, se aplicó el conocimiento teórico en la simulación del uso de los tipos de instrumentos de apalancamiento operativo y financiero en la Pastelería París durante el año 2019, lo que dio paso a ejemplificar y analizar cuál fue su comportamiento al haber hecho uso del apalancamiento operativo y financiero en 2019, lo que arrojó porcentajes medianamente favorables para la empresa, luego de haber realizado los análisis que permitieron conocer el grado de apalancamiento operativo y financiero de la Pastelería París, lo que significó el cumplimiento del cuarto y último objetivo de este trabajo.

VI. Bibliografía

Besley, S. & Gihman , E. (2000). Fundamentos de administración financiera (12 ed.). México: McGraw Hill. Recuperado de: https://issuu.com/cengagelatam/docs/besley_issuu_d7e6365df5af78

Bravo, D. & Salmerón, Y. (2015). *Análisis del apalancamiento operativo y financiero de la empresa de producción "El éxito"*. (Tesis de grado). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, Nicaragua. Recuperado de <https://repositorio.unan.edu.ni/2762/>

Briceño, F. Guillén, D. & Trillo, J. (2008). *Apalancamiento financiero*. Recuperado de: <https://m.monografias.com/docs110/apalancamiento-financiero/apalancamiento-financiero.shtml>

Castro, A. (2002) *Gestiopolis: Objetivo de las finanzas*. Recuperado de: <https://www.gestiopolis.com /tema/finanzas/>

Crivellini, J. (2017). *Finanbolsa: Historia de las finanzas*. Recuperado de: <https://finanbolsa.com/2010/02/09/historia-de-las-finanzas/>

Durán, J. (2017). *Gerencie: Apalancamiento financiero*. Recuperado de: <https://www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html>

Esparza, L. (2010) *Apalancamiento operativo, financiero*. Recuperado de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/09/apalancamiento-operativo-y-financiero/>

García, V. (2014). *Introducción a las Finanzas*. Editorial Patria. Recuperado de <https://www.google.com/amp/s/docplayer.es/amp/11085753-Introduccion-a-las-finanzas.html>

- Gitman, L. & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México. Pearson Educación. Recuperado de https://www.academia.edu/28949029/LIBRO_Principios_de_Administracion_Financiera_LAWRENCE_J_GITMAN
- Gutiérrez, G. & López, Sh. (2014). *Análisis del apalancamiento operativo y financiero de la empresa Autolavado y Lubricantes, S. A.* (Tesis de grado). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, Nicaragua. Recuperado de <https://repositorio.unan.edu.ni/3412/>
- López, J. (2017) *La clasificación de las finanzas empresariales*. Recuperado de: <https://acconsultors.com/la-clasificacion-de-las-finanzas/>
- Markatto, M. (2017). *Apalancamiento financiero*. Recuperado de <https://es.scribd.com/document/352276121/MONOGRAFIA-APALANCAMIENTO-FINANCIERO>
- Morales, C. (2005). *Fuentes de financiamiento*. Recuperado de: <https://repositorio.unan.edu.ni/3674/1/16764.pdf>
- Newton S.F *Apalancamiento financiero*. Recuperado de: <https://repositorio.unan.edu.ni/13830/1/13830.pdf>
- Padilla, V. (2014) *Introducción a las finanzas*. Recuperado de: <https://editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074387230.pdf>
- Real Academia de la Lengua. (2020). *Diccionario de la lengua española*, 23.^a ed., (versión 23.4 en línea). Recuperado de: <https://dle.rae.es>

Rosillo, J. (1997) *Análisis de estrategias de desarrollo*. Recuperado de:
https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Estrategias_del_Desarrollo_Empresarial/vol3num8/Revista_de_Estrategias_del_Desarrollo_Empresarial_V3_N8_2.pdf

Rodríguez, J. (2009) *Definición de estados de resultados*. Recuperado de:
https://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad_Financiera1_Unidad_3.pdf

Tenorio, L. (s.f.). *Instrumentos financieros*. Recuperado de:
<http://www.monografias.com/trabajos94-instrumentos-financieros-analisis-tomadecisiones.shtml>

Urbano, S. (S. F). *Economía Finanzas: ¿Qué es el apalancamiento financiero?*
Recuperado de: <https://www.economiafinanzas.com/que-es-el-apalancamiento-financiero/>

VII. Anexos

Figura 5. Logotipo de Pastelería París. Fuente: Pastelería París.

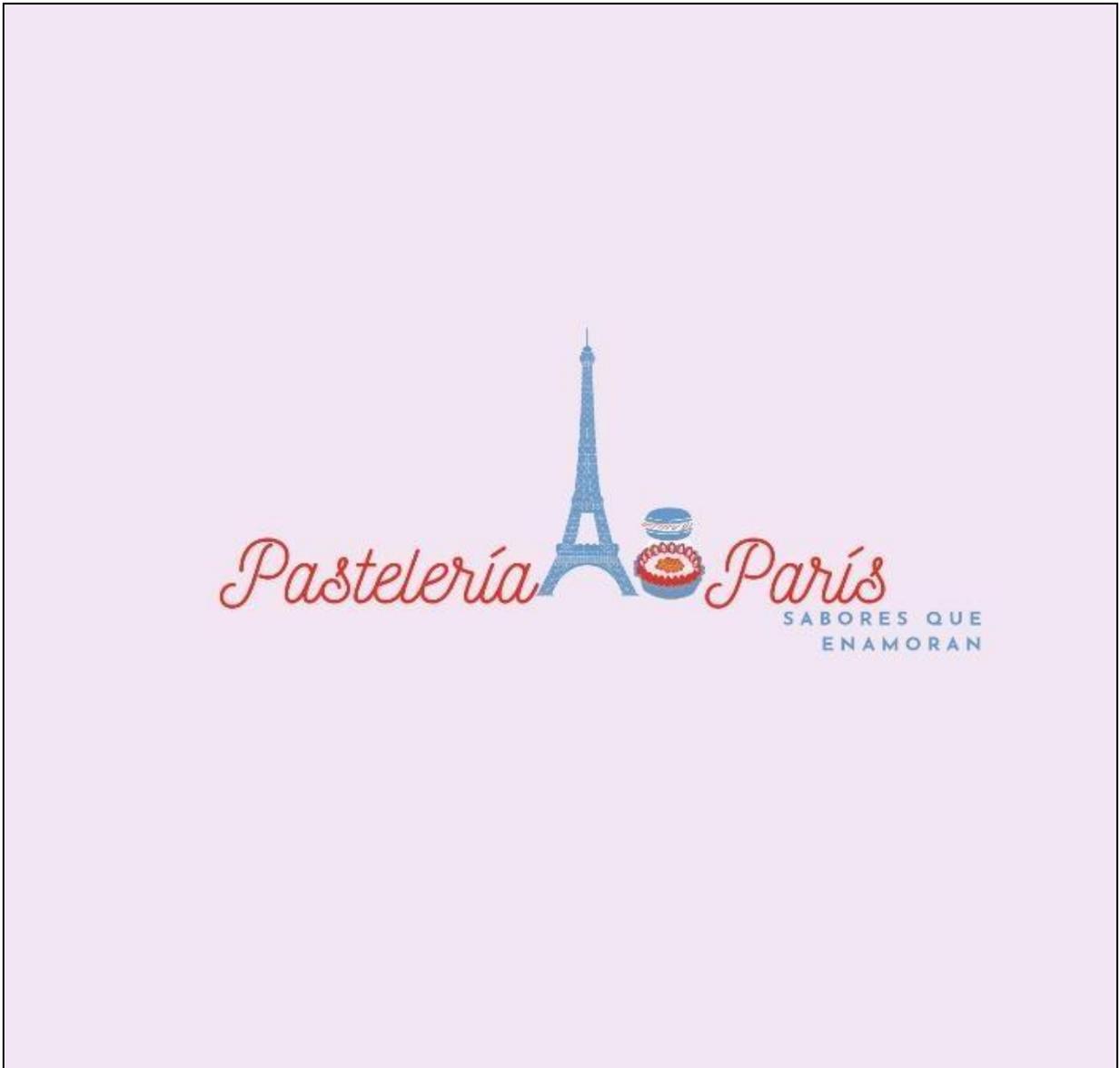


Figura 7. Productos de Pastelería París. Fuente: Pastelería París.



Se proyecta para el periodo 2019 un aumento del 5% tanto en ventas como el costo

C\$ 45,767.52	C\$ 961,117.92
C\$ 30,924.00	C\$ 649,404.00

Tabla 4. Estado de resultados de Pastelería París durante el año 2019.
Fuente: Elaboración propia.

PASTELERIA PARIS
ESTADO DE RESULTADO
AL 31 DICIEMBRE 2019

VENTAS	C\$ 961,117.92
COSTOS DE VENTAS	<u>C\$ 649,404.00</u>
UTILIDAD BRUTA	C\$ 311,713.92
GASTOS OPERATIVOS	
GASTOS DE VENTAS	C\$ 24,000.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	C\$ 60,000.00
GASTOS FINANCIEROS	C\$ 4,064.11
TOTAL GASTOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS	C\$ 88,064.11
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	C\$ 223,649.81
IMPUESTOS SOBRE LA RENTA	C\$ 22,364.98

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Tabla 5. Estado de situación financiera de Pastelería París durante el año 2019. Fuente: Elaboración propia.

PASTELERIA PARIS
BALANCE GENERAL
EXPRESADO EN CORDOBAS
AL 31 DE DICIEMBRE 2019

CUENTA			
ACTIVOS CORRIENTE			
CAJA		C\$	10,741.50
BANCO		C\$	446,536.26
CUENTAS POR COBRAR		C\$	-
INVENTARIO		C\$	43,744.42
IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS		C\$	1,200.00
TOTAL ACTIVOS CORRIENTE		C\$	502,222.18
ACTIVO FIJO			
MAQUINARIA Y EQUIPO	C\$ 10,000.00	C\$	6,000.00
DE PRECIACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO	C\$ 4,000.00		
EQUIPO RODANTE	C\$ 15,000.00	C\$	9,000.00
DEPRECIACION EQUIPO RODANTE	C\$ 6,000.00		
TOTAL ACTIVOS		C\$	517,222.18
PASIVOS			
PROVEEDORES		C\$	25,000.00
PRESTAMOS A CORTO PLAZO		C\$	15,549.01
IMPUESTOS POR PAGAR		C\$	23,164.98
IR 2% SOBRE BIENES Y SERVICIO	C\$ 800.00		
IR10% SOBRE UTILIDADES	C\$ 22,364.98		
TOTAL PASIVO		C\$	63,713.99
CAPITAL SOCIAL		C\$	60,640.00
UTILIDAD ACUMULADA		C\$	191,583.36
UTILIDAD DEL EJERCICIO		C\$	-
PASIVO + CAPITAL		C\$	315,937.35
		C\$	201,284.83

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Tabla 6. Estado de resultados de Pastelería París durante el año 2018.
 Fuente: Elaboración propia.

PASTELERIA PARIS
 ESTADO DE RESULTADO
 AL 31 DICIEMBRE 2018

VENTAS	C\$	915,350.40
COSTOS DE VENTAS	C\$	<u>618,480.00</u>
UTILIDAD BRUTA	C\$	296,870.40
GASTOS OPERATIVOS		
GASTOS DE VENTAS	C\$	24,000.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	C\$	60,000.00
GASTOS FINANCIEROS	C\$	-
PRODUCTOS FINANCIEROS	C\$	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	C\$	212,870.40
IMPUESTOS SOBRE LA RENTA	C\$	21,287.04
UTILIDAD NETA	C\$	191,583.36

 Elaborado por:

 Revisado por:

 Autorizado por:

Tabla 7. Estado de situación financiera de Pastelería París durante el año 2018. Fuente: Elaboración propia.

PASTELERIA PARIS			
BALANCE GENERAL			
EXPRESADO EN CORDOBAS			
AL 31 DE DICIEMBRE 2018			
CUENTA			
ACTIVOS CORRIENTE			
CAJA			C\$ 5,800.00
BANCO			C\$ 466,690.40
CUENTAS POR COBRAR			C\$ -
INVENTARIO			C\$ 100,000.00
IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS			C\$ 2,000.00
TOTAL ACTIVOS CORRIENTE			C\$ 574,490.40
ACTIVO FIJO			
MAQUINARIA Y EQUIPO	C\$ 10,000.00		C\$ 8,000.00
DE PRECIACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO	C\$ 2,000.00		
EQUIPO RODANTE	C\$ 15,000.00	C\$ 12,000.00	
DEPRECIACION EQUIPO RODANTE	C\$ 3,000.00		
TOTAL ACTIVOS			C\$ 594,490.40
PASIVOS			
PROVEEDORES			C\$ 318,480.00
PRESTAMOS A CORTO PLAZO			
IMPUESTOS POR PAGAR			C\$ 23,787.04
IR 2% SOBRE BIENES Y SERVICIO	C\$ 2,500.00		
IR10% SOBRE UTILIDADES	C\$ 21,287.04		
TOTAL PASIVO			C\$ 342,267.04
CAPITAL SOCIAL			
CAPITAL SOCIAL			C\$ 60,640.00
UTILIDAD DEL EJERCICIO			C\$ 191,583.36
PASIVO + CAPITAL			C\$ 594,490.40

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Tabla 8. Costos de producción de pasteles de vainilla y naranja de pastelería París. Fuente: Elaboración propia.

Pastelería Paris		
Costos de producción		
Tipo de costo	Costo mensual	Costo unitario
Primarios		
<u>Materiales directos</u>		
Harina	C\$ 2,025	C\$ 12.35
Huevos	C\$ 5,040	C\$ 30.73
Leche	C\$ 3,125	C\$ 19.05
Margarina	C\$ 6,400	C\$ 39.02
Naranjas	C\$ 120	C\$ 0.73
Azúcar	C\$ 1,860	C\$ 11.34
Manteca en aerosol	C\$ 320	C\$ 1.95
Vainilla	C\$ 1,050	C\$ 6.40
Polvo de hornear	<u>C\$ 690</u>	C\$ 4.21
	20,630	C\$ 125.79
Secundarios		
<u>Materiales indirectos</u>		
Empaques	C\$ 5,000	C\$ 30.49
Accesorios	C\$ 1,900	C\$ 11.59
Servicios		
Gas	C\$ 1,400	C\$ 8.54
Electricidad	C\$ 2,500	C\$ 15.24
	C\$ 10,800	C\$ 65.85
Mano de Obra y CIF		
Salarios	C\$ 3,000	
Agua	C\$ 1,500	C\$ 9.15
Teléfono	C\$ 1,500	C\$ 9.15
Depreciación	C\$ 500.00	C\$ 3.05
Total	C\$ 37,930.00	C\$ 191.65

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Tabla 8.1. Costos de producción de pasteles de vainilla y naranja de pastelería París. Fuente: Elaboración propia.

				164 Unidades	
		Mensual			Venta
Costo C\$ 191.65	*	Margen 48%	=	Ganancia C\$ 91.99	C\$283.64 C\$46,516.40
Costo C\$ 191.65	+	Ganancia C\$ 91.99	=	Precio C\$ 283.64	
		Anual			
Costo C\$ 31,430.00	*	Margen 48%	=	Margen C\$ 15,086.40	C\$46,516.40 C\$558,196.80 100%
Costo C\$ 2,299.76	+	Ganancia C\$ 15,086.40	=	Margen C\$ 17,386.16	C\$377,160.00 68% C\$181,036.80 32%
					C\$296,870.40

Tabla 9. Costos de producción del pastel de chocolate de Pastelería París.

Fuente: Elaboración propia.

Pastelería París			
Costos de producción			
Tipo de costo	Costo mensual	Costo unitario	Costo anual
Primarios			
<u>Materiales directos</u>			
Margarina	C\$ 2,133	C\$ 24.81	C\$ 25,600.00
Harina	C\$ 675	C\$ 7.85	C\$ 8,100.00
Huevos	C\$ 1,680	C\$ 19.53	C\$ 20,160.00
Leche	C\$ 1,042	C\$ 12.11	C\$ 12,500.00
Azúcar	C\$ 620	C\$ 7.21	C\$ 7,440.00
Manteca en aerosol	C\$ 320	C\$ 3.72	C\$ 3,840.00
Chocolate	C\$ 2,000	C\$ 23.26	C\$ 24,000.00
Polvo de hornear	<u>C\$ 690</u>	C\$ 8.02	C\$ 8,280.00
	9160	C\$ 106.51	C\$ 109,920.00
Secundarios			
<u>Materiales indirectos</u>			
Empaques	C\$ 1,667	C\$ 19.38	C\$ 20,000.00
Accesorios	C\$ 1,267	C\$ 14.73	C\$ 15,200.00
Servicios			
Gas	C\$ 933	C\$ 10.85	C\$ 11,200.00
Electricidad	C\$ 833	C\$ 9.69	C\$ 10,000.00
	C\$ 3,867	C\$ 54.65	C\$ 46,400.00
Mano de Obra y CIF			
Salarios	C\$ 3,000	C\$ 34.88	C\$ 36,000.00
Agua	C\$ 1,500	C\$ 17.44	C\$ 18,000.00
Teléfono	C\$ 1,500	C\$ 17.44	C\$ 18,000.00
Depreciación	C\$ 250.00	C\$ 2.91	C\$ 3,000.00
Total	C\$ 54,176.67	C\$ 233.84	C\$ 650,120.04

Elaborado por:

Revisado por:

Autorizado por:

Tabla 9.1. Costos de producción del pastel de chocolate de Pastelería París.
Fuente: Elaboración propia.

86 Unidades

		Mensual	=	Venta		
Costo	*	Margen		Margen		
C\$ 233.84		48%		C\$ 112.24	C\$346.08	29,762.80
Costo	+	Ganancia	=	Margen		
C\$ 233.84		C\$ 112.24		C\$ 346.08		
Anual						
Costo	*	Margen	=	Margen		
C\$ 20,110.00		48%		C\$ 9,652.80	C\$29,762.80	C\$357,153.60
Costo	+	Ganancia	=	Margen		
C\$ 2,806.05		C\$ 9,652.80		C\$ 12,458.85	C\$241,320.00	C\$115,833.60
						100%
						68%
						32%

Tabla 10. Amortización del préstamo realizado a la entidad bancaria BAC Credomatic de Pastelería París. Fuente: Elaboración propia.

N° CUOTA	AMORTIZACION		OTRAS DEDUCCIONES		CUOTA NIVELADA	CUOTA MENSUAL	SALDO
	PRINCIPAL	INTERES	SEGURO				
0							C\$ 35,000.00
1 C\$	2,624.30	C\$ 665.00	C\$ 70.00		C\$ 3,289.30	C\$ 3,359.30	C\$ 32,375.70
2 C\$	2,674.16	C\$ 615.14	C\$ 70.00		C\$ 3,289.30	C\$ 3,359.30	C\$ 29,701.54
3 C\$	2,724.97	C\$ 564.33	C\$ 70.00		C\$ 3,289.30	C\$ 3,359.30	C\$ 26,976.57
4 C\$	2,776.75	C\$ 512.55	C\$ 70.00		C\$ 3,289.30	C\$ 3,359.30	C\$ 24,199.82
5 C\$	2,829.50	C\$ 459.80	C\$ 70.00		C\$ 3,289.30	C\$ 3,359.30	C\$ 21,370.32
6 C\$	2,883.26	C\$ 406.04	C\$ 70.00		C\$ 3,289.30	C\$ 3,359.30	C\$ 18,487.05
7 C\$	2,938.05	C\$ 351.25	C\$ 70.00		C\$ 3,289.30	C\$ 3,359.30	C\$ 15,549.01
8 C\$	2,993.87	C\$ 295.43	C\$ 70.00		C\$ 3,289.30	C\$ 3,359.30	C\$ 12,555.14
9 C\$	3,050.75	C\$ 238.55	C\$ 70.00		C\$ 3,289.30	C\$ 3,359.30	C\$ 9,504.39
10 C\$	3,108.72	C\$ 180.58	C\$ 70.00		C\$ 3,289.30	C\$ 3,359.30	C\$ 6,395.67
11 C\$	3,167.78	C\$ 121.52	C\$ 70.00		C\$ 3,289.30	C\$ 3,359.30	C\$ 3,227.89
12 C\$	3,227.97	C\$ 61.33	C\$ 70.00		C\$ 3,289.30	C\$ 3,359.30	-C\$ 0.08
C\$	35,000.08	C\$ 4,471.52			C\$ 39,471.60		

Detalles del préstamo

Monto: C\$35.000,00

Plazo: 12 meses

Interés anual:22,8%

Moneda: córdobas

Apertura: mayo 2019

Tabla 11. Índice de Líquidez de Pastelería París. Fuente: Elaboración propia.

		Pasteleria París	
INDICES DE LIQUIDEZ		2018 PROMEDIO IND	
Razon Corriente			
activo Corriente	502.222,18	7,88	2,1
Pasivo Corriente	63.713,99		
Prueba Acida			
Activo Corriente - Inventario	458.477,76	7,20	1
Pasivo Corriente	63.713,99		
INDICES DE LIQUIDEZ	FORMULA	2018 PROM IND	
Razon Corriente	AC/PC	7,88	2,1
Prueba Acida	AC-INVENTARIO/PC	7,88	1

Tabla 12. Índice de rotación de activos de Pastelería París. Fuente: Elaboración propia.

INDICES DE ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	2019	2019 PROMEDIO IND
Rotacion de inventario		
ventas	961.117,92	21,97 50 dias
Inventario	43.744,42	
Rotacion de activos fijos		
ventas	961.117,92	1,86 5.4 veces
Total activos	517222,18	
Rotacion de activo total		
ventas	961.117,92	64,07 1.5 veces
Activos fijos	15000	
INDICES DE ROTACION DE ACTIVO		
Rotacion de inventario	ventas a c/Cpor c (veces)	2019 PROM IND 21,97 50 dias
Rotacion de activos fijos	C por C/Prom diario de v a c (Dias)	1,86 5.4 veces
Rotacion de activo total	ventas/total activos(veces)	64,07 1.5 veces

Tabla 13. Índice de endeudamiento de Pastelería París. Fuente: Elaboración propia.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO	2018	2019 PROMEDIO IND
Deuda sobre total de activos		
total deuda	63.713,99	12%
total de activos	517.222,18	65%
Razon de cobertura de intereses(veces de intereses ganados)		
Utilidad antes de interes e impuestos	223649,81	55,03 7 veces
interes	4.064,11	
Cobertura de cargos fijos		
Utilidad antes de cargos fijos e impuestos	311.713,92	3,71 5.5 veces
cargos fijos	84.000,00	
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Deuda sobre total de activos	total deuda/total A	2019 PROMEDIO IND 12%
Razon de cobertura de int(veces)	Utilid antes de int e imp/interes	55,03 7
Cobertura de cargos fijos	utilid antes de cf e imp/cargo f	3,71 5,5