



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM–Estelí

**Incidencias de análisis financieros en la determinación del
rendimiento financiero de la empresa Tabacos del Sol S.A en la
ciudad de Estelí durante el periodo 2020**

Trabajo de seminario de graduación para optar

al grado de

Licenciado en Contaduría Pública y Finanzas

Autores

Harting Ariel Calero Gutiérrez

Luis Manuel Rodríguez Herrera

Angélica Raquel Cárdenas Gutiérrez

Tutor

M.S.c Jurdins Alberto Flores Dávila

Estelí, viernes 18 de febrero 2022



Dedicatoria

Queremos dedicar primeramente a Dios por habernos permitido llegar hasta este punto de carrera, habernos dado salud y lo necesario para seguir adelante en nuestras vidas, para lograr los objetivos planteados, además de su infinito amor y bondad de seguir adelante como persona.

Especialmente agradecemos a nuestros padres por habernos apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, la motivación constante que nos permitió ser mejores personas, por su amor y paciencia, a nuestros hermanos y amigos que estuvieron dando su apoyo incondicional y nos ayudaron a seguir adelante.

También agradecemos a cada uno de nuestros maestros que nos acompañaron durante el proceso educativo que han sido de ejemplo de vocación y profesionalismo, poniendo su empeño para dotarnos de conocimientos y herramientas que serán de gran ayuda para construir un mejor futuro como persona y profesional.

La investigación realizada fue un proceso de aprendizaje personal que se necesitó de la paciencia de mucha gente para llegar a buen entendimiento, agradecemos a cada uno de ellos, a los tutores, al departamento de ciencias económicas y a las autoridades de FAREM-ESTELÍ por la oportunidad de aceptarnos porque es uno de los centros dónde salen profesionales de calidad.

Agradecimiento

Agradecemos principalmente a Dios dador de toda sabiduría, capacidad y conocimiento; quien nos ha guiado y acompañado en todo momento brindándonos sabiduría y fortaleza y poder concluir uno de nuestros proyectos de vida.

A nuestros padres, por el apoyo en todo momento, por ayudarnos a seguir adelante, dando ánimos y por habernos dado la oportunidad de tener una excelente educación durante el transcurso de nuestras vidas.

A todos y cada uno de nuestros maestros que de manera incondicional contribuyeron con conocimiento y formación académica mediante la transmisión de saber a lo largo de esta trayectoria.

A todos los familiares y amigos que de una u otra manera contribuyeron en nuestro diario vivir a fin de alcanzar nuestras metas planteadas hasta el día de hoy y el futuro.

CARTA AVAL DEL TUTOR

A través de la presente hago constar que *Angélica Raquel Cárdenas Gutiérrez, Harting Ariel Calero Gutiérrez, Luis Manuel Rodríguez Herrera*, estudiantes de V año de Contaduría Pública y Finanzas, han finalizado su trabajo investigativo denominado:

“Incidencias de análisis financieros en la determinación del rendimiento financiero de la empresa Tabacos del Sol S.A en la ciudad de Estelí durante el periodo 2020”.

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 **“Incidencias de análisis financieros en la determinación del rendimiento financiero de la empresa Tabacos del Sol S.A en la ciudad de Estelí durante el periodo 2020”**, es un tema que por primera vez se ha trabajado, valoro positivo el análisis de sus datos los que están estrechamente relacionados con sus objetivos.

Después de revisar la coherencia, contenido, el artículo científico y la incorporación de las observaciones del jurado en la defensa, se valora que el mismo cumple con los requisitos establecidos en la normativa de seminario de graduación vigente y por lo tanto está listo para ser entregado el documento final.

Dado en la ciudad de Estelí a los nueve días del mes de marzo del 2022.

Atentamente;

M.Sc. Jurdins Alberto Flores Dávila

Tutor

RESUMEN

El tema sobre el cual se desarrolló esta investigación tiene el objetivo de analizar por medio de análisis financieros el rendimiento mediante la aplicación de indicadores financieros a estados contables, en el proceso de rentabilidad que tiene Tabacos del Sol, S.A. en la ciudad de Estelí durante el periodo 2020. Las herramientas metodológicas utilizadas fueron la revisión documental, la entrevista y la guía de observación, las cuales contribuyeron a la realización de los resultados que dieron salida a los objetivos planteados inicialmente. El estudio demostró que la tabacalera, no aplica técnicas de análisis financiero y no implementa una herramienta que indique su rendimiento durante el periodo, sino que trabajan a través de la experiencia, confiando en sus criterios de inversión, estimando que sus decisiones son las más acertadas para el buen funcionamiento y crecimiento de la fábrica. Sin embargo, es válido reconocer que dicho nivel financiero es reflejado ya que la empresa pasaba por un momento de adaptación, terminando así la etapa de posicionamiento en el mercado y entrando en una etapa de crecimiento y expansión. Todo esto indica que la empresa muestra importantes deficiencias financieras y administrativas que deben ser superadas adecuadamente, caso contrario, se aproximará en el futuro cuando sean necesarias aplicaciones para evitar situaciones de riesgo, el estudio se basa a la problemática que se encuentran en el crecimiento de una empresa comercializadora de tabacos dónde deben planear estrategias para lograr los objetivos establecidos por la empresa.

Palabras claves: Indicadores Financieros, Estados Contables, Análisis Financiero, Crecimiento, Rendimiento, Rentabilidad.

ABSTRACT

The subject on which this research was shown has the objective of analyzing, through financial analysis, the performance through the application of financial indicators to accounting statements, in the process of profitability that Tabacos del Sol has in the 2020 period. The methodological tools used were the documentary review, the interview and the observation guide, which contributed to the realization of the results that gave rise to the initially proposed objectives. experience, trusting in its investment criteria, estimating that its decisions are the most accurate for the proper functioning, it is valid to recognize that said financial level is reflected since the company was going through a moment of adaptation, thus ending the stage of positioning in the market and entering a stage of growth and expansion. All this indicates that the company shows important financial and administrative deficiencies that must be future when applications are necessary to avoid risk situations, the study is based on the problems found in the growth of a tobacco marketing company where they must plan strategies to achieve goals

Keywords: Financial Indicators, Accounting Statements, Financial Analysis, Growth, Yield, Profitability.

Índice

I.	INTRODUCCIÓN	1
II.	ANTECEDENTES	2
III.	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	4
3.1	Preguntas del Problema	6
IV.	JUSTIFICACIÓN	7
V.	OBJETIVOS	8
5.1	Objetivo General.....	8
5.2	Objetivos Específicos.....	8
VI.	MARCO TEÓRICO.....	9
6.1	Industria.....	9
6.1.1	Industria Procesadora de Tabaco.....	9
6.1.2	Importancia	9
6.1.3	Características	10
6.1.4	Clasificación	11
6.2	Finanzas	12
6.2.1	Definición.....	12
6.2.2	Importancia	12
6.2.3	Administración Financiera.....	13
6.2.4	Análisis de Variaciones	13
6.3	Análisis De Estados Financieros	15
6.3.1	Estados Financieros	15
6.3.2	Balance General.....	16
6.3.3	Estado de Resultados	16
6.3.4	Planeación Financiera.....	16
6.3.5	Interpretación de Estados Financieros	17
6.3.6	Técnicas de Interpretación	17
6.3.7	Métodos de Análisis	21
6.4	Herramienta Financiera.....	23
6.4.1	Descripción	23
6.4.2	Importancia	25

6.4.3	Presupuesto.....	25
6.4.4	Estados Financieros Presupuestados	26
6.4.5	Análisis de solvencia, estabilidad, productividad y rentabilidad	26
VII.	SUPUESTO	27
VIII.	MATRIZ DE CATEGORÍA Y SUBCATEGORÍAS	28
IX.	DISEÑO METODOLÓGICO.....	30
9.1	Tipo de Investigación	30
9.2	Área de conocimiento	30
9.2.1	Universo.....	30
9.2.2	Muestra de estudio	30
9.2.3	Criterios de selección de muestra	31
9.2.4	Unidad de análisis.....	31
9.3	Técnicas de recolección de información	31
9.3.1	Fuentes primarias	31
9.3.2	Fuentes secundarias	32
9.4	Etapas de Investigación	32
9.4.1	Investigación Documental	32
9.4.2	Elaboración de Instrumentos	32
9.4.3	Elaboración del documento final	33
X.	DISCUSION RESULTADOS.....	34
10.1	Situación Financiera y de Inversión de la empresa Tabacos del Sol, S.A	34
10.2	Aplicación de instrumentos financieros en la empresa Tabacos del Sol que permita obtener información sobre el rendimiento y productividad	40
10.3	Evaluación de la herramienta de análisis financiero que determina el rendimiento y rentabilidad de la empresa	51
XI.	CONCLUSIONES.....	63
XII.	RECOMENDACIONES	65
XIII.	BIBLIOGRAFÍAS.....	67
XIV.	ANEXOS	70

Índices de Tablas

FORMATO DE HERRAMIENTA FINANCIERA APLICADO	52
CUADRO DE ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS	54
CUADRO DE ANÁLISIS DE RATIOS DE GESTIÓN	55
CUADRO ANÁLISIS DE RATIOS DE RENTABILIDAD	56
CUADRO DE ANÁLISIS DE RATIOS DE SOLVENCIA	56
GRÁFICO N°1: ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE LOS RATIOS FINANCIEROS	57
GRÁFICO N° 2 ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE RATIOS DE GESTIÓN	58
GRÁFICO N° 3 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD	60
GRÁFICO N° 4 ANÁLISIS DE SOLVENCIA	61
ANEXO N° 1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	70
ANEXO N° 2. BOSQUEJO	70
ANEXO N° 3. ENTREVISTA APLICADA AL PROPIETARIO DE LA EMPRESA	72
ANEXO N° 4. ENTREVISTA APLICADA AL CONTADOR GENERAL DE LA EMPRESA	74
ANEXO N° 5. TRABAJO DE CAMPO-REVISIÓN DOCUMENTAL.....	76
ANEXO N° 6. GUÍA DE REVISIÓN DOCUMENTAL	78
ANEXO N° 7. GUÍA DE OBSERVACIÓN	80
ANEXO N° 8. MEMORIA DE CÁLCULO DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ	83
ANEXO NO 8.1: RAZONES DE CORRIENTE	83

ANEXO NO 8.2: RATIO DE PRUEBA ACIDA.....	83
ANEXO NO 8.3: RATIO DE PRUEBA DEFENSIVA.....	83
ANEXO NO 8.4: RATIO DE CAPITAL DE TRABAJO.....	84
ANEXO NO 8.5: RATIO DE LIQUIDEZ DE LAS CUENTAS POR COBRAR.....	84
ANEXO NO 8.6: RATIO DE LIQUIDEZ DE LAS CUENTAS POR COBRAR.....	84
ANEXO N°9: RAZONES DE GESTIÓN O ACTIVIDAD.....	85
ANEXO NO 9.1: RATIO ROTACIÓN DE CARTERA.....	85
ANEXO NO 9.2: ROTACIÓN DE LOS INVENTARIOS.....	85
ANEXO NO 9.3: PERIODO PROMEDIO DE PAGO A PROVEEDORES.....	85
ANEXO NO 9.4: ROTACIÓN DE EFECTIVO.....	86
ANEXO NO 9.5: ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES.....	86
ANEXO N° 10: RAZÓN DE SOLVENCIA.....	86
ANEXO NO 10.1: ESTRUCTURA DE CAPITAL.....	86
ANEXO NO 10.2: RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO.....	86
ANEXO NO 10.3: COBERTURA DE GASTOS FIJOS.....	87
ANEXO N° 11: RAZONES DE RENTABILIDAD.....	87
ANEXO NO 11.1: RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO.....	87
ANEXO NO 11.2: RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN.....	87
ANEXO NO 11.3: UTILIDAD DE VENTAS.....	88

ANEXO NO 11.4: MARGEN DE UTILIDAD BRUTA.....	88
ANEXO NO 11.5: MARGEN DE UTILIDAD NETA.....	88
ANEXO N° 12: BALANCE GENERAL DEL PRIMER SEMESTRE Y SEGUNDO SEMESTRE DEL 2020	89
ANEXO N° 13: ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL PRIMER Y SEGUNDO SEMESTRE DEL 2021	90
ANEXO N° 14: ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS APLICANDO ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL.....	93
ANEXO N° 14: BALANCE GENERAL APLICANDO ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL	93
ANEXO N° 15: CUADRO ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS.....	98
ANEXO N° 16: DIAGNOSTICO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	100
.....	100
ANEXO N° 17 ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS	101
ANEXO N° 18 ANÁLISIS DE COBRANZA Y CUENTAS POR COBRAR.....	101
ANEXO N° 20 GESTIÓN FINANCIERA.....	102
ANEXO N° 21 ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES.....	102
ANEXO N° 22 RENTABILIDAD DE LOS CAPITALS	103
ANEXO N° 23 RENTABILIDAD DE LAS VENTAS	103
ANEXO N° 24 RENTABILIDAD DE LOS CAPITALS	104

I. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene la finalidad de proponer una herramienta que ayude a la empresa analizar los análisis financieros determinando la rentabilidad y rendimiento que tiene la tabacalera durante el periodo contable 2020 que contribuya comprobando de esta manera si el proceso de análisis financiero es la mejor herramienta para medir las operaciones de la empresa y su comportamiento financiero.

El desarrollo de esta investigación, presenta un diseño de investigación analítico y explicativo, para la recolección de datos, se aplicaron las siguientes técnicas: Análisis, encuesta, y tabla de fórmulas.

Para demostrar la incidencia del análisis financiero en la toma de decisiones, es precisa la realización de seis capítulos en los cuales se pretende dar a conocer los aspectos más relevantes de la temática abordada y contiene los siguientes aspectos:

El primer capítulo está conformado por algunas investigaciones que anteceden a la temática a abordar como es el análisis de las situaciones financieras y de inversión en la empresa Tabacos del Sol, S.A de la ciudad de Estelí, durante el período 2020 a la vez se aclaran los motivos que justifican la realización de este estudio y se describe claramente el problema que presenta la empresa. En el segundo capítulo da a conocer los objetivos de la investigación, siendo los elementos claves y a la vez la base para emprender el tema de estudio.

En el tercer capítulo se describe un amplio marco teórico de la problemática conceptualizando primeramente datos referentes a la industria, seguido del área a estudiar como son las finanzas y para continuar con la teoría en el tema propuesto se aborda análisis de los estados financieros, las principales decisiones de inversión, métodos de análisis como es el análisis vertical y el análisis horizontal y las estrategias financieras.

En el cuarto capítulo se presenta el supuesto de esta investigación con sus respectivas matrices de categoría y subcategorías.

En el quinto capítulo muestra el diseño metodológico mediante el cual se guía la investigación, primeramente, se define el tipo de estudio, así como las fuentes y técnicas de recolección de datos luego las etapas de investigación.

El capítulo seis muestra los resultados obtenidos a través de la aplicación de instrumentos de recolección de la información durante todo el transcurso del estudio.

II. Antecedentes

El Análisis de los Estados Financieros se instaura como un proceso ordenado de conocimientos a mediados del siglo XX. Su establecimiento está vinculado al desarrollo del hombre, a la evolución de las empresas y a la necesidad de estar informados sobre el desarrollo actual y futuro de las entidades. Esta misma necesidad surge en diversas empresas nicaragüenses, tanto comerciales, industriales y de servicios. Entre ellas la empresa Tabacos del Sol, S.A, que requiere de un análisis financiero para evaluar su posición financiera y lograr un mejor funcionamiento administrativo y financiero.

Tabacos del Sol, S.A, no ha llevado a cabo ninguna investigación administrativa. Esta es la primera vez que se aborda con profundidad el tema de análisis de las situaciones financieras y de inversión.

Por medio de un proceso de investigación realizada en la Biblioteca Urania Zelaya ubicada en el recinto universitario Leonel Rugama de la FAREM, Estelí – UNAN, Managua se pudo constatar que existen tesis afines al, análisis de las situaciones financieras siendo estas necesarias para sustentar el proceso investigativo, por lo que se darán a conocer a continuación los resultados obtenidos.

Incidencias de la aplicación de herramientas de análisis financieros en los procesos de gestión financiera, realizados en la Imprenta Chaman Color de la ciudad de Estelí, durante el segundo semestre del año 2018 al primer semestre del año 2019, en la ciudad de Estelí, para optar al grado de Licenciatura en la carrera de Contaduría Pública y finanzas del año 2020 elaborado por Lilliam Benavidez Mendoza, Pérez Urbina Janeth Emileyda y Ana Gabriela Pinell Sevilla, con el objetivo de la aplicación de técnicas o métodos (herramientas de análisis financieras), para mejorar el ambiente financiero de la entidad de manera que se estimulen los procesos de gestión financiera, para generar así información que le ayude a la Imprenta al mejoramiento del capital. (Perez Urbina & Pinell Sevilla, 2020)

Otros de los trabajos encontrados es el de Meneses Hernández Keyling Yesenia para optar al grado de Licenciatura en la carrera de Contaduría Pública y finanzas del año 2018, con el tema de “Análisis financiero para la auto-sostenibilidad del programa del Colegio Hermann Gmeiner, de Aldeas S.O.S, ubicada en la ciudad de Estelí en el periodo 2016 con el primer semestre del 2017”, con el propósito de determinar la situación financiera para la auto-sostenibilidad del programa, determinando por medio de un análisis, que la empresa cuanta con liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo y cuenta con un alto índice de rentabilidad. Además, para mejorar el desarrollo contable-administrativo en la ejecución presupuestaria se propuso a la administradora del centro realizar un archivo físico y uno digital de las notificaciones a los solicitantes de cada unidad luego de cada adjudicación de compra. (Hernandez M. , 2018)

A nivel internacional se han desarrollado investigaciones de estudios financieros relacionadas al sector industrial, como lo es:

“Análisis económico financiero en la empresa de cigarros “Ramiro Lavandero Cruz”, profundizando en las finanzas, aplicándose las diferentes razones financieras y otras técnicas incluyendo el grado de apalancamiento financiero.

Según el autor de esta investigación demuestra la necesidad de mejorar el procedimiento para realizar el análisis económico financiero en esta empresa. Un buen análisis mensual, permite acotar con más exactitud la aparición de los problemas, pues el período de análisis de los hechos económicos es pequeño, los indicadores de la empresa generan eficiencia, proponiendo medidas en las cuentas y efectos por cobrar, para lograr la liquidación de las mismas, por parte del deudor. (Rodríguez Varela, 2010)

Con las tesis anteriores se constató que existen otras investigaciones relacionadas con el análisis financiero y las herramientas financieras, siendo de gran importancia asociarlas con la nuestra debido al enfoque financiero que estas perciben.

III. Planteamiento del Problema

La tabacalera "Tabacos del Sol", S.A se dedica a la producción y comercialización internacional de puros, estos son exportados a Estados Unidos, España y China. El crecimiento de la empresa requiere la aplicación de una herramienta de análisis financiero que permita mejorar el rendimiento tanto en el área financiera como administrativa. Sin embargo, la ausencia de indicadores financieros, causa deficiencia en las inversiones, las cuales no generan la debida optimización de los recursos de la entidad, mejorar esta debilidad le daría una mayor rentabilidad y aportes al capital necesario para el aumento de la producción y el manejo de los activos de la entidad contribuyendo así al cumplimiento de los planes y objetivos propuestos que permite a la tabacalera "Tabacos del Sol" obtener un alto posicionamiento en el mercado internacional.

Al igual que la mayoría de las empresas del sector tabacalero, Tabacos del Sol, S.A está luchando por ser la industria más eficiente y tener mayor participación en todo el país. Para lograrlo, ésta organización necesita alcanzar un crecimiento constante, lo que la obliga a tomar decisiones acertadas para cumplir tales metas.

Actualmente se presentan deficiencias en la medición de rendimiento debido a que la gerencia no cuenta con una información confiable la cual debe ser suministrada para generar propuestas que beneficien al crecimiento económico de la empresa.

Desconocen los índices financieros del negocio esto genera mayor riesgo ya que la aplicación de estos métodos, nos permite conocer si el negocio es rentable y está generando utilidades que indiquen la viabilidad de las operaciones.

La rentabilidad y rendimiento son el motor del dinamismo económico y éstas no podrán llevarse a cabo con efectividad sino se dispone de una información veraz y oportuna, ahí radica la importancia de procesar y obtener eficientemente la información financiera de la empresa.

En la actualidad el rendimiento financiero puede verse limitado, ya que no existen indicadores que permiten analizar el estado de la organización, sino que se basan en la experiencia adquirida, por lo tanto, no es posible determinar la capacidad de pago, liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad que presenta la empresa en función de niveles óptimos definidos por la misma.

Si la función del análisis financiero no opera con efectividad, el departamento que requiera la información no tendrá los datos necesarios, esto perjudica obtener información concisa y real, lo que a la vez repercute en la minimización de las utilidades, asumiendo riesgos innecesarios.

Al controlar el análisis de los estados financieros se va creando información precisa; lo cual ayudará a tener una mejor visión respecto a experiencias pasadas, durante el presente y para el futuro de la entidad lo que permite mayor eficiencia en las decisiones que ayuden a su crecimiento empresarial.

Es importante destacar la empresa procesadora de puros no se aplican instrumentos financieros que sirvan de indicadores para realizar análisis financieros y medición de la productividad es importante para la gerencia. Por lo tanto, es notoria la necesidad de la aplicación de esta herramienta, como es el análisis e interpretación de los estados financieros a través de la aplicación de ratios financieros.

3.1 Preguntas del Problema

¿De qué manera incide el análisis financiero en la determinación del rendimiento y rentabilidad de la empresa Tabacos del Sol?

Preguntas de investigación

- ¿Cómo es la situación actual de la empresa Tabacos del Sol?
- ¿De qué manera se puede determinar el rendimiento que tiene la empresa a través de un análisis financiero?
- ¿Cómo contribuye para la empresa una herramienta que facilite la aplicación de análisis financiero, la resolución del rendimiento y rentabilidad?

IV. Justificación

Dada la importancia de la evolución empresarial, es necesario analizar y estudiar los distintos beneficios que brindan los análisis financieros que puedan proporcionar soluciones a través de la aplicación de herramientas de análisis financieros.

En todas las empresas se desarrolla un modelo de toma de decisiones de acuerdo a sus necesidades debe contar con información eficaz y oportuna de la contabilidad relacionada con las actividades operacionales, a partir de ello, fijar proyecciones de competitividad en el mercado, la empresa debe contar con procedimientos financieros definidos, así mismo aplicar herramientas de análisis financiero, como en el caso de la empresa Tabacos del Sol que no utilizan una herramienta para medir su rendimiento y rentabilidad, por lo tanto el presente de investigación se desarrollará con el fin de implementar instrumentos financieros que contribuyan al funcionamiento de la empresa.

El desarrollo de esta investigación es analizar análisis financiero a la empresa Tabacos del Sol, que permita la aplicación de una herramienta que pueda detectar problemas de rendimiento en los resultados de operaciones de la empresa, ya que surge la necesidad que tiene la gerencia en obtener información eficaz y oportuna para sustentar la toma de decisiones que sea respaldada a través de herramientas con el fin de recomendar propuestas que sean de gran utilidad sobre la situación de la empresa, facilitando el desarrollo de la misma, generando operaciones con eficiencia y eficacia que se verán reflejadas en el transcurso de la empresa.

Es de gran importancia realizar un estudio porque contribuirá a la gestión empresarial de la empresa Tabacos del Sol, que permita por medio de la aplicación análisis el buen manejo de la misma, también ayudara a empresas que no realizan este análisis permite desarrollar la estabilidad que tiene una empresa siendo de gran relevancia la aplicación de un análisis financiero para el desarrollo y crecimiento de la misma que reconocer los riesgos que contrae en la toma y propuestas de decisiones para el rendimiento de la entidad durante el proceso financiero.

La investigación propuesta busca por medio de conceptos básicos la aplicación de análisis financiero a través de herramientas de análisis financiero medir el rendimiento obteniendo información real, detallada y actualizada de la rentabilidad presente de la empresa para así hacer proyecciones en el futuro permitiendo generar estrategias de mejoras en el manejo de los activos fijos y corriente de la entidad esto permite evaluar el comportamiento económico y operativo de la empresa, por lo tanto será factible la toma de decisiones, disminuyendo su riesgo y consolidación su funcionamiento en el futuro de la entidad.

v. **OBJETIVOS**

5.1 Objetivo General

- Analizar las incidencias del análisis financiero en el rendimiento y rentabilidad financiera de la empresa Tabacos del Sol, S.A de la ciudad de Estelí durante el periodo 2020.

5.2 Objetivos Específicos

- Describir la situación financiera actual de la empresa Tabacos del Sol, S.A a través de los estados financieros.
- Aplicar instrumentos financieros en la empresa Tabacos del Sol, S.A que permitan obtener información sobre el rendimiento y productividad.
- Evaluar una herramienta que facilita la aplicación del análisis financiero para determinar el rendimiento y rentabilidad de la empresa.

VI. MARCO TEÓRICO

En los siguientes capítulos se abordarán las teorías existentes de diferentes autores tomadas de distintos tipos de fuentes (libros, tesis, internet etc.), las cuales van a servir de sustento teórico en el trabajo de investigación, además brindará al lector obtener conocimientos del tema que se desarrolla ubicando el contexto general de la investigación.

6.1 Industria

6.1.1 Industria Procesadora de Tabaco

En la primera mitad del siglo XVIII la corona española poseedora hasta entonces del monopolio del tabaco, materializándolo en la real fábrica de puros y cigarros de México, lo extiende a Cuba y cede la explotación a la compañía de la Habana. A fines del siglo XVIII y gran parte del XIX, la América de habla inglesa se convirtió en la principal productora mundial de tabaco con la invención de la máquina de elaborar cigarros en 1881.

En Nicaragua el cultivo del tabaco tiene su origen cuando los primeros cubanos exiliados en Miami, después del triunfo de la revolución cubana de 1959, quienes entre otras cosas trajeron semillas para cultivar la hoja de tabaco en este país, para su exportación, principalmente a Estados Unidos. Así fue como se establecieron las primeras plantaciones en Estelí y Jalapa, principalmente. La industria del tabaco, que genera miles de puestos de trabajo y dinamiza la economía de varios departamentos norteros, especialmente de Estelí, también activa el turismo local, ya que son miles de personas las que cada año llegan a esta ciudad con el único objetivo de conocer el proceso de producción de los mundialmente afamados puros, hechos por manos nicaragüenses. (El Nuevo Diario, 2014)

6.1.2 Importancia

La importancia del tabaco en la actualidad, se puede ver reflejada en los avances económicos que han obtenidos los departamentos, más involucrados en este mercado, teniendo un alcance nacional, así como a nivel internacional. Según el libro se puede resaltar los siguientes artículos.

Ha sido históricamente la fuente primordial de empleo y la base económica de muchos municipios del país caracterizados por las difíciles condiciones económicas y sociales de sus poblaciones, las cuales en buena parte ni siquiera logran satisfacer sus necesidades básicas. La pobreza, falta de servicios públicos, de salud, vivienda digna y educación e infraestructura para el desarrollo de su actividad productiva son características frecuentes de la población de la mayoría de las zonas tabacaleras

El tabaco es uno de los pocos cultivos que genera ingresos en pequeñas parcelas de terreno, ofreciendo ingresos cuatro veces mayores que cualquier otro cultivo, y emplea mano de obra familiar, lo que representa más del 50 por ciento de los costos de producción. La producción de tabaco tiene un efecto social positivo. (FAO, 1990).

A nivel nacional se puede resaltar la importancia de la industria de tabaco con el siguiente artículo:

Nicaragua es un país rico en recursos naturales que propicia la actividad agrícola de productos no tradicionales como el tabaco, por lo que cuenta con gran potencial en áreas aptas para dicho cultivo; en las que resaltan las Segovia, Estelí, Isla de Ometepe, otras. Por tanto, este rubro merece ser explotado, para un mayor dinamismo y diversificación de exportaciones y de esa manera contribuir a mejorar los ingresos de las familias tabacaleras. Las zonas francas son de mucha importancia para la economía nicaragüense, por la cantidad de empleos que generan, en el país se encuentran 20 zonas francas las cuales se localizan al lado norte en su mayoría en el departamento de Estelí, el 33% del total de productores es representado por las zonas francas. (La Voz del Sandismo, 2013).

6.1.3 Características

La planta de tabaco es originaria del continente americano, específicamente de México, siendo los mayas los primeros que usaron las hojas, dando al fumar un carácter religioso y ceremonial, también inhalaban el tabaco reducido a polvo. Estos comerciaban sus productos en el golfo de México, incluyendo las islas del caribe como cuba y república dominicana entre otras. De esta manera el tabaco se difundió por toda américa del norte y central.

El tabaco es la planta comercial más cultivada en el mundo a pesar de no ser comestible, teniendo mucha importancia económica en varios países, por ser su principal producto de exportación. Algunos países lo producen solo para su demanda doméstica, pero los grandes productores son conocidos por las calidades muy específicas de su tabaco. La calidad del tabaco es un estándar subjetivo que es guiado por propiedades específicas del gusto de cada fumador.

La producción mundial se mide en toneladas métricas, donde la hoja se pesa en estado curada, y los productores la venden a la industria o al comercio. Actualmente son alrededor de 110 países productores en todo el mundo. El valor unitario del tabaco varía de un país al otro y depende de tipo y calidad del tabaco. Estas diferencias pueden llegar a ser muy grandes, donde los precios pagados al productor son a veces muy inferiores a los de exportación que establecen las compañías que comercian la hoja de tabaco.

En las características mencionadas a nivel general de la industria del tabaco, describen aspectos relevantes del tabaco, que son necesarios para conocer el mercado del tabaco.

A nivel Nacional es importante señalar:

Actualmente las zonas productoras de tabaco están en los departamentos de Estelí y Nueva Segovia (más del 80 por ciento de la producción). Otra zona, pero en menor proporción es la Isla de Ometepe. El financiamiento de la producción de tabaco en rama, es dado por las empresas comercializadoras, las cuales proveen los recursos necesarios a los productores para sufragar los costos de producción. Luego, esta producción es comprada en su totalidad por dichas empresas. En la modalidad de zona franca, actualmente existen 10 empresas, las cuales en 2003 exportaron 13.5 millones de

dólares y están localizadas en Estelí, Ocotal, Nueva Segovia y Managua. Las exportaciones de Nicaragua durante 2004 fue US\$7.3 millones, equivalente a 1.6 millones de kilogramos y un precio promedio de US\$4.6 por kilogramo. Tres compañías exportan 70 por ciento de la producción nacional. (bcn, 2006).

6.1.4 Clasificación

VALLE DE JALAPA

Al noroeste del país y noreste de Estelí y de Condega está el Valle de Jalapa, en una zona extremadamente remota y a unos 700 m sobre el nivel del mar. Tiene un suelo fino y arenoso coloreado ligeramente de rojo y fácil de trabajar. El clima es tranquilo y suave por su proximidad a las montañas. Es la región tabaquera que recibe menos luz directa del sol, lo que ayuda a producir hojas dulces, aromáticas, moderadamente suaves y de tono rojizo y que, por su elasticidad y cuerpo, son más adecuadas para la envoltura (capa). El Valle de Jalapa es considerado como la joya de la corona del tabaco de Nicaragua.

ESTELÍ

A 147 km de la capital Managua, está situada entre montañas de poca altitud, unos 800m sobre el nivel del mar, en un lugar privilegiado por su clima. Es una de las zonas más frescas de todo Nicaragua con clima del tipo monzónico de tierras altas, caracterizado por ser subtropical seco, pero bastante fresco, cuenta en algunas zonas con clima de tipo tropical de sabana, modificado por las cordilleras y montañas que la rodean.

Sus suelos son ricos, oscuros y densos con un clima cálido y húmedo. Las plantas están expuestas al Sol y al cosecharlas se obtienen hojas gruesas que producen tabacos fuertes con carácter y bastante picantes. Estas se utilizan principalmente para la fabricación de tripa y capote para cigarros. Es más fuerte que el cultivado en Jalapa.

Estos tabacos son componente básico para utilizar en la creación de sabrosos cigarros Premium por parte de los maestros mezcladores.

CONDEGA

Cerca de Estelí, al noroeste, esta Condega, una zona tranquila rodeada de montañas y hermosos valles. El tabaco se cultiva al sol y se utiliza sobre todo para relleno y aglutinante. Es un tabaco cuyo aroma, fuerza y textura podríamos decir que esta entre el de Jalapa y Estelí. En esta zona podemos ver numerosos campos de tabaco y fábricas. El tabaco ligero de Condega es de cuerpo medio, con una riqueza compleja.

OMETEPE

Al sur del país, cerca de la capital nos encontramos con la isla de Ometepe, que está ubicada en el Lago de Nicaragua que nació a partir de la actividad de dos volcanes, donde la humedad ayuda a mantener la calidad de su rico suelo volcánico, con tal cantidad de nutrientes que apenas requiere ser fertilizada. El carácter de suave a medio de la hoja permite que el tabaco dulce y terroso en esta zona se cure rápidamente. Este

se usa normalmente para la tripa de los cigarros aportando un toque picante único a los cigarros.

Como resumen podemos decir que hablar del tabaco de Nicaragua es hablar de tabaco para cigarros de alta calidad que cada vez es más apreciado y cotizado en los mercados internacionales para la fabricación de cigarros, situación que favorece las exportaciones y que genera gran cantidad de empleo en zonas específicas de este país. El empleo generado por la actividad tabacalera se calcula en 30.000 puestos directos y 45.000 puestos indirectos, lo que totaliza 75.000 empleos, ligados a las exportaciones principalmente a los Estados Unidos, pero también Alemania, Rusia, Polonia, Hungría, Israel y Francia. (tabacopedia, 2019)

6.2 Finanzas

El siguiente capítulo presentara que es finanzas, su importancia, como se clasifica y otros conceptos primordiales para su mejor entendimiento y comprensión.

6.2.1 Definición

Finanzas es la ciencia que se ocupa de determinar el valor de adquirir, invertir y administrar el capital. Además, posibilita el incremento del valor de los activos financieros y trata de maximizar el beneficio de inversionistas utilizando adecuados activos financieros. (Gary, 1998-2013)

Finanzas se define como conjunto de actividades mercantiles relacionadas con el dinero de los negocios, a través de la toma de decisiones, también provoca reacciones distintas las cuales pueden ir desde el interés, hasta la percepción de las finanzas como algo complejo. (Padilla, 2014)

A lo señalado anteriormente hay que añadir que las finanzas tienen un gran impacto en la vida diaria, puesto que se representa en la estabilidad que se quiere obtener económicamente, también hay que recordar que las finanzas se refieren al análisis económico diario del crecimiento empresarial, ayudan a establecer un mejor control de procesos de gestión financiera, permitiendo una mejor organización con respecto a los recursos que contamos.

6.2.2 Importancia

Las finanzas se tratan de un campo amplio y dinámico que afectan directamente la vida de toda persona y organización. Es innegable la importancia que tienen las finanzas en cualquier empresa, ya que tienen por objetivo optimizar y lograr la multiplicación de dinero por ello es clave para toda empresa independiente de su tamaño que cuente con información oportuna útil, clara, relevante y concisa para tomar las mejores decisiones. Con base en la información con la que cuente se podrá pronosticar el futuro y podremos visualizar hacia donde llevaremos a nuestra empresa por lo que se requiere de mucha atención y capacidad para poder hacerlo. (Dumrauf, 2010)

La importancia de las finanzas juega un papel primordial en el funcionamiento de una empresa es por ello que se centra en tres perspectivas sobre las cuales de ellas depende

el crecimiento de la empresa ya que, sin una buena gestión financiera, una correcta administración de deudas y una dirección de inversión en el negocio, se puede presentar un proceso de estancamiento empresarial. (Burquez, 2017)

Vivimos en un mundo globalizado donde las finanzas se han convertido en una estratégica enseñanza de propósito para el desarrollo de la teoría económica todo con el objetivo de optimizar y lograr la multiplicación de dinero. Pero existen muchos empresarios que no reconocen la importancia de los capitales en la empresa, asumen que finanzas solo son los registros contables en ese sentido abarcamos este termino con el fin de resaltar los aspectos de relevancia dentro de la gestión de pautas para lograr los objetivos financieros de las empresas.

6.2.3 Administración Financiera

El área de la administración financiera se centra en decisiones de inversión, manejo de dinero, fuentes de financiamiento, administración de activos, control de costos y maximización de utilidades o beneficio.

La administración financiera es la ciencia que busca que los recursos financieros mantengan un adecuado balance entre rentabilidad inversiones, liquidez, disponibilidad. (Lawrence, 2007)

La administración financiera en una organización, consiste en la planificación de los recursos económicos, para definir y determinar cuáles son las fuentes de dinero más convenientes, para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima, y así poder asumir todos los compromisos económicos de corto, mediano y largo plazo; expresos y latentes, que tengan la empresa, reduciendo riesgos e incrementando el valor de la organización, considerando la permanencia y el crecimiento en el mercado, la eficiencia de los recursos y la satisfacción del personal. (Salazar Lopez B, 2017)

Según lo anterior se conoce a la administración como la rama del conocimiento económico que tiene por objeto el estudio del sector público, que comprende la intervención fundamental de ingresos y gastos públicos además se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con una meta general, la cual es la decisión para el crecimiento económico.

6.2.4 Análisis de Variaciones

Consiste en determinar cuál ha sido la variación o cambio del monto de una partida de un periodo a otro, por ejemplo: cuentas por cobrar comercial año 97:1500, año 98:2000, la variación sería simplemente la diferencia, es decir, 500.

Como se dijo anteriormente, el análisis de las variaciones no puede hacerse aisladamente si no en conjunto con las otras herramientas.

6.2.4.1 Análisis de Tendencias

Es el método de análisis que consiste en observar el comportamiento de los diferentes rubros de balance general y estados de resultados para detectar algunos cambios significativos que puede tener su origen de errores administrativos.

6.2.4.2 Análisis Vertical

Consiste en la separación del contenido de los estados financieros en sus elementos o parte integrales con el fin de poder determinar la proporción que guarda a cada uno de ellos en relación, se puede aplicar a cualquier estado financiero que posea un total.

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas.

El objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta de activo dentro del total de activos. Se debe dividir la cuenta que se quiere determinar por el total de activos y luego se procede a multiplicar por cien.

6.2.4.3 Análisis Horizontal

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodo consecutivo mediante él se informa si los cambios en los activos y si los resultados han sido positivo o negativos, también permite definir cuál merecen mayor atención por ser cambios significativos.

En este análisis lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro.

Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado, permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada ´partida o cuenta de estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1 se procede a determinar la diferencia (restar).la formula seria $P2-P1$

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1 y se le resta 1 y el resultado se multiplica por cien para convertirlo a porcentaje quedando la fórmula de la manera siguiente: $((P2/P1)-1) * 100$.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y el comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos fuertes y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado en los estados financieros.

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos indicadores financieros y/o razones financieras para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa y así poder tomar decisiones acertadas a esa realidad.

6.2.4.4 Análisis de Porcentajes

Consiste en determinar qué porcentaje representa la partida con respecto a un total. Este total podrá ser:

- a) En caso que se desee determinar qué porcentaje representa una partida del Activo, el 100% será el Total Activo.
- b) En caso que se desee saber qué porcentaje representa una partida del Pasivo y Patrimonio, el 100% será el Total pasivo más patrimonio, o lo que es lo mismo el Activo Total (por principio contable de partida doble).
- c) En caso que se desee saber qué porcentaje representa una partida del Estado de Resultados, el 100% serán las Ventas Netas Totales. Nótese que se refiere a las Ventas Netas, es decir, las Ventas deducidas los descuentos, bonificaciones.

6.3 Análisis De Estados Financieros

Según lo mencionado en el siguiente artículo se define los análisis financieros, se resalta la utilidad de esta herramienta para eficiencia de las decisiones de una identidad y la efectividad de sus operaciones.

El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa. (scielo, 2009).

La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

6.3.1 Estados Financieros

Una de las funciones esenciales para la operación de las empresas consiste en comunicar a los distintos actores interesados en su funcionamiento (bancos, proveedores, clientes, organismos gubernamentales, administradores, empleados y propietarios, entre otros) los resultados de las decisiones relativas a la obtención y el uso de los recursos, cuestiones que se reflejan directamente en el desempeño económico de los negocios. Esta comunicación se realiza por medio de informes contables, es decir, un conjunto integrado de estados financieros y notas aclaratorias de los mismos en donde se expresa cómo le fue al negocio con las decisiones que se tomaron. (Maria Bravo Santillan, Viviana Lambreton, Humberto Marquez Gonzalsz, 2007, pág. 77)

Con lo anterior se pretende entender porque es esencial conocer y comprender muy bien en qué consisten los estados financieros básicos pues ellos reflejan la situación de la

empresa, pero aun así es más importante poderlos interpretar, aplicando técnicas de interpretación que nos ayudará a general información útil para la empresa y para los agentes externos si se presentara la necesidad de un financiamiento.

6.3.2 Balance General

Documento contable en el cual se refleja la situación patrimonial de una sociedad en un momento determinado. Este documento recoge, con la debida separación, los bienes y derechos que forman el activo de la sociedad y las obligaciones y fondos propios que forman su pasivo. Recapitulación analítica del desarrollo de una actividad a lo largo de un tiempo. (Brosmac, 1999)

Es un estado financiero que muestra el monto del activo, pasivo y capital en una fecha específica, en otras palabras, dicho estado financiero muestra los recursos que posee el negocio(activo), lo que debe (pasivo) y el capital aportado por los dueños. (Narvaes Sanchez & Narvaez Ruiz, 2003)

De acuerdo con los conceptos anteriores podemos decir que el balance es un documento contable en el que se asientan los activos y pasivos de una empresa y que revela su riqueza neta en un momento determinado de tiempo.

6.3.3 Estado de Resultados

El estado de resultados resume la rentabilidad de la empresa durante determinado periodo, de un año en este caso. Ingresos, ganancias y utilidades significan lo mismo: la diferencia entre ingresos y gastos. Al estado de resultado también se le da el nombre de estado de ganancias o estado de pérdidas y ganancias. (Zvi Bodie, Robert C. Merton, 1999)

El estado de resultados sigue un criterio de lo devengado para el registro de las operaciones, considera como ingreso o egreso todo aquel concepto que compete al periodo considerado independientemente de que se allá cobrado o pagado en dinero. El resultado operativo de la empresa: es el producto de restarle a las ventas el costo de las mercaderías vendidas y los gastos de administración y comercialización. Este resultado es uno de los más importantes y corresponde al que producen los activos, independientemente de cómo sean financiados. (GUILLERMO LOPEZ DUMRAUF, 2009, pág. 3)

Según los autores es importante conocer como está estructurado el estado de resultado o estados de pérdidas y ganancias, ya que muestra los resultados de operación de un periodo determinado encontrando en esta los ingresos, costos, gastos y la utilidad o pérdida neta del periodo a contabilizarse beneficiando así en la obtención de la rentabilidad de la empresa y a su vez nos ayuda a poder conocer la liquidez de la misma.

6.3.4 Planeación Financiera

El proceso de planeación financiera es un proceso dinámico que sigue un ciclo de trazar planes instrumentarlos y revisarlos a la luz de los resultados. El punto de partida es el plan estratégico que siga la compañía. La estrategia dirige el proceso de planeación al

establecer las directrices del desarrollo global de la compañía y sus objetivos de crecimiento. (Bodie & Merton, 1999, pág. 421)

La planeación financiera es un aspecto importante de las operaciones de las empresas por que brindan rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos. Dos aspectos claves del proceso de planeación financiera son la planeación de efectivo y la planeación de utilidades. La planeación de efectivo implica la elaboración del presupuesto de caja de la empresa, elaboración de estados pro forma; tanto el presupuesto de caja como los estados pro forma son útiles para la planeación financiera interna; además, los prestamistas existentes y potenciales siempre los exigen. El proceso planeación financiera inicia con los planes financieros a largo plazo o estratégicos. Estos, a la vez, dirigen la formulación de los planes presupuestos a corto plazo u operativos. Por lo general, los planes y presupuestos a corto plazo implementan los objetivos estratégicos a largo plazo de la compañía.

6.3.5 Interpretación de Estados Financieros

Para “(Alvarez, 1970)” en su libro fundamentos de Análisis Financieros, este es el proceso del análisis financiero la aplicación de instrumentos y técnicas analíticas a los Estados Financieros y a la Información Financiera para derivar de estas relaciones significativas y útiles para la toma de decisiones.

Según “(Baena D, 2010)” Esta fase se refiere a la realización de los diferentes cálculos, con base en las herramientas utilizadas, para evaluar la situación financiera de la empresa. Ejemplo:

- a) Estados Financieros
- b) Lecturas de los Estados Financieros vertical y horizontal
- c) Razones o indicadores Financieros
- d) Flujos de caja o movimiento de efectivo

Es la ilustración y evaluación de los Estados financieros a través de las técnicas o herramientas para generar una opinión o un dato que ayuda a la empresa para establecer y mejorar los procesos de gestión financiera, ya que la práctica de esta nos llevará a la obtención de la información de como esta en términos financieros la empresa, explicando por medio de los resultados y datos obtenidos del mismo.

6.3.6 Técnicas de Interpretación

La técnica para interpretar los estados financieros se divide en razones:

Razones de Liquidez:

Según “(Campos, 2010)” Se refiere a la capacidad de pago que tiene la empresa a sus proveedores, pago de intereses y el endeudamiento, y da la oportunidad a la empresa el que conozca si podrá o no endeudarse, sin quebrantar el apalancamiento de la misma.

Razón de liquidez general o razón corriente: La razón corriente, también conocida como razón circulante tiene como objetivo determinar las capacidades financieras de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Expresa la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes, e indica cuantos pesos posee la empresa en los activos corriente por cada peso de los pasivos corrientes. (Lixardo Ballesteros Cerchiaro, 2017)

La razón de liquidez según lo que expresa el autor se divide en liquidez corriente y prueba acida, la liquidez corriente mide la capacidad o la facilidad que tiene la empresa de poder cubrir sus obligaciones o deudas a corto plazo, logrando así poder detectar problemas en el flujo del efectivo y problemas en la empresa.

Razón Corriente:

De acuerdo con (Gerencie, 2021) La razón corriente es uno de los indicadores financieros que nos permite determinar el índice de liquidez de una empresa, o su capacidad para disponer de efectivo ante una eventualidad o contingencia que se lo exija.

Razón de capital de trabajo

Según (Jao Costa, 2010) este índice indica la cantidad con la que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales, después de haber cubierto sus obligaciones a corto plazo.

De lo anterior se puede decir que el capital neto de trabajo es el que resulta de la aplicación de la razón de liquidez corriente ya pagadas todas sus deudas u obligaciones, para continuar con sus actividades corrientes a través de la aplicación de su capital de trabajo.

Razón de periodo promedio de cobranza

El período promedio de cobranza, o período promedio de cuentas por cobrar, es muy útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza. Se obtiene dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre el promedio de ventas diarias. (Mauricio Navarro, 2013)

Es el límite que impone una empresa para recaudar los valores monetarios de las ventas que se realizan al crédito, lo que depende de la manera de convertir mi dinero en efectivo para continuar con los procesos operativos.

Razón de rotación de cuentas por cobrar

El objetivo de ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo (Eliana Arcoraci).

El ratio es la que muestra los valores de proporción entre el total de las ventas anuales al crédito y el promedio de cuentas de cobranza.

Razones de Apalancamiento

Muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio, expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma, combinan las deudas de corto y largo plazo. Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos. (Eliana Arcoraci, pág. 6)

Razones de Rentabilidad

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial. Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo (Eliana Arcoraci, pág. 7).

Rendimiento sobre el patrimonio: Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista. Es decir, mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario (Eliana Arcoraci, pág. 7)

Razón de rendimiento sobre la inversión

Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas. (Eliana Arcoraci, pág. 7)

Se puede asimilar que el rendimiento sobre la inversión es el retorno de lo que se invierte en una empresa y la manera o el periodo que asciende en su valor en libros clasificadas como ganancias obtenidas.

Razón de margen de utilidad bruta

En el ratio relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada UM de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende. Indica las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de los bienes vendidos. (Eliana Arcoraci, pág. 8)

De este modo la razón de utilidad bruta es la que ayuda a una empresa a determinar si se cuenta con los suficientes fondos para cubrir sus gastos futuros, y una posible reinversión en el capital de trabajo y así continuar distribuyendo los fondos de manera eficiente.

Razón de margen de utilidad neta

Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor. Este ratio permite evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el período de análisis, está produciendo una adecuada retribución para el empresario. (Eliana Arcoraci, pág. 9)

Razones de crecimiento

Según la (FACULTAD DE CONTADURÍA, 2011) este grupo de razones financieras evalúa el crecimiento y desarrollo de la empresa y está íntimamente relacionado con el análisis horizontal (aumentos y disminuciones).

Aplicar esta razón verifica la liquidez de la empresa puesto que refleja el tiempo en que se obtiene el efectivo o se efectúa una venta, y si puede o no hacer frente a las obligaciones que esta posee, además se expresa el manejo eficiente y eficaz de los activos.

Razón de periodo promedio de pagos a proveedores

Permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la firma, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado. Los resultados de la ratio lo debemos interpretar de forma opuesta a los de cuentas por cobrar e inventarios. Lo ideal es obtener una razón lenta (es decir 1, 2 o 4 veces al año) ya que significa que estamos aprovechando al máximo el crédito que le ofrecen sus proveedores de materia prima. (Eliana Arcoraci, pág. 5).

El periodo promedio de pagos a los proveedores es de suma importancia para una empresa que trabaja con ventas al crédito al igual que necesita capital para laborar continuamente y responder de manera sustentar con estos compromisos.

Razón de rotación de activos fijos

Nos permiten medir la eficiencia en la utilización de los activos fijos, así como la estructura total de dichos activos, mostrando el número de veces de su utilización. Una rotación baja en cualquier empresa nos indica que hay ventas insuficientes y/o inversiones elevadas en activos fijos, y que esto nos está ocasionando aumento en nuestros costos, por las depreciaciones, seguros, refacciones, reparaciones, etc. (Mauricio Navarro, 2013).

La rotación de los activos fijos es una demostración del manejo de proceder de una empresa para garantizar las inversiones en ellos y de esta forma generar ganancias por medio de un buen control y el desglose de los mismos.

Razones Rendimiento sobre la inversión

Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas. (Eliana Arcoraci, pág. 7).

La implementación de esta razón nos ayudará a entender el precio de las acciones y así esto servirá como apoyo, en el seguimiento de procesos de gestión financiera, en cuanto a cómo se está llevando la administración de la empresa.

Razones de productividad

Tienen como objetivo evaluar la relación entre los recursos invertidos y el resultado obtenido, así por ejemplo podemos relacionar el renglón de ventas contra activos, contra capital, contra pasivo, etc. (FACULTAD DE CONTADURÍA, 2011, pág. 211)

Razones Estructura del capital

Muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio. (Eliana Arcoraci, pág. 6)

Es el beneficio que se percibe del buen manejo de distribuir estos cálculos y así e esta manera alcanzar porcentajes altos que reflejen a aplicación de este.

Razón de Endeudamiento

Representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores. (Eliana Arcoraci, pág. 6).

Se entiende por razón de endeudamiento aquellos activos que se han adquirido por un crédito o deuda en una proporción que se financian, también aplica la capacidad si la empresa cuenta con los activos necesarios para responder económicamente.

Razón de cobertura de gastos fijos

El ratio nos indica hasta qué punto pueden disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros. El resultado proyecta una idea de la capacidad de pago del solicitante. Es un indicador utilizado con mucha frecuencia por las entidades financieras, ya que permite conocer la facilidad que tiene la empresa para atender sus obligaciones derivadas de su deuda. (Eliana Arcoraci, pág. 7)

Es de mayor relevancia clasificar los gastos fijos de una empresa porque a través de estos se opera constantemente y están ligados al producto final, es decir que esta razón ayuda a verificar si hay suficiente financiamiento para cubrir estos gastos.

6.3.7 Métodos de Análisis

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los

estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

El objetivo de los métodos de análisis es simplificar y reducir los datos que se examinan en términos más comprensibles para estar en posibilidad de interpretarlos y hacerlos significativos. (ClickBalance, 2018).

El análisis financiero se puede elaborar dependiendo de las necesidades de decisiones que tengan y se pueden elaborar de los siguientes tipos vertical y horizontal.

6.3.7.1 Análisis vertical

Es una herramienta de análisis financiero sumamente útil porque permite comparar un rubro específico con respecto al total al que pertenece. En el caso del estado de situación financiera, el total del activo de cada año es 100% al igual que el total del pasivo y el capital. A partir de ahí, a todas las partidas del activo, del pasivo y del capital, respectivamente, se le calcula el porcentaje que representa con respecto al total que pertenecen dividiendo el monto de la partida entre el total del activo o entre la suma del pasivo más capital. (Guevara, 2012, pág. 63)

Según el autor, análisis vertical o análisis estático es aplicable a cualquier estado financiero que posea total y este tipo de análisis ayuda a determinar el porcentaje que posee cada cuenta con respecto al total dependiendo de su naturaleza, el porcentaje los activos nos representará la forma en que están distribuido los fondos y el porcentaje de los pasivos la participación de las obligaciones o deudas que tiene la empresa ya sean a corto o largo plazo y como los empresarios responden a ella con el capital.

De acuerdo con éste análisis es también llamado dinámico, se aplica para analizar dos estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondientes a dos periodos de ejercicios.

6.3.7.2 Análisis horizontal

De acuerdo con (Morales, Morales y Alcocer , 2011) este análisis es también llamado dinámico, se aplica para analizar dos estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondientes a dos periodos de ejercicios.

El análisis horizontal es sumamente importante cuando se trata de detectar las tendencias del comportamiento a través del tiempo de las partidas que forman parte de los estados financieros. A diferencia del análisis vertical en el análisis horizontal se toma un año base como referencia al cual se le asigna el 100% y a partir de él se calculan los aumentos o disminuciones que haya sufrido cada una de la partidas del estado de resultados y del estado de situación financiera en el tiempo (Guajardo, 2008, pág. 526).

Los métodos de análisis tanto vertical como horizontal permitirá poder realizar la comparación en los estados financieros del mismo periodo, en el análisis vertical se obtiene la relación porcentual de los componentes de los estados financieros con respecto a la cifra total y se hace de un solo periodo mientras que el análisis horizontal o análisis dinámico muestra la diferencia de un año con otro comprobando si los cambios en las actividades son positivos o negativos.

El análisis horizontal es también conocido como análisis de series de tiempo, el cual consiste en comparar la situación de la empresa a través del tiempo, es decir, con ejercicios anteriores y/o con ejercicios proyectados o futuros.

6.4 Herramienta Financiera

6.4.1 Descripción

Según (Web y Empresas, 2020) Existen herramientas fundamentales para el desarrollo contable de las empresas, dichas herramientas son imprescindibles para obtener información financiera y conocer la situación actual de la empresa. Las principales herramientas son:

Balance de situación

Este es un documento contable que adjunta la información actual de las empresas. Este cuenta con la situación de los activos y los pasivos. El balance de situación recopila todos los recursos y bienes, las obligaciones y compromisos, los derechos y el capital con el que cuenta la empresa como base.

Este documento no es utilizado para conocer como ha sido la evolución de la empresa, sino para saber todos los datos importantes en un determinado tiempo. Este tiene gran relevancia en el papeleo anual de la empresa, ya que se debe presentar al finalizar el año contable

Coste de la financiación

Este documento expresa la tasa de interés de algún préstamo o tipo de descuento que los inversionistas necesiten. El coste de la financiación varía según su necesidad, cuando es acerca de una emisión de acciones, se centraría en la relación del aporte hecho por el nuevo inversionista y como se redistribuirían las utilidades. Cuando es una emisión de bonos, el coste de la financiación sería la tasa de colocación de los instrumentos.

En él también se expresan los costos adicionales, tales como los impuestos, los trámites legales y el pago de los servicios profesionales, las aperturas de las sociedades en caso de que se adjunte a una bolsa de valores.

Estado de flujos de efectivo

Generar efectivo es una de las misiones de las empresas, ya que con ello pueden acelerar todos sus procesos, invertir en el crecimiento y el futuro de la empresa y cumplir con todas las obligaciones que esta tenga. Cuando hablamos de flujo de efectivo nos referimos a los movimientos de dinero que genere la empresa.

Las empresas generan movimiento de efectivo mediante las cobranzas a los clientes, es decir las ventas de los productos o los servicios que esta ofrece, mediante la venta de

activos los cuales vienen siendo los recursos que le generen un bien a la empresa, y por ultimo podemos encontrar las aportaciones de capital de los diferentes socios.

El estado de flujo de efectivo es el estado básico de las finanzas de la empresa, en él se ve reflejado los diferentes movimientos y variaciones de efectivo que esta tenga en un determinado periodo de tiempo. Refleja las cifras de dinero que han sido generados mediante las operaciones empresariales como las inversiones, cobranzas y financiaciones. La finalidad de dicho documento es dar a conocer la cantidad de dinero que ha ingresado a la empresa y también el que ha sido gastado mediante las diferentes operaciones diarias de la compañía.

Cuenta de pérdidas y ganancias

Este es un documento contable que refleja las cuentas de las ganancias y las pérdidas que tuvo la empresa durante el año contable. Este refleja la cifra real de las ganancias totales de la empresa, en donde con un análisis se estudia de donde han provenido dichos recursos.

Este refleja los riesgos de posibles gastos o perdidas y cuáles son los aumentos que beneficia más a la empresa. Las ganancias se reflejan en la cuenta haber y los gastos en él debe. Este documento es uno de los más solicitados y el más importante para la empresa cuando se finaliza el periodo contable.

Fondo de maniobra

El fondo de maniobra es la herramienta que tiene la empresa para continuar con todos sus procesos de desarrollo y actividades financieras. Este es parte del activo circulante que viene siendo financiado por un activo permanente.

El control del fondo de maniobra es de gran importancia porque de ella depende parte de la liquidez, sustentabilidad y solvencia que tenga la empresa en un periodo corto de tiempo. El fondo tiene variación de acuerdo al periodo del año en función a las actividades de la empresa.

Indicadores financieros

Esta está conformada de diversas herramientas, las cuales utilizan ciertos datos e información interna de la empresa con la finalidad de conocer cuál es la capacidad que esta tiene para generar ingresos y gastos, además de la estabilidad que esta tenga en referencia a su vida económica.

Se pueden contar con los indicadores de liquidez la cual mide la capacidad que tiene la empresa para generar dinero y saldar sus deudas. El indicador de endeudamiento estudia la capacidad de la empresa para endeudarse. El indicador de rentabilidad mide como hace la empresa para mantenerse firme con el paso del tiempo y el indicador de eficiencia estudia como la empresa hace uso de todos sus recursos.

6.4.2 Importancia

Según (Villarreal Jimenez, 2013) La importancia de las herramientas financieras dentro de círculo empresarial es importante porque por ese medio se muestra la utilidad o ganancias de la empresa que son los estados financieros.

Las Herramientas son aquellos recursos que nos sirven para llevar acabos nuestros trabajos y obligaciones dentro de una entidad.

La importancia de la administración y las herramientas financieras son para mejorar los servicios, productos de las empresas y tener una buena planeación.

Para enfocarnos a las herramientas financieras y su aplicación, con el fin de darle cada vez más la importancia que tiene la aplicación de herramientas.

Las herramientas financieras son muy útiles porque nos permiten organizar los estados financieros para llevar un mejor manejo y tener la seguridad de que se están manejando y aplicando las herramientas financieras correctamente para incrementar las utilidades de la empresa.

La aplicación de herramientas financieras en las empresas nos ayuda la búsqueda de información es útil para los administradores y personas encargadas de tomar decisiones que afecten la estructura financiera de la organización.

Los estados financieros, la toma de decisiones, las proyecciones financieras y aplicando las políticas de capital de trabajo y buenas administraciones, son una de las herramientas financieras que debe tomar en cuenta las empresas

6.4.3 Presupuesto

Los presupuestos son planeaciones que se realizan dentro de la organización para poder ver a futuro las necesidades que tiene la empresa en cuanto a inversión de remanentes de dinero o bien fuentes de financiamiento.

Este presupuesto es un plan a seguir dentro de la organización para poder así maximizar los recursos de la misma y poder corregir los posibles errores que se puedan encontrar. Es mucho más sencillo corregir errores en la planeación, en papel que en la vida real a la marcha de las operaciones.

Una empresa que cuenta con un presupuesto para el ejercicio que se va a desarrollar tiene mucho más control en las operaciones que va a realizar y cada área puede fijar sus objetivos en base a las metas que se planten dentro de su presupuesto. Además, sirve de guía durante todo el ejercicio, para ver los objetivos, estrategias y metas a lograr a corto plazo.

Un presupuesto permite la integración de todas las áreas de la empresa en conseguir los mismos objetivos, las metas a desarrollar y los posibles cambios que pueden ocurrir.

Para lograr lo anterior es muy importante que todas las áreas de la empresa se integren dentro del proceso de la elaboración del presupuesto, ya que así se sienten identificados con el presupuesto a lograr por la entidad (Perez Gonzalez , 2017)

6.4.4 Estados Financieros Presupuestados

Toda planeación requiere tener un presupuesto por cada área del negocio, los cuales integrados conforman el plan de operaciones de una empresa. La cuál al tener esta planeación puede realizar sus flujos de efectivo en base a las políticas de cobranza y a las exigibilidades de las obligaciones de la entidad. De ahí se puede obtener los Estados Financieros Presupuestados, los cuales son la guía de las operaciones de una entidad por un periodo determinado. (Perez Gonzalez , 2017)

6.4.5 Análisis de solvencia, estabilidad, productividad y rentabilidad

Los estados financieros pueden proporcionar información sobre la situación de la empresa sobre la solvencia, estabilidad, productividad y rentabilidad durante un mes en diferentes periodos de tiempo o en comparación con otra empresa de las mismas características, para poder ver los cambios que ha sufrido en los conceptos antes mencionados. (Rivera Torrez, 2018)

El objetivo del análisis de los estados financieros es simplificar cifras y sus relaciones para poder realizar comparaciones en meses de diferentes ejercicios, con otras empresas de las mismas características o del mismo giro, etc. Con el objetivo de analizar los objetivos y la fijación de metas dentro de la organización.

La solvencia nos dice que capacidad tiene la empresa para poder hacer frente a las obligaciones que tiene contraídas

La estabilidad nos marca que estructura financiera tiene la empresa para mantenerse en operación a mediano y largo plazo. Analiza las inversiones y el financiamiento que tiene la empresa.

La productividad y rentabilidad analiza la capacidad que tiene la empresa para producir y los recursos que tiene ocupados en base a esta capacidad. Estudiando la eficiencia que tiene la empresa en sus operaciones y la productividad que va generando en base a sus ingresos totales. En términos generales estudia la relación costo – gastos – ingreso.

VII. SUPUESTO

La aplicación de herramientas de análisis financiero incide directamente en la determinación del rendimiento y rentabilidad de la empresa Tabacos de Sol de la ciudad de Estelí, permitiendo una gestión financiera eficiente y la realización de proyecciones que contribuyan en el funcionamiento de la empresa.

VIII. Matriz de Categoría y Subcategorías

Cuestiones de investigación	Propósitos específicos	Categorías	Definición conceptual	Sub Categoría	Fuente de información	Técnicas de recolección de la información	Eje de Análisis
Como es la situación actual de la empresa Tabacos del Sol?	Describir la situación financiera actual de la empresa Tabacos del Sol a través de los estados financieros	Finanzas	Finanzas: en las empresas se encargan de administrar los recursos que tienen las misma e invertirlos de la mejor forma para poder obtener capital a base de rendimientos con todo y el riesgo que esto conlleva.	Endeudamiento Activo Pasivos Ventas Ingresos Costos Gastos	Primaria: Contador Secundaria: Libros Internet	Entrevista Guía de Observaciones	Balance general Estado de resultado Balanza de comprobación
De qué manera se puede determinar el rendimiento que tiene la empresa a través de un	Aplicar instrumentos financieros en la empresa Tabacos del Sol, S.A que permita obtener información	Análisis Financiero	Análisis financiero: Es el estudio de la realidad financiera de la empresa a través de los Estados Financieros, el	Análisis Vertical Análisis Horizontal Razones Financieras	Primaria: Contador Especialista financiero Secundario Libros Internet Estados Financieros	Revisión Documental Guía de Observación Entrevista	Aplicación de razones financieras Análisis vertical Análisis Horizontal

análisis financiero?	sobre el rendimiento y productividad.		análisis financiero pretende la interpretación de los hechos sobre la base de un conjunto de técnicas que conducen a la toma de decisiones.				
¿ Cómo contribuye para la empresa una herramienta para la aplicación de análisis financiero y determinación del rendimiento y rentabilidad?	Evaluar una herramienta que facilite la aplicación del análisis financiero que determine el rendimiento y rentabilidad de la empresa	Herramientas Financieras	Existen herramientas fundamentales para el desarrollo contable de las empresas, dichas herramientas son imprescindibles para obtener información financiera y conocer la situación actual de la empresa.	Ingresos Egresos Rendimiento Rentabilidad	Primaria: Especialista Contable Secundario Libros Internet Estados Financieros	Entrevista Revisión Documental Guía de Observación	Resultado de las herramientas aplicadas

IX. DISEÑO METODOLÓGICO

La investigación que se ha llevado a cabo en la empresa “Tabacos del Sol, S.A” se ha enfocado principalmente en los análisis de las situaciones financieras y de inversión que se maneja en la gestión financiera de la entidad.

9.1 Tipo de Investigación

El trabajo tiene un enfoque cualitativo porque la información trata de investigar acerca del análisis financiero mediante la aplicación de las razones financieras y las diferentes decisiones que se pueden tomar por la gerencia de la empresa basado en la información obtenida. Debido a que está investigación estudia los diferentes problemas partiendo de la causa, efecto, se tomaron en cuenta los elementos claves en la identificación del estudio, se considera que el más indicado para aplicar es el estudio explicativo ya que va más allá de la descripción de los eventos ocurridos dentro de la empresa y los cuales serían los posibles resultados ya sea buena o mala decisión a través del análisis de los estados financieros.

Es una investigación aplicada porque se basa en el estudio de un caso que surge a partir de un problema originado en una empresa productora y comercializadora de puros con el objeto de mejorar la situación de dicha organización.

Este estudio es de tipo descriptivo-explicativo, ya que se pretende realizar una descripción del proceso financiero que se lleva a cabo en la empresa Tabacos del Sol, S.A conociendo parte de la aplicación de un análisis financiero en la toma de decisiones en la entidad.

Además, en la investigación se utiliza el método inductivo ya que se tienen los conocimientos adquiridos previamente en el transcurso de la carrera enfocada al área contable y financiera, por esta razón resulta factible estudiar los datos financieros de una empresa haciendo uso de la lógica y la aplicación de los métodos adquiridos para así obtener las conclusiones al final de la investigación.

9.2 Área de conocimiento

9.2.1 Universo

El tema de investigación está dirigido a la empresa Tabacos del Sol, S.A, de la ciudad de Estelí en el la que representa la población de este estudio. En esta se pretende recopilar información esencial y darle así solución al problema planteado.

9.2.2 Muestra de estudio

La muestra está constituida por la información financiera generada en el área contable de Tabacos del Sol, S.A, específicamente los estados financieros del periodo contable del 2020, en el cual se pretende aplicar razones financieras y a su vez analizar los resultados obtenidos y así determinar las incidencias en la toma de decisiones.

9.2.3 Criterios de selección de muestra

El muestreo es no probabilístico específicamente por conveniencia, debido a que resulta más ventajoso aplicar los instrumentos a los informantes claves por la accesibilidad de la información de las operaciones financieras que se ejecutan en la empresa, siendo partes esenciales del gerente general y el contador general.

9.2.4 Unidad de análisis

Para dar respuesta al proceso investigativo se recopilará información en el área administrativa de la empresa, puesto que la situación financiera esta descrita o analizada en esta área donde se representa el contexto económico financiero como tal, basada en hechos descritos por el contador de la empresa y el gerente administrativo por lo cual se pretende obtener datos relevantes que con lleven a representar la situación o manejo contable aplicado en la empresa de manera que se puedan formular o dar resultados a los objetivos planteados a través de los estados financieros.

9.3 Técnicas de recolección de información

Para dar inicio a la presente investigación se procederá a realizar entrevistas y las guías de observación y documental.

9.3.1 Fuentes primarias

Fuentes documentales primarias como son los estados financieros de la empresa Balance General Estados de Resultados, declaraciones de impuestos ante la DGI, constitución de la empresa, los libros de actas y demás archivos auxiliares que maneja la entidad.

- **Entrevista**

Se realizarán entrevistas con informantes claves realizadas al Gerente General y al Contador, en la cual se pretende obtener información sobre las posibles fortalezas y debilidades operativas y financieras de la empresa, para así lograr establecer estrategias e implementar ideas favorables para el posicionamiento en el mercado, realizar estudios y análisis de la situación financiera que serán de utilidad para el mejor funcionamiento y toma de decisiones de la entidad.

- **Guía de Observación**

Las observaciones para así conocer el entorno de la empresa, las actividades que se realizan y los procedimientos para entender mejor el giro de la entidad y así proponer recomendaciones acordes a la realidad del funcionamiento.

- **Guía de revisión documental**

Con esta técnica se recopiló la información que permitirá identificar, reunir y analizar los documentos relacionados con la presente investigación. En este caso la fuente de información se constituyó con los estados financieros de la empresa donde se puede

conocer la situación financiera y los resultados de las actividades de los periodos anteriores de la entidad.

- **Libros contables que maneja la empresa.**

Los libros contables, conocidos también como libros de contabilidad, son registros o documentos que deben llevar obligatoria o voluntariamente los comerciantes y en los cuáles se registran en forma sintética las operaciones mercantiles que realizan durante un período de tiempo determinado

9.3.2 Fuentes secundarias

Se incluyó fuentes secundarias para apoyar y dar desarrollo a la investigación como lo son:

- Libros de estudios para la conceptualización.
- Consultas en sitios web para los conceptos del Marco Teórico.

9.4 Etapas de Investigación

En esta etapa se describe lo que se realizó al inicio del estudio, aplicando así primeramente la elección del problema a investigar, obteniendo de esta manera el tema delimitado.

9.4.1 Investigación Documental

Luego se realizó visitas a las instalaciones de la empresa para así plantearles el problema y obtener su aceptación para brindar la información necesaria para la presente investigación, además consultar las fuentes de información relacionadas con el tema de investigación tales como: libros, revistas y tesis que sirven para elaborar el marco teórico, y así formular la base teórica para la obtención de resultados de calidad.

Se tomó en cuenta bibliografías de tesis anteriores en relación con nuestro tema de investigación, Indagación o búsqueda de información para la elaboración del marco teórico en páginas web y la comparación de la teoría con la situación actual de la empresa Tabacos del Sol, S.A que pertenece al rubro de zona franca.

9.4.2 Elaboración de Instrumentos

Una vez definido el tema de investigación y los objetivos propuestos, se elaboraron los instrumentos que se utilizarán para el proceso investigativo. Se elaborarán entrevista dirigida al gerente general, el contador general y el administrador de Tabacos del Sol, S.A, la cual representa el universo de estudio. La entrevista posee o contiene preguntas abiertas, por lo que se considera de gran importancia.

También se elaboró una guía de observación de manera que se pudiera comprobar o verificar la aplicación de los instrumentos de análisis financiero para dar respuesta a dichos objetivos planteados.

9.4.3 Elaboración del documento final

Con la obtención de los datos a través de entrevistas aplicadas se procederá a identificar y analizar la información obtenida con la cual permitirá dar respuesta a los objetivos planteados en la siguiente investigación y concluir nuestro trabajo.

La información se ordenó y presento tomando en cuenta la guía metodológica para seminario de graduación facilitada por la universidad FAREM-ESTELI para la presentación del trabajo final de investigación.

X. DISCUSION RESULTADOS

En este capítulo se van a desarrollar los resultados obtenidos de la aplicación de instrumentos como la entrevista, guía de observación y la revisión documental las cuales fueron dirigidas al propietario y contador de la empresa Tabacos del Sol, S.A de la ciudad de Estelí, con el fin de darle salida a los objetivos planteados en esta investigación.

10.1 Situación Financiera y de Inversión de la empresa Tabacos del Sol, S.A

Mediante la entrevista realizada al Propietario y al Contador de Tabacos del Sol expresaron que los estados financieros se elaboran anualmente el balance general y el estado de resultado, ambos coinciden que desde su experiencia laboral, es importante analizar cada punto de la información que brindan los estados financieros, ya que gracias a ellos se puede conocer la situación en la que se encuentra la empresa, de este modo prever situaciones inesperadas, reducir el riesgo en la toma de decisiones y controlar mejor los recursos; al igual que se pueden detectar las debilidades financieras y buscar soluciones a estas. (Benavides, 2021)

Por lo tanto, se puede observar la importancia de un análisis financiero, pero ellos lo ven enfocado para pronosticar situaciones futuras, aunque esto es verdad, un análisis financiero puede servir para mucho más que eso, puede contribuir también a mejorar las condiciones del presente de una empresa. La empresa coincide en que no han buscado una persona que haga un análisis a los estados financieros ya que no consideran que esto sea necesario por el momento, aunque conozcan los beneficios de un estudio financiero, según su respuesta hasta la fecha se encuentran bien y no han tenido problemas para alarmarse.

Se procedió a indagar en la entrevista realizada al contador general, sobre la situación actual de Tabacos del Sol y expresó ellos conocen y analizan la situación financiera siempre a través de los estados financieros, pero que también a través del costo unitario se puede valorar, teniendo el conocimiento de lo que cuesta producir y el monto de las utilidades, perfectamente se puede saber si una empresa está o no en un nivel de rentabilidad. Otra forma de conocer la situación de la empresa es a través de las proyecciones que se hacen al iniciar cada periodo. La mejor forma de conocer y analizar la situación financiera de una empresa es a través de un examen en el que se utilicen e interpreten las herramientas financieras; lo cual en tabacos del sol hasta el momento no se hace, ya que la percepción de la situación financiera que tiene la administración es basada en una revisión a los estados financieros. (Moncada, 2021)

El contador manifestó con respecto al patrimonio, en el año 2019 hubo bastante inversión en maquinaria y activos, en el año 2018 hubieron algunas compras, pero también depende del valor nominal, compró maquinaria que necesitaba la empresa y este año;

en base a la guía de revisión documental se observa el comportamiento de las cuentas del activo, las cuales presentan un aumento en el activo fijo y en cuanto al estado de pérdida y ganancia se muestra una disminución en las utilidades en relación a los Estados financieros presentados de la empresa.

La situación financiera de la empresa ha sido estable, las principales debilidades que reconoce la administración en la gestión de compras, inventarios excesivos con materia prima que no es reutilizable, esto trae consigo perdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias., los pedidos de materia prima son masivos, se planifican cada año, y a veces se carece de espacio para almacenar grandes cantidades, por lo tanto, mucha de la materia prima queda estancada esto tiende a dañarse, Consideran que su empresa está en un buen rendimiento y en una buena situación financiera, que a pesar de sus debilidades la empresa se maneja muy bien. Que al pasar de los años han observado cómo ha ido creciendo su empresa, su cartera de clientes, y sus ganancias y consideran que las empresas que ellos manejan respectivamente tiene todas las cualidades y características para seguir creciendo. (Moncada, 2021)

El desarrollo económico y financiero que ha tenido la empresa se dio debido a la producción y demanda de los puros en el extranjero en comparación con años anteriores, lo que generó más empleo para la población igual que se abrieron nuevos mercados en Europa y mayor interés en los Estados Unidos. El incremento de la demanda requirió mayor desempeño de mano de obra y capacitación del personal de nuevo ingreso, esto lo conlleva a consumir más recursos.

Durante ese periodo se presentaron dificultades, por las exigencias de los clientes en los pedidos de puros y a la vez la demanda de calidad y puntualidad, lo cual exige una constante supervisión del proceso de producción se debe a los objetivos planteados con las estrategias que realiza los altos ejecutivos para así aumentar los ingresos y la meta que tiene la empresa para desarrollarse.

A lo largo del periodo de funcionamiento la empresa comercializadora de puros las utilidades han sido mayores con respectos a años anteriores y el aumento se debe por proveer productos de excelente calidad a los clientes extranjeros, esto refleja la visión de la empresa la cual es ofrecer al cliente más exigente la mejor experiencia de productos de alta calidad, anticipando al éxito financiero que se puede obtener a largo plazo requiere de estrategias de ventas para su ejercicio fiscal y llegar a ser una compañía importante a nivel nacional y reconocida a nivel internacional.

El control interno dentro de la empresa es notorio desde la seguridad en toda la instalación, el registro de las llegadas del personal a través de un sistema de marcas, la mayoría de operaciones y registros que se llevan a cabo en la empresa son mediante sistemas computarizados tanto en la producción como contables esto facilita el control

de las operaciones dentro de la empresa, reduciendo el margen de error aparte la gerencia en conjunto con la contabilidad elaboran una planeación estimada respecto a la producción que se espera obtener, también se anticipa situaciones donde se presente una mayor demanda.

Aunque la empresa no trabaja con financiamiento de instituciones bancarias del país, sus accionistas cuentan con un gran capital propio, fuera del capital que está constituida la empresa, es decir si la empresa necesita financiamiento sus mismos accionistas extranjeros funcionan como agentes financieros para ella.

Análisis de solvencia

Solvencia financiera es la capacidad de una empresa para cumplir todas sus obligaciones sin importar su plazo. En ocasiones es referida como liquidez, pero ésta es solo uno de los grados de solvencia. Se dice que una empresa cuenta con solvencia cuando está capacitada para liquidar los pasivos contraídos al vencimiento de los mismos y demuestra que podrá conservar dicha situación en el futuro.

Teniendo en cuenta el análisis de solvencia la entidad puede medir su rendimiento productivo y de ventas ya que determina la liquidez que tiene la empresa actualmente y si tiene la capacidad de seguir operando con grandes posibilidades de crecimiento empresarial.

Grados de solvencia

- **Solvencia final**

Diferencia existente entre el activo total y el pasivo exigible, se le llama final porque sería la empleada en el caso de una liquidación empresarial. A través de ella se mide si los valores de los bienes del activo respaldan la totalidad de las deudas contraídas.

- **Solvencia corriente (Liquidez)**

Consiste en la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, evidencia la capacidad de atender las deudas en el corto plazo sin interferencias al proceso productivo ni a la estructura financiera de la empresa.

En cuanto sea más fácil convertir los recursos del activo que posea la empresa en dinero, gozará de mayor capacidad de pago para hacer frente a sus deudas y compromisos.

Sin embargo, debe aclararse que la liquidez depende de dos factores:

1. El tiempo requerido para convertir los activos en dinero.
2. La incertidumbre en el tiempo y del valor de realización de los activos en dinero.

Cómo se mide la solvencia

Se emplean diferentes ratios financieros para medir la solvencia de un ente económico, (Rubio, 2017) propone las siguientes:

1. Solvencia total
2. Firmeza
3. Independencia financiera

Solvencia total

Solvencia total = Activo neto real total / Deudos totales

Por activo neto real total se entiende el que resulta de restar de su importe íntegro las amortizaciones acumuladas, las provisiones y los gastos amortizables. Dicho ratio debe ser mayor de 1, pues si es inferior, indicaría que la empresa se encuentra en situación de quiebra. En consecuencia, cuanto más alto sea este ratio, mayor será la garantía que la empresa ofrece a sus acreedores. Es menos significativo que el de liquidez y tiene el inconveniente de hacer intervenir los activos fijos con sus correspondientes problemas de valoración y amortización.

Estabilidad

Un sistema financiero es estable cuando puede cumplir su rol en la economía en tiempos de crecimiento y en situaciones de crisis.

Considera que un sistema financiero es estable si:

1. Facilita la asignación eficaz de los recursos económicos, tanto geográficamente como en el tiempo, así como otros procesos financieros y económicos (como ahorro e inversión, préstamo y endeudamiento, creación y distribución de liquidez, fijación del precio de los activos y, en última instancia, acumulación de riqueza y crecimiento de la producción.
2. Evalúa, valora, asigna y gestiona los riesgos financieros.
3. Mantiene su capacidad para desempeñar estas funciones esenciales incluso cuando se enfrenta a shocks externos o a un aumento de los desequilibrios.

Productividad

La productividad es una medida económica que calcula cuántos bienes y servicios se han producido por cada factor utilizado (trabajador, capital, tiempo, tierra, etc.) durante un periodo determinado.

El objetivo de la productividad es medir la eficiencia de producción por cada factor o recurso utilizado, entendiendo por eficiencia el hecho de obtener el mejor o máximo rendimiento utilizando un mínimo de recursos. Es decir, cuantos menos recursos sean

necesarios para producir una misma cantidad, mayor será la productividad y, por tanto, mayor será la eficiencia.

Fórmula de la productividad

Teniendo esto en cuenta, la fórmula para calcular la productividad es el cociente entre producción obtenida y recursos utilizados.

Productividad = Producción obtenida / Cantidad de factor utilizado

De acuerdo a la guía de observación se constató que la entidad tiene el personal necesario para operar y tener una productividad aceptable, pero de acuerdo a la demanda de cada periodo la empresa deberá estimar la productividad más favorable para seguir en crecimiento.

Rentabilidad

La rentabilidad financiera es, por ello, un concepto de rentabilidad final que al contemplar la estructura financiera de la empresa (en el concepto de resultado y en el de inversión), viene determinada tanto por los factores incluidos en la rentabilidad económica como por la estructura financiera, consecuencia de las decisiones de financiación.

La rentabilidad financiera se utiliza principalmente para evaluar la solidez y la eficiencia de las empresas. Es una medida de la rentabilidad general y de qué tan bien el liderazgo de la empresa administra el dinero de sus accionistas.

Por lo tanto, la rentabilidad nos permite comparar los retornos de una inversión a un mismo plazo de tiempo, pero siempre es recomendable que cualquier inversión tenga en cuenta los riesgos potenciales de la operación, para de esa manera poder exigir la rentabilidad adecuada. El coste de capital es el término que se utiliza para mostrar la rentabilidad que se le debe exigir a una inversión.

Ratios para medir la rentabilidad

De igual modo, que calculamos la rentabilidad de una inversión, podemos calcular la rentabilidad de una empresa, una participación, un negocio, es decir, podemos calcular la rentabilidad de cualquier inversión que requiera un desembolso previo.

En el caso de la rentabilidad empresarial existen diferentes métricas que nos permiten analizar los retornos de la inversión, una de las más habituales es la que pone en relación los beneficios de la empresa con sus fondos propios o el capital desembolsado, también conocida como ROE (por sus siglas en inglés de Return on Equity).

El ROE mide el retorno o capacidad de generar resultados de una empresa en función de los fondos propios o capital que mantenga, en función del tipo de empresa de la que

se trate, la rentabilidad puede ser muy diferente, entre otros, debido a los riesgos que asuma la empresa. Para sectores con más riesgo o empresas dentro de un mismo sector que asuman más riesgos, la rentabilidad que se les exigiría (coste de capital) debería ser relativamente superior.

Las revisiones contables están orientadas para dar validez a los procedimientos que utiliza la empresa con el manejo de los estados financieros que se basa en la estructura económica organizacional y así la gerencia tenga control interno en las razones financieras para así lograr los objetivos y misión que tiene la entidad en el futuro conociendo su situación financiera y ratios financieros que mejoren su funcionamiento que describan la situación financiera real.

Según los estados financieros las amortizaciones y las depreciaciones están bien aplicadas con su debido porcentaje mensual, lo que significa que le dan un tratamiento especial al equipo con el cual trabajan sus operaciones diarias.

Por tanto, se concluye a través de las entrevistas realizadas que esta empresa de comercialización de tabaco se encuentra en una situación financiera estable, es decir que sus ingresos por ventas en comparación con otros periodos no han disminuido, pero como afirma el contador externo de la empresa puede seguir operando 50 años más siguiendo un proceso contable riguroso, cumpliendo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

En la aplicación de la guía de observación se hicieron las siguientes observaciones donde se refleja el cumplimiento de la elaboración de los estados financieros, el control que tienen en la elaboración de las funciones del personal, los diferentes documentos contables que utiliza la empresa donde se encuentra los sistemas computarizados, los paquetes de office para la elaboración y análisis de los controles administrativos y económicos. El manejo de la Interpretación de los estados financieros los cuales le sirven para la toma de decisión, la supervisión los sistemas contables y los diferentes documentos que sirven como soporte para las diferentes transacciones.

Actualmente la empresa utiliza como herramienta de análisis de los estados financieros el análisis comparativo entre los periodos, lo realizan cada año, es decir comparando los ingresos actuales con respectos a periodos anteriores y la manera de medir la rentabilidad se basa en restar los costos y gastos a los ingresos y así determinar la situación financiera en qué se encuentra la empresa, con el objetivo de tomar decisiones decisivas para predecir el rendimiento futuro de la empresa.

10.2 Aplicación de instrumentos financieros en la empresa Tabacos del Sol que permita obtener información sobre el rendimiento y productividad

El análisis financiero es un elemento principal para dar inicio al conjunto de decisiones que le interesa a la empresa desde su nivel gerencia. Por lo tanto, hay muchas empresas que no realizan análisis financiero debido al costo que esto implica, también se basan en los resultados que reflejan los estados financieros que se presentan mensualmente, sin darle importancia a las variaciones que tienen las cuentas de activos, pasivos y capital, que en un análisis financiero puede aportar en la rentabilidad, crecimiento, sostenibilidad para lograr la toma de decisiones.

La presentación, el análisis y la interpretación de los estados financieros que constituyen pasos o fases, se deberán contemplar en la empresa como reflejo fiel de sus resultados económicos financieros.

A continuación, se realizará una breve reseña de cada uno de ellos:

- **Estado de Situación o Balance general**

Según lo investigado y conocimientos adquiridos: “El balance general es una fotografía del estado financiero en un instante de tiempo, relaciona todos los activos, pasivos y el capital contable que cuenta una empresa.

- **Estado de Resultado**

Se puede decir que un estado de resultados se utiliza para resumir esos resultados operativos de la empresa asociando los ingresos ganados durante el periodo con los gastos incurridos para obtener dicho ingreso. El estado financiero muestra la utilidad o pérdida neta, así como el camino para obtenerla en el ejercicio determinado, el pasado, el presente y el futuro.

La empresa ha establecido gradualmente el área contable por la cual no se había considerado la implementación de un análisis financiero puesto que esto genera un gasto adicional de lo establecido al contrato de un personal externo. Sin embargo, ahora sienten la necesidad de conocer las oportunidades de inversión para el crecimiento de la empresa.

Es por lo tanto que tienen la necesidad que la empresa tenga un análisis financiero que pueda darle la visión de crecimiento, rentabilidad y oportunidad de inversión para lograr mayor expansión en el mercado internacional, cliente, generando oportunidades de empleos y mayor estabilidad en las diferentes áreas para la mejor toma de decisiones.

Además, es una empresa que se ha conformado con los resultados que se han tenido durante años anteriores y no se habían dado cuenta de los beneficios que implica los análisis financieros para proyectarse en el futuro, así como los orientaría en el crecimiento, aumento de la producción y las oportunidades de financiamiento de las maquinarias que necesita la empresa para operar y tener mayor producción para así aumentar el número de clientes que pueda tener

Instrumentos financieros

Consiste en analizar e implementar técnicas y métodos especiales que la información económica y financiera de la empresa proporciona básicamente en los estados financieros, para llevar a cabo el proceso del análisis proporcionado básicamente para conocer el comportamiento de los flujos de las cuentas de períodos anteriores con el fin de conocer la variación para la toma de futuras decisiones de inversión.

Razones Financieras

Los indicadores financieros surgen como técnicas de interpretación que se especializan en un área determinada estas pueden ser eficiencia, deudas, rentabilidad, para ayudar a mejorar las actuaciones presentes en la empresa. Tanto en la forma administrativa, así como en las proyecciones a futuro ya sea de productividad entre otras para generar información confiable y útil que ayude a la empresa y a los accionistas o futuros inversionistas.

Para realizar un diagnóstico sobre la situación financiera de la tabacalera, se aplicaron razones financieras a las entradas básicas representadas en el estado de pérdidas y ganancias y balance general de los periodos a comparar.

Razón de Liquidez

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

Estándar entre 1.5. a 2.5 (depende del tipo o naturaleza de la empresa) en este caso sobrepasa el estándar de veces que la empresa puede cubrir sus deudas, debido a que cuenta con una gran cantidad de inventario, ya que es una empresa de industrial

Aplicando la razón de liquidez a la empresa Tabacos del Sol S.A se puede obtener el siguiente dato; el activo corriente es 24.94 veces más grande que el pasivo corriente, o que por cada unidad de deuda la empresa cuenta con 24.94 unidades para pagarla en el primer semestre, en el segundo semestre se puede ver una disminución dando como resultado un 18.98 veces. Cabe destacar que cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagarla. En este caso se puede observar que la empresa se encuentra en un nivel óptimo en relación a la liquidez.

Es relevante que en el mes de diciembre aumentaron los pasivos esto representa una disminución en el margen de liquidez esto significa que las deudas de la empresa incrementaron.

jun-20				
Razon	=	C\$	11,487,472.00	= 24.94 Veces
Corriente		C\$	460,675.77	

dic-20				
Razon	=	C\$	12,733,174.61	= 18.98 Veces
Corriente		C\$	671,027.75	

Prueba acida

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta la sumatoria del activo circulante, excluyendo el valor de los inventarios de materia prima, dividido entre el pasivo circulante de la empresa, donde según esta razón denota que por cada córdoba de obligación que obtiene la empresa en corto plazo cuenta con córdobas, para hacerle frente a las obligaciones sin necesidad de poner en riesgo su inventario. Dando como resultado 4.18 veces para el segundo semestre y 6.25 veces para el primer semestre ubicando a la Tabacalera en un nivel Óptimo, ya que con sus activos corrientes de fácil realización cubre el margen de deudas a corto plazo, es decir con el efectivo disponible en las cuentas caja y banco. **(Ver Anexo N°8.2)**

Prueba defensiva

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta la sumatoria del efectivo caja y bancos dividido entre el pasivo circulante de la empresa para cada uno de los semestres, obteniendo un ratio de 18 % para el primer semestre y 27.00 % para el segundo. Estos valores ubican a la empresa en un nivel Medio ya que con sus activos más líquidos tienen la capacidad de operar sin recurrir a los flujos de venta, se debe tomar en cuenta que la empresa no invierte la mayoría de su efectivo en caja y banco, ya que sus inversiones están siendo proyectadas en aumentar su capacidad producción.

jun-20					
Prueba defensiva	=	C\$	82,830.29	=	18%
		C\$	460,675.77		
dic-20					
Prueba defensiva	=	C\$	179,682.80	=	27%
		C\$	671,027.75		

Capital de Trabajo

Esta razón financiera se obtuvo de la diferencia resultante entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de la empresa, nos indica la capacidad de pagar de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir es el dinero con el que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales. En el segundo semestre 2020 se obtuvo un ratio de 12,062,146.86 unidades monetarias lo que representa que para ese semestre la tabacalera estuvo en un nivel óptimo y para el primer semestre 2020 hay un ratio de 11,026,796.23 este resultado ubica a la empresa en un nivel óptimo y muestra que las empresas cuentan con la suficiente capacidad económica para hacer frente a sus obligaciones con terceros. También cuenta con los recursos necesarios para continuar con sus operaciones, después de cancelar sus deudas a corto plazo. **(Ver Anexo N° 8.4).**

Razón periodo promedio de cobranza

Se calcula la cantidad de días promedio que la empresa tarda en hacer efectiva la recuperación de sus ventas, también nos muestra la eficacia con la que se manejan los recursos al interior de la empresa y si se cumple con sus políticas de control interno, obteniendo como resultado en el segundo semestre tarda 3.47 días esto expresa que está en un nivel óptimo y en el primer semestre tarda 4.04 días, representando una efectiva recuperación de sus ventas, ya que la mayor parte de sus clientes pagan por adelantado las ordenes programadas.

jun-20				
Periodo Promedio de Cobranzas	=	C\$ 2,183,004.21 X 180	=	4.04 Dias
		C\$97,230,875.79		

dic-20				
Periodo Promedio de Cobranzas	=	C\$ 2,081,924 X 180	=	3.47 Dias
		C\$107,871,455.86		

Razón rotación de cuentas por cobrar

Este indicador nos permite conocer la cantidad de veces en que una empresa realiza las cuentas pendientes de cobro durante el semestre, es decir cuántas veces estos activos se convierten en liquidez, obteniendo como resultado 51.81 veces para el segundo semestre y 44.54 veces para el primer semestre, esto significa que hay un buen manejo y política de pago en la empresa.

jun-20				
Rotacion de Cuentas Por Cobrar	=	C\$97,230,875.79	=	44.5 Veces
		C\$2,183,004.21		

dic-20				
Rotacion de Cuentas Por Cobrar	=	C\$107,871,455.86	=	51.8 Veces
		C\$2,081,924.00		

Razones de Gestión

Rotación de Cartera

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta las cuentas por cobrar promedio dividido con las ventas de la empresa para cada uno de los dos semestres, obteniendo un ratio de días para el primer semestre 4.04 y de 3.47 días para el segundo. Estos valores ubican a la empresa en un nivel óptimo e indican los días promedio que la empresa tarda en recuperar las ventas al crédito. **(Ver Anexo N° 9.1)**

Rotación de Inventario

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta el costo de venta dividido por el inventario promedio de la empresa para cada uno de los dos semestres, obteniendo un ratio de 9.98 veces para el primer semestre y de 9.25 veces para el segundo, parece un resultado óptimo para la empresa no obstante, que su inventario se rote más de veces se debe porque la empresa muestra falta de organización en la gestión de compras si bien la empresa no puede carecer de materiales en su inventario no implementa un procedimiento, política o método establecido para saber cuándo y cuánto comprar, ya que muchas veces hay productos que se deterioran por su tiempo de almacenaje.

jun-20				
Rotacion de Inventario	=	C\$85,901,276.84	=	9.98 Veces
		C\$8,608,909.49		

dic-20

Rotacion de Inventario	=	C\$91,890,887.87	=	9.25 Veces
		C\$9,929,049.80		

Periodo de pago a proveedores

Para realizar esta razón se tomó en cuenta las cuentas por pagar promedio multiplicado por días del año y dividido entre las compras a proveedores para cada uno de los dos semestres, obteniendo un ratio de 1.31 días para el primer semestre y de 0.97 días para el segundo. Esos 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 casi nulas, esto se debe a que el pago se realiza por adelantado. **(Ver Anexo N° 9.3)**

Rotación de efectivo

Obtenemos esta razón financiera multiplicando el total de caja y bancos por (días del año) y dividiendo el producto entre las ventas anuales para cada uno de los dos semestres, obteniendo un ratio de 0.15 días para el primer semestre y de 0.30 días para el segundo. Estos valores ubican a la empresa en un nivel Crítico debido a que no cuenta con la suficiente liquidez para cubrir sus días de ventas, superando ampliamente el nivel crítico.

jun-20

Rotación de Caja y Banco	=	C\$ 82,830.29 X 180	=	0.15 Dias
		C\$97,230,875.79		

dic-20

Rotación de Caja y Banco	=	C\$ 179,682.8 X 180	=	0.30 Dias
		C\$107,871,455.86		

Rotación de activos totales

Este ratio tiene por objetivo medir la actividad en ventas de la empresa. O sea, nos indica la eficiencia de la empresa a la hora de gestionar sus activos para producir nuevas ventas, para obtenerlo dividimos las ventas netas entre los activos como resultado en el

segundo semestre tenemos un 7.24 veces y el primer semestre 7.03 de veces. Se puede decir que la empresa si está usando eficientemente sus activos.

jun-20				
Rotación de Activos Totales.	=	C\$97,230,875.79	=	7.03 Veces
		C\$13,821,937.85		

dic-20				
Rotación de Activos Totales.	=	C\$107,871,455.86	=	7.23 Veces
		C\$14,902,528.79		

Razón de solvencia

Razón de estructura capital

Se obtuvo en el segundo semestre un ratio de 5% y en el primer semestre de 3% colocando este último semestre a la empresa tiene un nivel óptimo, ya que estos porcentajes significan cuanto está comprometido el patrimonio con sus acreedores.

jun-20					
Estructura de Capital	=	C\$ 460,675.77	X	100.00	3%
		C\$ 13,361,262.08			

dic-20					
Estructura de Capital	=	C\$ 671,027.00	X	100.00	5%
		C\$ 14,231,501.04			

Razón de endeudamiento

Se mide la proporción de activos totales financiado por los acreedores. En el segundo semestre y primer semestre la ratio obtenido fue de 5% y 3% respectivamente, mostrando un nivel óptimo ya que significa que la menor parte de los activos totales son financiados por los acreedores, también muestra que ha habido una disminución en cuanto a la dependencia de activos totales con los acreedores. **(Ver Anexo N° 10.2)**

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 2020, obteniendo un ratio de 1.08 veces para el primer semestre y 1.12 veces para el segundo semestre. Estos valores ubican a la empresa en un nivel medio ya que su capacidad de gastos fijos respecto a la utilidad bruta es media, no es del todo suficiente.

jun-20				
Cobertura para gastos fijos.	=	C\$12,097,038.65	=	1.08 Veces
		C\$11,155,409.82		

dic-20				
Cobertura para gastos fijos.	=	C\$16,857,441.17	=	1.12 Veces
		C\$15,045,573.38		

Razones de rentabilidad

Razón de rendimiento 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, obteniendo un ratio de 7% para el primer semestre y de 13% para el segundo. Estos valores ubican a la empresa en un nivel medio puesto que el rendimiento por cada unidad monetaria supera a partir del segundo semestre el mínimo establecido como el ideal.

jun-20					
Rentabilidad sobre el patrimonio	=	C\$941,628.83	X	100%	7%
		C\$13,361,262.08			

dic-20					
Rentabilidad sobre el patrimonio	=	C\$1,811,867.79	X	100%	13%
		C\$14,231,501.04			

Razones de rentabilidad

Razón de rendimiento sobre la inversión.

Para realizar 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, obteniendo un ratio de 8% para el primer semestre y de 14% para el segundo. Estos valores ubican a la empresa en un nivel óptimo pues la gerencia considera que sus activos obtienen un buen rendimiento en la generación de utilidades para la empresa, es decir expresan un mayor rendimiento en las ventas. **(Ver Anexo N° 11.2)**

Razón de utilidad ventas

Para realizar esta razón dividimos la utilidad antes de intereses e impuestos entre las ventas para cada uno de los dos semestres, obteniendo un ratio de 1% para el primer semestre y de 1.7% para el segundo. Estos valores ubican a la empresa en un nivel Crítico debido a que el porcentaje de utilidad antes de impuestos está por debajo del mínimo permisible. La utilidad está relacionada al costo de venta, gastos de operación y al incremento de las ventas, los esfuerzos por aumentar sus instalaciones. Sabiendo que la empresa no realiza un estudio financiero termina ocasionando, ejecutar decisiones que tendrán repercusiones a largo plazo, al aumentar las ventas, aumento los costos de adquisiciones, sin un adecuado plan y sistema de medición, que conllevo a un incremento posiblemente exagerado en los gastos de operación y costos de producción.

jun-20					
Utilidad ventas.	=	C\$941,628.83		=	100%
		C\$97,230,875.79			

dic-20					
Utilidad ventas.	=	C\$1,811,867.79		=	100%
		C\$107,871,455.86			

Razón margen de utilidad bruta

Para realizar esta razón financiera se relacionó las ventas menos el costo de ventas dividido entre las ventas de la empresa para cada uno de los dos semestres, obteniendo un ratio de 13.7% para el primer semestre y de 14.8% para el segundo. Estos valores ubican a la empresa en un nivel crítico.

jun-20

Margen de Utilidad Bruta	=	C\$97,230,875.79 - C\$83,926,957.86	=	100%	13.7%
		C\$97,230,875.79			

dic-20

Margen de Utilidad Bruta	=	C\$107,871,455.86 - C\$91,890,887.87	=	100%	14.8%
		C\$107,871,455.86			

Razón margen de utilidad neta

Para realizar esta razón financiera se dividió la utilidad neta entre las ventas netas para cada uno de los semestres aplicados, obteniendo un ratio de 1% para el primer semestre y de 1.7 % para el segundo. Estos valores ubican a la empresa en un nivel Crítico debido a que el margen de utilidad que queda después de los gastos y del pago del impuesto sobre la renta es menor al aceptable. Este margen es fundamental para conocer la rentabilidad de la empresa porque mide la capacidad de una empresa para traducir sus ventas en ganancias, para los socios, así como contribuir al crecimiento de la empresa.

jun-20

Margen de utilidad neta	=	C\$941,628.83	=	100%	1%
		C\$97,230,875.79			

dic-20

Margen de utilidad neta	=	C\$1,811,867.79	=	100%	1.7%
		C\$107,871,455.86			

Con las diferentes razones financieras aplicadas con los datos suministrados por la empresa se dieron a conocer los diferentes resultados que reflejan la rentabilidad y rendimiento que tiene la empresa en comparación durante el periodo que actualmente es favorable.

Se detectó ciertas debilidades en rotación de activos, principalmente en activos fijos ya que son gastos significativos que en el futuro puede perjudicar a la empresa en el crecimiento, por ese motivo la empresa deberá considerar la aplicación de análisis financiero para superar las debilidades que tiene la empresa mediante la aplicación de una herramienta que determine el rendimiento durante el transcurso del tiempo.

En resumen, la importancia de analizar las situaciones es conocer la situación que atraviesa actualmente la empresa como se refleja en el resumen de la aplicación de las situaciones financieras

Análisis de variables independientes (criterio de las razones)						
Indicadores	N	Razones	Segundo semestre 2020		Primer semestre 2020	
			Resultado	Criterio	Resultado	Criterio
Razones de liquidez	1	Razon corriente	18.98 veces	Optimo	24.94 veces	Optimo
	2	Ratio de prueba acida	4.18 veces	Optimo	6.25 veces	Optimo
	3	Ratio de prueba defensiva	27%	Medio	18%	Medio
	4	Ratio de capital de trabajo	C\$ 12,062,146.86	Optimo	C\$ 11,026,796.23	Medio
	5	Ratio de periodo promedio de cobranza	3.47 dias	Optimo	4.04 dias	Optimo
	6	Ratio rotacion de cuentas por cobrar	51.81 veces	Optimo	44.54 veces	Optimo
Razon de gestion o actividad	7	Ratio rotacion de cartera	3.47 veces	Optimo	4.04 veces	Optimo
	8	Rotación de los inventarios	9.25 veces	Optimo	9.98 veces	Optimo
	9	Rotacion de pago a proveedores	1.31 dias	Optimo	0.97 dias	Optimo
	10	Rotacion de efectivo	0.30 dias	Critico	0.15 dias	Critico
	11	Razon rotacion de activos totales	7.24 veces	Optimo	7.03 veces	Optimo
Razon de solvencia	13	Razon de estructura capital	5	Optimo	3	Medio
	14	Razon de endeudamiento	5.30%	Optimo	4.01%	Medio
	15	Cobertura de gastos fijos	1.12 veces	Medio	1.08 veces	Medio
Razones de rentabilidad	16	Razon rendimiento sobre patrimonio	13.00%	Medio	7.00%	Medio
	17	Razon de rendimiento sobre la inversio	14	Optimo	8	Optimo
	18	Razon de utilidad de ventas	2	Critico	1	Critico
	19	Razon de margen de utilidad bruta	14.08	Critico	11.7	Critico
	20	Razon margen de utilidad neta	2	Critico	1	Critico
Total optimo				12		9
Total medio				4		7
Total critico				4		4

10.3 Evaluación de la herramienta de análisis financiero que determina el rendimiento y rentabilidad de la empresa

Con la aplicación de una herramienta que mida el rendimiento la empresa puede determinar y tomar decisiones que beneficien en el crecimiento de la entidad y así detectar las deficiencias que pueda tener durante el año analizado.

Objetivos de la herramienta

La herramienta de análisis financiera, facilitará a la empresa el análisis de forma efectiva y sencilla, a través de plantillas elaboradas en Excel, esto permitirá dar a conocer la situación financiera de la empresa, de esta manera determinar el rendimiento y rentabilidad presentada.

Sus principales objetivos son

- Facilitar el uso de las Razones Financieras, en la empresa Tabacos del Sol S.A para determinar el rendimiento y rentabilidad.
- Conocer la situación económica y financiera de la empresa, mediante la aplicación de Razones Financieras.
- Identificar los problemas existentes para aplicar las debidas medidas de solución, y orientar a una debida planeación.

Alcance de la herramienta

El alcance se refiere todo lo que se debe realizar la empresa para lograr los objetivos planteados.

Periodo a estudiar

En el caso de este trabajo de investigación, el periodo a evaluar corresponde al primer y segundo semestre del año 2020, lo cual se adaptaron a semestre las formulas.

Tipo de análisis

Análisis financiero, implementando las razones financieras de rentabilidad, liquidez, gestión de actividad y solvencia, dentro de ellas se utilizarán las más importantes, que serán aplicados en Balance general y Estado de Resultado.

El formato elaborado en Excel, está dirigido a la Empresa Tabacos del Sol para que se aplique el análisis financiero de manera fácil, con el uso de las razones financieras siendo de manera más rápida y efectiva. Esta plantilla brindará una imagen clara y precisa de la situación financiera y económica de la empresa, lo que permitirá cumplir sus metas con mayor efectividad.

Funcionamiento de la herramienta propuesta

Se deben llenar la hoja con los formatos establecidos del Balance General y Estado de resultado, Excel automáticamente reconocerá los datos, obteniendo como resultado cada una de las razones financieras establecidas.

Al ingresar los estados financieros automáticamente se calcularán cada una de las razones financieras, esta herramienta facilitará a la empresa el análisis de cada razón mediante gráficos incluidos en cada índice financiero, esto le brindará ahorrar tiempo, compartir y analizar de forma más fácil los resultados obtenidos, Así les permite conocer qué dirección están tomando las operaciones de la empresa, sus puntos débiles y fuertes, se mejoraría el manejo de los recursos, para incrementar la rentabilidad y rendimiento de la empresa.

En la primera hoja se ingresarán los estados financieros de los periodos a trabajar correspondiente a cada columna, se registran las cantidades de cada cuenta según el balance de la empresa.

Formato de herramienta financiera aplicado

Tabacos del Sol S.A
Balance general y Estado de Resultados
Periodo 2020
RATIOS FINANCIEROS

Análisis de Balances

ACTIVO	PERÍODOS	
	1er semestre 2020	2do semestre 2020
Activo Corrientes	\$ 11,487,472.00	\$ 12,733,174.61
CAJA Y BANCO	\$ 82,830.29	\$ 179,682.80
CUENTAS Y DOCUM. X COBRAR	\$ 2,183,004.21	\$ 2,081,924.02
ADELANTOS Y ANTICIPOS	\$ 398,232.45	\$ 380,381.24
INVENTARIOS	\$ 8,608,909.49	\$ 9,929,049.80
GASTOS AMORTIZABLES	\$ 214,495.56	\$ 162,136.75

FIJOS	\$ 2,316,249.14	\$ 2,150,263.30
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 3,461,945.58	\$ 3,512,689.32
DEPRECIACION	-\$ 1,145,696.44	-\$ 1,362,426.02
OTROS	\$ 18,216.71	\$ 19,090.88
TOTAL ACTIVO	\$ 13,821,937.85	\$ 14,902,528.79

PASIVO	1er semestre 2020	2do semestre 2020
PASIVO CIRCULANTE	\$ 460,675.77	\$ 671,027.75
CUENTAS Y DOCUM. X PAGAR	\$ 460,675.77	\$ 671,027.75
Reservas	\$ 1,070.00	\$ 1,340.00
Pérdidas y ganancias	\$ 770.00	\$ 800.00
OTROS	\$ 0.00	\$ 0.00
Deudas con entidades de crédito	\$ 0.00	\$ 0.00
Otras deudas a largo plazo	\$ 0.00	\$ 0.00
CAPITAL	\$ 13,361,262.08	\$ 14,231,501.04
CAPITAL SOCIAL	\$ 50,000.00	\$ 50,000.00
APORTACIONES DE CAPITAL	\$ 450,879.56	\$ 450,879.56
UTILIDAD ACUMULADA	\$ 11,918,753.69	\$ 11,918,753.69
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 941,628.83	\$ 1,811,867.79
TOTAL PASIVO	\$ 13,821,937.85	\$ 14,902,528.79

CUENTA DE RESULTADOS	1er semestre 2020	2do semestre 2020
INGRESOS	\$ 98,473,825.51	\$ 109,261,879.87
Ventas	\$ 97,230,875.79	\$ 107,871,455.86
Otros ingresos	\$ 1,242,949.72	\$ 1,390,424.01
COSTOS DE VENTA	\$ 86,376,786.86	\$ 92,404,438.70

Costos de Ventas	\$ 85,901,276.84	\$ 91,890,887.88
Dev, Rebajas y Desc S/Ventas	\$ 475,510.02	\$ 513,550.82
Utilidad o Perdida Bruta	\$ 12,097,038.65	\$ 16,857,441.17
Utilidad o Perdida Bruta	\$ 12,097,038.65	\$ 16,857,441.17
GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 11,155,409.82	\$ 15,045,573.38
Gastos de Comercialización	\$ 2,253,149.96	\$ 2,433,462.47
Gastos de Administración	\$ 3,200,526.54	\$ 3,456,568.66
Gastos Financieros	\$ 3,085,823.90	\$ 6,330,360.07
Otros Gastos	\$ 2,615,909.42	\$ 2,825,182.17
RESULTADO NETO	\$ 941,628.83	\$ 1,811,867.79
Utilidad o Perdida de Operación	\$ 941,628.83	\$ 1,811,867.79

En la segunda hoja se puede encontrar el análisis de las razones de liquidez que automáticamente ingresados nuestros estados financieros se obtendrían los resultados, así como los gráficos ya establecidos.

Cuadro de análisis de ratios financieros

RATIOS FINANCIEROS				
RATIOS FINANCIEROS	1er	2do	FÓRMULA	SIGNIFICADO
Prueba Defensiva	\$ 0.18	\$ 0.27	CAJA Y BANCOS	Capacidad para atender las obligaciones con sus activos mas líquidos
			PASIVO CORRIENTE	
Liquidez	\$ 24.94	\$ 18.98	ACTIVO CIRCULANTE	Capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto basándose en la realización del activo circulante
			PASIVO CIRCULANTE	
Prueba Acida	6.25	4.18	RECURSOS PROPIOS	Capacidad de la empresa para generar flujos de efectivos en el corto plazo, excluyendo inventarios
			ACTIVOS TOTALES	
Periodo Promedio de Cobranzas	4.04	3.47	Cuentas por Cobrar x Dias	Nos muestran los días en que tardan en pagarnos, los clientes.
			Ventas	
Rotacion de cuentas por cobrar	\$ 44.54	\$ 51.81	Ventas	Este indicador nos muestra la cantidad de veces que una empresa realiza las cuentas pendientes de cobrar
			Activos Totales	
Capital de trabajo	\$ 11,026,796.23	\$ 12,062,146.86	RECURSOS A LARGO PLAZO	Capital de trabajo. Parte de activo circulante financiado con recursos a largo plazo.

En la tercera hoja se encontrarán las razones de Gestión

Cuadro de análisis de ratios de gestión

RATIOS FINANCIEROS

RATIOS DE GESTIÓN	1er semestre2020	2do semestre2020	Fórmula	Significado
Rotacion de cartera	4.04	3.47	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar x dias}}{\text{Ventas}}$	Numero de dias que tarda una empresa en convertir las cuentas por cobrar en efectivo
Rotacion de Inventarios	9.98	9.25	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$	Expresa el numero de veces que se han renovado las existencias durante un periodo
Pago a Proveedores	0.97	1.31	$\frac{\text{Cuentas por pagar x dias}}{\text{Compras a Proveedores}}$	Indica el numero de dia de media, que demora una empresa en pagar a sus Proveedores
Rotacion de Caja y Banco	0.15	0.30	$\frac{180 \times \text{DISPONIBLE}}{\text{Ventas}}$	Días de compra cubiertos con el saldo disponible
Rotacion de Activos Totales	7.03	7.24	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	Refleja la eficacia de la empresa en la gestion de sus activos para generar ventas

En la cuarta hoja se encuentra las razones de rentabilidad

Cuadro análisis de ratios de rentabilidad

RATIOS FINANCIEROS

RATIOS RENTABILIDAD	1er	2do	Fórmula	Significado
Rentabilidad sobre Patrimonio	7%	13%	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$	Determina la tasa de Crecimiento de las ganancias de una Compañía
Rendimiento Sobre la Inversion	8%	14%	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	Es un Indice encargado de medir la rentabilidad de una inversion
Utilidad de Ventas	1%	2%	$\frac{\text{RESULTADO NETO}}{\text{Ventas}}$	Es el retorno positivo de la Inversion Originada por la empresa
Margen de Utilidad Bruta	11.7%	14.8%	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costos de Ventas}}{\text{Ventas}}$	Revela el Porcentaje de ingresos obtenidos en relacion a los costos necesarios para generarla
Margen de Utilidad neta	1%	2%	$\frac{\text{RESULTADO NETO} \times 100}{\text{VENTAS}}$	Rentabilidad de la ventas

En la quinta hoja se encuentra las razones de Solvencia

Cuadro de análisis de ratios de solvencia

RATIOS FINANCIEROS				
RATIOS RENTABILIDAD	1er	2do	Fórmula	Significado
Estructura de Capital	3%	5%	$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio}}$	Rentabilidad financiera de todos los recursos empleados en la empresa
Razon de endeudamiento	4.01%	5.3%	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Indicador que mide el porcentaje de la inversion que es financiada a traves de recursos ajenos
Cobertura para gastos fijos	1.08	1.12	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Gastos Fijos}}$	Permite Vizualizar la capacidad de supervivencia y de endeudamiento

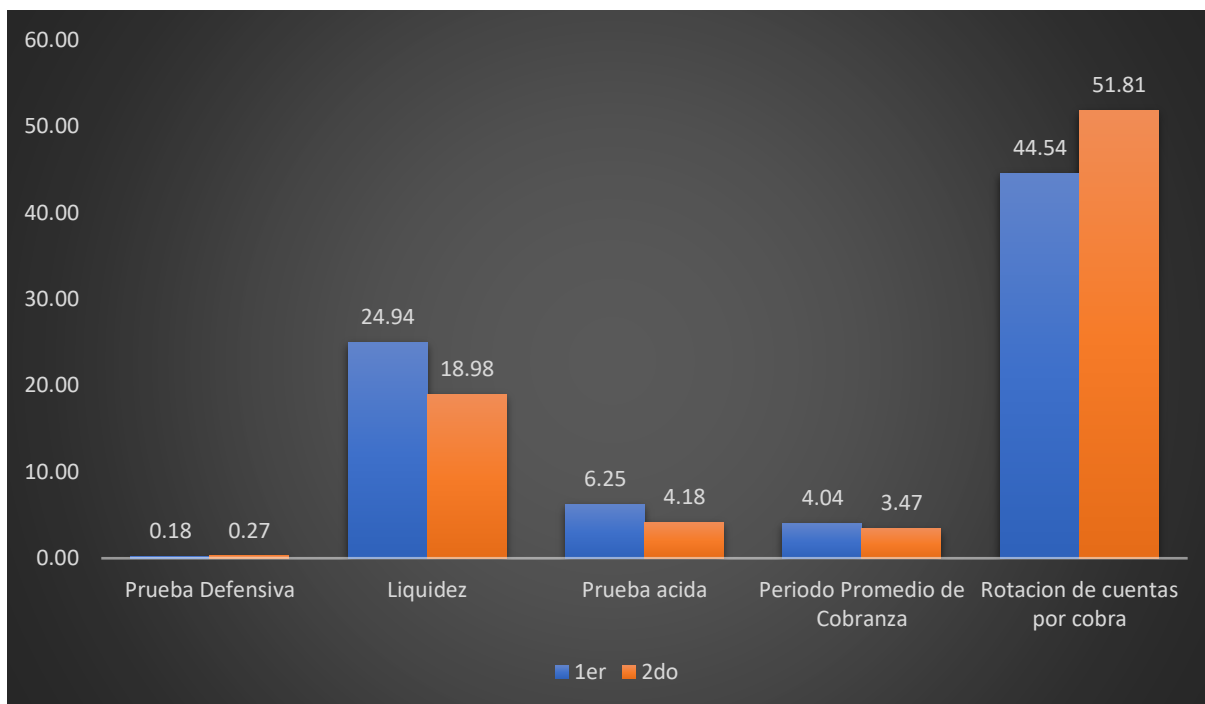
Cada razón esta agrupada según el índice financiero para facilitar su análisis por grupo, en cada una se encuentra el nombre, grupo, formulas, gráficos y una breve explicación de cada razón indicando para que funciona, al colocar los estados financieros las razones de calculan automáticamente.

Al realizar esta plantilla se pueden obtener datos importantes que ayudarán a la empresa en la toma de decisiones que incidirán en su rentabilidad y rendimiento. Realizar una evaluación de la situación financiera actual, es importante y de fundamental ayuda para conocer las operaciones de la empresa, detectar cuáles son sus fortalezas y debilidades.

Gráfico de variación de periodo

Con la aplicación de la herramienta se demuestra mediante gráficos el estado de situación financiera y su variación entre los periodos analizados.

Gráfico N°1: Análisis de variación de los ratios financieros



Fuente Elaboración propia

Al realizar una comparación para ambos periodos los resultados obtenidos son:

La razón corriente o de liquidez en el primer semestre se disponía de con C\$ 24.94 para pagar cada córdoba que debía y para el siguiente semestre presento una disminución, ya que contaba con C\$ 18.98 para pagar cada córdoba de deuda, financieramente se analiza como demasiada liquidez, demuestra que existe dinero ocioso que debería de ser invertido o buscar solución, lo recomendable es invertir el dinero en el producto que elabora la empresa como son activos fijos e inventario.

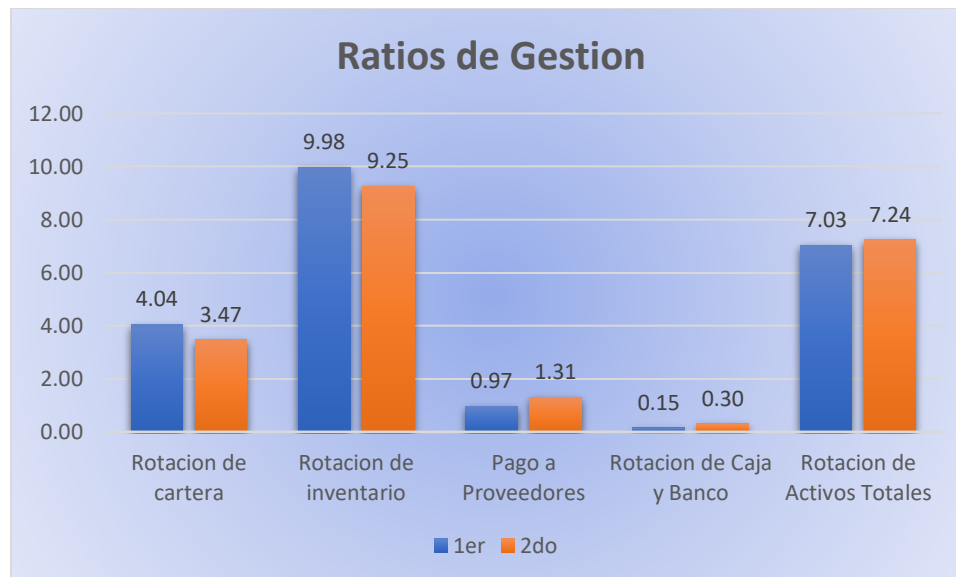
En la prueba defensiva la empresa cuenta con el 27% para operar con sus activos en el segundo semestre del año, según el resultado es preciso destacar que la empresa cuenta con un porcentaje aceptable para pagar sus deudas a corto plazo.

Con el activo circulante dispone 4.18 veces al pasivo circulante, que significa que no recurre a la venta de sus inventarios puesto que no son líquidos sino recuperables durante el tiempo. Este resultado indica que la empresa tiene la capacidad de cubrir sus deudas sin tener en cuenta sus inventarios.

En el resultado de periodo de cobranza muestra el número promedio de días que las cuentas por cobrar se recuperadas, en el segundo semestre tiene una disminución con respecto al semestre pasado con 3.47 días tarda en convertirse en efectivo, lo cual se considera aceptable ya que la manera de recuperar por parte de los clientes hay un periodo bastante corto para la recuperación.

En relación a la rotación de cuentas por cobrar la empresa obtuvo como resultado del 51.81 un aumento con relación al primer semestre y se considera aceptable porque la empresa lograr recuperar mayormente su liquidez.

Gráfico N° 2 Análisis de variación de ratios de gestión



Fuente Elaboración propia

Análisis de Gestión

Esta razón permitirá a la empresa conocer los aspectos que puede aprovechar de los activos que cuenta la entidad con el fin de generar las utilidades esperadas. Es decir, la efectividad con que la gerencia administra los recursos con los que cuenta.

Rotación de cartera

Esta razón muestra el número promedio de días que lo cual en el segundo semestre obtuvo un resultado de 3.47 días se puede interpretar como eficiente el manejo que le están dando a su cartera.

Es una de las variables más importantes que tiene una empresa para administrar su capital de trabajo. Según la eficiencia con que se administre la cartera, el capital de trabajo y la liquidez de la empresa mejoran o empeoran.

Rotación de inventarios

La rotación de inventarios de la empresa es considerable para el segundo semestre ya que tuvo una rotación promedio de 9.25 veces en comparación del primer semestre que tenía un aumento de 9.98 veces.

En este caso la empresa tiene un problema esto quiere decir que la rotación del inventario durante el segundo semestre del 2020 fue de 9 veces, o, dicho de otra forma: los inventarios se vendieron o rotaron cada mes y medio (12/9).

Este resultado se debe a las compras excesivas de materia prima que la empresa ha realizado, para aumentar su producción y el número de productos, que le permitan expandirse en el mercado.

Pago a proveedores

El pago a proveedores es una inversión recurrente para adquirir materia prima, herramientas, maquinaria y servicios que ayudan a mantener la operación de una Empresa. Las relaciones comerciales deben mantenerse en orden porque, de lo contrario, pueden presentarse retrasos que afecten la producción y las ventas. Por ello, el control financiero de los pagos recurrentes debe ser preciso, transparente y fácil de gestionar.

Durante el primer semestre tenía un promedio de 0.97 días mientras que para el segundo semestre obtuvo un promedio de 1.31 días que realizan sus pagos que sirve para gestionar la tesorería de la empresa.

En conclusión, un período promedio de pago más alto es mejor para una empresa, ya que pagar las cuentas requiere una salida de caja. Cuanto más tiempo se pueda retrasar el pago de las cuentas por pagar, más posibilidades tendrá la empresa de usar su capital para otros propósitos.

Rotación de Caja y Banco

Es un índice que permitirá tener una idea del efectivo que hay en caja para cubrir los días de venta.

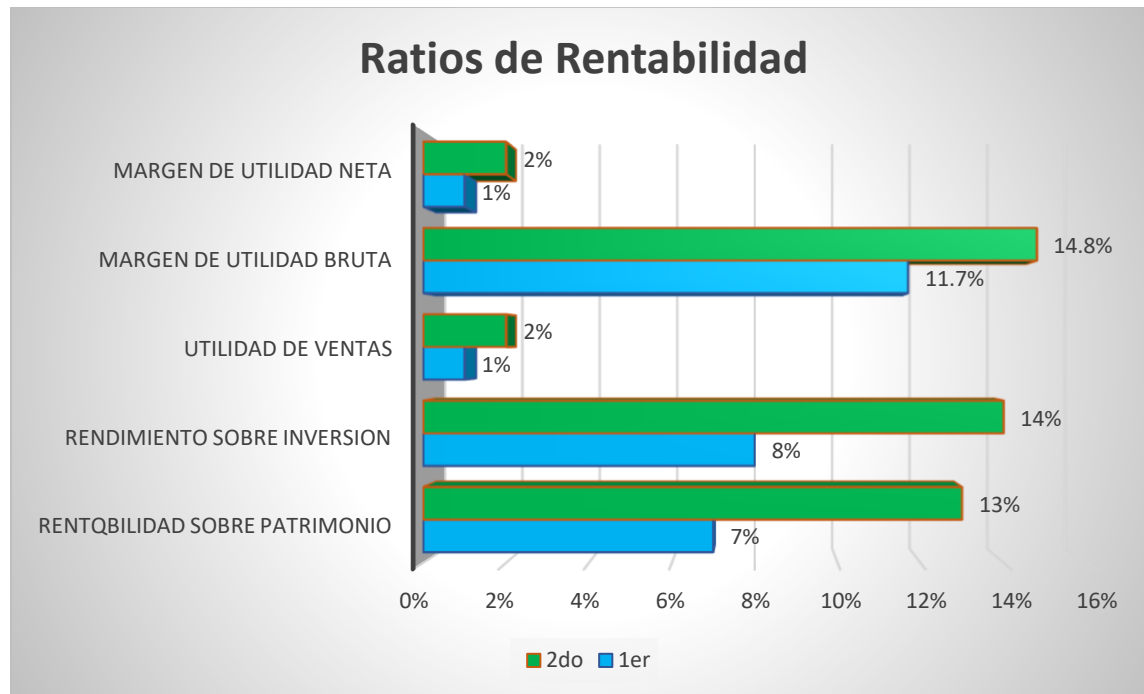
La rotación de caja y banco tiene un índice de 0.15 en el primer semestre mientras que en el segundo semestre aumento en 0.30 días.

Este ratio nos indica que la empresa cuenta con liquidez para cubrir determinados números de días de ventas.

Rotación de Activos Totales

Se encarga se medir cuántas ventas genera la empresa por cada dinero invertido, estos índices reflejan que los activos con que cuenta la entidad están siendo utilizados efectivamente, debido a que se colocó entre sus clientes 7.03 en el primer semestre y el segundo semestre aumento en 7.24 veces. La empresa está utilizando eficientemente sus activos totales para la generación del proceso productivo y la rentabilidad sobre las ventas

Gráfico N° 3 Análisis de rentabilidad



Fuente Elaboración propia

Margen de utilidad neta

Considerando los resultados obtenidos la empresa para el primer semestre tiene un porcentaje de 1% de rendimiento sobre el total de sus activos y el segundo semestre aumento al 2% por cada córdoba invertido en el periodo. Esto significa que la empresa aumento su productividad en el rendimiento de los activos para generar ganancias.

Margen de utilidad bruta

Esta razón muestra que para el segundo semestre aumento en 14.8% con respecto al primer semestre que tenía 11.7%, este valor se considera bueno ya que el porcentaje de utilidad va en aumento para los próximos semestres.

Utilidad de Ventas

Esta razón muestra que para el segundo semestre se tiene un 2% y en el primer semestre 1%, la empresa tiene un aumento por cada córdoba de venta lo cual refleja en el estado de pérdidas y ganancias. Se considera que cuánto más grande sea el margen la empresa es mucho mejor.

Rendimiento sobre inversión

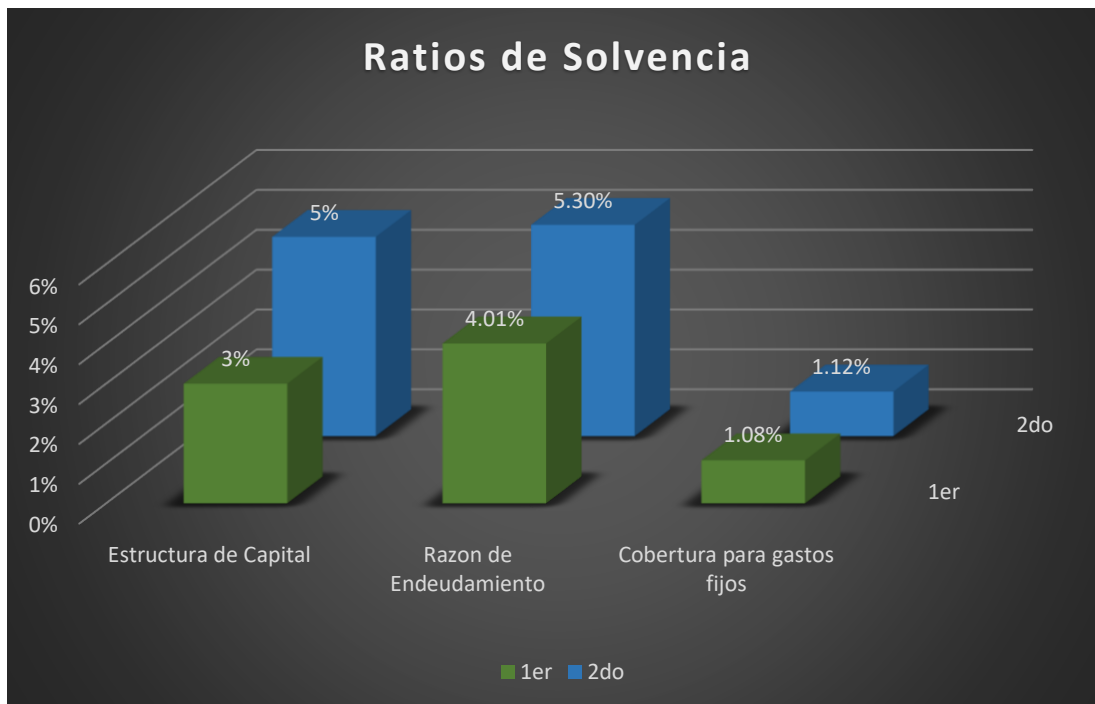
El rendimiento sobre la inversión mide la cantidad ganada o perdida de una inversión como proporción de la inversión inicial en términos porcentuales. La empresa cuenta con el 14% lo cual refleja un aumento en el rendimiento que tiene la inversión en comparación al primer semestre que era del 8%, representa un rendimiento favorable porque se está administrando eficientemente los recursos para generar utilidades

Rentabilidad sobre patrimonio

Es un ratio de eficiencia utilizado para evaluar la capacidad de generar beneficios de una empresa a partir de la inversión realizada por los accionistas. Se obtiene dividiendo el beneficio neto de la empresa entre su patrimonio neto.

La rentabilidad sobre patrimonio tenía en el primer semestre 7%, en el segundo semestre aumento al 13% lo cual genera mayores beneficios para los accionistas y así atrae nuevos inversionistas nacionales e internacionales y expandirse en nuevos mercados.

Gráfico N° 4 Análisis de solvencia



Estructura de capital

Permite entender la forma en que una entidad financia sus activos mediante recursos propios o de terceros.

Mediante la aplicación se obtuvo un aumento del 5% lo cual representa los recursos con los que cuenta la empresa a través de los aportes de capital de socios, o mediante deuda, que son los recursos obtenidos de terceros a través de préstamos o de la emisión de títulos de deuda, como bonos o acciones preferentes.

Razón de endeudamiento

Mide la proporción de los activos que están financiados por terceros. Por lo cual representa que los activos de una empresa son financiados o bien por los socios o bien por terceros (proveedores o acreedores). Se determina dividiendo el pasivo total entre el activo total.

La razón de endeudamiento tiene un porcentaje del 5.30% lo cual es óptimo ya que mediante pasa los periodos no tiene demasiado aumento con el promedio que tiene durante los semestres, representa que la empresa mantiene su financiamiento que benéfica para el pago de sus pasivos.

Cobertura para gastos fijos

Este ratio permite visualizar la capacidad de supervivencia, endeudamiento y también medir la capacidad de la empresa para asumir su carga de costos fijos. Para calcularlo dividimos el margen bruto por los gastos fijos. El margen bruto es la única posibilidad que tiene la compañía para responder por sus costos fijos y por cualquier gasto adicional, como, por ejemplo, los financieros.

Para el primer semestre la empresa contaba con el 1.08% solvencia de los gastos fijos mientras que el segundo semestre tiene un leve aumento del 1.12% lo cual es favorable para responder a la capacidad que tiene la empresa para asumir los costos financieros que tiene la empresa durante el periodo de operación.

XI. CONCLUSIONES

El estudio o análisis financiero practicado a la empresa Tabacos del Sol, S.A, nos indica que se encuentra en un nivel financiero Medio dado que, pese a presentar buenos resultados en algunos indicadores, muestra las importantes deficiencias financieras que deben ser superadas adecuadamente en el corto y mediano plazo, que puede ocasionar situaciones de riesgo financiero que atenderá contra la sostenibilidad.

El análisis a estados financieros es muy necesario para la toma de decisiones y al no aplicarlo periódicamente la empresa tiene el riesgo de no saber la posición financiera de la misma.

Con la aplicación de los instrumentos financiero se logra comprobar que la empresa Tabacos del Sol cuenta con la liquidez necesaria para el cumplimiento de sus obligaciones. Por esta razón es sumamente importante la aplicación de estas herramientas para observar que la empresa cuenta con una rentabilidad estable. En el primer semestre del 2020 se muestra los ratios de capital de trabajo, el periodo promedio de cobranza y la rotación de cuentas por cobrar en nivel óptimo en base a la rentabilidad.

En relación a los datos obtenidos en base a los instrumentos financieros aplicados, se realizaron una serie de estrategias de rendimiento y rentabilidad, cada una detallando las actividades que se deben seguir para lograr un mejor comportamiento y crecimiento económico y de esta manera ver reflejado la incidencia de la aplicación de estos instrumentos financieros que ayuden a revelar las debilidades y el proceso de gestión financiera para mejorar su crecimiento.

Carece de una evaluación periódica de la rentabilidad donde se evalúe el crecimiento de la empresa por las decisiones tomadas por el gerente.

La situación financiera de Tabacos del Sol refleja que cuenta con liquidez, porque ha mantenido su nivel durante periodos anteriores, normalmente el tener bastante liquidez es bueno, pero si hay demasiado, significa que la empresa está tomando la decisión más segura y está dejando ir oportunidades de crecimiento. También se muestran los análisis en cuando al periodo promedio de cobro, aunque en cuanto al inventario tiene ciertas debilidades ya que la empresa tiene inventario que no genera liquidez y no tiene funcionamiento dentro de la entidad.

Con el estudio de análisis financiero se cumple con el supuesto que permitirá a la empresa medir con precisión la determinación del rendimiento y rentabilidad que la empresa puede aplicar para comparar con periodos anteriores para hacer proyecciones hacia el futuro que contribuyan al crecimiento y funcionamiento de la empresa.

Se puede concluir que la empresa al aplicar la herramienta propuesta puede lograr el crecimiento que necesita para seguir en funcionamiento ya que se mide la rentabilidad y rendimiento que ha tenido la empresa, aunque la empresa tenga liquidez suficiente para seguir operando necesita saber su situación financiera actual y real para así detectar las debilidades que ha tenido durante periodos anteriores y tomar decisiones que beneficien en gran manera a la empresa en su crecimiento empresarial.

XII. RECOMENDACIONES

Tomando en cuenta todo lo anterior y, de otra manera profesional, respetando la libertad de la decisión de la gerencia de la empresa en los cuales se destacan para tener un nivel óptimo es tener presente las razones financieras que dan buenos resultados para el manejo de la empresa:

Se recomienda principalmente realizar los estudios financieros mensualmente, considerándolo como un instrumento de control de la empresa con la finalidad de saber que tan rentable es la empresa.

La empresa debe tener un plan de ordenamiento de sus finanzas encontrando una ruta que permita obtener mejorar los márgenes de utilidad ya sea bajando costos y gastos o mejorando la producción o precio de venta. Los ratios financieros relacionados con la entidad presentaron valores aceptables, pero si se plantea posicionarse en un nivel superior debe realizar y tomar estrategias financieras.

Realizar gestiones de venta para disminuir el saldo de los inventarios y de esta forma tener liquidez para cubrir las obligaciones a corto plazo.

Las inversiones que la empresa ha hecho incrementar sus activos fijos y los inventarios todavía no se han reflejado en un incremento en los volúmenes de ventas, la empresa podrá mejorar la rotación de activo y lograr una eficiencia de su capital.

Distribuir y controlar las funciones de cada uno de los empleados de una manera óptima canalizando de mejor manera los recursos de la empresa.

La entidad para tener mayor movimiento de su capital deberá disminuir sus pasivos a corto plazo específicamente cuentas por pagar a socios, hasta un nivel manejable. Esto deberá hacerlo de acuerdo a un plan de pago acordé con el flujo que obtenga la empresa para que se ajuste a las necesidades de los socios.

Para lograrlo se recomienda aplicar adecuadas estrategias financieras las cuales pertenecen al ámbito de la Administración, pero que se pueden sugerir en líneas generales, para captar nuevos y mejores ideas para aumentar los ingresos mediante el aumento de la producción y mejorar los estándares de productividad.

Se debe estar monitoreando continuamente el punto de equilibrio, tanto en las unidades físicas como las monetarias, porque permite a la gerencia medir hasta donde se pueden aplicar determinadas estrategias gerenciales, fijando metas anuales de producción y ventas, y tener los mejores elementos para la toma de decisiones.

Dada la inexistencia de una metodología de análisis financiero la empresa debería tomar en cuenta el modelo propuesto en este estudio y mejorarlo a través de nuevas técnicas de análisis más profundas y que sea de uso general pueda incluirla en los módulos de análisis financieros de los diferentes programas de estudio.

Se recomienda capacitar a los directivos de la empresa en el uso de las herramientas y técnicas de análisis financiero, para realizar una correcta interpretación de la información revelada en los estados financieros y de esta manera facilitar el proceso de toma de decisiones.

XIII. BIBLIOGRAFÍAS

(Alvares. (1970).

(Bernardo. (2002). *Estrategia competitiva*.

Alvarez. (1970). *Fundamentos del Analisis Financieros*.

Andrews, K.R. (1977). *El concepto de estrategia en la empresa*. Obtenido de <http://diposit.ub.edu/dspace/bitstream/2445/63884/3/3.%20Conceptos%20fundamentales.pdf>

Baena D. (2010). *Book Google*. Recuperado el 9 de Junio de 2021, de <https://books.google.com/books/about/AnC3%A1lisis-financiero.html?id=1Xs5DwAAQBAJ>

bcn. (2006). *TABACO REVISTA COMERCIO*. Obtenido de <https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/historico/sinopsis/3.pdf>:
<https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/historico/sinopsis/3.pdf>

Benavides, J. (26 de Septiembre de 2021). Situacion de la empresa Tabacos del Sol.

Bodie & Merton. (1999).

Brosmac. (1999). *Diccionario de Contabilidad y Finanzas*. Madrid, España. Recuperado el 9 de Junio de 2021

Burquez, G. (2017). *Finanzas y Proyectos*. Managua, Nicaragua: Nuevo Mundo. Recuperado el 29 de Mayo de 2021

Campos. (2010).

Cerasa. (2018). *ECONOMÍA FINANCIERA*. Obtenido de <https://www.cerasa.es/media/areces/files/book-attachment-1951.pdf>

ClickBalance. (2018). <https://clickbalance.com>. Obtenido de <https://clickbalance.com/blog/contabilidad-y-administracion/analisis-economico-financiero>

Dumrauf, G. (2010). *Finanzas Corporativas: un enfoque Latinoamericano* (Segunda ed.). Buenos Aires, Argentina: Grupo Editor Argentino, S.A. Recuperado el 29 de Mayo de 2021

El Nuevo Diario. (2014). Industria de tabaco.

Eliana Arcoraci. (s.f.). *Ratios Financieros*. Obtenido de <http://www.utntyh.com/wp-content/uploads/2011/11/Apunte-Unidad-3-Ratios-Financieros.pdf>

FACULTAD DE CONTADURÍA. (2011). *RAZONES FINANCIERAS*. Obtenido de <https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia>

- FAO. (1990). *La Importancia Económica Del Tabaco*. ROMA: Food and Agriculture Organization of the United Nations.
- Gary, B. (1998-2013). *Enfoque Economico de la conducta humana*. Valparaiso: W. McGee. Recuperado el 29 de Mayo de 2021
- Gerencie. (2021). *Gerencie.com*. Obtenido de <https://www.gerencie.com>:
<https://www.gerencie.com/razon-corriente.html>
- Guajardo. (2008).
- Guevara. (2012).
- GUILLERMO LOPEZ DUMRAUF. (2009). *FINANZAS CORPORATIVAS*.
- Hernandez, H., & Hernandez, O. (2006). *Importancia del analisis financiero para la toma de decisiones*. Toma de decisiones financieras. Recuperado el 9 de Junio de 2021
- Hernandez, M. (2018). *Analisis financiero para la auto sostenibilidad del programa del colegio Hermann Gmeiner*. Esteli. Recuperado el 8 de Septiembre de 2021
- Jao Costa. (2010). Obtenido de www.uv.mx
- La Voz del Sandismo. (2013). *lavozdelsandismo*. Obtenido de <http://www.lavozdelsandismo.com/>
- Lawrence, J. (2007). *Administracion Financiera*. (P. Addison, Ed.) Mexico. Recuperado el 29 de Mayo de 2021
- Lixardo Ballesteros Cerchiaro. (2017). Analisis Financiero. *wordpress*.
- Maria Bravo Santillan, Viviana Lambreton, Humberto Marquez Gonzalsz. (2007). *Introduccion a las Finanzas*.
- Mauricio Navarro. (2013). *Razones Financieras*. Obtenido de
<https://mauriconavarrozeledon.files.wordpress.com/2013/10/razones-financieras.pdf>:
<https://mauriconavarrozeledon.files.wordpress.com/2013/10/razones-financieras.pdf>
- Moncada, L. (25 de Septiembre de 2021). Situacion financiera de la empresa Tabacos del Sol.
- Morales, Morales y Alcocer . (2011). *Administracion Financiera*.
- Narvaes Sanchez, A. A., & Narvaez Ruiz, J. A. (2003). *CONTABILIDAD I* (AN,Ediciones ed.). Managua. Recuperado el 9 de Junio de 2021
- Padilla. (2014). *Introduccion a las Finanzas* (Patria S.A de CV ed.). Mexico. Recuperado el 29 de Mayo de 2021

- Perez Gonzalez , P. (2017). *Prepuesto Financiero*. Herremientas Financieras, Mexico D.F. Recuperado el 22 de Enero de 2022
- Perez Urbina, J. E., & Pinell Sevilla, A. G. (2020). *Incidencias de la aplicacion de herramientas de analisis financieros en los procesos de gestion de financiera en la Imprenta Chaman Color*. Esteli. Recuperado el 8 de Septiembre de 2021
- Rivera Torrez, O. (2018). *Analisis Financiero*. Santiago. Recuperado el 22 de Enero de 2022
- Rodriguez Varela, D. (2010). *Analisis de los indicadores financieros*. Recuperado el 10 de Octubre de 2021
- Rubio, A. J. (2017). *Solvencia Financiera*. Recuperado el 8 de Noviembre de 2021
- Salazar Lopez B. (24 de Marzo de 2017). *ABCFINANZAS.com*. Recuperado el 29 de Mayo de 29, de <https://abcfinanzas.com/administracion-financiera/que-es-administracion-financiera/>
- Sanchez, C. (2011). *Enfoque de las estrategias financieras*. Mexico DF. Recuperado el 9 de Junio de 2021
- scielo. (2009). *Revista Venezolana de Gerencia*. Obtenido de <http://ve.scielo.org/scielo.php>
- tabacopedia. (2019). *tabacopedia*. Obtenido de <https://tabacopedia.com/es/tabacos-por-el-mundo/america/nicaragua/>
- Villarreal Jimenez, A. (13 de Septiembre de 2013). *Gestiopolis*. Recuperado el 2022 de Enero de 22, de <https://www.gestiopolis.com/la-importancia-de-las-herramientas-financieras/>
- Web y Empresas. (6 de Enero de 2020). *Web y Empresas*. Recuperado el 22 de Enero de 2022, de <https://www.webyempresas.com/herramientas-financieras/>
- Zvi Bodie, Robert C. Merton. (1999). *Finanzas*.

XIV. ANEXOS

Anexo N° 1. Planteamiento del Problema

Planteamiento del Problema	
Síntomas	<ul style="list-style-type: none"> • Se desconoce la información financiera completa. • Falta de información esencial para las decisiones de inversión • Se desconoce la rentabilidad financiera y económica de la empresa.
Causa	<ul style="list-style-type: none"> • Ausencia de herramientas para el análisis financiero de la empresa • Falta de aplicación de razones o ratio Financiero • Falla en la resolución del punto de equilibrio en la empresa.
Efecto	<ul style="list-style-type: none"> • Mayor exposición a los riesgos financieros • Inseguridad en las inversiones de la empresa • Incertidumbre en la toma de decisiones financieras
Pronóstico	<ul style="list-style-type: none"> • Impacto negativo en las operaciones de la empresa • La disminución o pérdida de nuevos inversionistas • Se pueden presentar problemas de liquidez y de financiamiento

Anexo N° 2. Bosquejo

1. Industria

- 1.1 Industria Tabacalera
- 1.2 Importancia
- 1.3 Características
- 1.4 Clasificación

2. Finanzas

- 2.1 Definición
- 2.2 Importancia
- 2.3 Administración Financiera
- 2.4 Análisis de Variaciones
 - 2.4.1 Análisis de Tendencias
 - 2.4.2 Análisis Vertical
 - 2.4.3 Análisis Horizontal
 - 2.4.4 Análisis de Porcentajes
 - 2.4.5 Análisis de Ratios

3. Análisis de los Estados Financieros

- 3.1 Estados Financieros
- 3.2 Balance General
- 3.3 Estado de Resultados
- 3.4 Análisis de ratios
- 3.5 Interpretación de Estados Financieros
- 3.6 Técnicas de Interpretación
- 3.7 Planeación Financiera
- 3.8 Métodos de Análisis.
 - 3.8.1 Análisis Vertical
 - 3.8.2 Análisis Horizontal

4. Herramientas Financieras

- 1.1 Descripción
- 1.2 Importancia
- 1.3 Presupuesto
- 1.4 Estados Financieros Presupuestados
- 1.5 Análisis de solvencia, estabilidad, productividad y rentabilidad

Anexo N° 3. Entrevista aplicada al propietario de la Empresa

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA

UNAN-MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM-Estelí



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

Entrevista

Guía de entrevista dirigida al Sr. Propietario de la Fabrica Tabacos del Sol S.A

Estimado Señor propietario, somos estudiantes de Contaduría Pública y finanzas.

Actualmente cursamos la asignatura Seminario de Graduación para la cual debemos realizar una investigación y hemos elegido el tema "Análisis de las situaciones financieras y de inversión en la empresa Tabacos del Sol, S.A de la ciudad de Estelí, durante el período 2020" por lo que nos dirigimos a usted para solicitar su contribución en la facilitación de información que permita desarrollarla.

DATOS GENERALES

Nombre de la empresa: Tabacos del Sol, S.A

Nombre del propietario: _____

Fecha de Aplicación: _____

Objetivo: Recopilar información necesaria sobre el manejo administrativo de la empresa Tabacos del Sol S.A.

Situación Financiera

1. ¿Maneja con exactitud cuál ha sido su patrimonio en los últimos períodos?
 2. ¿Los estados de pérdidas y ganancias del último periodo muestran más utilidades o pérdidas?
 3. ¿Cómo considera que han sido sus ventas en los últimos dos periodos?
-

4. ¿Considera tener un significativo porcentaje de efectivo?
5. ¿Posee financiamiento?

Situación Financiera

6. ¿Maneja con exactitud cuál ha sido su patrimonio en los últimos dos semestres?
7. ¿Cuánto es el tiempo establecido para convertir el activo en efectivo?
8. ¿Cree que cuenta con la capacidad de cubrir sus deudas con capital de la empresa?
9. ¿Posee financiamiento de inversores del extranjero?

Estrategias Financieras

10. ¿Tienen clasificados y reclasificados los conceptos y cifras que integran los estados financieros?
11. ¿Separan los gastos personales de los gastos de la empresa?
12. ¿Cada cuánto le da mantenimiento a la maquinaria y equipo de oficina de la entidad?
13. ¿Se encuentran registrados en la administración de renta? ¿A qué tipo de régimen pertenecen?
14. ¿Cuántos trabajadores laboran en la empresa?
15. ¿Capacita al personal de la empresa?
16. ¿Considera importante la aplicación de herramientas de análisis financiero? ¿Por qué?
17. ¿El contador presenta oportunamente los estados financieros?

Anexo N° 4. Entrevista aplicada al Contador General de la Empresa

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA

UNAN-MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM-Estelí



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

Entrevista

Guía de entrevista dirigida al Contador General de la Fabrica Tabacos del Sol S.A

Estimado Contador, somos estudiantes de Contaduría Pública y finanzas.

Actualmente cursamos la asignatura Seminario de Graduación para la cual debemos realizar una investigación y hemos elegido el tema "Análisis de las situaciones financieras y de inversión en la empresa Tabacos del Sol, S.A de la ciudad de Estelí, durante el período 2020" por lo que nos dirigimos a usted para solicitar su contribución en la facilitación de información que permita desarrollarla.

DATOS GENERALES

Nombre de la empresa: Tabacos del Sol, S.A

Nombre del contador: _____

Fecha de Aplicación: _____

Objetivo: Recopilar información necesaria sobre la situación financiera actual de la empresa Tabacos del Sol S.A.

Situación Financiera

1. ¿Posee controles contables para los estados financieros? ¿Cuáles son?
2. ¿Elabora y presenta los estados financieros con sus correspondientes notas, al menos una vez al año?
3. ¿Mantiene actualizada la contabilidad de la entidad?

4. ¿Realizan presupuestos de caja y elaboran estados pro formas?
5. ¿Cuánto es el tiempo establecido para convertir el activo en efectivo?
6. ¿Los estados de pérdidas y ganancias de los últimos dos semestres muestran más utilidades o pérdidas?

Herramientas Financieras

7. ¿Qué estados financieros utilizan en la empresa Tabacos del Sol SA?
8. ¿Cuáles son las principales cuentas que presenta el Balance General?
9. ¿Realizan inversiones a corto plazo o inversiones a largo plazo?
10. ¿Elaboran el estado de cambio en posición financiera para poder elaborar el estado de flujo de efectivo?
11. ¿Cómo emplea o invierte el financiamiento?
12. ¿En base a qué factores se establece el costo unitario?
13. ¿Poseen un buen manejo del inventario?

Estrategias Financieras

14. ¿Cuáles son las principales cuentas que muestra el Estado de Pérdida y Ganancias?
15. ¿Cómo determinan los ingresos?
16. ¿Separan los gastos personales de los gastos de la empresa?
17. ¿Considera importante la aplicación de herramientas de análisis financiero? ¿Por qué?
18. ¿Durante cuánto tiempo considera que la Tabacalera pueda seguir en marcha? ¿En qué criterios se basa para su respuesta?
19. ¿Cómo determinan el grado de riesgo que tiene una inversión?
20. ¿Cada cuánto presenta las necesidades de presupuesto con el propietario o administrador?
21. ¿Cada cuánto realizan análisis financieros en la empresa?
22. ¿Cada cuánto realizan los reportes financieros a la gerencia?

Anexo N° 5. Trabajo de campo-Revisión Documental

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA

FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELI

FAREM-ESTELÍ

Departamento de ciencias Económicas y Administrativas



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

Trabajo de Campo – Revisión Documental

Objetivo: Revisar la documentación que maneja la entidad a la hora de realizar análisis para la toma de decisiones en inversión.

Área de Revisión Documental: Área contable

Fecha de Aplicación: _____

En la empresa Tabacos del Sol, S.A se realizó el análisis de la revisión de los análisis financieros.

N°	Documento	Aspecto a revisar	Cumple	No cumple	Observación
1	Balance General	Si lo realizan de acuerdo a las normas contables			
2	Estados de Resultados	Si toman en cuenta los impuestos a pagar			
3	Estados de Flujo de Efectivo	Si tienen un aumento durante el período			
4	Estado de situación patrimonial	Como se regula el uso y distribución			

5	Ingresos	Se llevan registros en el momento.			
7	Egresos	La manera que realizan los pagos a proveedores			
8	Inventario	Control Interno de los materiales			
9	Presupuesto	Verificación de los acerca de las condiciones económicas			
10	Pedido o solicitud de compra	Mercancías que se solicita, precio, cantidad, precio, forma de pago, fecha y modo de envío			
11	Recibo	Verificar en los comprobantes que los pagos se hayan registrado			
12	Factura	Justificación en las transacciones realizadas de las mercancías vendidas			
13	Planilla	Verificar los pagos correspondientes durante el período			
14	Kardex	Comprobar las entradas, salidas y existencias del inventario			
15	Notas a los Estados Financieros	Comprobar si se hizo con debidamente cuidado			
16	Estados de cambios en el patrimonio neto	Revisar los cambios que se obtiene			

Anexo N° 6. Guía de Revisión Documental

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
UNAN-MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ
FAREM-ESTELÍ**



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

Contaduría Pública y Finanzas

Guía de revisión documental en la empresa Tabacos del Sol, S.A de la ciudad de Estelí

Estimado Contador general de la empresa Tabacos del Sol, S.A de la ciudad de Estelí, somos estudiantes de la carrera de Contaduría Pública y Finanzas en la Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM-ESTELÍ. Actualmente cursamos la asignatura Investigación Aplicada, para la cual debemos realizar una investigación y hemos elegido el tema “Análisis de las situaciones financieras y de inversión en la empresa Tabacos del Sol, S.A durante el período 2020”, por lo cual nos dirigimos a usted para solicitar su contribución en la facilitación de información, a la vez solicitamos se nos autorice la revisión de los diferentes documentos que soportarían dicha información y que aseguramos que los resultados serán de mucho interés y beneficios para su empresa.

Nombre de la entidad: Tabacos del Sol, S.A

Fecha de aplicación: _____

Objetivo: Revisar los documentos necesarios para la aplicación de los análisis financieros que permitan determinar el nivel de inversión que necesita o tienen la empresa.

N°	La empresa Tabacos del Sol, S.A cuenta con la documentación siguiente:	Posee Registro	No posee Registro	Observación
1	Balance General			
2	Estados de Resultados			

3	Estado de Flujo			
4	Comprobantes de pago			
5	Informe de liquidez			
6	Compra			
7	Análisis financieros			
8	Ventas			
9	Orden de compra			
10	Orden de salida			
11	Informe de Gestión			
12	Patrimonio neto			
13	Informe de rentabilidad			
14	Flujo de fondos			
15	Vales			
16	Cheques			
17	Informe de Pérdidas y Ganancias			
18	Orden de pedido			
19	Balanza de Comprobación			
20	Remisión			
21	Registros financieros			
22	Control financiero			
23	Ratios financieros			
24	Situación financiero			
25	Informe final			
26	Razones Financieras			
27	Indicadores financieros			
28	Presupuesto			
29	Notas a los estados financieros			
30	Comprobantes			

Anexo N° 7. Guía de Observación

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA

FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ

FAREM-ESTELÍ



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

GUIA DE OBSERVACIÓN

Somos estudiantes de V año de Contaduría Pública y Finanzas, se realiza la siguiente guía de observación para así determinar los análisis de las situaciones financieras y de inversión para la empresa Tabacos del Sol, S.A ubicado en la ciudad de Estelí, durante el período 2020.

Para llevar a cabo esta actividad se observará el seguimiento de los procedimientos de los análisis financieros que se enuncian y se marcará con una "X" el nivel de cumplimiento en la columna correspondiente así mismo se anotaran las observaciones pertinentes.

N°	Acciones a observar	Nivel de cumplimiento		
		Si	No	Observación
1	El Balance General se presenta en forma de reporte			
2	Poseen control de activo			
3	Existe un sistema computarizado para registrar los movimientos diarios del inventario			
4	Archivan sus documentos por orden y tipo			
5	Existe algún procedimiento para tratar el material que ya no se utilizara			
6	Análisis de los flujos de fondos			
7	Se usan tarjetas Kardex para controlar la entrada de materiales			
8	Se hacen planeaciones para la producción			
9	Poseen un control de los horarios del personal			
10	Se hacen pagos a la nómina por producción			
11	Las máquinas y equipo se hacen mantenimiento			

12	Se hace depreciación de la maquinaria			
13	Uso del Análisis de los Ratios Financieros			
14	Se tienen controles administrativos			
15	Interpretación de Estados financieros			
16	Uso de scanner para lectura de materia prima			
17	Capacitación debida del personal			
18	Poseen medidas de control interno dentro de la empresa			
19	Consecutivo de cada registro según su documento			
20	Utilizan análisis para toma de decisiones			
21	¿Existe comunicación organizacional?			
22	Supervisión del área de contabilidad			
23	Existe un catálogo de cuentas a la medida de sus de las operaciones de la entidad			
24	Se realizan inventarios mensuales			
25	Se posee un sello contable para autorizar sus documentos			

Línea de investigación

Línea:

Organizaciones, Gobierno y Economía Nacional

Tema:

- Análisis e interpretación de Estados Financieros en diferentes Entidades (ONG, Cooperativas, asociaciones y empresas.

Subtema:

Sistemas Contables, Financieras y de Auditorías.

Tema delimitado:

“Incidencias de análisis financieros en la determinación del rendimiento financiero de la empresa Tabacos del Sol S.A de la ciudad de Estelí durante el periodo 2020”

Anexo N° 8. Memoria de cálculo de las razones financieras de liquidez

Anexo No 8.1: Razones de Corriente

Liquidez general o razón corriente Primer Semestre 2020

jun-20					
Razon Corriente	=	C\$	11,487,472.00	=	24.94 Veces
		C\$	460,675.77		

Liquidez general o razón corriente Segundo Semestre 2020

dic-20					
Razon Corriente	=	C\$	12,733,174.61	=	18.98 Veces
		C\$	671,027.75		

Anexo No 8.2: Ratio de Prueba Acida

dic-20					
Prueba acida	=	C\$ 12,733,174.61 - C\$ 9,929,049.8		=	4.18 Veces
		C\$	671,027.75		
			671027.75		
jun-20					
Prueba acida	=	C\$ 11,487,472.00 - C\$ 8,608,909.49		=	6.25 veces
		C\$	460,675.77		

Anexo No 8.3: Ratio de Prueba Defensiva

jun-20					
Prueba defensiva	=	C\$	82,830.29	=	18%
		C\$	460,675.77		
dic-20					
Prueba defensiva	=	C\$	179,682.80	=	27%
		C\$	671,027.75		

Anexo No 8.4: Ratio de Capital de Trabajo

dic-20				
Capital de Trabajo	=	C\$ 12,733,174.61 - C\$ 671,027.75	=	C\$ 12,062,146.86 UM
jun-20				
Capital de Trabajo	=	C\$ 11,487,472.00 - C\$460,675.77	=	C\$ 11,026,796.23 UM

Anexo No 8.5: Ratio de Liquidez de las cuentas por cobrar

jun-20				
Periodo Promedio de Cobranzas	=	$\frac{C\$ 2,183,004.21 \times 180}{C\$97,230,875.79}$	=	4.04 Dias

dic-20				
Periodo Promedio de Cobranzas	=	$\frac{C\$ 2,081,924 \times 180}{C\$107,871,455.86}$	=	3.47 Dias

Anexo No 8.6: Ratio de Liquidez de las cuentas por cobrar

jun-20				
Rotacion de Cuentas Por Cobrar	=	$\frac{C\$97,230,875.79}{C\$2,183,004.21}$	=	44.5 Veces

dic-20				
Rotacion de Cuentas Por Cobrar	=	$\frac{C\$107,871,455.86}{C\$2,081,924.00}$	=	51.8 Veces

Anexo N°9: Razones de Gestión o Actividad

Anexo No 9.1: Ratio Rotación de cartera

jun-20					
Rotacion de Carteras	=	C\$ 2,132,464.11 X 180		=	3.95 Dias
		C\$97,230,875.79			

dic-20					
Rotacion de Carteras	=	C\$ 2,132,464.11 X 180		=	3.56 Dias
		C\$107,871,455.86			

Anexo No 9.2: Rotación de los Inventarios

jun-20					
Rotacion de Inventario	=	C\$85,901,276.84		=	9.98 Veces
		C\$8,608,909.49			

dic-20					
Rotacion de Inventario	=	C\$91,890,887.87		=	9.25 Veces
		C\$9,929,049.80			

Anexo No 9.3: Periodo Promedio de Pago a Proveedores

jun-20					
Periodo Promedio de pago a proveedores	=	C\$ 210,582.74 X 180 dias		=	0.44 dias
		C\$85,901,276.84			

dic-20					
Periodo Promedio de pago a proveedores	=	C\$ 210,582.74 X 180 dias		=	0.41 dias
		C\$91,890,887.87			

Anexo No 9.4: Rotación de Efectivo

jun-20				
Rotación de Caja y Banco	=	C\$ 82,830.29 X 180	=	0.15 Dias
		C\$97,230,875.79		

dic-20				
Rotación de Caja y Banco	=	C\$ 179,682.8 X 180	=	0.30 Dias
		C\$107,871,455.86		

Anexo No 9.5: Rotación de Activos Totales

jun-20				
Rotación de Activos Totales.	=	C\$97,230,875.79	=	7.03 Veces
		C\$13,821,937.85		

dic-20				
Rotación de Activos Totales.	=	C\$107,871,455.86	=	7.23 Veces
		C\$14,902,528.79		

Anexo N° 10: Razón de Solvencia

Anexo No 10.1: Estructura de Capital

jun-20					
Estructura de Capital	=	C\$ 460,675.77	X	100.00	3%
		C\$ 13,361,262.08			

dic-20					
Estructura de Capital	=	C\$ 671,027.00	X	100.00	5%
		C\$ 14,231,501.04			

Anexo No 10.2: Razón de Endeudamiento

jun-20						
Razon de endeudamiento	=	C\$	460,675.77	X	100.00	3%
		C\$	13,821,937.85			

dic-20						
Razon de endeudamiento	=	C\$	671,027.75	X	100.00	5%
		C\$	14,902,528.79			

Anexo No 10.3: Cobertura de Gastos Fijos

jun-20					
Cobertura para gastos fijos.	=	C\$12,097,038.65		=	1.08 Veces
		C\$11,155,409.82			

dic-20					
Cobertura para gastos fijos.	=	C\$16,857,441.17		=	1.12 Veces
		C\$15,045,573.38			

Anexo N° 11: Razones de Rentabilidad

Anexo No 11.1: Rentabilidad sobre patrimonio

jun-20					
Rentabilidad sobre el patrimonio	=	C\$941,628.83	X	100%	7%
		C\$13,361,262.08			

dic-20					
Rentabilidad sobre el patrimonio	=	C\$1,811,867.79	X	100%	13%
		C\$14,231,501.04			

Anexo No 11.2: Rendimiento sobre la Inversión

jun-20					
Rendimiento sobre la inversión.	=	C\$941,628.83	X	100%	7%
		C\$13,821,937.85			

dic-20

Rendimiento sobre la inversión.	=	C\$1,811,867.79	X	100%	12%
		C\$14,902,528.79			

Anexo No 11.3: Utilidad de Ventas

jun-20

Utilidad ventas.	=	C\$941,628.83	=	100%	1%
		C\$97,230,875.79			

dic-20

Utilidad ventas.	=	C\$1,811,867.79	=	100%	1.7%
		C\$107,871,455.86			

Anexo No 11.4: Margen de utilidad bruta

jun-20

Margen de Utilidad Bruta	=	C\$97,230,875.79 - C\$83,926,957.86	=	100%	13.7%
		C\$97,230,875.79			

dic-20

Margen de Utilidad Bruta	=	C\$107,871,455.86 - C\$91,890,887.87	=	100%	14.8%
		C\$107,871,455.86			

Anexo No 11.5: Margen de Utilidad Neta

jun-20

Margen de utilidad neta	=	C\$941,628.83	=	100%	1%
		C\$97,230,875.79			

dic-20

Margen de utilidad neta	=	C\$1,811,867.79	=	100%	1.7%
		C\$107,871,455.86			

Estados Financieros Proporcionalizados por la empresa

Anexo N° 12: Balance General del Primer semestre y segundo semestre del 2020

TABACCO DEL SOL

BALANCE GENERAL

(Dólares)		jun-20	dic-20
		jun-20	dic-20
ACTIVO		13,821,937.85	14,902,528.79
CIRCULANTE		11,487,472.00	12,733,174.61
CAJA Y BANCO		82,830.29	179,682.80
	EFFECTIVO EN BANCOS	82,830.29	179,682.80
CUENTAS Y DOCUM. X COBRAR		2,183,004.21	2,081,924.02
	CUENTAS POR COBRAR	2,183,004.21	2,081,924.02
ADELANTOS Y ANTICIPOS		398,232.45	380,381.24
	ADELANTOS PROVEED. Y CONTRATISTAS	164,817.54	93,641.64
	ADELANTOS A EMPLEADOS	165,161.71	215,862.75
	ANTICIPOS	68,253.20	70,876.85
INVENTARIOS		8,608,909.49	9,929,049.80
	MATERIAS PRIMAS	5,840,501.03	6,864,471.11
	MATERIALES Y SUMINISTROS	1,603,467.51	1,625,299.37
	PRODUCTOS TERMINADOS	1,163,488.79	1,424,649.93
	MERCADERIA POR LIQUIDAR	1,452.16	14,629.39
GASTOS AMORTIZABLES		214,495.56	162,136.75
	GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	214,495.56	162,136.75
FIJO		2,316,249.14	2,150,263.30
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		3,461,945.58	3,512,689.32
	TERRENOS	95,191.05	95,191.05
	EDIFICIOS E INSTALACIONES	2,342,524.73	2,342,524.73
	EQUIPO RODANTE	188,834.80	195,360.89
	MOBILIARIOS Y EQUIPO DE OFICINA	45,910.83	48,307.16

Facultad Regional Multidisciplinaria. FAREM-Estelí

	MOBILIARIOS Y EQUIPO INDUSTRIAL	729,567.97	777,428.44
	MUEBLES Y ENSERES	8,853.74	8,853.74
	OTROS EQUIPOS	39,752.20	41,302.53
	CONSTRUCCION EN PROCESO	11,310.26	3,720.78
DEPRECIACION		- 1,145,696.44	- 1,362,426.02
	DEPRECIACION ACUMULADA	- 1,145,696.44	- 1,362,426.02
OTROS		18,216.71	19,090.88
	DEPOSITOS EN GARANTIA	15,641.69	15,641.69
	OTROS	2,575.02	3,449.19
PASIVO		460,675.77	671,027.75
CIRCULANTE		460,675.77	671,027.75
CUENTAS Y DOCUM. X PAGAR		460,675.77	671,027.75
	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	90,373.65	330,791.83
	GASTOS ACUMUL. POR PAGAR	347,150.78	318,388.84
	RETENCIONES POR PAGAR CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	17,518.94	18,575.02
		5,632.40	3,272.06
OTROS		-	-
	COBROS ANTICIPADOS S/VENTAS		
CAPITAL		13,361,262.08	14,231,501.04
	CAPITAL SOCIAL	50,000.00	50,000.00
	APORTACIONES DE CAPITAL	450,879.56	450,879.56
	UTILIDAD ACUMULADA	11,918,753.69	11,918,753.69
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	941,628.83	1,811,867.79
TOTAL PASIVO + CAPITAL		13,821,937.85	14,902,528.79

Anexo N° 13: Estado de Pérdidas y Ganancias del Primer y Segundo semestre del 2021

Tabacos del Sol, S.A

Estado de Resultados

Del 01 de Enero 2020 al 30 de Junio 2020

Córdobas

Ingresos		C\$ 101,123,534.76
Ordinarios		C\$ 99,880,585.04
Ventas	C\$ 97,230,875.79	
Tabacos Puros	C\$ 95,403,666.90	
Ventas Diversas	C\$ 1,827,208.89	
Servicios		
Material Publicitario	C\$ 1,753,754.82	
Materiales Diversos	C\$ 73,454.07	
Sub- Productos		
Dev, Rebajas y Desc S/Ventas	C\$ 475,510.02	
Devoluc. S/Ventas Cigars	C\$ 475,510.02	
Devoluc. S/Ventas Afiches P		
Desc. y Rebajas S/Ventas		
Extraordinarios		
Otros Ingresos		C\$ 1,242,949.72
Ganancia Cambiaria	C\$ 9,455.32	
Ajuste Monetario	C\$ 23,164.93	
Intereses		
Incentivos Fiscales	C\$ 621,490.89	
Incentivos S/Ventas	C\$ 450,070.00	
Diversos	C\$ 138,768.58	
Costos		
Costos de Ventas		C\$ 85,901,276.84
Tabacos Puros	C\$ 83,926,957.86	
Ventas Diversas	C\$ 1,974,318.98	
Servicios		
Material Publicitario Afi	C\$ 1,742,360.67	
Materiales Diversos	C\$ 118,682.01	
Otros Materiales	C\$ 113,276.30	
Sub- Productos		
Utilidad o Perdida Bruta		C\$ 12,097,038.65
Gastos de Operación		C\$ 11,155,409.82
Gastos de Comercializacion	C\$ 2,253,149.96	
Gastos de Administracion	C\$ 3,200,526.54	
Gastos Financieros	C\$ 3,085,823.90	
Otros Gastos	C\$ 2,615,909.42	
Utilidad o Perdida de Operación		C\$ 941,628.83

Contador

Gerente General

Tabacos del Sol, S.A

Estado de Resultados

Del 01 de Junio 2020 al 31 de Diciembre 2020

Córdoba

Ingresos		C\$ 115,280,829.63
Ordinarios		C\$ 113,863,866.95
Ventas		C\$ 107,871,455.86
Tabacos Puros	C\$ 105,898,070.26	
Ventas Diversas	C\$ 1,973,385.60	
Servicios		
Material Publicitario	C\$ 1,894,055.21	
Materiales Diversos	C\$ 79,330.40	
Sub- Productos		
Dev, Rebajas y Desc S/Ventas		C\$ 513,550.82
Devoluc. S/Ventas Cigars	C\$ 513,550.82	
Devoluc. S/Ventas Afiches P		
Desc. y Rebajas S/Ventas		
Extraordinarios		
Otros Ingresos		C\$ 1,390,424.01
Ganancia Cambiaria	C\$ 10,022.64	
Ajuste Monetario	C\$ 24,554.83	
Intereses		
Incentivos Fiscales	C\$ 696,069.80	
Incentivos S/Ventas	C\$ 504,078.40	
Diversos	C\$ 155,698.35	
Costos		
Costos de Ventas		C\$ 91,890,887.88
Tabacos Puros	C\$ 89,801,844.91	
Ventas Diversas	C\$ 2,089,042.97	
Servicios		
Material Publicitario Afi	C\$ 1,846,902.31	
Materiales Diversos	C\$ 124,152.06	
Otros Materiales	C\$ 117,988.59	
Sub- Productos		
Utilidad o Perdida Bruta		C\$ 16,857,441.17
Gastos de Operación		C\$ 15,045,573.38
Gastos de Comercializacion	C\$ 2,433,462.47	
Gastos de Administracion	C\$ 3,456,568.66	
Gastos Financieros	C\$ 6,330,360.07	
Otros Gastos	C\$ 2,825,182.17	
Utilidad o Perdida de Operación		C\$ 1,811,867.79

Contador

Gerente General

Anexo N° 14: Estado de Pérdidas y Ganancias aplicando Análisis Vertical y Horizontal

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO PRIMER SEMESTRE AL SEGUNDO SEMESTRE 2020 (Unidad monetaria: Córdoba)

Descripción de las cuentas	Periodo de estudio		Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
	A Junio 2020	A Diciembre 2020	A Junio 2020	A Diciembre 2020	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ventas	C\$ 97,230,875.79	C\$ 107,871,455.86	100.00%	100.00%	C\$ 10,640,580.07	10.94%
Costo de ventas	C\$ 85,901,276.84	C\$ 91,890,887.88	88.35%	85.19%	C\$ 5,989,611.04	6.97%
Devoluciones	C\$ 475,510.02	C\$ 513,550.82	0.49%	0.48%	C\$ 38,040.80	8.00%
Otros Ingresos	C\$ 1,242,949.72	C\$ 1,390,424.01	1.28%	1.29%	C\$ 147,474.29	11.86%
Utilidad bruta	C\$ 12,097,038.65	C\$ 16,857,441.17	12.44%	15.63%	C\$ 4,760,402.52	39.35%
Gastos de operación	C\$ 11,155,409.82	C\$ 15,045,573.38	11.47%	13.95%	C\$ 3,890,163.56	34.87%
Utilidad neta del periodo	C\$ 941,628.83	C\$ 1,811,867.79	0.97%	1.68%	C\$ 870,238.96	92.42%

Anexo N° 14: Balance General Aplicando Análisis Vertical Y Horizontal

Análisis Vertical Del Balance General				
Primer Semestre al Segundo Semestre 2020				
Cuenta	jun-20	dic-20	% junio 20	% dic 20
ACTIVO				
CIRCULANTE				
CAJA Y BANCO				
EFFECTIVO EN BANCOS	82,830.29	179,682.80	0.60%	1.21%
CUENTAS Y DOCUM. X COBRAR				
CUENTAS POR COBRAR	2,183,004.21	2,081,924.02	15.79%	13.97%
ADELANTOS Y ANTICIPOS				
ADELANTOS PROVEED. Y CONTRATISTAS	164,817.54	93,641.64	1.19%	0.63%
ADELANTOS A EMPLEADOS	165,161.71	215,862.75	1.19%	1.45%
ANTICIPOS	68,253.20	70,876.85	0.49%	0.48%
INVENTARIOS				
MATERIAS PRIMAS	5,840,501.03	6,864,471.11	42.26%	46.06%
MATERIALES Y SUMINISTROS	1,603,467.51	1,625,299.37	11.60%	10.91%
PRODUCTOS TERMINADOS	1,163,488.79	1,424,649.93	8.42%	9.56%
MERCADERIA POR LIQUIDAR	1,452.16	14,629.39	0.01%	0.10%
GASTOS AMORTIZABLES				
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	214,495.56	162,136.75	1.55%	1.09%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	C\$11,487,472.00	C\$12,733,174.61	83.11%	85.44%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				
TERRENOS	95191.05	95191.05	0.69%	0.64%
EDIFICIOS E INSTALACIONES	2342524.73	2342524.73	1.37%	1.31%
EQUIPO RODANTE	188834.8	195360.89	1.37%	1.31%
MOBILIARIOS Y EQUIPO DE OFICINA	45910.83	48307.16	0.33%	0.32%
MOBILIARIOS Y EQUIPO INDUSTRIAL	729567.97	777428.44	5.28%	5.22%

Facultad Regional Multidisciplinaria. FAREM-Estelí

MUEBLES Y ENSERES	8853.74	8853.74	0.06%	0.06%
OTROS EQUIPOS	39752.2	41302.53	0.29%	0.28%
CONSTRUCCION EN PROCESO	11310.26	3720.78	0.08%	0.02%
DEPRECIACION				
DEPRECIACION ACUMULADA	-1145696.44	-1362426.02	-8.29%	-9.14%
OTROS				
DEPOSITOS EN GARANTIA	15641.69	15641.69	0.11%	0.10%
OTROS	2575.02	3449.19	0.02%	0.02%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTE	2334465.85	2169354.18	16.89%	14.56%
TOTAL ACTIVOS	C\$13,821,937.85	C\$14,902,528.79	100.00%	100.00%
PASIVO				
CIRCULANTE				
CUENTAS Y DOCUM. X PAGAR				
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	90373.65	330791.83	0.65%	2.22%
GASTOS ACUMUL. POR PAGAR	347150.78	318388.84	2.51%	2.14%
RETENCIONES POR PAGAR	17518.94	18575.02	0.13%	0.12%
INTERESES POR PAGAR				
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	5,632.40	3,272.06	0.04%	0.02%
TOTAL PASIVO	460675.77	671027.75	3.33%	4.50%
CAPITAL				
CAPITAL SOCIAL	50,000.00	50000	0.36%	0.34%
COBROS ANTICIPADOS S/VENTAS	450879.56	450879.56	3.26%	3.03%
UTILIDAD ACUMULADA	11918753.69	11918753.69	86.23%	79.98%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	941628.83	1811867.79	6.81%	12.16%
TOTAL CAPITAL	13,361,262.08	14,231,501.04	96.67%	95.50%
TOTAL PASIVO + CAPITAL	13,821,937.85	14,902,528.79	100.00%	100.00%

Análisis Horizontal Del Balance General
Primer Semestre al Segundo Semestre 2020

Cuentas	jun-20	dic-20	Variación	
			Absoluto	Relativo %
Activos				
Activo Corriente				
CAJA Y BANCO				
EFFECTIVO EN BANCOS	82,830.29	179,682.80	96,852.51	116.93%
CUENTAS Y DOCUM. X COBRAR				
CUENTAS POR COBRAR	2,183,004.21	2,081,924.02	(101,080.19)	-4.63%
ADELANTOS Y ANTICIPOS				
ADELANTOS PROVEED. Y CONTRATISTAS	164,817.54	93,641.64	(71,175.90)	-43.18%
ADELANTOS A EMPLEADOS	165,161.71	215,862.75	50,701.04	30.70%
ANTICIPOS	68,253.20	70,876.85	2,623.65	3.84%
INVENTARIOS				
MATERIAS PRIMAS	5,840,501.03	6,864,471.11	1,023,970.08	17.53%
MATERIALES Y SUMINISTROS	1,603,467.51	1,625,299.37	21,831.86	1.36%
PRODUCTOS TERMINADOS	1,163,488.79	1,424,649.93	261,161.14	22.45%
MERCADERIA POR LIQUIDAR	1,452.16	14,629.39	13,177.23	907.42%
GASTOS AMORTIZABLES				
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	214,495.56	162,136.75	(52,358.81)	-24.41%
Total Activo Corrientes	11,487,472.00	12,733,174.61	1,245,702.61	10.84%
FIJO				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				
TERRENOS	95,191.05	95,191.05		
EDIFICIOS E INSTALACIONES	2,342,524.73	2,342,524.73		
EQUIPO RODANTE	188,834.80	195,360.89	6,526.09	3.46%
MOBILIARIOS Y EQUIPO DE OFICINA	45,910.83	48,307.16	2,396.33	5.22%
MOBILIARIOS Y EQUIPO INDUSTRIAL	729,567.97	777,428.44	47,860.47	6.56%

PASIVO				
PASIVOS CIRCULANTE				
Cuentas y docum. x pagar				
Cuentas por pagar proveedores	90,373.65	330,791.83	240,418.18	266.03%
Gastos acumul. por pagar	347,150.78	318,388.84	(28,761.94)	-8.29%
Retenciones por pagar	17,518.94	18,575.02	1,056.08	6.03%
Cuentas por pagar diversas	5,632.40	3,272.06	(2,360.34)	-41.91%
Otros				
Cobros anticipados s/ventas				
Total Pasivos	460,675.77	671,027.75	210,351.98	45.66%
CAPITAL				
Capital social	50,000.00	50,000.00	-	0.00%
Aportaciones de capital	450,879.56	450,879.56	-	0.00%
Utilidad acumulada	11,918,753.69	11,918,753.69	-	0.00%
Utilidad del ejercicio	941,628.83	1,811,867.79	870,238.96	92.42%
Total Capital	13,361,262.08	14,231,501.04	870,238.96	6.51%
TOTAL PASIVO + CAPITAL	13,821,937.85	14,902,528.79	1,080,590.94	7.82%

Anexo N° 15: Cuadro análisis de Razones Financieras

Indicadores	Definición Operacional	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).	$R.C = \frac{\text{Cuentas por Cobrar} \times 180 \text{ días}}{\text{ventas}} =$	Dias * Crítico: De 60 días a más. * Medio: Entre 41 y 60 días * Óptimo: Menor de 40 días.
		* (a) Rotación de los inventarios.	$R.I = \frac{\text{Costos de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} =$	Veces * Crítico: Menos de 1.89 veces * Medio: Entre 1.88 y 2.24 veces. * Óptimo: 2.25 veces a más.
		* Periodo promedio de pago a proveedores.	$P.P.P = \frac{\text{Cuentas Por Pagar} \times 180}{\text{Compras a Proveedores}} =$	Dias * Crítico: De 60 días a más. * Medio: Entre 36 a 60 días. * Óptimo: Menor de 35 días
		* Rotación de caja y bancos.	$R.C.B = \frac{\text{Caja y Bancos} \times 180}{\text{Ventas}} =$	Dias * Crítico: Menos de 30 días. * Medio: Entre 31 y 51 días. * Óptimo: De 51 días a más.
		* Rotación de activos totales.	$R.A.T = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} =$	Veces * Crítico: Menos de 1 veces. Medio: Entre 1.00 y 1.99 veces. * Óptimo: 2 veces a más.

Indicadores	Definición Operacional	Razones	Formulas	Criterio de analisis
Razones de rentabilidad.	Miden la utilidad y la eficacia de la administración de una empresa y cómo se muestra en los rendimientos que se han generado con las ventas y la inversión.	* Rentabilidad sobre el patrimonio.	$R.S.P = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital o Patrimonio}} \times 100 = \%$	* Crítico: Menos del 10% * Medio: Entre 11% y 20% * Óptimo: Más del 20%
		* Rendimiento sobre la inversión.	$R.S.I = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \times 100 = \%$	* Crítico: Menos del 1.00% * Medio: Entre 1.01% y 2.00% * Óptimo: Más de 2.00%
		* Utilidad activo.	$U.A = \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Activos Totales}} \times 100 = \%$	* Crítico: Menos del 1.30% * Medio: Entre 1.31% y 2.60% * Óptimo: Más de 2.60%
		* Utilidad ventas.	$U.V = \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Ventas}} \times 100 = \%$	* Crítico: Menos de 30 días. * Medio: Entre 31 y 51 días. * Óptimo: De 51 días a más.
		* Margen de utilidad bruta.	$M.U.B = \frac{\text{Ventas} - \text{Costos de Ventas}}{\text{Ventas}} \times 100 = \%$	* Crítico: Menos de 1 veces. Medio: Entre 1.00 y 1.99 veces. * Óptimo: 2 veces a más.
		* Margen de utilidad neta.	$M.U.N = \frac{\text{Utilidad Netas}}{\text{Ventas}} \times 100 = \%$	* Crítico: Menos del 8.99% * Medio: Entre 9% y 12% * Óptimo: Más del 12%

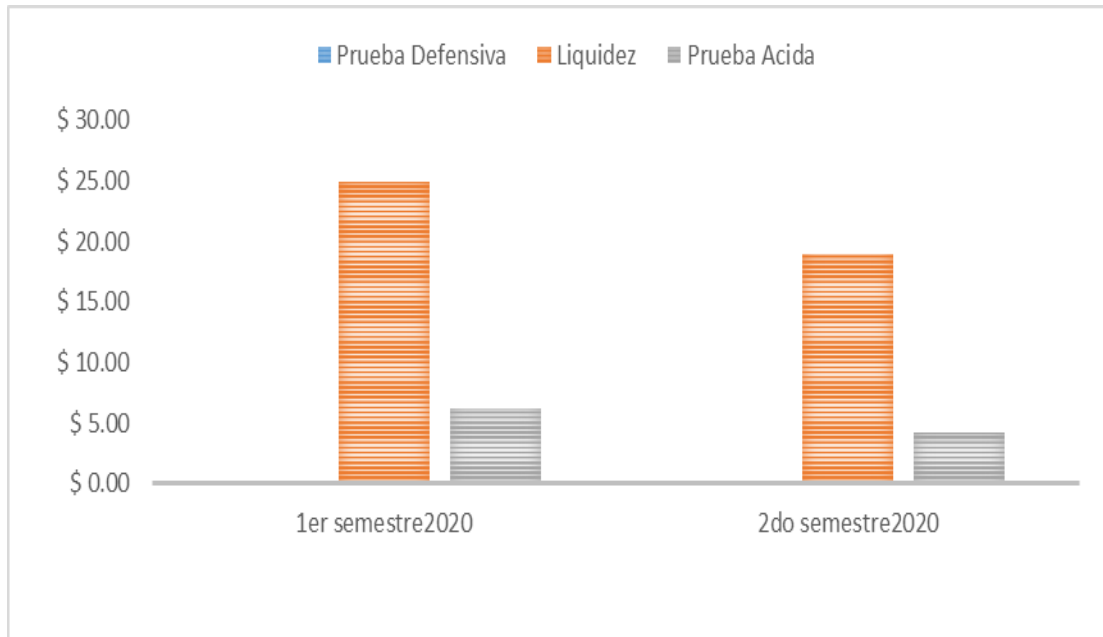
Indicadores	Definición Operacional	Razones	Formulas	Criterio de analisis
Razones de liquidez.	Mide la capacidad de pago que tiene la empresa en efectivo o en documentos cobrables para hacer frente a sus deudas de corto plazo.	* Ratio de liquidez general o razón corriente.	R.C $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} =$ Veces	* Crítico: Menor o igual que 1.25 * Medio: Entre 1.26 y 1.75 * Óptimo: Mayor que 1.76
		*Ratio prueba ácida.	"P.A $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}} =$ Veces	* Crítico: Menor o igual que 1.00 * Medio: Entre 1.01 y 1.50 * Óptimo: Mayor que 1.51
		* Ratio prueba defensiva.	R.P.D $\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivos Corrientes}} \times 100 = \%$	* Crítico: Menor que 20% * Medio: Entre 20 y 29% * Óptimo: Mayor que 30%
		* Ratio capital de trabajo.	R.C.T $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}{\text{U.M}} =$ U.M	* Crítico: Menos de 50,000 * Medio: Entre 51,000 y 150,000 * Óptimo: Mayor que 150,000
		(Período promedio de cobranza)	P.P.C $\frac{\text{Cuentas por Cobrar} \times \text{Días en el año}}{\text{Ventas}} =$ Dias	* Crítico: Más de 75 días * Medio: de 61 a 75 días. * Óptimo: Hasta 60 días.
		(Rotación de las cuentas por cobrar)	R.C.C $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}} =$ Veces	* Crítico: Menos de 4.8 veces. * Medio: De 4.8 a 5.9 veces * Óptimo: De 6 veces a más

Indicadores	Definición Operacional	Razones	Formulas	Criterio de analisis
Razones de solvencia, endeudamiento	Miden la porción de activos financiados por deudas de terceros. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales.	* Estructura de capital	E.C $\frac{\text{Pasivo Totales}}{\text{Patrimonio}} \times 100 = \%$	* Crítico: De 100% a más * Medio: Entre 50% y 99% * Óptimo: Hasta 49%
		Razón de endeudamiento.	R.E $\frac{\text{Pasivo Totales}}{\text{Activos Totales}} \times 100 = \%$	* Crítico: De 51% a más * Medio: Entre 31% y 50% * Óptimo: Hasta 30%
		* Cobertura para gastos fijos.	C.G.F $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Gastos Fijos}} =$ Veces	* Crítico: Menos de 1 vez. * Medio: Entre 1.1 y 2 veces. * Óptimo: Más de 2 veces.

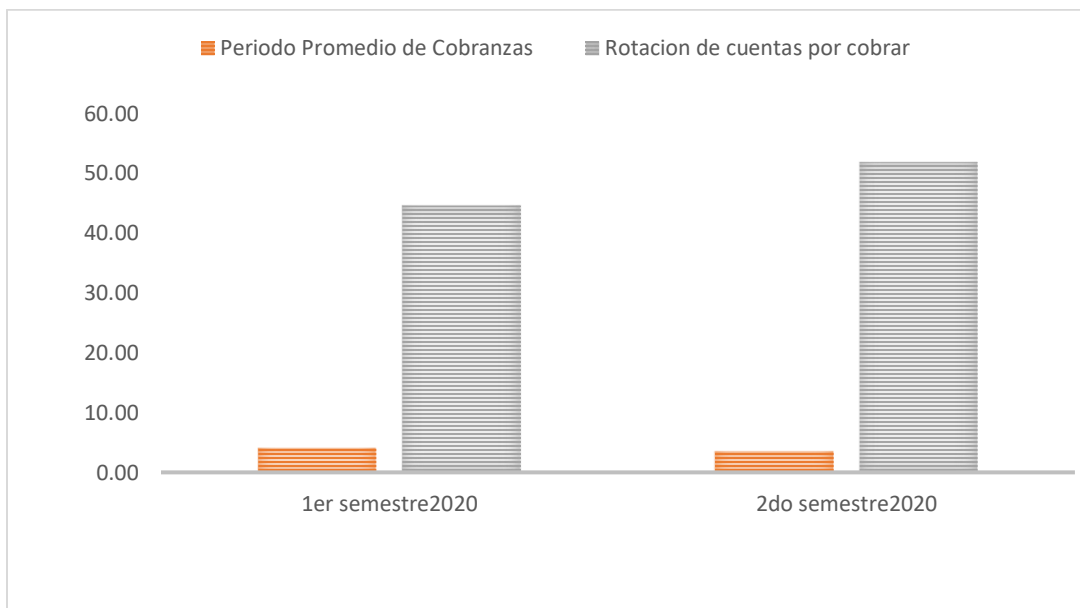
Anexo N° 16: Diagnostico de Situación Financiera de la empresa

Análisis de variables independientes (criterio de las razones)						
Indicadores	N	Razones	Segundo semestre 2020		Primer semestre 2020	
			Resultado	Criterio	Resultado	Criterio
Razones de liquidez	1	Razon corriente	18.98 veces	Optimo	24.94 veces	Optimo
	2	Ratio de prueba acida	4.18 veces	Optimo	6.25 veces	Optimo
	3	Ratio de prueba defensiva	27%	Medio	18%	Medio
	4	Ratio de capital de trabajo	C\$ 12,062,146.86	Optimo	C\$ 11,026,796.23	Medio
	5	Ratio de periodo promedio de cobranza	3.47 dias	Optimo	4.04 dias	Optimo
	6	Ratio rotacion de cuentas por cobrar	51.81 veces	Optimo	44.54 veces	Optimo
Razon de gestion o actividad	7	Ratio rotacion de cartera	3.47 veces	Optimo	4.04 veces	Optimo
	8	Rotación de los inventarios	9.25 veces	Optimo	9.98 veces	Optimo
	9	Rotacion de pago a proveedores	1.31 dias	Optimo	0.97 dias	Optimo
	10	Rotacion de efectivo	0.30 dias	Critico	0.15 dias	Critico
	11	Razon rotacion de activos totales	7.24 veces	Optimo	7.03 veces	Optimo
Razon de solvencia	13	Razon de estructura capital	5	Optimo	3	Medio
	14	Razon de endeudamiento	5.30%	Optimo	4.01%	Medio
	15	Cobertura de gastos fijos	1.12 veces	Medio	1.08 veces	Medio
Razones de rentabilidad	16	Razon rendimiento sobre patrimonio	13.00%	Medio	7.00%	Medio
	17	Razon de rendimiento sobre la inversio	14	Optimo	8	Optimo
	18	Razon de utilidad de ventas	2	Critico	1	Critico
	19	Razon de margen de utilidad bruta	14.08	Critico	11.7	Critico
	20	Razon margen de utilidad neta	2	Critico	1	Critico
Total optimo				12		9
Total medio				4		7
Total critico				4		4

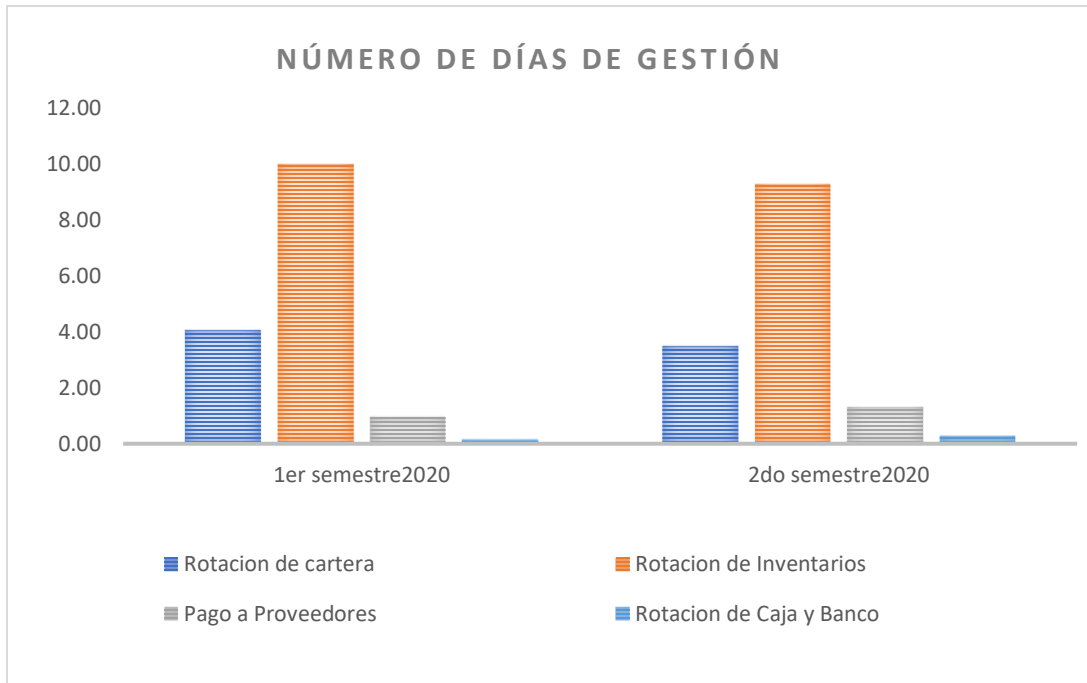
Anexo N° 17 Análisis de razones financieras



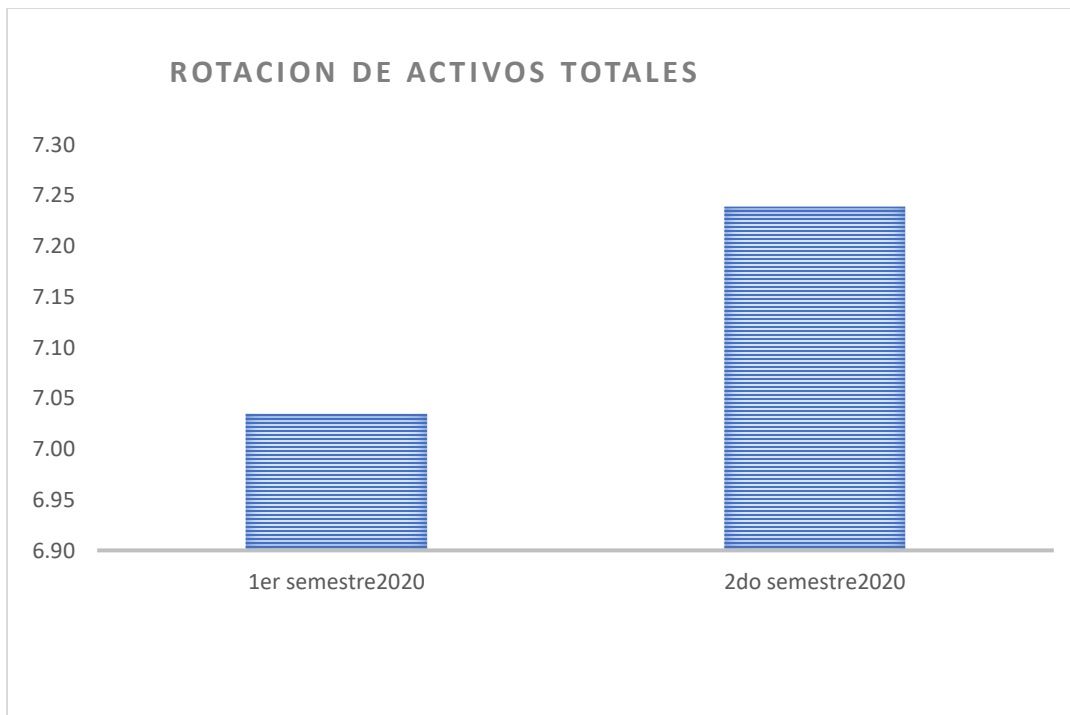
Anexo N° 18 Análisis de cobranza y cuentas por cobrar



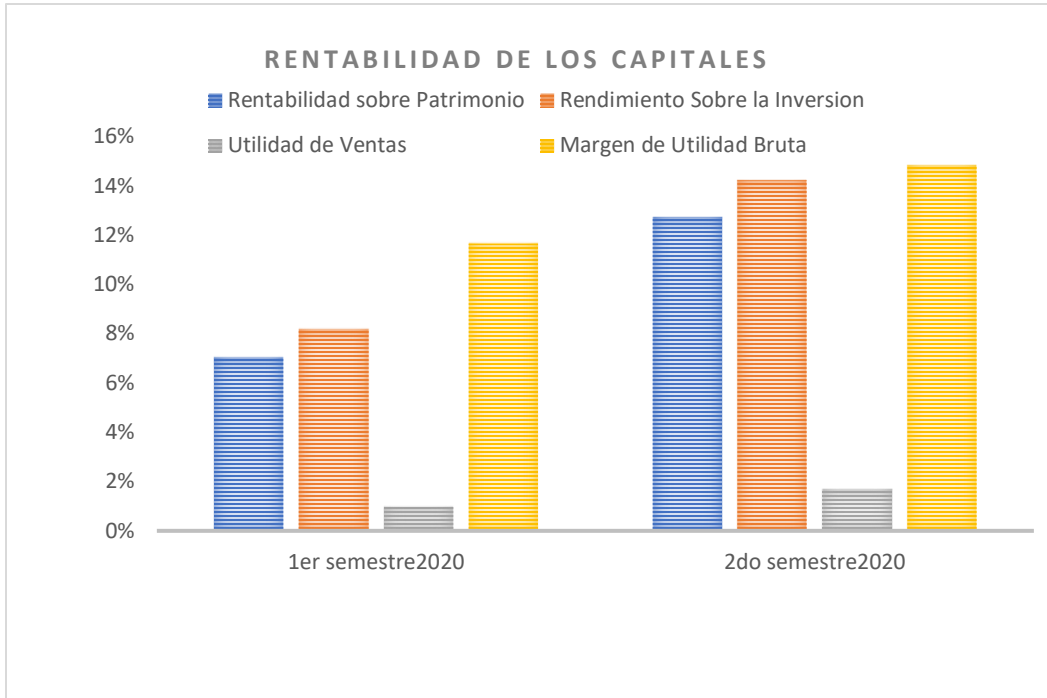
Anexo N° 20 Gestión Financiera



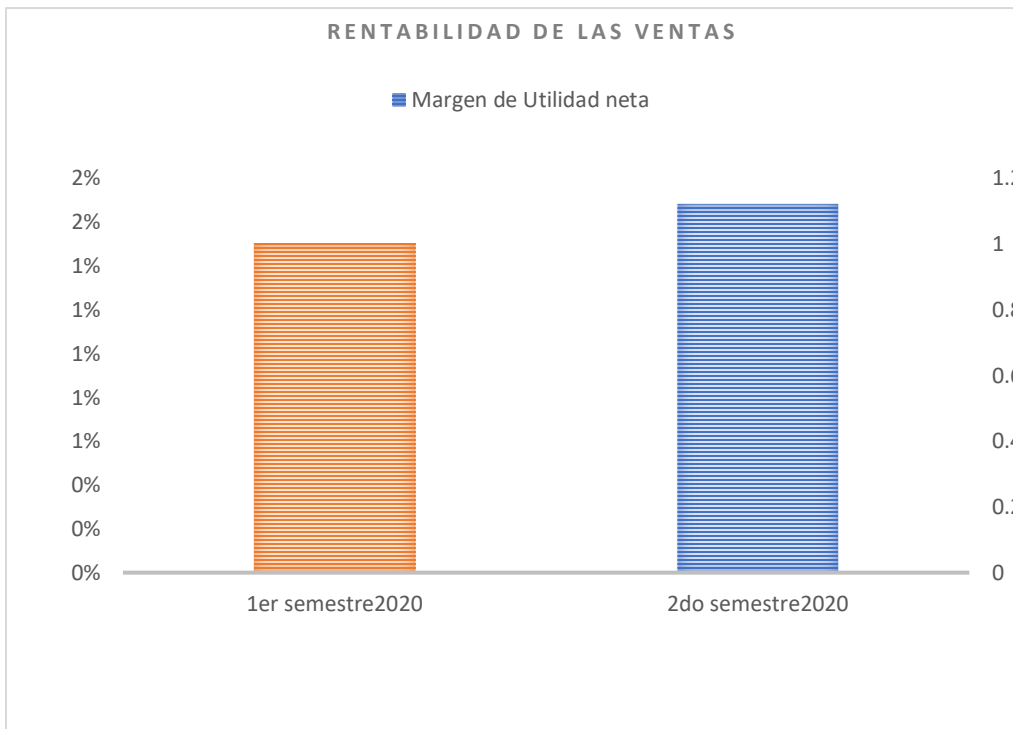
Anexo N° 21 Rotación de Activos Totales



Anexo N° 22 Rentabilidad de los capitales



Anexo N° 23 Rentabilidad de las ventas



Anexo N° 24 Rentabilidad de los capitales

