

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



**SEMINARIO PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADAS EN BANCA Y
FINANZAS.**

TEMA DE INVESTIGACIÓN:

**ANÁLISIS DEL GRADO DE LIQUIDEZ EN LA AUSENCIA DE LA PLANEACIÓN
FINANCIERA EN LA EMPRESA CRISTAL S.A. Y LA IMPORTANCIA QUE TIENE
EL PLAN PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL PERIODO 2015-2016.**

AUTORES:

BR. LALESKA VALERIA CASTRO LATINO
BR. TANIA GUADALUPE ANGULO MARTÍNEZ

TUTOR:

MSC. MANUEL FLORES LEZAMA

MANAGUA, DICIEMBRE DE 2017



i. Dedicatoria

Con mucho cariño dedico mi trabajo de graduación en primer lugar a Dios que con su amor me inspiro sabiduría, anhelo de seguir adelante y define mis pensamientos para lograr mis metas y culminar mis estudios con éxito.

A mis padres por sus consejos sabios y haberme enseñado que en esta vida la mejor herencia que podrían concederme era el estudio, en especial dedico este trabajo a mi Madre: Modesta Martínez García que guio mis primeros pasos y me ha dado aliento cuando me ha faltado para poder llegar a este momento tan importante en mi vida.

A mis hermanos y esposo por brindarme siempre su apoyo incondicional y por darme ánimos para continuar luchando por mis ideales.

A mis amistades por su apoyo, por ser testigos de mis esfuerzos y logros.

A los docentes de la UNAN-RUCFA Managua quienes son fuentes de enseñanzas, conocimientos y consejos que serán muy útiles en el camino que me queda por recorrer y hacer de mí una profesional culta y digna de culminar exitosamente mi carrera Banca Y Finanzas, en especial al docente MSC. Manuel Flores por ser mi tutor quien me guio en mi trabajo de titulación al cual admiro por sus esfuerzos en transmitirme sus conocimientos.

Tania Guadalupe Angulo Martínez.



i. Dedicatoria

Primeramente a DIOS dador de la vida, misma que ha dirigido a lo largo de mi ser, por las abundantes bendiciones recibida, por cada una de las Vivencias y experiencias que me han fortalecido y ayudado a crecer.

A mis padres, por su inmenso amor, por su constante entrega y dedicación, por hacerme parte de una familia llena de principios y valores morales.

A mis amigos, por estar siempre a mi lado, por depositar su confianza en mí, por convertirse en parte de mi familia, por sus consejos, por sus buenos deseos y apoyo a cada momento.

A mi compañera de seminario quien me permitió ser parte de su logro y mi logro, quien con sus ideales y su personalidad hizo de esta etapa un momento único en mi vida.

Dedico este logro a mí, porque desde ya me permite ser un profesional capaz y apto para un mundo laboral competitivo.

Laleska Valeria Castro Latino

i. Agradecimiento.

En primer lugar a Dios:

Por concederme sabiduría, salud, inteligencia, voluntad y esfuerzo durante el tiempo empleado para el desarrollo de las distintas actividades en esta etapa de mi vida.

A mi tutor:

MSC. Manuel Flores por el tiempo dedicado, conocimientos y esfuerzos para formarme como profesional capaz de luchar y vencer obstáculos que se me presenten durante mi desempeño laboral, gracias profesor por ayudarme a realizar mi trabajo de graduación porque con su esfuerzo de enseñanza se ve plasmado en este trabajo el cual me ayudara a lograr uno de mis anhelos.

A mis seres queridos:

Como son mis padres, hermanos, tía y esposo porque son fuentes de inspiración por su apoyo y palabras de ánimos en momentos difíciles de angustia y preocupación lo cual me impulsa a mantenerme siempre firme y dispuesta a lograr unas de mis metas como lo es verme hoy victoriosa culminando mi carrera.

Tania Guadalupe Angulo Martínez.

ii. Agradecimiento

Agradezco primeramente a Dios por habernos acompañado y guiado en el transcurso de nuestra carrera, por ser nuestra fortaleza en momentos difíciles, por llenarnos de bendiciones, de experiencias y de felicidad.

Le damos gracias a nuestros padres por los valores inculcados, por preocuparse por nuestra educación, por ayudarnos a afrontar toda adversidad, retos y temores. También por suplir nuestras necesidades y depositar su confianza en nosotros.

A nuestros docentes, por cada minuto de su tiempo dedicado a nuestra formación con quienes también desarrollamos lazos afectivos de gratitud, admiración y amistad.

A todas aquellas personas que han estado presentes en nuestras vidas, a nuestros amigos con quienes hemos compartido momentos inolvidables llenos de esperanza y vida.

Laleska Valeria Castro Latino.



iii. Valoración del Docente

Managua, Nicaragua, Noviembre de 2017

MSC. Álvaro José Guido Quiroz

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Su despacho

Estimado Maestro Guido,

Remito a usted los ejemplares del informe final de Seminario de Graduación, titulado con el tema: **Finanzas** y el Subtema **“Análisis del grado de liquidez en la ausencia de la planeación financiera en la empresa Cristal S.A., y la importancia que tiene el plan para la toma de decisiones en el periodo 2015-2016”**, presentado por la bachiller: Tania Guadalupe Angulo Martínez, carnet N° 13-20124-5 y la bachiller Laleska Valeria Castro Latino, carnet N° 13-20177-3, para optar al título de Licenciadas en Banca y Finanzas.

Este informe final reúne todos los requisitos metodológicos para el informe de Seminario de Graduación, que especifica la normativa para las modalidades de graduación como formas de culminación de estudios. Plan 2,013, de la UNAN-Managua

Solicito a usted fijar fecha de defensa, según lo establecido para tales efectos.

Sin más que agregar,

MSC. Manuel Salvador Flores Lezama

Docente - Tutor

iv. Resumen

El objetivo principal de este trabajo es analizar el grado de liquidez en ausencia de la planeación financiera de la empresa CRISTAL y la importancia de realizar el plan para la toma de decisiones en el periodo finalizado 2015-2016.

Se ha empleado una metodología de recopilación de información bibliográfica y de datos contables de la empresa para realizar su analizar financieros y ver de qué manera la falta de planeación financiera afecta a esta empresa y mostrar la importancia de que esté preparada para responder o no a situaciones inusuales y de la cual necesita salir adelante tomando las mejores decisiones financieras.

El no tener una planificación para realizar sus actividades y operaciones, es una de las razones por las cuales se encuentran en situaciones de falta de liquidez, alto endeudamiento, falta de recursos, lo cual puede llevar a que la empresa termine sus operaciones.



v. Índice

i. Dedicatoria.....	i
i. Agradecimiento.	ii
iii. Valoración del Docente.....	iii
iv. Resumen	iv
v. Índice	v
I. Introducción	1
II. Justificación	3
III. Objetivos	4
3.1. Objetivo General:.....	4
3.2. Objetivos Específicos:	4
IV. Desarrollo del subtema	5
4.1 Generalidades de las finanzas	5
4.1.1 Definición de finanzas.	5
4.1.2 Clasificación de las finanzas.	5
4.1.3 Objetivos de las finanzas.	7
4.1.4 Importancia de las finanzas.....	8
4.1.5 Planeación	9
4.1.5.1 Conceptos de planeación.....	9
4.1.5.2 Elementos de planeación.....	9



4.1.5.3	Importancia de la planeación.	10
4.1.5.4	Etapas de la planeación.	11
4.1.5.5	Clasificación de la planeación.	12
4.1.6	Planeación financiera	13
4.1.6.1	Definición de planeación financiera.	13
4.1.6.2	Importancia de la planeación financiera.	14
4.1.6.3	Elementos claves de la planeación financiera.	14
4.1.6.4	Objetivo de la planeación financiera.	15
4.1.6.5	Propósito de la planeación financiera.	15
4.1.6.6	Elementos de la planeación financiera.	15
4.1.6.7	Limitaciones de la planeación financiera.	16
4.1.7	Métodos de planeación financiera	16
4.1.7.1	Pronóstico financiero.	16
4.1.7.2	Método de porcentaje de ventas.	17
4.1.7.3	Estados financieros pro forma.	17
4.1.8	Apalancamiento.	19
4.1.8.2	Clasificación del apalancamiento.	20
4.1.9	Presupuesto	23
4.1.9.1	Definición de presupuesto.	23
4.1.9.2	Ventajas de los presupuestos.	23



4.1.9.3 Clasificación de los presupuestos	24
4.1.9.3.1 El presupuesto maestro.....	24
4.1.10 Clase de planeación financiera.....	30
4.1.10.1 Planes financieros a largo plazo (Estratégicos).	30
4.1.10.2 Planes financieros de corto plazo (Operativos).	30
4.1.10.3 Los requisitos para una planificación efectiva son:	32
4.2 Insumos requeridos para la aplicación de herramientas financieras.....	33
4.2.1 Contabilidad	33
4.2.2 Objetivos de la contabilidad.....	33
4.2.3 Definiciones de sistema de contabilidad	34
4.2.4 Estados financieros.....	34
4.2.4.1 Definición de estados financieros.....	34
4.2.4.2 Objetivo de los estados financieros.....	35
4.2.4.2.1 Estado de situación financiera.	36
4.2.4.2.1.1 Estructura situación financiera.	37
4.2.4.2.2 Estado de resultado integral.....	40
4.2.4.2.2.1 Estructura del estado de resultado integral.....	41
4.2.4.2.3 Estado de variación en el patrimonio.	43
4.2.4.2.4 Estado de flujo de efectivo.....	45
4.2.4.2.5 Notas de los estados financieros.....	47



4.3 Herramientas necesarias para el análisis de la liquidez	48
4.3.1 Análisis financiero.	48
4.3.2 Métodos aplicados a los estados financieros.	49
4.3.2.1 Análisis vertical.	49
4.3.2.2 Análisis horizontal.....	50
4.3.3 Análisis DuPont.....	52
4.3.3.1 Sistema de análisis DuPont.....	52
4.3.3.2 Fórmula DuPont.....	52
4.3.3.3 Aplicación del sistema DuPont.....	53
4.3.4 Indicadores financieras.....	53
4.3.4.1 Categorías de las razones financieras.....	54
4.3.5 Liquidez.....	55
4.3.5.1 Definición de liquidez.....	55
4.3.5.2 Ventajas y desventajas de la liquidez.	55
4.3.5.3 Tipos de liquidez.....	56
4.3.6 Razones de liquidez	56
4.3.6.3 Otras razones de liquidez.	57
4.3.7 Razones de actividad o uso de activo.....	58
4.3.8 Razones de endeudamiento.	60
4.3.9 Razones de utilidad o Rentabilidad.	61



4.3.10 Razón de mercado	61
V. Caso Práctico	63
5.1. Objetivos	63
5.1.1. Objetivo general	63
5.1.2. Objetivo específicos	63
5.2. Perfil de la empresa.	63
5.3. Datos generales.....	64
5.4. Misión.....	64
5.5. Visión.....	64
5.6. Valores	64
5.7. Análisis financiero para CRISTAL S. A.....	65
5.7.1 Análisis de los estados financieros (verticales y horizontales).	66
5.6.2 Análisis Vertical Y Horizontal Del Estado De Resultado.....	74
5.6.2 Análisis de las razones financieras.....	78
5.6.2.1 Índices de liquidez	79
5.6.2.2 Indicadores de actividad.....	83
5.6.2.3 Indicadores de endeudamiento.	87
5.6.2.4 Indicadores de rentabilidad	89
5.7 Análisis	91
5.8 Conclusiones del caso.....	92



VI. Conclusiones	94
VII. Bibliografía.....	96
VIII. ANEXO.....	99

I. Introducción

Las finanzas representan aquella rama de la ciencia económica que se ocupa de todo lo referente al valor. También se ocupan de como tomar las mejores decisiones para aumentar la rentabilidad de los accionistas. En el plano personal las finanzas nos enseñan como tomar las mejores decisiones por ejemplo cuando tenemos que solicitar un préstamo o invertir nuestro dinero en un activo financiero o en un emprendimiento de negocio.

La planeación financiera es un conjunto de técnicas y métodos que tiene como fin establecer pronósticos de una empresa y metas financieras a alcanzar, es por esto que como parte de la estructura de este trabajo se desarrollaran los tipos de planeación financiera y al final se elaborará un caso práctico en donde se aplicara a los insumos las herramientas necesaria para la determinación de resultados, sujeto al análisis el interpretación financiera.

Las empresas Nicaragüenses no están familiarizadas con la planeación financiera, debido a que la mayoría de las empresas únicamente presentan informes tales como el balance general y el estado de resultado y quizás un presupuesto de ingresos y gastos. Pero ninguna conoce de la importancia de la planeación ya que esta permite ver cuándo necesita efectivo, cuando se tendrá un déficit o cuando tendrá exceso de efectivo o si se puede invertir en nuevas materias primas o cualquier otra necesidad de la empresa.

Nuestro trabajo estaba orientado a analizar la liquidez en ausencia de la planeación financiera y su importancia en la toma de decisiones en una empresa. Les brindamos una serie de conceptos, características, elementos, procesos y herramientas financieras entre otras cosas que fueron útiles para desarrollar el tema.

La estructuración del trabajo es la siguiente:

- **Primer acápite:** “Introducción”, se hace una pequeña reseña de la planeación financiera y contenido del presente documento, además detalla de forma clara la importancia del tema y la estructura del trabajo,
- **Segundo acápite:** “Justificación”, en donde se explica el fin que tiene este trabajo y sus
- **Tercer acápite:** “Objetivos Generales y Específicos.”
- **Cuarto acápite:** “Desarrollo del Subtemas” en donde se recopila los conceptos más relevantes sobre la Planeación financiera que sustentan el desarrollo del presente trabajo, se abordara las generalidades, como conceptos de la planeación, insumos y herramientas para el análisis e interpretación.
- **Quinto acápite:** “Caso Práctico, Análisis y Conclusiones”, se dará a conocer la importancia del análisis e interpretación de los estados financieros, así como la explicación de las razones financieras.
- **Sexto acápite:** “Conclusiones Generales.”
- **Séptimo acápite:** “Bibliografías Utilizadas” en las que se detallan las fuentes de donde se obtuvo la información.
- **Octavo acápite:** “Anexos”.

II. Justificación

La planeación financiera viene a solucionar los problemas futuros, ya que en ella se plantea los objetivos trazados, nos permite llevar a la práctica lo planeado y verificar la eficiencia de lo que se hace. También nos permite minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos financieros, decidir anticipadamente las necesidades de dinero y su correcta aplicación, buscando su mejor rendimiento y su máxima seguridad financiera.

El presente seminario de graduación se realizó con el fin de conocer e identificar el procedimiento del análisis del grado de liquidez en la ausencia de la planeación financiera y la importancia que tiene realizar el plan para la toma de decisiones en una empresa. Para lograr esto, se deben de analizar los conceptos, herramientas y estrategias de la planeación financiera, hay que considerar que es importante este tema para dar a conocer como se deberían comportar las empresas en general, ya que es parte fundamental para lograr las metas y los objetivos que persiguen cada una.

La información obtenida en este trabajo les servirá a los futuros estudiantes de banca y finanzas como guía de estudio y como un ejemplar en las organizaciones y demás usuarios de la información financiera que deseen implementar la planeación financiera.

III. Objetivos

3.1. Objetivo General:

Analizar el grado de liquidez en ausencia de la planeación financiera en la empresa CRISTAL S.A y la importancia del plan para la toma de decisiones, en el periodo finalizado 2015-2016

3.2. Objetivos Específicos:

- Enunciar las generalidades de la planeación financiera y la liquidez de una organización.
- Describir los insumos requeridos para la aplicación de las herramientas necesarias para el análisis de la liquidez.
- Identificar las herramientas necesarias para el análisis de la liquidez de la organización.
- Desarrollar mediante un caso práctico un análisis del grado de liquidez en ausencia de la planeación financiera en la empresa CRISTAL S.A y la importancia que tiene el plan para la toma de decisiones, en el periodo finalizado 2015-2016

IV. Desarrollo del subtema

4.1 Generalidades de las finanzas

4.1.1 Definición de finanzas.

“Las finanzas son el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor” (García, 2014, p.3).

“Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros” (Lawrence & Zutter, 2012).

4.1.2 Clasificación de las finanzas.

“Dependiendo del ámbito de las actividades y de la esfera social en que se toman las decisiones, las finanzas se pueden clasificar en públicas, corporativas y personales” (García, 2014).

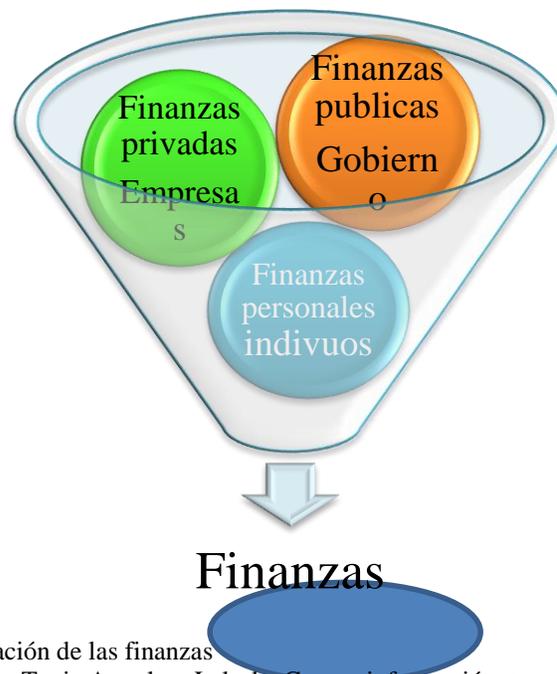


Figura N°1: Clasificación de las finanzas

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de: García Padilla Víctor Manuel

4.1.2.1 Finanzas públicas.

“El gobierno utiliza todos los recursos disponibles para cubrir sus gastos, crear infraestructura, garantizar la seguridad de sus ciudadanos y establecer las condiciones económicas propicias que estimulen el desarrollo de la población” (García, 2014).



Figura N° 2: Finanzas públicas

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de García Padilla Víctor Manuel

4.1.2.2 Finanzas corporativas

Las empresas que requieren recursos son aquellas que han identificado alguna oportunidad de inversión rentable, que pretenden desarrollar un proyecto de expansión o, en ocasiones, aquellas que por alguna razón se les ha dificultado mantener la operación financiera del negocio. Obtener los recursos suficientes ayuda a las empresas a realizar proyectos productivos, a mantener su nivel de operación y a lograr el crecimiento deseado. (García, 2014)



Figura N°3: Finanzas corporativas

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada García Padilla Víctor Manuel.

4.1.2.3 Finanzas personales

Si los individuos requieren recursos que no tienen para financiar sus compras de bienes duraderos como muebles, casas, automóviles, computadoras, etcétera, o para cubrir sus gastos diarios, se convertirán en emisores; por el contrario, si poseen recursos de sobra, serán inversionistas. (García, 2014)

4.1.3 Objetivos de las finanzas.

- Obtener fondos y recursos financieros.
- Manejar correctamente los fondos y recursos financieros.
- Destinarlos o aplicarlos correctamente a los sectores productivos.

- Administrar el capital de trabajo.
- Administrar las inversiones.
- Administrar los resultados.
- Presentar e interpretar la información financiera.
- Tomar decisiones acertadas.
- Maximizar utilidades.
- Dejar todo preparado para obtener más fondos y recursos financieros, cuando sea necesario.

4.1.4 Importancia de las finanzas.

Las finanzas son importantes en una empresa, ya que estas nos ayudan en las tomas de decisiones:

- En primer lugar, tenemos las decisiones de inversión que se van a referir al modo de empleo del dinero obtenido, para que el mismo se invierta en recursos que pueden resultar productivos para el desarrollo de la empresa.
- En segundo lugar, tenemos las decisiones de financiación, en donde se buscan las mejores formas de financiar o refinanciar posibles deudas y los fondos correspondientes a las entidades empresariales;
- En tercer lugar, tenemos las decisiones financieras, que son las que comprenden las decisiones acerca de los dividendos y que, generalmente, se encuentran vinculadas a la política que la empresa emplea para el financiamiento.

4.1.5 Planeación

4.1.5.1 Conceptos de planeación.

Planeación es la aplicación racional de la mente humana en la toma de decisiones anticipatoria, con base en el conocimiento previo de la realidad, para controlar las acciones presentes y prever sus consecuencias futuras, encausadas al logro de un objetivo plenamente deseado satisfactoria. (Unam , 2017)

“La planeación es la proyección impresa de las acciones de corto, mediano y largo plazo de las empresas para que operen con éxito en el contexto en donde actúan, lo cual permite administrar sus recursos” (Pulido y Hernandez, 2011, p.170).

La planeación es la toma de decisiones anticipadas basándose en hechos históricos para lograr un mejor manejo de las actividades de las empresas y así lograr cumplir los objetivos de deseados ya sean de corto y largo plazo. La planeación es la proyección anticipada de las acciones de corto, mediano y largo plazo de las empresas.

4.1.5.2 Elementos de planeación.

Objetivo: resultados deseados

Cursos alternativos de acciones: diversos caminos, formas de acción o estrategias

Elección: Determinación, análisis y selección de la decisión más adecuada.

Futuro: prever situaciones futuras, anticipar hechos inciertos prepararse para contingencias y trazar actividades futuras. (Ortega, 2008)

4.1.5.3 Importancia de la planeación.

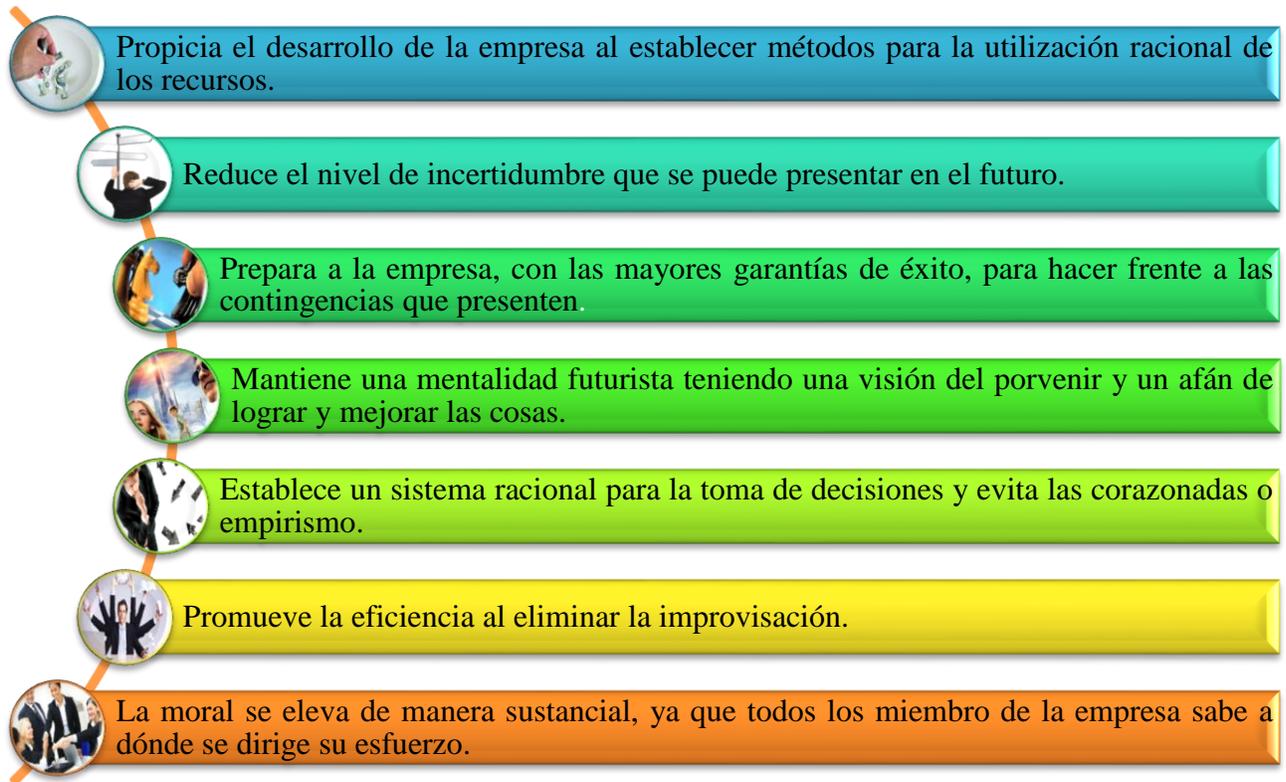


Figura N°4: Importancia de la planeación

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de Alfonso L. Ortega Castro

“La planeación es esencial para el adecuado funcionamiento de cualquier grupo social, ya que a través de esta previenen las contingencias y los cambios que puede deparar el futuro, y se establecen las medidas necesarias para afrontarlas” (Munch, 2005, p.14).

4.1.5.4 Etapas de la planeación.

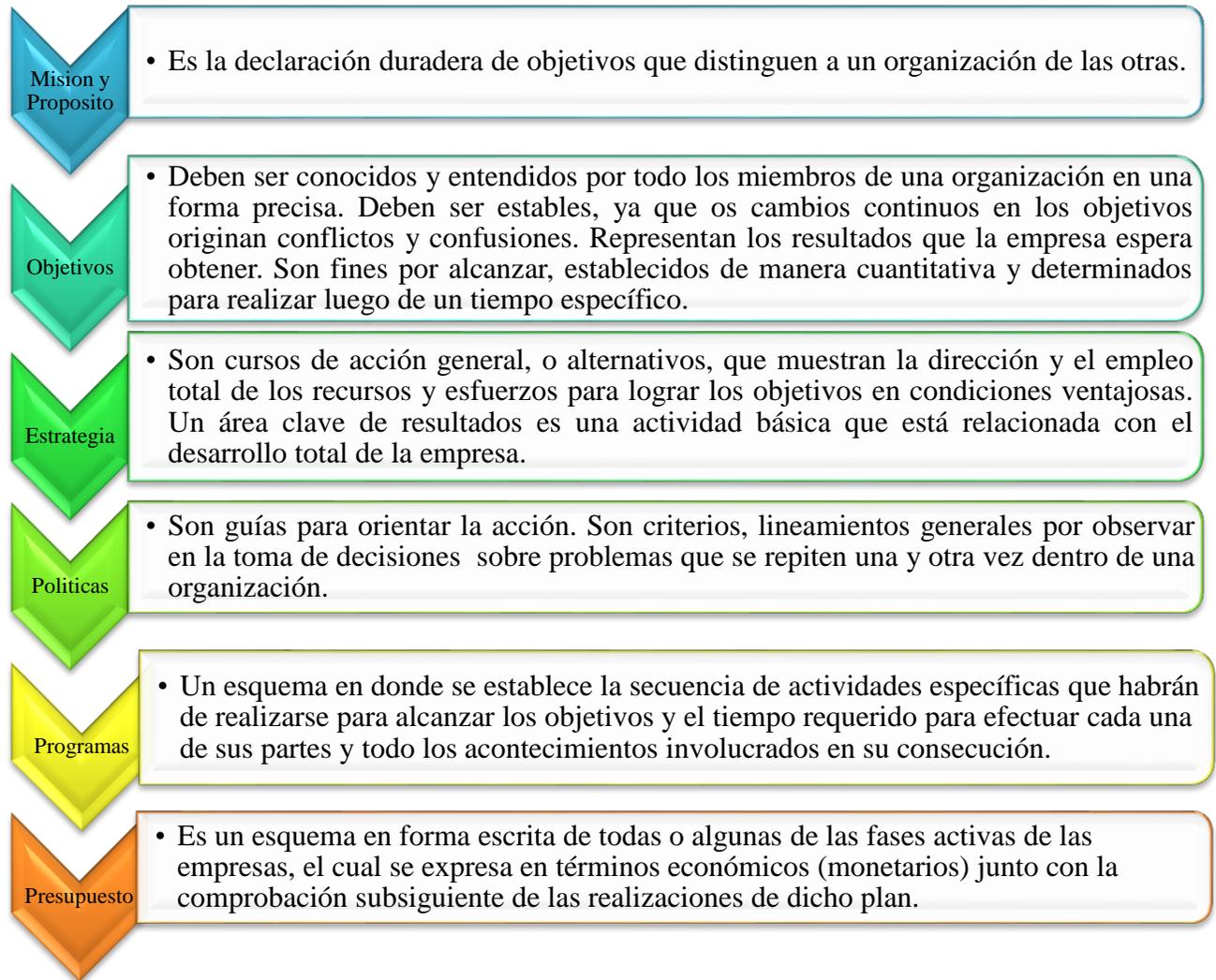


Figura N°5: Etapas de la planeación

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada del Alfonso L. Ortega Castro

4.1.5.5 Clasificación de la planeación.

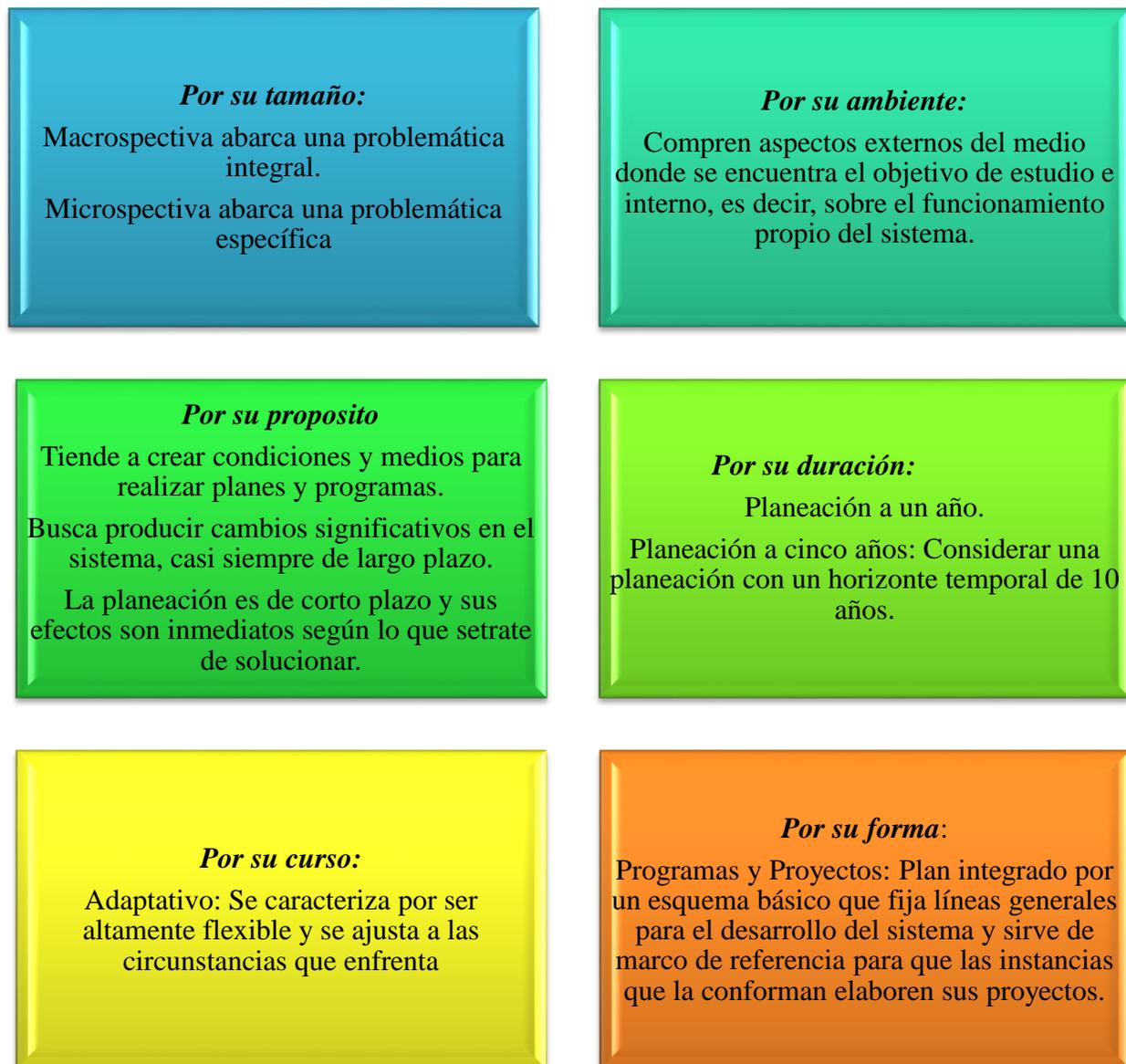


Figura N°6: Clasificación de la planeación

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada del Alfonso L. Ortega Castro

4.1.6 Planeación financiera

4.1.6.1 Definición de planeación financiera.

La planeación financiera enuncia la manera en que se van a alcanzar las metas financieras. Por consiguiente, un plan financiero es una declaración de lo que se va a hacer en el futuro. La mayoría de las decisiones tienen tiempos de ejecución largos, lo cual significa que su implantación tarda mucho tiempo. (Ross, 2010, p.88)

La planeación financiera significa analizar los flujos financieros de una compañía, hacer proyecciones de las diversas decisiones de inversión, financiamiento y dividendos, y sopesar los efectos de las varias alternativas. La idea es determinar dónde ha estado la empresa, dónde se halla ahora y hacia dónde va (no sólo el curso más probable de los eventos, sino las desviaciones de los resultados más probables) Si las cosas resultan desfavorables, la compañía debe tener un plan de apoyo, de modo que no se encuentre desprotegida sin alternativas financieras. (Van y Wachowicz, 2010, p.799)

La planeación financiera establece la manera de cómo se lograrán las metas; además, representa la base de toda la actividad económica de la empresa. Asimismo, pretende la previsión de las necesidades futuras de modo que las presentes puedan ser satisfechas de acuerdo con el objeto determinado, que se establece en las acciones de la empresa tanto de corto como de largo plazo.

4.1.6.2 Importancia de la planeación financiera.

La planeación financiera es un aspecto importante de las operaciones de la empresa porque brinda rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos. (Lawrence y Zutter, 2012, p.117)

También se puede decir que la planeación financiera es un procedimiento en tres fases para decidir qué acciones se habrán de realizar en el futuro: planear lo que se desea hacer, llevar a la práctica lo planeado y verificar la eficiencia de lo que se hace. Así mismo reviste gran importancia para el funcionamiento y la supervivencia de la organización. Alfonso l. ortega

Figura N°7: Importancia de la planeación financiera.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada del Alfonso L. Ortega Castro

4.1.6.3 Elementos claves de la planeación financiera.

Los elementos claves son:

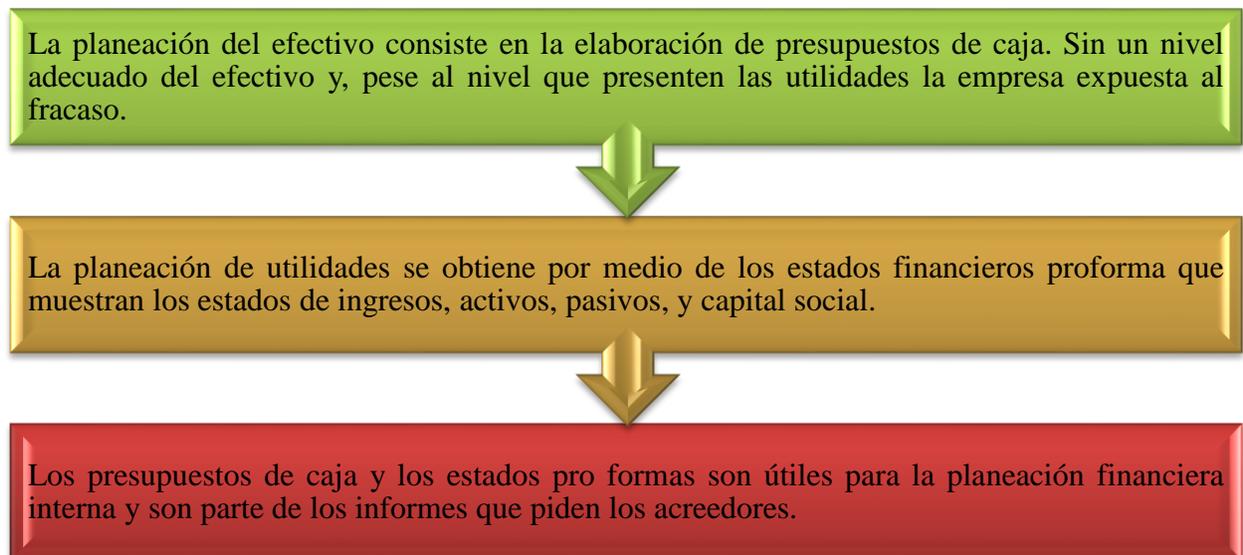


Figura N°8: Elementos claves de la planeación

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada del Alfonso L. Ortega Castro

Según los autores la planeación financiera es importante para las empresas ya que les permite llevar un control de sus actividades

4.1.6.4 Objetivo de la planeación financiera.

- Minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos financieros, decidir de manera anticipada las necesidades de dinero y su correcta aplicación, buscando su mejor rendimiento y su máxima seguridad financiera.
- El sistema presupuestario es la herramienta más importante con la que cuenta la administración moderna para alcanzar sus metas. (Ortega, 2008)

4.1.6.5 Propósito de la planeación financiera.

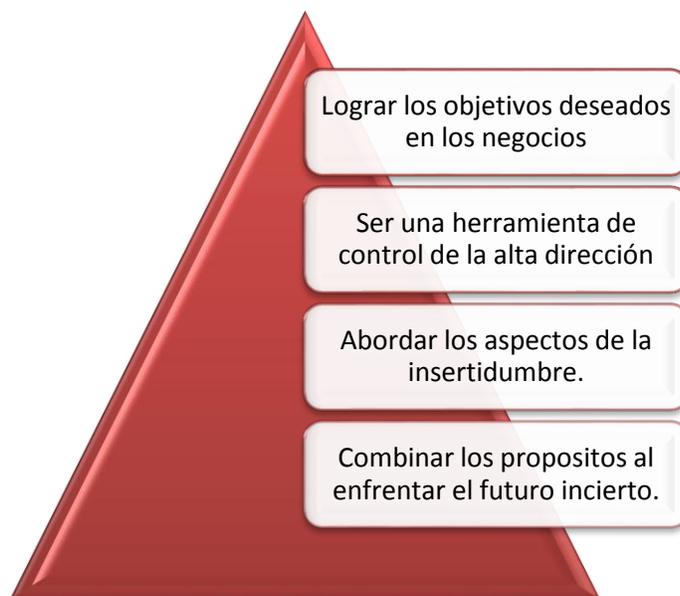


Figura N°9: Propósito de la planeación

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada del Alfonso L. Ortega Castro

4.1.6.6 Elementos de la planeación financiera.

- Identificar problemas y oportunidades.
- Fijación de metas y objetivos.
- Diseñar un procedimiento para encontrar posibles soluciones.

- Tener algunos procedimientos de control para comprobar los resultados que se obtuvo como mejor solución.

4.1.6.7 Limitaciones de la planeación financiera.

- Pueden presentarse cambios económicos bruscos, modificación de políticas gubernamentales, alzas o bajas inesperadas en los precios, cambios repentinos en el mercado, levantamientos laborales y otros.
 - La resistencia por parte del personal mejor conocido como resistencia al cambio, es el arraigo a las actividades, métodos y políticas tradicionales, así desconocimiento de los beneficios que se tendrán con los cambios.
 - La planeación es costosa, ya que en primera instancia se requiere de personal muy capacitado y con experiencia. También se requiere efectuar investigaciones y obtener información especial, de lo cual resulta que esta sea cara.
 - Es un proceso difícil, pues se requiere de personal con creatividad y alto grado de imaginación, capacidad y responsabilidad cuando se vuelva rutinaria y formales las actividades para planear.
 - Los directivos toman decisiones sin considerar los planes o se preocupan solo por los problemas de corto plazo sin considerar sus alcances futuros. Alfonso L. Ortega Castro 1Edic. 2008 p

4.1.7 Métodos de planeación financiera

4.1.7.1 Pronóstico financiero.

El pronóstico financiero permite a una compañía estimar el monto de financiamiento adicional que necesitará en un periodo próximo. Las proporciones de deuda a corto y largo

plazos que integran las necesidades de financiamiento adicional pueden determinarse a través del análisis de las interrelaciones de rentabilidad y riesgo de diferentes políticas de inversión y financiamiento de capital de trabajo. (Galvez, 2017)

“Pretende hacer una proyección financiera de la empresa con el propósito de adelantarse a lo que podría pasar en un periodo o ejercicio futuro” (Ortega, 2008, p.197).

4.1.7.2 Método de porcentaje de ventas.

El método del porcentaje de ventas es un método sencillo para desarrollar un estado de resultados pro forma. Pronostica las ventas y después expresa los diversos rubros del estado de resultados como porcentajes de las ventas proyectadas. Es probable que los porcentajes usados correspondan a los porcentajes de ventas de esos rubros en el año anterior. (Lawrence y Zutter, 2012, p.129)

La utilización de este método consiste en expresar las diversas partidas del balance general y del estado de resultados como porcentajes de las ventas anuales de la empresa. La parte medular de todo presupuesto de venta es obviamente el pronóstico de las mismas. Existen numerosos métodos para realizar dicho pronóstico, algunos son intuitivos, otros mecánicos y otros estadísticos. (González, 2017)

4.1.7.3 Estados financieros pro forma.

Los estados pro formas se proyectan en forma financiera. Es normal que los datos se pronostiquen con un año de anticipación. Los estados de ingresos pro formas de la empresa muestran los ingresos y costos esperados para el año siguiente, en tanto que el balance general pro forma muestra la posición financiera esperada; es decir activos, pasivos y capital contable al finalizar el periodo pronosticado. (Ortega, 2008, p.228)

Un plan financiero se compondrá de un balance pronosticado, un estado de resultados y un estado de los flujos de efectivo. Éstos se llaman estados pro forma, o para abreviar, pro formas.”. En este caso significa que los estados financieros son la forma que se utiliza para resumir los diferentes acontecimientos proyectados para el futuro. En los modelos de planeación que se describen, las pro formas son el producto del modelo de planeación financiera. El usuario proporcionará una cifra de ventas y el modelo generará el estado de resultados y el balance correspondientes. (González, 2017)

4.1.7.3.1 Estado de resultados proforma.

Resume de modo proyectado los ingresos y gastos de una entidad. Presenta la información relativa a los resultados netos (utilidad o pérdida), abarcando un periodo económico. Una forma bien sencilla para desarrollar dicho estado consiste en pronosticar las ventas, es decir, los valores del costo de ventas, gastos de operación y gastos por intereses, que corresponden a un determinado porcentaje de ventas proyectadas. (González, 2017)

“El estado de resultados proforma es una proyección de resultados para un periodo determinado en el futuro” (Van y Wachowicz, 2010, p.814).

4.1.7.3.2 Balance general proforma.

Es un balance de carácter conjetural que se practica para estimar la situación y los resultados probables de una empresa, con arreglo a las operaciones o planes en curso de realización. Para calcular el Balance General Proforma se tiene en cuenta el cálculo de determinados niveles deseados de algunas partidas del Balance y la estimación de otras, utilizando el financiamiento como cifra de compensación. (González, 2017)

Se dispone de varios métodos abreviados para elaborar el balance general pro forma. Quizás sea el mejor método de cálculo de estimaciones y de usos más generalizados. Se estima los valores de ciertas cuentas del balance general, en tanto que otros se acumulan. Debe utilizarse el financiamiento externo como una cifra de equilibrio o balance general proformas en el que se computan los valores de ciertas cuentas; y mientras otros se calculan, aquí se utiliza el financiamiento externo de la compañía como cifra de equilibrio. (Ortega, 2008, p.228)

4.1.8 Apalancamiento.

4.1.8.1 Definición de apalancamiento.

El apalancamiento se refiere a los efectos que tienen los costos fijos sobre el rendimiento que ganan los accionistas. Por “costos fijos” queremos decir costos que no aumentan ni disminuyen con los cambios en las ventas de la compañía. Estos costos fijos pueden ser operativos, como los derivados de la compra y la operación de la planta y el equipo, o financieros, como los costos fijos derivados de los pagos de deuda. (Lawrence & Zutter, 2012, p.445)

El apalancamiento es el uso de costos fijos en un intento por aumentar (o apalancar) la rentabilidad. Existen 2 tipos de apalancamiento el primero se debe a los costos fijos operativos asociados con la producción de bienes y servicios, mientras que el segundo se debe a la existencia de costos fijos de financiamiento, en particular, el interés sobre la deuda. Ambos tipos de apalancamiento afectan el nivel de variabilidad de las utilidades después de impuestos de la empresa y, por ende, su riesgo y rendimiento globales. (Van y Wachowicz, 2010)

4.1.8.2 Clasificación del apalancamiento.

4.1.8.2.1 El apalancamiento operativo.

“El apalancamiento operativo es el uso de los costos operativos fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos de la compañía” (Lawrence y Zutter, 2012, p.460).

El apalancamiento operativo está presente siempre que una empresa tenga costos fijos de operación, sin importar el volumen. Por supuesto, a la larga, todos los costos son variables. En consecuencia, es necesario que nuestro análisis se realice para el corto plazo. Incurrimos en costos fijos de operación con la idea de que las ventas producirán ingresos más que suficientes para cubrir todos los costos de operación fijos y variables. (Van & Wachowicz, 2010)

4.1.8.2.1.1 Punto de equilibrio.

“El punto de equilibrio es el volumen de ventas que se requiere para que los ingresos totales y los costos de operación totales sean iguales o para que la ganancia operativa sea igual a cero” (Van y Wachowicz, 2010, p.421).

El punto de equilibrio se define como el momento o punto económico en que una empresa no genera utilidades ni pérdidas; es decir, el nivel en que la contribución marginal (ingresos variables menos costos y gastos variables) es de tal manera que paga con exactitud los costos y gastos. Para la determinación del punto de equilibrio se deben de conocer los costos fijos y los variables de la empresa. (Ortega, 2008, p.222)

La determinación del punto de equilibrio es uno de los elementos centrales en cualquier tipo de negocio pues nos permite determinar el nivel de ventas necesarias para cubrir los costes totales o, en otras palabras, el nivel de ingresos que cubre los costes fijos y los costes variables. Este punto de equilibrio (o de apalancamiento cero), es una herramienta estratégica clave a la hora de determinar la solvencia de un negocio y su nivel de rentabilidad. (El blog salmon)

4.1.8.2.2 Medición del grado de apalancamiento operativo (GAO).

El grado de apalancamiento operativo (GAO) es una medida numérica del apalancamiento operativo de la empresa. Se determina con la siguiente ecuación:

$$\text{GAO} = \frac{\text{Cambio porcentual UAII}}{\text{Cambio porcentual en las ventas}}$$

Donde =

GAO=Grado de apalancamiento financiero

UAII=Utilidad antes de impuesto e intereses.

Siempre que el cambio porcentual en las UAII derivado de un cambio porcentual específico en las ventas es mayor que este último, existe un apalancamiento operativo. Esto quiere decir que siempre que el GAO es mayor que 1, existe apalancamiento operativo. (Lawrence y Zutter, 2012, p.461)

4.1.8.2.3 El apalancamiento financiero:

“Apalancamiento financiero es el uso de los costos financieros fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las ganancias por acción de la empresa” (Lawrence y Zutter, 2012, p.456).

El apalancamiento financiero incluye el uso de financiamiento de costo fijo. El apalancamiento financiero se usa con la esperanza de aumentar el rendimiento para el accionista ordinario. Se dice que un apalancamiento favorable o positivo ocurre cuando la empresa usa fondos obtenidos a un costo fijo (fondos obtenidos emitiendo deuda con una tasa de interés fija o acciones preferenciales con una tasa de dividendos constante) para ganar más que el costo de financiamiento fijo pagado. (Van y Wachowicz, 2010, p.463)

4.1.8.2.4 Medición del grado de apalancamiento financiero (GAF).

El grado de apalancamiento financiero (GAF) es la medida numérica del apalancamiento financiero de la empresa. Su cálculo es muy parecido al cálculo del grado de apalancamiento operativo. La siguiente ecuación presenta un método para obtener el GAF.

$$\text{GAF} = \frac{\text{Cambio porcentual en la GPA}}{\text{Cambio porcentual en a AUII}}$$

Dónde:

GAF = grado de apalancamiento financiero.

GPA = Ganancia por acción común.

AUII = utilidad antes de impuestos e intereses.

“Siempre que el cambio porcentual en las GPA derivado de un cambio porcentual específico en las AUII es mayor que este último, existe apalancamiento financiero. Esto significa

que siempre que el GAF es mayor que 1, existe apalancamiento financiero” (Lawrence & Zutter, 2012, p.465).

4.1.9 Presupuesto

4.1.9.1 Definición de presupuesto.

Un presupuesto es un plan integrador y coordinador que se expresa en términos financieros respecto a las operaciones y recursos que forman parte de una empresa para un periodo determinado, con el fin de lograr los objetivos fijados por la alta gerencia. (Ramirez, 2008, p.243)

Un presupuesto es un plan detallado para adquirir y utilizar recursos financieros y de otro tipo durante un periodo especificado. Representa un plan para el futuro expresado en términos formales cuantitativos. El acto de elaborar un presupuesto se llama presupuestación. El uso de presupuestos para controlar las actividades de una empresa se denomina control presupuestal. (Garrison, Noreen, y Brewer, 2007, p.390)

4.1.9.2 Ventajas de los presupuestos.

- Motiva a la alta gerencia para que defina adecuadamente los objetivos básicos de la empresa.
- Propicia que se defina una estructura adecuada, determinando la responsabilidad y autoridad de cada una de las partes que integran la organización.
- Cuando existe la motivación adecuada se incrementa la participación de todos los niveles de la organización.
- Obliga a mantener un archivo de datos históricos controlables.

- Obliga a realizar un autoanálisis periódico.
- Facilita el control administrativo. (Ramirez, 2008, p.249)

4.1.9.3 Clasificación de los presupuestos

4.1.9.3.1 El presupuesto maestro.

El presupuesto maestro consiste en un conjunto de presupuestos que buscan, por un lado, la determinación de la utilidad o pérdida que se espera tener en el futuro y, por el otro, formular estados financieros presupuestados que permitan al administrador tomar decisiones sobre un periodo futuro en función de los planes operativos para el año venidero. (Ramirez, 2008, p.250)

Es un resumen de los planes de una compañía, que establece objetivos específicos para las ventas, la producción, la distribución y las actividades financieras. En síntesis, representa una expresión global de los planes de la administración para el futuro y de la forma de llevarlos a cabo. (Garrison, Noreen, y Brewer, 2007, p.390)

El presupuesto maestro está integrado básicamente por dos áreas, que son:

- El presupuesto de operación
- El presupuesto financiero

4.1.9.3.2 *Presupuesto de operación.*

Forma la primera parte en la realización de un presupuesto maestro. Aquí se presupuestan aquellas partidas que conforman o influyen directamente en las utilidades de la compañía, en específico la utilidad de operación o utilidad antes de financieros, impuestos y repartos (UAFIR)), que es precisamente el último eslabón del presupuesto de operación.

4.1.9.3.3 Diferentes presupuestos que conforman al presupuesto de operación son:

4.1.9.3.3.1 Presupuesto de ventas.

“Es un programa detallado que muestra las ventas proyectadas para el periodo del presupuesto; suele expresarse en unidades monetarias y unidades de producto. Un presupuesto de ventas exacto es la clave para todo el proceso presupuestal” (Garrison, Noreen, y Brewer, 2007).

“Es la primera etapa que enfrentará la organización será la determinación del comportamiento de su demanda; es decir, conocer qué se espera que haga el mercado” (Ramirez, 2008, p.255).

4.1.9.3.3.2 Presupuesto de producción.

Una vez que el presupuesto de ventas está determinado, se debe elaborar el plan de producción. Éste es importante ya que de él depende todo el plan de requisitos respecto a los diferentes insumos o recursos que se utilizarán en el proceso productivo. Para determinar la cantidad que se debe producir de cada una de las líneas que vende la organización hay que considerar las siguientes variables: ventas presupuestadas de cada línea; inventarios finales deseados para cada tipo de línea (que pueden ser determinados en función de rotaciones que se deseen de los inventarios por línea; dicha rotación debe ser la óptima para el caso específico de que se trate), y los inventarios iniciales con que se cuente para cada línea. (Ramirez, 2008)

4.1.9.3.3 Presupuesto de necesidades de materia prima y de compras.

El presupuesto de producción proporciona el marco de referencia para diagnosticar las necesidades de los diferentes insumos. En condiciones normales, cuando no se espera escasez de materia prima, la cantidad debe estar en función del estándar que se haya determinado para cada tipo de insumo por producto, así como de la cantidad presupuestada para producir en cada línea, indicando a la vez el tiempo en que se requerirá. (Ramirez, 2008, p.254)

$$\text{Materia prima A requerida} = PPL * EMP$$

Dónde:

PPL: Producción presupuestada de una línea.

EMP: Estándar materia prima.

El presupuesto de requisitos de materia prima se debe expresar en unidades monetarias una vez que el departamento de compras defina el precio al que se va a adquirir (costo del material presupuestado). En este presupuesto se incluye únicamente el material directo, ya que los materiales indirectos (lubricantes, accesorios, etc.) se incorporan en el presupuesto de gastos indirectos de fabricación. (Ramirez, 2008)

4.1.9.3.4 Presupuesto de la mano de obra directa.

Este presupuesto trata de diagnosticar las necesidades de recursos humanos (básicamente mano de obra directa) y cómo actuar, de acuerdo con dicho diagnóstico, para satisfacer los

requisitos de la producción planeada. Debe permitir la determinación del estándar en horas de mano de obra para cada tipo de línea que produce la empresa, así como la calidad de mano de obra que se requiere, con lo cual se puede detectar si se necesitan más recursos humanos o si los actuales son suficientes. (Ramirez, 2008, p.254)

4.1.9.3.3.5 Presupuesto de gastos de fabricación indirectos.

El presupuesto debe elaborarse con la participación de todos los centros de responsabilidad del área productiva que efectúan cualquier gasto productivo indirecto. Es importante que al elaborar dicho presupuesto se detecte perfectamente el comportamiento de cada una de las partidas de gastos indirectos, de manera que los gastos de fabricación variables se presupuesten en función del volumen de producción previamente determinado, y los gastos de fabricación fijos se planeen dentro de un tramo determinado de capacidad, independientemente del volumen de producción presupuestado. Cuando se ha elaborado el presupuesto de gastos de fabricación, debe calcularse la tasa de aplicación tanto en su parte variable como en su parte fija, y elegir una base adecuada para la estructura del presupuesto de gastos de fabricación indirectos.

“Por ejemplo, si dentro del presupuesto global la depreciación constituye 40%, será conveniente elegir horas-máquina como base para la obtención de la tasa” (Ramirez, 2008, p. 255).

4.1.9.3.3.6 Presupuesto de gastos de operación.

Este presupuesto tiene por objeto planear los gastos en que incurrirán las funciones de distribución y administración de la empresa para llevar a cabo las actividades propias de su naturaleza. De igual manera que los gastos indirectos de fabricación, los gastos de

administración y de venta deben ser separados en todas las partidas en gastos variables y gastos fijos, para aplicar el presupuesto flexible a estas áreas utilizando costeo con base en actividades.

La idea básica es que luego de determinar los diferentes niveles de actividad se pueda elaborar el presupuesto de gastos de operación mediante el empleo del presupuesto flexible, en el que también es útil el costeo por actividades para determinar qué agrega valor al producto o servicio. (Ramirez, 2008)

“El presupuesto de los costos indirectos de manufactura proporciona un programa de todos los costos de producción diferentes de los materiales directos y la mano de obra directa” (Garrison, Noreen, y Brewer, 2007, p.406).

Por ejemplo, si tengo clientes que me hacen diferente número de pedidos, para analizar su rentabilidad debemos conocer el costo de atender cada pedido, de tal forma que de acuerdo con el número de pedidos que hizo cada quien, se asignen los gastos de operación.

Figura N°10: Ejemplo de presupuesto
Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, Información tomada de Ray H., Garrison, Eric W., Noreen, Peter C., Brewer

4.1.9.3.3.7 Costo de ventas presupuestado.

Una vez que se ha calculado la estructura de costos de producción (materia prima, mano de obra y gastos indirectos de fabricación), es posible obtener el costo de ventas que tendrá la empresa durante el periodo presupuestal, basándose en lo siguiente:

- Las ventas esperadas para el periodo presupuestal.
- La política de inventarios de materia prima.
- El costo de mano de obra directa.
- Los gastos indirectos de fabricación.
- La política de inventario de productos terminados.
- El costo por unidad asignado al producto.

En el caso del cálculo del costo por unidad, hay dos formas de determinarlo: utilizando costeo absorbente o recurriendo al coste directo. Dependiendo de cuál método se utilice, el monto del costo de ventas cambiará

4.1.9.3.4 Presupuesto financiero

El plan maestro debe culminar con la elaboración de los estados financieros presupuestados, que son el reflejo del lugar en donde la administración quiere colocar la empresa, así como cada una de las áreas, de acuerdo con los objetivos que se fijaron para lograr la situación global. (Ramirez, 2008, p.262)

Es el que se ocupa de la estructura financiera de la empresa, es decir, de la composición y relación que debe de existir entre los activos, los pasivos y el capital. Su objetivo se resume en dos factores liquidez y rentabilidad. (Ortega, 2008, p.214)

4.1.9.3.4.1 Presupuesto de efectivo.

El presupuesto de efectivo se podría definir como un pronóstico de las entradas y salidas de efectivo que diagnostica los faltantes o sobrantes futuros y, en consecuencia, obliga a planear la inversión de los sobrantes y la recuperación-obtención de los faltantes. (Ramirez, 2008, p.264)

Se refiere sobre todo a la cantidad de efectivo que la empresa debe de tener siempre disponible para poder afrontar las necesidades ordinarias de recursos para efectuar las erogaciones correspondiente. El nivel de efectivo con que cuenta una empresa involucrara los ingresos y egresos, cuya diferencia será el total de efectivo que posea. (Ortega, 2008, p.214)

4.1.10 Clase de planeación financiera.

4.1.10.1 Planes financieros a largo plazo (Estratégicos).

Los planes financieros a largo plazo (estratégicos) establecen las acciones financieras planeadas de una empresa y el efecto anticipado de esas acciones durante periodos que van de 2 a 10 años. Los planes estratégicos a 5 años son comunes y se revisan a medida que surge información significativa. Por lo regular, las empresas que están sujetas a un alto grado de incertidumbre operativa, ciclos de producción relativamente cortos, o a ambas situaciones, acostumbran usar horizontes de planeación más cortos. (Lawrence & Zutter, 2012, p.117)

La planeación financiera de largo plazo por lo general refleja el efecto anticipado sobre las finanzas de la empresa a partir de la realización de acciones planeadas por la compañía. Tales planes tiende a abarcar periodos de 2 a 10 años los cuales se revisan a medida de que se recibe información nueva. Por lo regular, las empresas sujetas a altos grados de incertidumbre operativos o ciclos de producción cortos. (Ochoa, 2002, p.198)

4.1.10.2 Planes financieros de corto plazo (Operativos).

Los planes financieros a corto plazo (operativos) especifican las acciones financieras a corto plazo y el efecto anticipado de esas acciones. La mayoría de estos planes tienen una

cobertura de 1 a 2 años. Las entradas clave incluyen el pronóstico de ventas y varias formas de datos operativos y financieros. Las salidas clave incluyen varios presupuestos operativos, el presupuesto de caja y los estados financieros pro forma. (Lawrence y Zutter, 2012)

Los planes financieros de corto plazo reflejan los resultados que se esperan a partir de acciones programadas a una fecha aproximada. La mayoría de ellos suelen abarcar periodos de 1 a 2 años. Entre sus principales elementos están las predicciones de venta y las formas de información operacional y financiera. Por su parte, los resultados claves comprenden ciertos presupuestos de operación y de efectivos, además de los estados financieros pro formas. (Ortega, 2008, p.198)

4.1.10.2.1 Planeación de efectivo: presupuestos de caja.

El presupuesto de caja, o pronóstico de caja, es un estado de entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa. Se utiliza para calcular sus requerimientos de efectivo a corto plazo, dedicando especial atención a la planeación de los excedentes y faltantes de efectivo. Por lo general, el presupuesto de caja se diseña para cubrir un periodo de un año, dividido en intervalos más pequeños. El número y el tipo de los intervalos dependen de la naturaleza de la empresa. Cuanto más estacionales e inciertos son los flujos de efectivo de una empresa, mayor será el número de intervalos. (Lawrence y Zutter, 2012)

4.1.10.2.2 Pronóstico de ventas.

La entrada clave en el proceso de planeación financiera a corto plazo es el pronóstico de ventas. Esta predicción de las ventas de la empresa durante cierto periodo se elabora generalmente en el departamento de marketing. De acuerdo con el pronóstico de ventas, el

gerente financiero calcula los flujos de efectivo mensuales generados por los ingresos de ventas proyectadas y los desembolsos relacionados con la producción, el inventario y las ventas.

El pronóstico de ventas se basa en un análisis de datos externos, internos o una combinación de ambos. Un pronóstico externo se basa en las relaciones observadas entre las ventas de la empresa y ciertos indicadores económicos externos clave, como el producto interno bruto (PIB), la construcción de nuevas viviendas, la confianza del consumidor y el ingreso personal disponible. (Lawrence y Zutter, 2012)

4.1.10.3 Los requisitos para una planificación efectiva son:

- **Previsión:** Se debe prever lo probable y lo improbable, sea de beneficio o desmedro para la empresa.
- **Financiación Óptima:** No existe un plan óptimo. “Los planificadores financieros deben hacer frente a los asuntos sin resolver y arreglárselas lo mejor que puedan, basándose en su criterio”. Balancear deuda, ingresos, costos, costo de capital, tasa de retorno, etc., no es fácil pero es la tarea del director financiero de una firma.
- **Mirar el Desarrollo del Plan:** Observar si ha sido viable el camino que se ha tomado y si no es así tratar de hacer las modificaciones que sean necesarias. “... los planes de largo plazo sirven como puntos de referencia para juzgar el comportamiento posterior”. (Giovanny, 2000)

Las empresas ya sean pequeñas o grandes deben contar con un plan financiero que le permita saber cómo y adonde se dirigen. Esta planeación es el resultado que se obtienen

de la proyección de todos estos elementos de costos y gastos que se reflejan en los estados de resultados presupuestados o proformas.

Para poder planear es importante conocer el estado financiero o estados contables estos nos permiten saber cuál es la situación económica y financiera de las empresas durante un tiempo determinado valorando el momento en el que se encuentra cada organización después del ejercicio económico. Estos proporcionan información útil para la toma de decisiones.

4.2 Insumos requeridos para la aplicación de herramientas financieras.

4.2.1 Contabilidad

4.2.1.1 Definición contabilidad.

Contabilidad es la ciencia y técnica que enseña a recopilar, clasificar y registrar, de una forma sistemática y estructural, las operaciones mercantiles realizadas por una empresa con el fin de producir informes que, analizados e interpretados, permitan planear, controlar y tomar decisiones sobre la actividad de la empresa. (B, 2010, p.18)

4.2.2 Objetivos de la contabilidad.

- Obtener en cualquier momento una información ordenada y sistemática sobre el desenvolvimiento económico y financiero de la empresa.
- Establecer en términos monetarios, la cuantía de los bienes, deudas y el patrimonio que posee la empresa.
- Llevar un control de los ingresos y egresos.
- Facilitar la planeación, ya que no solamente da a conocerlo efectos de una operación mercantil, sino que permite prever situaciones futuras.

- Determinar las utilidades o pérdidas obtenidas al finalizar el ciclo contable.
- Servir de fuente fidedigna de información ante terceros, (proveedores, bancos y estado). (B, 2010, p.18)

4.2.3 Definiciones de sistema de contabilidad

Sistema de contabilidad es una estructura organizada mediante la cual se recogen las informaciones de una empresa como resultado de sus operaciones, valiéndose de recursos como formularios, reportes, libros etc. y que presentados a la gerencia le permitirán a la misma tomar decisiones financieras.

Un sistema de contabilidad no es más que normas, pautas, procedimientos etc. para controlar las operaciones y suministrar información financiera de una empresa, por medio de la organización, clasificación y cuantificación de las informaciones administrativas y financieras que se nos suministre. (www.monografias.com)

4.2.4 Estados financieros

4.2.4.1 Definición de estados financieros.

Los estados financieros son informes a través de los cuales los usuarios de la información financiera perciben la realidad de las empresas y, en general, de cualquier organización económica. Dichos informes constituyen el producto final del llamado ciclo contable. Los estados financieros básicos informan sobre el desempeño financiero del negocio, su rentabilidad y liquidez. En este capítulo se explicará cómo se prepara cada estado financiero y qué utilidad tiene en el proceso de toma de decisiones. (Guajardo y Andrade de Guajardo, 2008, p.148)

“Los estados financieros son la expresión fundamental de la contabilidad financiera, pues contienen información sobre la situación y desarrollo de la entidad a una fecha determinada o por un periodo# (Romero, 2010, p.81).

4.2.4.2 Objetivo de los estados financieros.

El objetivo de los estados financieros de una pequeña o mediana entidad es proporcionar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de la entidad que sea útil para la toma de decisiones económicas de una amplia gama de usuarios de los estados financieros que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información. NIIF para PYME

De acuerdo a las NIIF para PYME los estados financieros también muestran los resultados de la administración llevada a cabo por la gerencia: dan cuenta de la responsabilidad en la gestión de los recursos confiados a la misma.

4.2.4.2 Estados financieros básicos.

De acuerdo a las NIIF para PYMES (2015) un conjunto de estados financieros lo componen:

- El estado de situación financiera.
- El estado del resultado integral.
- El estado de cambio en el patrimonio.
- El estado de flujo de efectivo.
- Notas a los estados financieros.

4.2.4.2.1 Estado de situación financiera.

Este informe, que también se conoce como balance general, presenta información útil para la toma de decisiones en cuanto a la inversión y el financiamiento. En él se muestra el monto del activo, pasivo y capital contable en una fecha específica, es decir, se presentan los recursos con que cuenta la empresa, lo que debe a sus acreedores y el capital aportado por los dueños. En dicho estado financiero existen secciones para activo, pasivo y capital. (Gujardo y Andrade de Guajardo, 2008, p.151)

El cual permite conocer los recursos económicos que utilizó la entidad para alcanzar sus objetivos, clasificados en orden de su disponibilidad, y las fuentes de donde provienen, ya sean externas, que son las obligaciones para con los acreedores y proveedores de bienes y servicios clasificadas por su exigibilidad; o internas, que son la aportación de socios, dueños o propietarios de la empresa, todos ellos a una fecha. (Romero, 2010, p.82)



Figura 11: Ilustración simplificada del estado de situación financiera

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de Guajardo, G., y Andrade, N. (2008)

4.2.4.2.1.1 Estructura situación financiera.

De acuerdo a las NIIF para PYME la situación financiera de una entidad es la relación entre los activos, los pasivos y el patrimonio en una fecha concreta, tal como se presenta en el estado de situación financiera.

Activos.

Según las NIIF para PYME “un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos”.

El activo son todos los recursos de que dispone la entidad para la realización de sus fines, los cuales representan beneficios económicos futuros fundadamente esperados, controlados por unas entidades económicas, provenientes de transacciones, transformaciones internas y eventos de todo tipo, devengadas, identificables y cuantificables en unidades monetarias. (Romero, 2010, p.155)

Activos corriente

Es las partidas que representan efectivo o que se espera en forma razonable que se conviertan en efectivo o sus equivalentes; en otras palabras, los recursos que brindarán un beneficio económico futuro fundadamente esperado, ya sean por su venta, uso, consumo o servicios, normalmente en el plazo de un año o en el ciclo financiero a corto plazo, el que sea mayor. (Romero, 2010, p.160)

De acuerdo (Guajardo y Andrade de Guajardo, 2008) “aquellos activos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en un periodo normal de operaciones, o bien, cuya convertibilidad al efectivo o sus equivalentes sea menor a un año” p.48.

Activo no corriente

Según (Guajardo y Andrade de Guajardo, 2008) los activos corrientes son “aquellos activos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en un periodo mayor al de la operación normal, o bien, cuya convertibilidad al efectivo o sus equivalentes sea mayor al año”p.48.

Está integrado por todas las partidas que se espera en forma razonable que se conviertan en efectivo, los recursos que brindarán un beneficio económico futuro fundadamente esperado, ya sea por su uso, consumo o servicio en un periodo mayor a un año o al ciclo financiero a corto plazo. (Romero, 2010, p.162)

Pasivos

Según NIF para PYME un pasivo es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

El pasivo representa todos los recursos de que dispone la entidad para realizar sus fines, que han sido aportados por fuentes externas a la entidad, por los cuales surge la obligación con los acreedores de efectuar un pago, ya sea en efectivo, especie, bienes o servicios. (Romero, 2010, p.163)

Pasivo corriente.

“El pasivo corriente es aquel cuya exigencia se dará dentro del próximo año natural a partir de la fecha del balance general, o bien, dentro de un plazo no mayor al próximo ciclo normal de operaciones de la entidad” (Romero, 2010, p.169).

“Son aquellas obligaciones o compromisos cuyo vencimiento es menor al periodo normal de operaciones, generalmente un año” (Guajardo y Andrade de Guajardo, 2008, p. 48).

Pasivos no corrientes

“Aquellas obligaciones o compromisos cuyo vencimiento es mayor al periodo normal de operaciones, generalmente mayor a un año” (Guajardo & Andrade de Guajardo, 2008, p.48).

“Está integrado por todas las deudas y obligaciones a cargo de una entidad económica, cuyo vencimiento es en un plazo mayor de un año o al del ciclo financiero a corto plazo” (Romero, 2010, p.170).

Patrimonio

El capital contable representa los recursos de que dispone la entidad para la realización de sus fines, los cuales han sido aportados por fuentes internas representadas por los propietarios o dueños, y los provenientes de las operaciones, transformaciones internas y otros eventos que la afecten. Los propietarios adquieren un derecho residual sobre los activos netos, el cual se ejerce mediante reembolso o distribución. (Romero, 2010, p.174)

Según NIIF para PYME “el patrimonio es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos”.

Según (Guajardo, 2008) “lo conforman las aportaciones de los dueños y accionistas, el resultado de las operaciones normales de la entidad económica”p.48.

4.2.4.2.2 Estado de resultado integral

En cuyo caso el estado del resultado integral presentará todas las partidas de ingreso y gasto reconocidas en el periodo; o en dos estados un estado de resultados y un estado del resultado integral en cuyo caso el estado de resultados presentará todas las partidas de ingreso y gasto reconocidas en el periodo excepto las que estén reconocidas en el resultado integral total fuera del resultado, tal y como permite o requiere la NIIF.

Dicho estado financiero trata de determinar el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables. Al remanente se le llama resultado, el que puede ser positivo o negativo. Si es positivo se le llama utilidad, y si es negativo se le denomina pérdida. (Guajardo & Andrade de Guajardo, 2008, p.45)

“El estado de resultados es un estado financiero que muestra los ingresos, identificados con sus costos y gastos correspondientes y, como resultado de tal enfrentamiento, la utilidad o pérdida neta del periodo contable” (Romero, 2010, p.233).

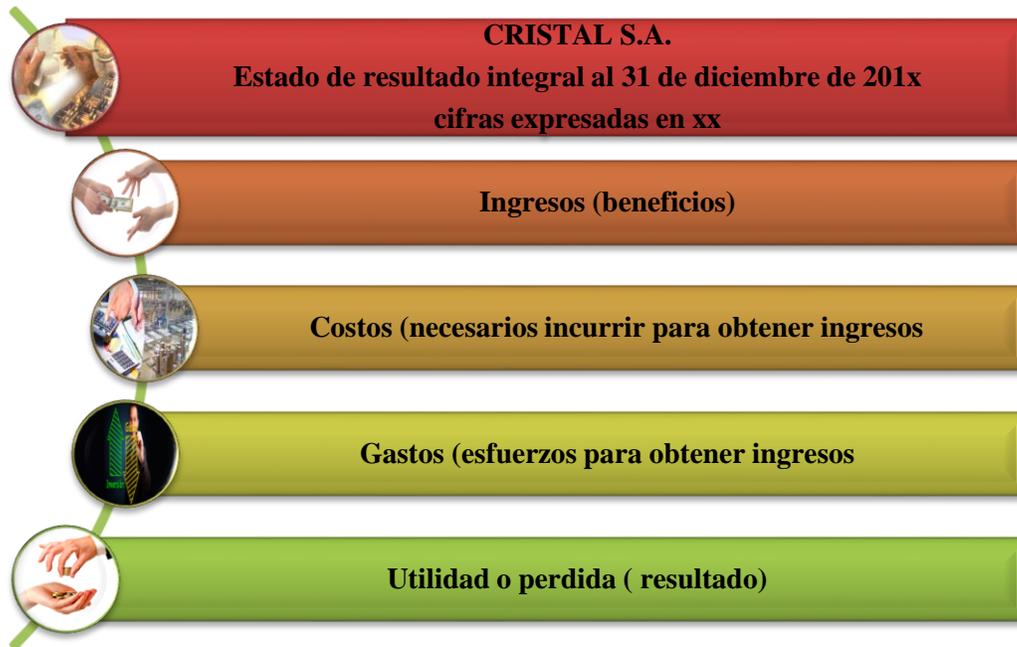


Figura 12: Ilustración simplificada del estado de resultado integral
Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de Guajardo, G., y Andrade, N.
(2008)

4.2.4.2.2.1 Estructura del estado de resultado integral.

Ingresos

El estado de resultados es un estado financiero que muestra los ingresos, identificados con sus costos y gastos correspondientes y, como resultado de tal

enfrentamiento, la utilidad o pérdida neta del periodo contable. Los ingresos se consideran como tales en el momento en que se presta el servicio o se vende el producto, y no en el que se recibe el efectivo, lo cual se explicará con más detalle posteriormente. (Guajardo y Andrade de Guajardo, 2008, p. 44)

“Son los que se derivan de transacciones, transformaciones internas y otros eventos usuales, es decir, que son propios del giro de la entidad, ya sean frecuentes o no” (Romero, 2010, p.239).

Los ingresos son un incremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un incremento en un activo o un decremento en un pasivo, que pueda medirse con fiabilidad NIIF para las PYME (pág. 21).

Costos

El costo corresponde a una disminución acumulada de los beneficios, económicos futuros fundadamente esperados por una entidad durante el periodo contable, y provoca un efecto desfavorable sobre su utilidad neta; también representa una disminución de activos o un incremento de pasivos y, en consecuencia, una disminución del capital o patrimonio contable. (Romero, 2010, p.239)

Gastos.

El reconocimiento de los gastos procede directamente del reconocimiento y la medición de activos y pasivos. Una entidad reconocerá gastos en el estado del resultado integral (o en el estado de resultados, si se presenta) cuando haya surgido un decremento en los beneficios

económicos futuros, relacionado con un decremento en un activo o un incremento en un pasivo que pueda medirse confiabilidad. (NIIF para las PYME p.22)

Los gastos son activos que se han usado o consumido en el negocio con el fin de obtener ingresos; asimismo, disminuyen el capital del negocio. Algunos tipos de gastos son los sueldos y salarios que se pagan a los empleados, las primas de seguro que se pagan para protegerse de ciertos riesgos, la renta del negocio, los servicios públicos como teléfono, luz, agua y gas, las comisiones que se fijan a los empleados por alcanzar su presupuesto de ventas y la publicidad que efectúa la empresa. (Guajardo & Andrade de Guajardo, 2008, p.44)

Resultados

“Al remanente se le llama resultado, el que puede ser positivo o negativo. Si es positivo se le llama utilidad, y si es negativo se le denomina pérdida” (Guajardo & Andrade de Guajardo, 2008, p.45).

4.2.4.2.3 Estado de variación en el patrimonio.

El estado de variaciones en el capital contable, al igual que el estado de resultados presentado anteriormente, es un estado financiero básico que pretende explicar, a través de una forma desglosada, las cuentas que han generado variaciones en la cuenta de capital contable. La información de los cambios que comprende el estado de variaciones del capital contable es necesaria para elaborar estados financieros suficientemente informativos, con

el fin de satisfacer las necesidades de los distintos usuarios, lo cual es el propósito básico de la contabilidad. (Gujardo y Andrade de Guajardo, 2008, p.47)

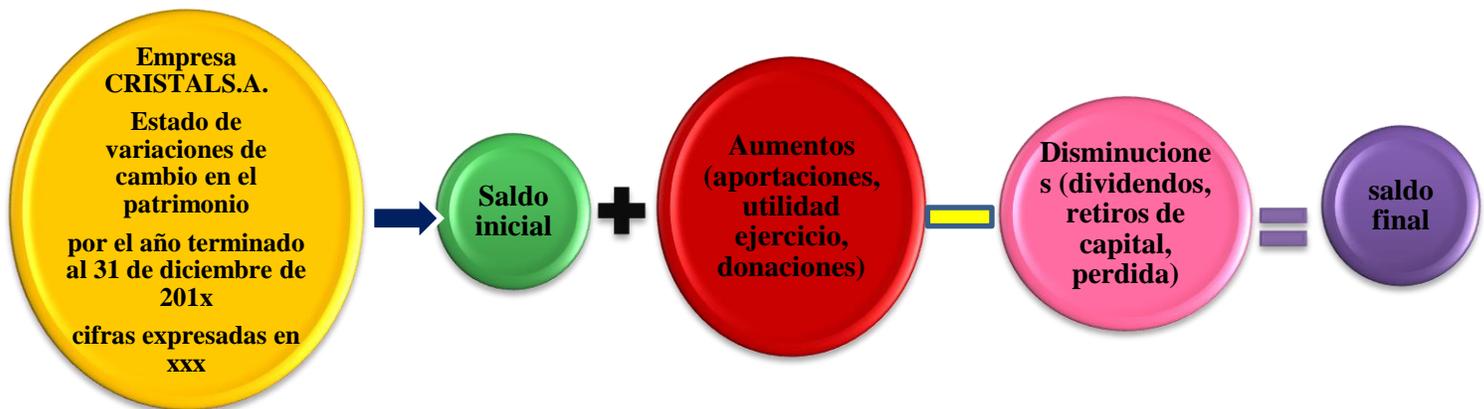


Figura 13: Ilustración simplificada del estado de variación en el patrimonio

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de Guajardo, G., y Andrade, N. (2008)

4.2.4.2.3.1 Estructura del estado de variaciones en el patrimonio.

El estado de cambios en el patrimonio incluye la información siguiente:

Saldo

El resultado integral total del periodo, mostrando de forma separada los importes totales atribuibles a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras.

Para cada componente de patrimonio, los efectos de la aplicación retroactiva o la re expresión retroactiva reconocidos según la Sección 10 Políticas, Estimaciones y Errores Contables.

Dividendos.

para cada componente del patrimonio, una conciliación entre los importes en libros, al inicio y al final del periodo, revelando por separado los cambios resultantes de: el resultado del periodo; otro resultado integral; y los importes de las inversiones hechas por los propietarios y de los dividendos y otras distribuciones hechas a éstos en su capacidad de propietarios, mostrando por separado las emisiones de acciones, las transacciones de acciones propias en cartera, los dividendos y otras distribuciones a los propietarios, y los cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no den lugar a una pérdida de control

4.2.4.2.4 Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo o también denominado anteriormente el estado de cambios de la situación financiera, a diferencia del estado de resultados, es un informe que desglosa los cambios en la situación financiera de un periodo a otro, e incluye de alguna forma las entradas y salidas de efectivo para determinar el cambio en esta partida, factor decisivo para evaluar la liquidez de un negocio. (Guajardo y Andrade de Guajardo, 2008, p.48)



Figura: 14 Ilustración simplificada del estado de flujo de efectivo
Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de Guajardo, G., y Andrade, N.
(2008)

4.2.4.2.4.1 Estructura del estado de flujo de efectivo.

“Una entidad presentará un estado de flujos de efectivo que muestre los flujos de efectivo habidos durante el periodo sobre el que se informa, clasificados por actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación “ (NIIF para las PYME).

Efectivo:

Es la moneda de curso legal en caja y en depósitos bancarios a la vista disponibles para la operación de la entidad: tal como lo que se tiene en cuentas de cheques, giros bancarios, y remesas en tránsito. El rubro de efectivo también incluye partidas consideradas como equivalentes de efectivo. (Guajardo y Andrade de Guajardo, 2008, p.260)

Equivalentes de efectivo:

Son los valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a riesgos poco significativo de cambios en su valor; tales como, monedas extranjeras, metales preciosos amonedados e inversiones temporales a la vista. (Guajardo & Andrade de Guajardo, 2008, p.261)

Las actividades de operación

NIIF para las PYMES

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. Por consiguiente, los flujos de efectivo de actividades de operación generalmente

proceden de las transacciones y otros sucesos y condiciones que entran en la determinación del resultado.

Actividades de inversión.

Son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, y otras inversiones no incluidas en equivalentes al efectivo.

Actividades de financiación.

Son las actividades que dan lugar a cambios en el tamaño y composición de los capitales aportados y de los préstamos tomados de una entidad.

4.2.4.2.5 Notas de los estados financieros.

Son parte integrante de los mismos y con ellas se pretende explicar con mayor detalle situaciones especiales que afectan ciertas partidas dentro de los estados financieros. Las notas deben presentarse en forma clara, ordenada y referenciada para facilitar su identificación. (Guajardo y Andrade de Guajardo, 2008, p.50)

“Las notas proporcionan descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas en esos estados e información sobre partidas que no cumplen las condiciones para ser reconocidas en ellos” NIIF para las PYMES.

4.2.4.2.5.1 Estructura de las notas.

Una entidad presentará normalmente las notas en el siguiente orden:

- Una declaración de que los estados financieros se ha elaborado cumpliendo con la NIIF para las PYMES.

- Un resumen de las políticas contables significativas aplicadas información de apoyo para las partidas presentadas en los estados financieros en el mismo orden en que se presente cada estado y cada partida.
- Cualquier otra información a revelar.

Los estados financieros son estados contables que muestran los movimientos en los que incurre una empresa en un periodo determinado, estos son importantes por permiten tomar decisiones, pero también se les pueden realizar análisis los cuales nos muestran las variaciones en cada cuenta ya sea negativa o positiva para los dueños y así poder tomar las mejores decisiones en la organización.

4.3 Herramientas necesarias para el análisis de la liquidez

4.3.1 Análisis financiero.

4.3.1.1 Definición de análisis financiero

El análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. El primer paso consiste en seleccionar del total de la información disponible respecto a un negocio, la que sea más relevante y que afecte las decisiones según las circunstancias. El segundo paso es relacionar cada información de tal manera que sea más significativa. Por último, se deben estudiar estas relaciones e interpretar los resultados. Estos tres pasos son muy importantes; sin embargo, la esencia del proceso es la interpretación de los datos obtenidos como resultado de aplicar las herramientas y técnicas de análisis. (Ochoa, 2002, p.278)

“Es una técnica de las finanzas que tiene por objeto el estudio y evaluación de los eventos económicos de todas las operaciones efectuadas en el pasado, y que sirve para la toma de decisiones para lograr los objetivos preestablecidos” (Román, 2012, p.15).

4.3.2 Métodos aplicados a los estados financieros.

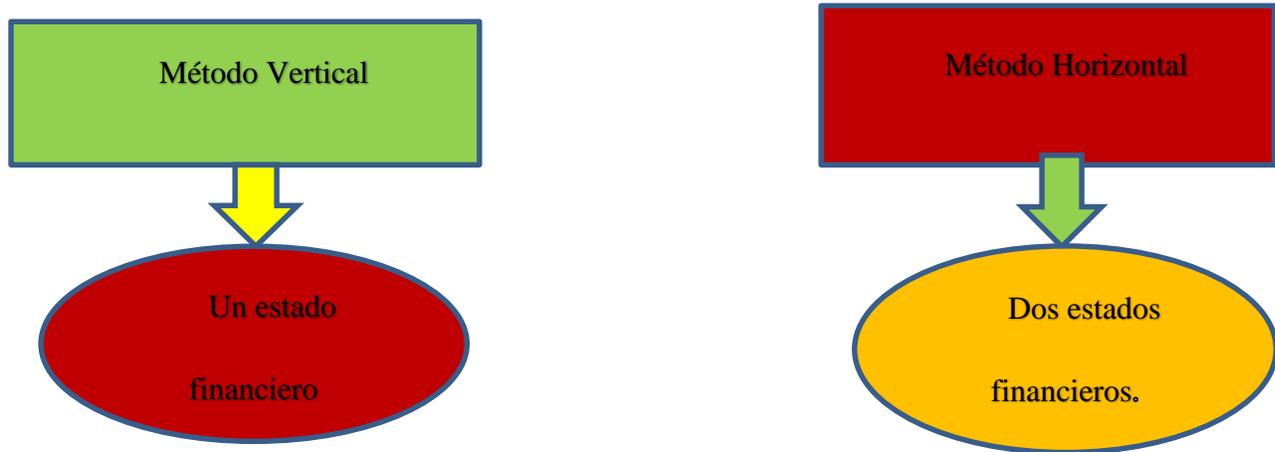


Figura N°15: Análisis financieros
Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de finanzas II, Autor; Santos Alberto Farfán Peña.

4.3.2.1 Análisis vertical.

Es tipo de análisis consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados.

- Se obtiene una visión panorámica de la estructura del estado financiero.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado.
- Controla la estructura porque se considera que la actividad económica debe de tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales y las decisiones gerenciales.
- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos, financiamiento, etc.

Para determinar qué porcentaje representa una cuenta con respecto a un total, se utiliza la siguiente metodología.

- Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del Activo, el 100% será el Total Activo.
- Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del Pasivo y Patrimonio, el 100% será el Total Pasivo más Patrimonio.
- Cuando se calcula qué porcentaje representa una partida en el Estado de Resultados (o de ganancias y pérdidas), el 100% serán las Ventas Netas Totales.
(www.contabilidadparatodos.com)

4.3.2.2 Análisis horizontal.

Este tipo de análisis lo que busca es analizar la variación absoluta o relativa que ha sufrido las distintas partidas de los estados financieros en un periodo respecto a otro, es decir, permite comparar las cuentas de los estados financieros de varios periodos contables. Esto es importante para saber si se ha crecido o disminuido durante el tiempo de análisis. Por tanto, el objetivo de esta herramienta es: (www.contabilidadparatodos.com)

- Analizar el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero.
- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.

Las condiciones para emplear ésta metodología es:

- Seleccionar un año base en el cual los resultados no fueron ni muy buenos ni muy malos, en efecto, no es conveniente elegir un año pésimo para la empresa, pues en la comparación cualquier periodo aparecería como muy bueno, lo que distorsionaría el análisis de la gestión empresarial.
- Los periodos seleccionados deben ser similares con el fin de considerar la estacionalidad, lo razonable es comparar, periodos iguales.

Bajo esta perspectiva, se podrán realizar dos tipos de análisis:

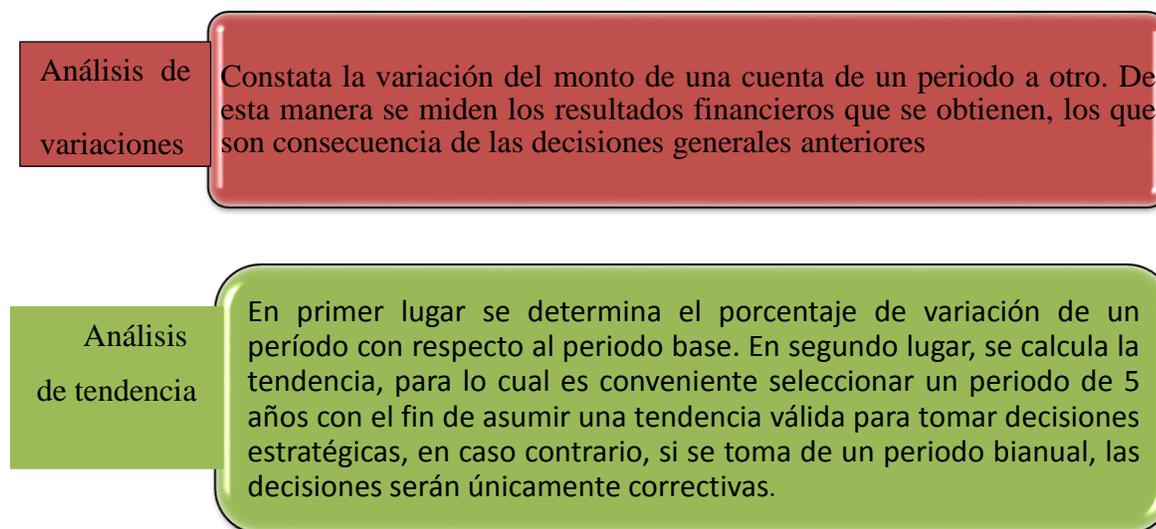


Figura N°16: Tipos de análisis

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada Análisis financiero para las empresas.

4.3.3 Análisis DuPont

4.3.3.1 Sistema de análisis DuPont

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad:

el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el rendimiento sobre el patrimonio (RSP).

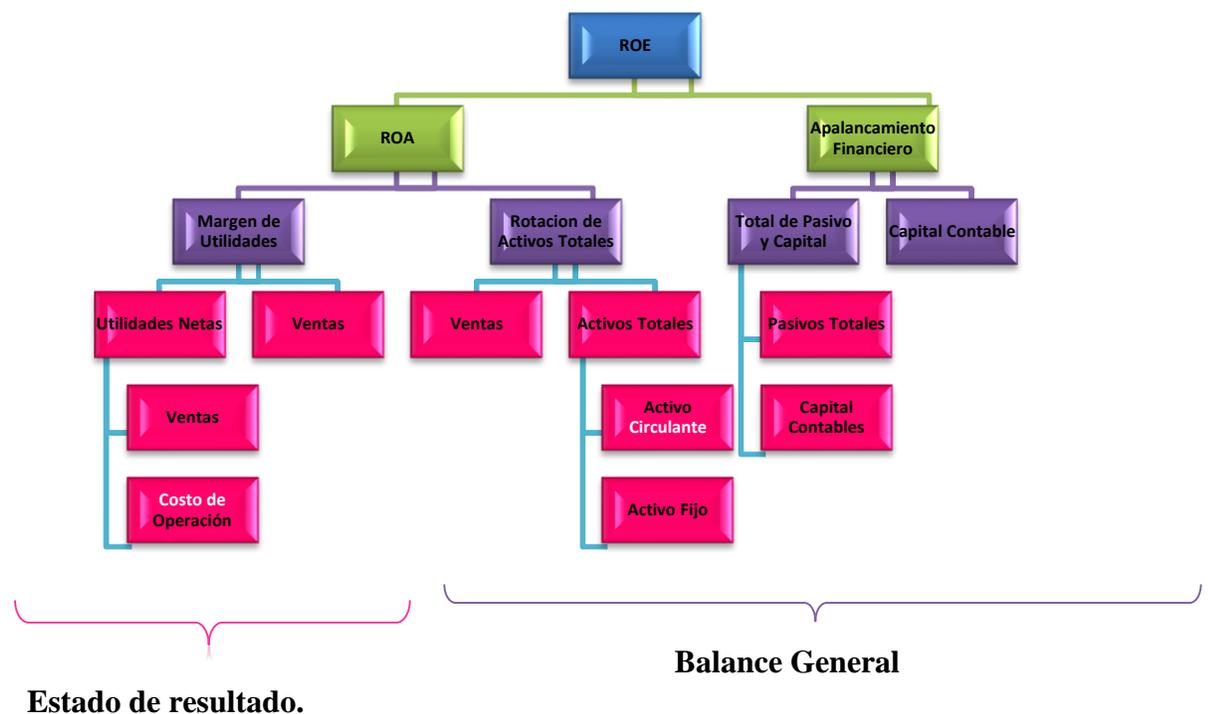


Figura 17 Sistema Dupont

Fuente: Elaborado Tania Angulo y Laleska Castro tomada de Gitman, L., y Zutter, C. (2012).

4.3.3.2 Fórmula DuPont

El sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la

que la compañía ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (RSA)

$$RSA = \text{Margen de utilidad} \times \text{Rotacion de activos totales.}$$

Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula presentada anteriormente.

$$RSA = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{Total activos}}$$
$$= \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas}}{\text{Total de activos}}$$

4.3.3.3 Aplicación del sistema DuPont

La ventaja del sistema DuPont es que permite a la empresa dividir el rendimiento sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia del uso de activos (rotación de activos totales) y un componente de uso de apalancamiento financiero (multiplicador de apalancamiento financiero). Por lo tanto, es posible analizar el rendimiento total para los dueños en estas importantes dimensiones.

4.3.4 Indicadores financieras

El análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa. (Lawrence & Zutter, 2012, p.61)

Para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa, el analista financiero necesita hacer una “revisión” completa de varios aspectos de la salud financiera. Una herramienta que se emplea con frecuencia en esta revisión es una razón financiera, o índice o cociente financiero, que relaciona dos piezas de datos financieros dividiendo una cantidad entre otra. (Van & Wachowicz, 2010)

4.3.4.1 Categorías de las razones financieras.

Las razones de liquidez, actividad y endeudamiento miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el rendimiento. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el rendimiento (Lawrence & Zutter, 2012 p.65)

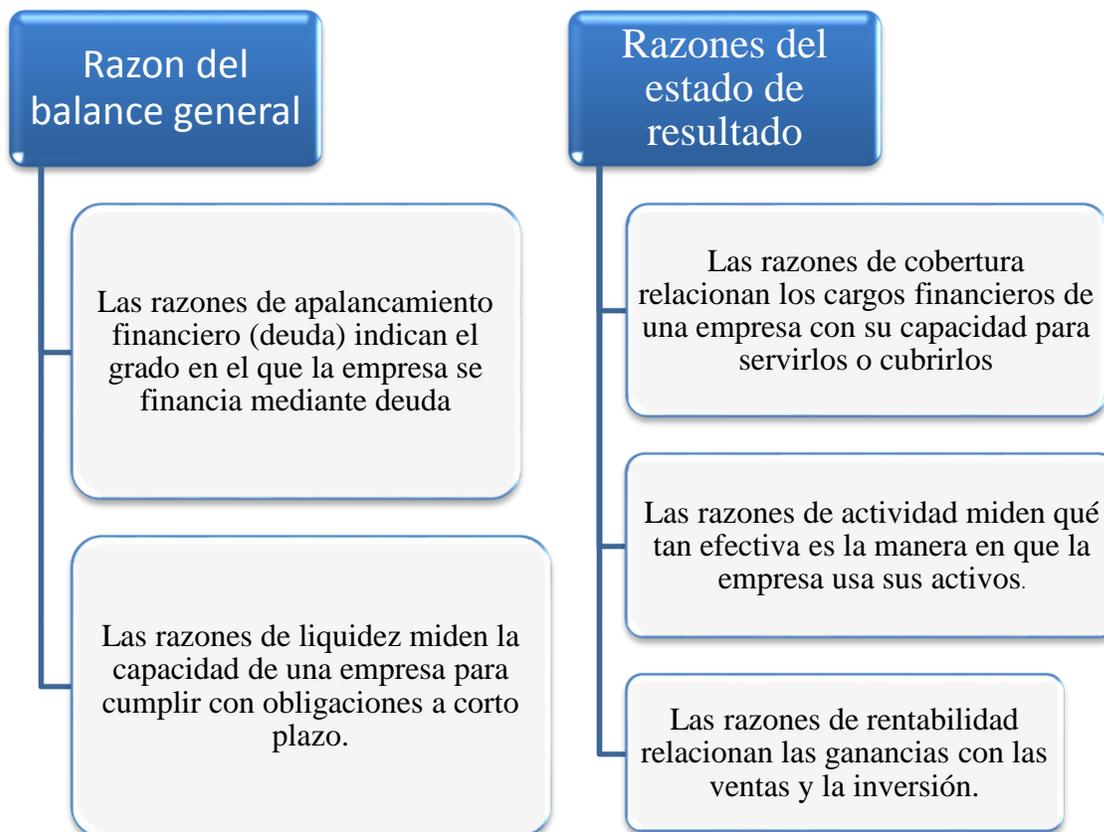


Figura N°18: Categoría de las razones.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska castro, información tomada James C. Van Horner y John M. Wachowicz, Jr.

4.3.5 Liquidez

4.3.5.1 Definición de liquidez.

La liquidez puede definirse como la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo, aportando una primera visión de la viabilidad de la misma. Desde una perspectiva interna, la información sobre la liquidez está disponible en tiempo real, al existir un presupuesto de tesorería, en que Figuran las fechas exactas de cobros y pagos. (Bonsón & Cortijo, 2009, p.277)

La liquidez es la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, es la facilidad con la que un activo puede convertirse en dinero en efectivo.

4.3.5.2 Ventajas y desventajas de la liquidez.

4.3.5.2.1 *Ventajas de la liquidez.*

Poseer activos líquidos es fundamental para la empresa, ya que le permiten afrontar aquellos gastos diarios o las deudas a corto plazo, de igual manera la liquidez permite solventar cualquier emergencia que surja durante el normal funcionamiento de la empresa.

4.3.5.2.2 *Desventajas de la liquidez.*

En una economía con una alta inflación, mantener mucho dinero en efectivo puede generar una pérdida para la empresa, debido a la rapidez con la que el dinero pierde su poder adquisitivo. La empresa debe mantener el dinero necesario para asumir las deudas y gastos, sin que ello implique una pérdida por la inflación.

4.3.5.3 Tipos de liquidez.

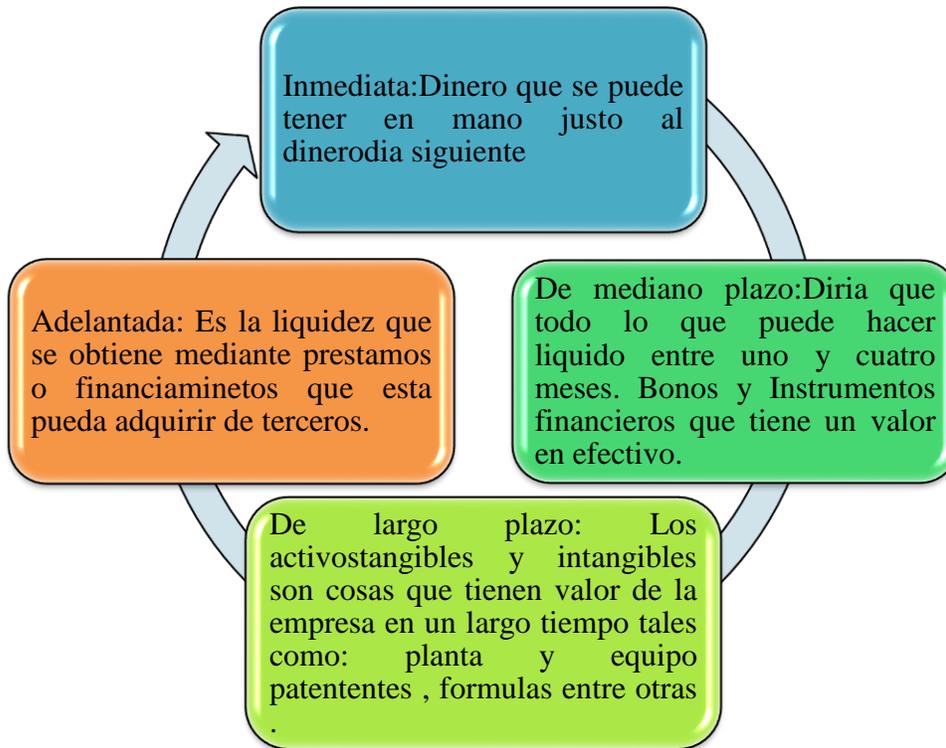


Figura N°19: Importancia de la planeación

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de www.diariolibre.com

4.3.6 Razones de liquidez

4.3.6.1 Razón de corriente.

Una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la siguiente manera:

(Lawrence y Zutter, 2012, p.65-67)

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

4.3.6.2 Prueba Acida.

Es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido.

La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales:

- Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo
- El inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

$$\text{Prueba acida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

4.3.6.3 Otras razones de liquidez.

4.3.6.3.1 Razón de efectivo.

Mide las inversiones financieras temporales que una empresa puede convertir en efectivo.

Razón que relaciona las inversiones financieras temporales que una empresa puede convertir en efectivo en días inmediatos. (Ross, 2010 p.57)

$$\text{Razon de efectivo} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

4.3.6.3.2 Razón de Capital de trabajo a activo

Mide la relación del capital de trabajo, tras haber pagado sus deudas en el corto plazo con sus activos disponibles.

Una razón relativamente baja podría indicar niveles de liquidez relativamente bajos.

$$\text{Capital de trabajo} = \frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Activos Totales}}$$

4.3.7 Razones de actividad o uso de activo.

(Van & Wachowicz, 2010)

4.3.7.1 Rotación de Cobro.

Indica cuantas veces, en promedio, se recaudan las cuentas por cobrar, durante el año.

$$\text{Rotacion de cobro} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

4.3.7.2 Días de recuperación de cobros.

Es el número promedio de días requeridos para convertir las cuentas por cobrar durante el año.

$$\text{Dias de recuperacion} = \frac{365}{\text{Rotacion de cobro}}$$

4.3.7.3 Rotación de los inventarios.

Determina qué tan efectiva es la empresa al administrar el inventario (y también para obtener una indicación de la liquidez del inventario), pero también puede indicar que se tiene un nivel de inventario inferior al deseable, que se están realizando pedidos pequeños, un decrecimiento en los precios, déficit de materiales, o bien que las ventas están siendo superiores a lo planeado.

$$\text{Rotacion del inetario} = \frac{\text{Costo de vienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

4.3.7.4 Días en inventario.

Días que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permitir el número de veces que esta inversión va al mercado y cuantas veces se repone.

$$\text{Días de inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de cobro}}$$

4.3.7.5 Rotación de capital de trabajo.

Al saber que el capital de trabajo es lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas; podemos decir que la rotación de capital de trabajo es el movimiento que el dinero disponible tiene respecto a las ventas

$$\text{Rotación de capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de trabajo}}$$

4.3.7.6 Rotación de los activos fijos y rotación de activos totales.

Se utilizan para medir la efectividad de la administración para generar ventas a partir de las inversiones en los activos. Cuando la rotación de los activos es alta, generalmente se debe a que la inversión requerida para generar ventas es pequeña, y por lo tanto la empresa es más rentable.

Cuando estas razones son relativamente pequeñas, significa que la inversión en activos está siendo demasiado grande, o bien que las ventas son demasiadas lentas.

$$\text{Rotación de activos corrientes} = \frac{\text{ventas netas}}{\text{activo corrientes}}$$

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo totales}}$$

4.3.8 Razones de endeudamiento.

4.3.8.1 Razón de deuda total.

Mide la proporción de los activos que están financiados por terceros. Recordemos que los activos de una empresa son financiados o bien por los socios o bien por terceros.

$$\text{Razon de deuda} = \frac{\text{Pasivos totale}}{\text{Activos totales}}$$

4.3.8.2 Razón de deuda a largo plazo.

Mide la relación o proporción que hay entre los activos financiados por los socios y los Financiados por terceros.

$$\text{Razon deuda a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{(\text{Deduda a largo plazo} + \text{Capital contable})}$$

4.3.8.3 Razón de deuda total a capital contable:

Es lo que la deuda total representa con respecto a la inversión total de los propietarios.

$$\text{Razon de Deuda Total a capital contable} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

Las tres razones financieras mencionadas se utilizan para medir el grado de financiamiento de la empresa a través de la deuda.

4.3.8.4 Factor de multiplicador de capital.

Es lo que el activo total representa con respecto a la inversión total de los propietarios

$$\text{Factor mutiplicador del capital} = \frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital contable}}$$

4.3.8.5 Estructura de capital.

Total de la deuda a capital contable de los propietarios, deuda a largo plazo a capitalización global y veces que el interés ha sido devengado o cobertura de interés.

$$\text{Estructura de capital} = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

4.3.9 Razones de utilidad o Rentabilidad.

4.3.9.1 Margen de utilidad.

Es una medida de la capacidad de la empresa para convertir las ventas en utilidades.

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

4.3.9.2 Rendimiento en activos.

Es una medida de la eficiencia total de la empresa en la administración de las inversiones totales en activos.

$$\text{Rendimiento de actividades (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

4.3.9.3 Rendimiento en capital contable.

Es una medida de la eficiencia de la empresa en la administración de las inversiones totales para generar utilidades para los accionistas.

$$\text{Rendimiento en capital contable (ROE)} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{capital contable neto}}$$

4.3.10 Razón de mercado

(Lawrence & Zutter, 2012)

4.3.10.1 Razón de Precio / Ganancia P/G

La relación o razón P/G mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de las ganancias de una empresa. El nivel de esta razón indica el grado de confianza que los inversionistas tienen en el desempeño futuro de la empresa. Cuanto mayor sea la relación P/G, mayor será la confianza de los inversionistas. La relación P/G se calcula de la siguiente manera: (Lawrence y Zutter, 2012)

$$\text{Relacion precio/ganacia} = \frac{\text{Precio de mercado por accion comun}}{\text{Ganancia por accion}}$$

4.3.10.2 Razón de mercado/libro (M/L.)

La razón mercado/libro (M/L) permite hacer una evaluación de cómo los inversionistas ven el desempeño de la empresa. Relaciona el valor de mercado de las acciones de la empresa con su valor en libros (estrictamente contable). Para calcular la razón M/L de la firma, primero debemos obtener el valor en libros por acción común:

$$\text{Razon de mercado libro} = \frac{\text{Capital en acciones comunes}}{\text{Numeros de acciones comunes en circulacion}}$$

$$\text{Razon de mercado libros} = \frac{\text{Precio de mercaod por accion comun}}{\text{Valor en libros por accion comun}}$$

Las herramientas financieras son una medida para conocer la situación de una empresa permitiendo organizar los estados financieros para llevar un mejor manejo y así tener la seguridad de que se están tomando las mejores decisiones. La aplicación de las herramientas financieras en las organizaciones ayuda en la búsqueda de información, la cual es útil para los administradores y personas encargadas de tomar decisiones que afectan la estructura financiera de la organización. Por ende aplicaremos dichas herramientas y así conocer la situación financiera de la empresa CRISTAL S.A al periodo 2016.

V. Caso Práctico

5.1. Objetivos

5.1.1. Objetivo general

- Desarrollar mediante un caso práctico un análisis del grado de liquidez en ausencia de la planeación financiera en la empresa CRISTAL S.A y la importancia que tiene realizar el plan para la toma de decisiones en el periodo finalizado 2015-2016

5.1.2. Objetivo específicos

- Conocer mediante un análisis de sus estados financieros la liquidez de la empresa CRISTAL S.A., en el periodo 2015-2016
- Demostrar la importancia que tiene la planeación financiera para el desarrollo de la empresa CRISTAL S.A.

5.2. Perfil de la empresa.

Desde 1994, provee a sus clientes de hielo en cubo y maqueta, siendo el giro del negocio CRISTAL S.A. la producción y comercialización de hielo, su principal producto es el hielo solido siendo este su producto estrella, del cual se deriva el hielo industrial y el hielo cubo se puede catalogar como producto pero utilizado para llegar a otros mercados, este último es con sedimento y sin altos filtros de purificación del agua, no cristalino por ende de menor calidad y no es comercializado en los supermercados.

CRISTAL S.A., se caracteriza por la calidad de su servicio y la calidad de su producto por ser muy duradero. Una fortaleza de la comercialización de su producto es que esta posiciona sobre una buena ruta de distribución, las cuales se encuentran en creciente auge económico

principalmente las rutas carretera sur y carretera a Masaya donde cada vez crecen más empresas las cuales podrían llegar a ser clientes atractivos. Actualmente los clientes más fuertes de Hielo son las camaroneras y empresas de eventos especiales.

5.3. Datos generales.

Comercializadora de hielo, Cristal S.A.

Dirección: Granada, del Parque Central 5 1/2c al Lago. Calle El Caimito.

Ruc: 160194004c

Teléfono: 2552-2628

5.4. Misión

Poner al servicio del consumidor, un producto de calidad, siguiendo normas sanitarias que le permitan a la empresa darse a conocer a través de su actividad como una de las mejores del país.

5.5. Visión

CRISTAL S.A., empresa líder reconocida por su excelencia en la producción de hielo, comprometida comercialmente con la pequeña, mediana y gran empresa dentro del ambiente nacional.

5.6. Valores

- Fe en Dios: Creemos que el sostenimiento y crecimiento de la Empresa depende en gran parte de la Bendición de Dios.

- **Confiabilidad:** Nuestro comportamiento deben ser apegados a principios de rectitud, de manera que, permitan generar confianza y credibilidad ante los clientes internos y externos a la Empresa.
 - **Excelencia:** El excelente desempeño de nuestras labores es una preocupación constante de todo nuestro personal, para ser más eficientes y garantizar así, la satisfacción de nuestros clientes.
 - **Respeto:** Nuestros clientes, proveedores, compañeros y aún nuestra competencia merecen nuestro respeto. Por eso los tratamos con cortesía y sinceridad.

5.7. Análisis financiero para CRISTAL S. A.

El análisis financiero para CRISTAL S.A., incluye la aplicación del análisis vertical y horizontal para determinar la proporción y la variación de las cuentas durante los años 2015 - 2016 e identificar piezas claves que impactan en la situación financiera de la empresa. Seguido se aplicara el análisis de razones financieras para conocer el comportamiento de sus índices financieros en los años estudiados, y determinar la salud financiera de la empresa. Para el análisis se utilizaran como insumo los informes financieros de la empresa Cristal S.A., de los periodos finalizados 2,015 y 2,016. (Ver anexo N°1 y 2)

5.7.1 Análisis de los estados financieros (verticales y horizontales).

CRISTAL S,A Estado De Situación Financiera DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015-2016			Análisis Horizontal		Análisis Vertical Global		Análisis Vertical Por Segmento	
ACTIVOS	2015	2016	2016		2015	2016	2015	2016
			\$	%				
Total Activo	C\$19,657,987.75	C\$19,583,146.34	-C\$74,841.41	-0.38%	100.00%	100.00%		
Activo Corriente	C\$10,119,593.45	C\$9,325,000.08	-C\$794,593.37	-7.85%	51.48%	47.62%	100.00%	100.00%
Efectivo en caja y banco	1,803,351.75	1,088,299.50	-715,052.25	-39.65%	9.17%	5.56%	17.82%	11.67%
Cuentas por cobrar	2,169,368.71	2,231,889.36	62,520.65	2.88%	11.04%	11.40%	21.44%	23.93%
Cuentas por cobrar empleados	182,977.97	15,351.83	-167,626.14	-91.61%	0.93%	0.08%	1.81%	0.16%
Inventario de productos terminados	59,507.92	42,126.11	-17,381.81	-29.21%	0.30%	0.22%	0.59%	0.45%
Inventario de materiales y suministros	56,756.10	116,356.45	59,600.35	105.01%	0.29%	0.59%	0.56%	1.25%
Inv. Papelería y útiles de oficina	51,777.00	37,862.78	-13,914.22	-26.87%	0.26%	0.19%	0.51%	0.41%
Gastos pagados por anticipado	917,805.88	945,466.39	27,660.51	3.01%	4.67%	4.83%	9.07%	10.14%
Suscripciones por cobrar	5,072,000.00	5,072,000.00	0.00	0.00%	25.80%	25.90%	50.12%	54.39%
Provisión para cartera incobrable	-193,951.88	-224,352.34	-30,400.46	15.67%	-0.99%	-1.15%	-1.92%	-2.41%

Tabla N°1: Activos

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

Activos Corrientes

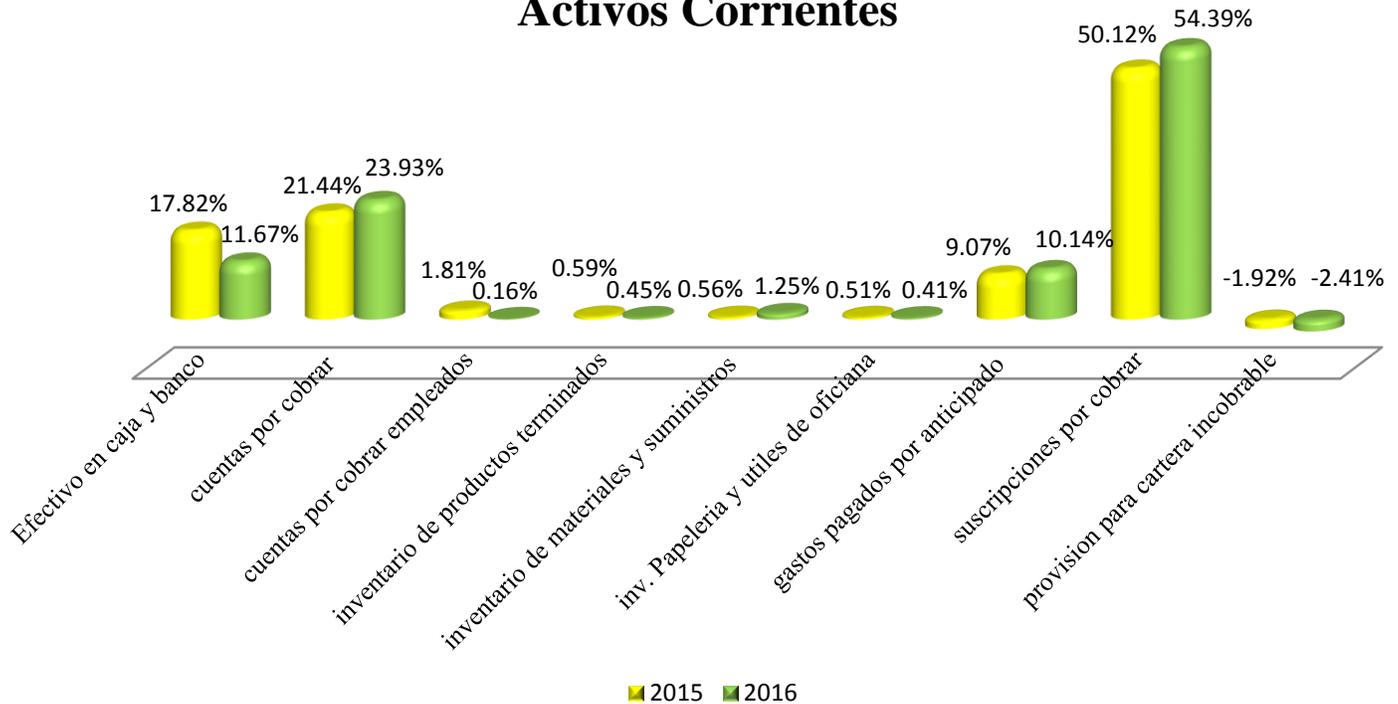


Grafico N°1: Activos corrientes

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de empresa Cristal S.A.

Los activos corrientes de CRISTAL S.A., más representativos lo ocupan las suscripciones por cobrar las cuales no tuvieron movimiento con 54.34 % en 2016 equivalentes a C\$ 5, 072,000.00 (se reflejan en el balance general por efectos de declaración fiscal, ya que es una cuenta de la cual no se puede disponer debido a que el pago de estas suscripciones por cobrar no se hizo efectivo), el efectivo en caja y banco y con un 17.82% en 2015 y 11.67% en 2016 presentando una disminución de 39.65 % o C\$ 715,025.25 y las cuentas por cobrar a empleados es de 1.81% en año 2015 y 0.16% en el 2016 se redujo recuperando un 91.61 % de los préstamo otorgados a los trabajadores, las cuenta por cobrar para el 2015 es 21.44% y para el 2016 es de 23.93% incremento un 2.88% o C\$ 62,520.65.

Activo No Corriente	C\$ 2,911,177.12	C\$ 3,536,586.64	C\$ 625,409.52	21.48%	14.81%	18.06%	100%	100%
Terrenos	2,857,759.78	2,857,759.78	0.00	0.00%	14.54%	14.59%	98.17%	80.81%
Edificio e instalaciones	3,236,818.14	3,236,818.14	0.00	0.00%	16.47%	16.53%	111.19%	91.52%
Maquinaria y equipo de planta	9,664,336.77	10,223,426.44	559,089.67	5.79%	49.16%	52.21%	331.97%	289.08%
Mobiliario y equipo de oficina	871,717.78	960,354.95	88,637.17	10.17%	4.43%	4.90%	29.94%	27.15%
Equipos de reparto	786,144.56	786,144.56	0.00	0.00%	4.00%	4.01%	27.00%	22.23%
Herramientas y enseres	11,292.68	11,292.68	0.00	0.00%	0.06%	0.06%	0.39%	0.32%
Construcciones y reparaciones en proceso	42,124.66	42,124.66	0.00	0.00%	0.21%	0.22%	1.45%	1.19%
Equipo de refrigeración	2,186,361.81	2,186,361.81	0.00	0.00%	11.12%	11.16%	75.10%	61.82%
Depreciación de activos	- 16,745,379.06	-16,767,696.38	-22,317.32	0.13%	- 85.18%	- 85.62%	- 575.21%	- 474.12%

Tabla N°2: Activos

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

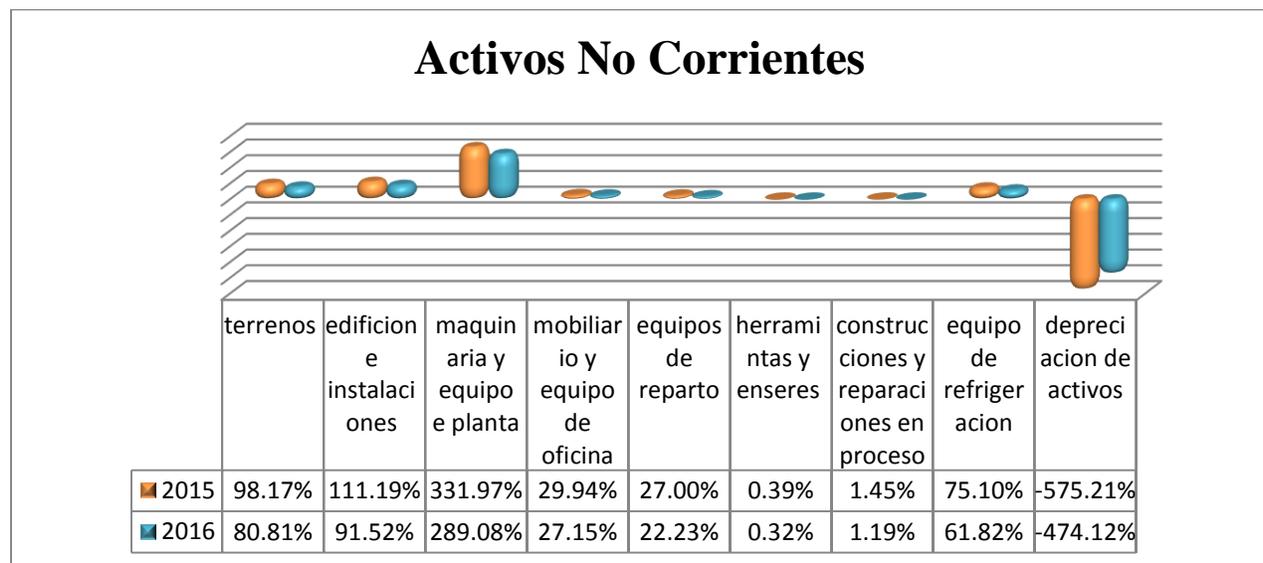


Grafico N°2: Activos no Corriente

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

Los activos no corrientes de la empresa están representados por las depreciación de los activos con un 575.21% en el año 2015 y 474.12% para el 2016 presentando un incremento de

22317.32 o 0.13%, la maquinaria y equipo de planta para el 2016 incremento en 559089.67 o

5.79% los mobiliarios y equipos de oficina tuvo un incremento de 88637.17 o 10.17%.

Otros Activos	C\$ 6,627,217.18	C\$ 6,721,559.62	C\$ 94,342.44	1.42%	33.71%	34.32%	100.00%	100.00%
Deposito en garantía	85,778.76	85,778.76	0.00	0.00%	0.44%	0.44%	1.29%	1.28%
Amortización	6,541,438.42	6,635,780.86	94,342.44	1.44%	33.28%	33.89%	98.71%	98.72%

Tabla N°3: Otros Activos.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

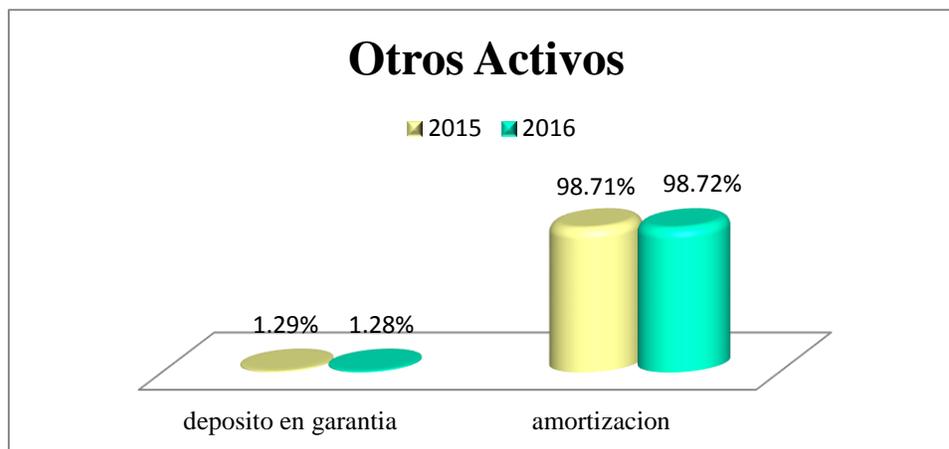


Grafico N°3: Otros activos.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

Otros activos están representados por las amortizaciones con un incremento de C\$ 94,342.44 o 1.44% con respecto al 2015 y en los depósitos en garantía no se presentaron movimientos.

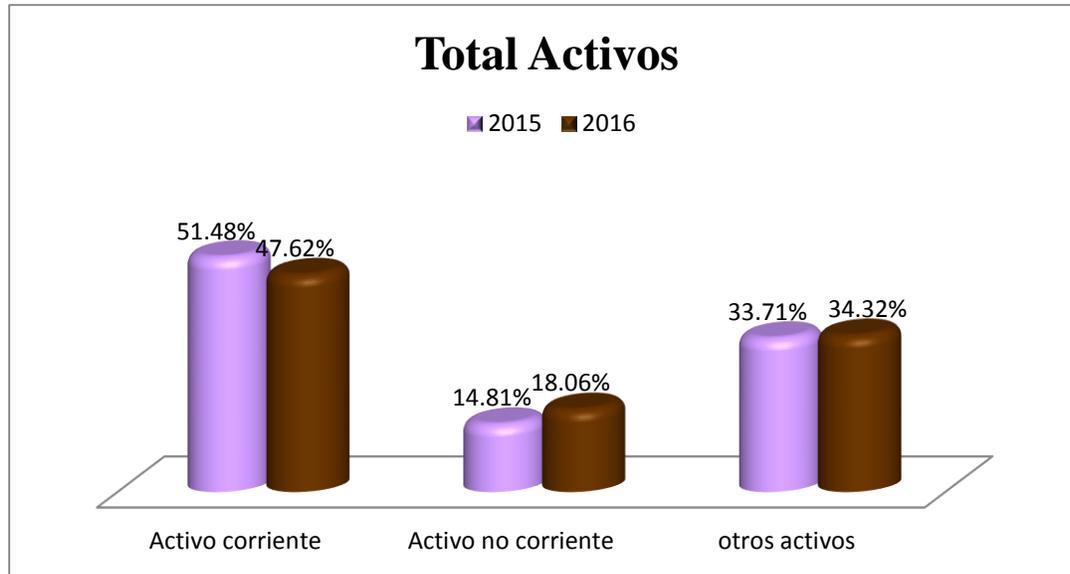


Grafico N°4: Total Activos

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

El total de activos de CRISTALS, A, está conformado en mayor porcentaje por los activos corrientes equivalentes a un 51.48 % en 2015 y 47.62% en 2016, estos presentaron una disminución de 7.85 % equivalente a C\$ 794,539. 37, al pasar de C\$ 10, 119,593.45 en 2015 a C\$ 9, 325,000.08 al año 2016 y los activos no corrientes de la empresa representaron un 14.81 % y 18.06 % para los años 2015 y 2016 respectivamente, experimentando un incremento de C\$ 625,409.52 equivalente un 21.48% más respecto al año, los otros activos equivalen a 33.71% y 34.32% para el 2015-2016 incrementando en C\$ 94,342.44 o 1.42% con respecto al año 2015.

Pasivos	C\$25,344,375.67	C\$ 27,235,269.53	C\$1,890,893.86	7.46%	128.93%	139.08%		
Pasivo Corriente	C\$ 2,844,705.19	C\$ 4,257,963.61	C\$1,413,258.42	49.68%	14.47%	21.74%	100%	100%
Documentos y cuentas por pagar	239,672.36	332,161.91	92,489.55	38.59%	1.22%	1.70%	8.43%	7.80%
Gasto acumulados y aportaciones por pagar	2,053,477.04	3,304,189.65	1,250,712.61	60.91%	10.45%	16.87%	72.19%	77.60%
Impuestos y retenciones por pagar	551,555.79	621,612.05	70,056.26	12.70%	2.81%	3.17%	19.39%	14.60%

Tabla N°4: Pasivos

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

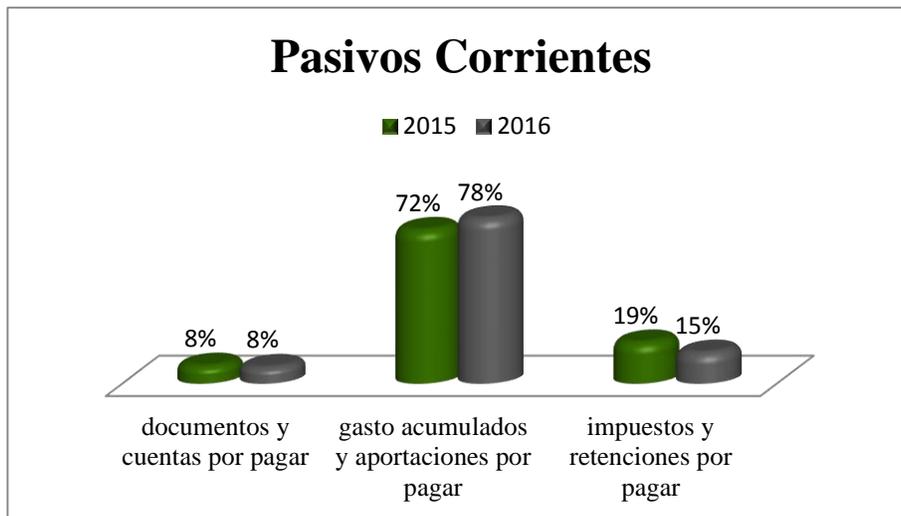


Grafico N°5: Pasivos corriente

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

Pasivos corrientes de mayor peso teniendo mayor incremento los gastos acumulados y aportes por pagar 60.91% o 1250712.61 y documentos y cuentas por pagar con un incremento del 38.59% o 92,489.55 y sus impuestos y retenciones por pagar presentaron un aumento del 12.70% o 70,056.26.

Pasivos No Corrientes	C\$22,499,670.48	C\$ 22,977,305.92	C\$ 477,635.44	2.12%	114.46%	117.33%	100%	100%
Préstamo por pagar L/p	15,171,900.12	15,930,486.98	758,586.86	5.00%	77.18%	81.35%	67.43%	69.33%
Documentos por pagar	7,327,770.36	7,046,818.94	-280,951.42	-3.83%	37.28%	35.98%	32.57%	30.67%
Intereses por pagar	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Intereses por pagar L/p	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Tabla N°5: Pasivos no corriente

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

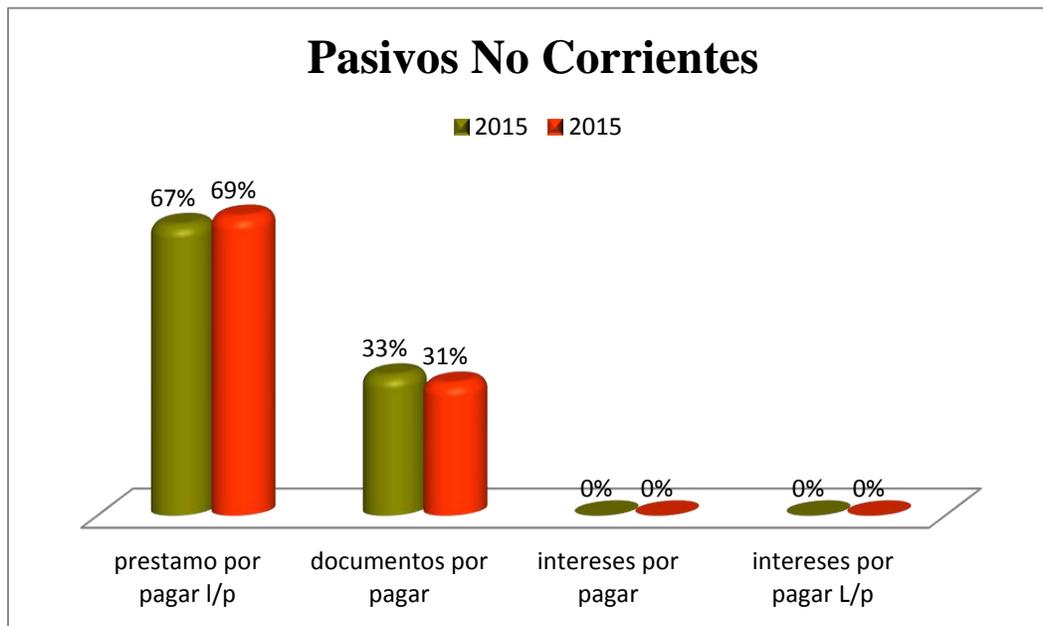


Grafico N°6: Pasivos no Corriente

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

Los pasivos no corrientes con mayor deuda de la empresa se concentra en las obligaciones a largo plazo las cuales representan 67%, para el 2015 y 69% en el 2016 presentando un aumento equivalente a 758,586.86 o 5.00% no obstante para el año 2016 se logró disminuir en un 3.83% o 280951.42 la cuenta de documentos por pagar y los intereses no presentaron variaciones.

Patrimonio	-C\$ 5,686,387.92	-C\$ 7,652,132.19	- C\$1,965,744.27	34.57%	-28.93%	-39.08%	100%	100%
Capital	-6,626,182.50	-8,591,917.77	-1,965,735.27	29.67%	-33.71%	-43.87%	116.53%	112.28%
Capital social autorizado	4,600.00	4,600.00	0.00	0.00%	0.02%	0.02%	-0.08%	-0.06%
Capital social adicional	5,819,143.00	5,819,134.00	-9.00	0.00%	29.60%	29.72%	-	-76.05%
Utilidades o pérdidas acumulada	-12,300,553.92	-12,758,883.52	-458,329.60	3.73%	-62.57%	-65.15%	216.32%	166.74%
Utilidad o pérdida del ejercicio	-149,371.58	-1,656,777.25	-1,507,405.67	1009.16%	-0.76%	-8.46%	2.63%	21.65%
Superávit por revaluación	939,794.58	939,794.58	0.00	0.00%	4.78%	4.80%	-16.53%	-12.28%
Total Pasivo + Patrimonio	C\$19,657,987.75	C\$ 19,583,137.34	-C\$ 74,850.41	-0.38%	100.00%	100.00%		

Situaciones que merecen atención porque han aumentado y disminuyen la utilidad

Situaciones positivas en los resultados de la empresa

Situaciones de alerta y preocupación

Tabla N°6: Patrimonio.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

El patrimonio de la empresa no es muy confortador, ya que esta cuenta se encuentra sobregirada, debido a las pérdidas acumuladas correspondientes de los ejercicios anteriores, en el año 2016 la cuenta de patrimonio asciende a C\$ -7, 652,123.19 lo cual indica que está a aumento para el 2016 en 34.57% o C\$ -1,965,735.27.

5.6.2 Análisis Vertical Y Horizontal Del Estado De Resultado.

CRISTAL S.A Estado De Resultado Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2015-2016			ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	2015	2016	2015	2016	\$	%
Ingresos	C\$ 30,875,801.47	C\$30,666,527.95	100.00%	100.00%	-C\$ 209,273.52	-0.68%
Ventas de contado	9,827,362.38	10,090,184.67	31.83%	32.90%	262,822.29	2.67%
Ventas de crédito	21,048,439.09	20,576,343.28	68.17%	67.10%	-472,095.81	-2.24%
Costo de venta	C\$ 12,656,729.42	C\$12,930,729.15	40.99%	42.17%	C\$ 273,999.73	2.16%
Costo de vta. hielo solido	4,557,715.13	4,814,596.90	14.76%	15.70%	256,881.77	5.64%
Costo de venta hielo cubo	4,650,429.17	5,586,048.34	15.06%	18.22%	935,619.17	20.12%
Costo de venta hielo industrial	3,448,585.12	2,530,083.91	11.17%	8.25%	-918,501.21	-26.63%
Utilidad bruta	C\$ 18,219,072.05	C\$17,735,798.80	59.01%	57.83%	-C\$ 483,273.25	-2.65%
Gastos operativos	C\$ 18,382,945.89	C\$19,401,522.56	59.54%	63.27%	C\$1,018,576.67	5.54%
Gastos de venta	11,572,141.93	11,897,152.91	37.48%	38.80%	325,010.98	2.81%
Gasto de administración	5,705,011.42	5,138,090.36	18.48%	16.75%	-566,921.06	-9.94%
Gastos y producción financiera	1,105,792.54	2,366,279.29	3.58%	7.72%	1,260,486.75	113.99%
Otros ingresos	C\$ 14,502.25	C\$ 8,957.53	0.05%	0.03%	-C\$ 5,544.72	-38.23%
Utilidad / perdida	-C\$ 149,371.59	-C\$ 1,656,766.23	-0.48%	-5.40%	-C\$1,507,394.64	1009.16%

Tabla N°7: Estado de Resultado

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

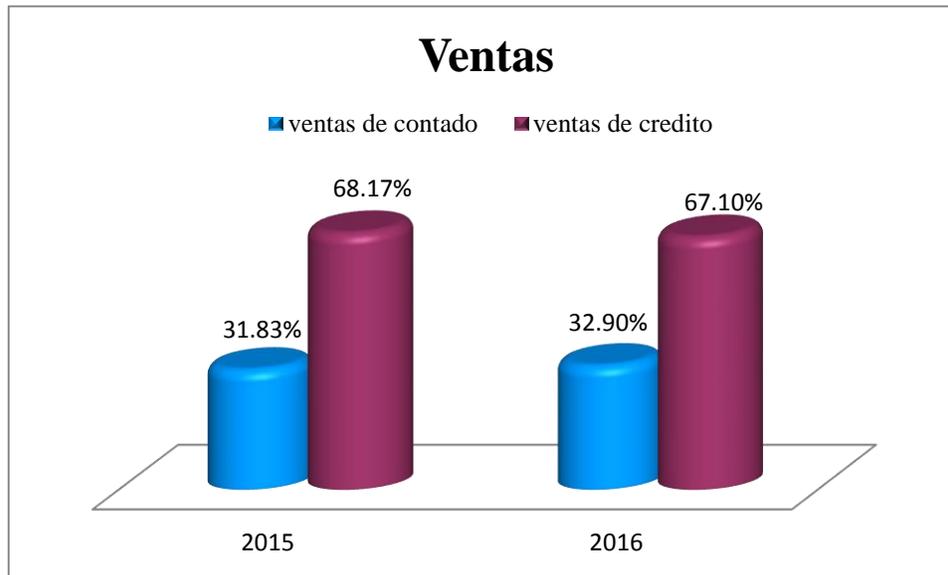


Grafico N°7: Ventas

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska castro, información tomada de los estados financieros de la empresa Cristal S.A.

Los ingresos percibidos por la empresa CRISTAL S.A., fueron de C\$ 30, 666,527.95 en 2016, producto de una disminución en las ventas respecto al 2015 donde los ingresos ascendieron a C\$ 30, 875,801.47, las ventas al contado y al crédito de la empresa representan en promedio un 32.90% y 68.17 % respectivamente.

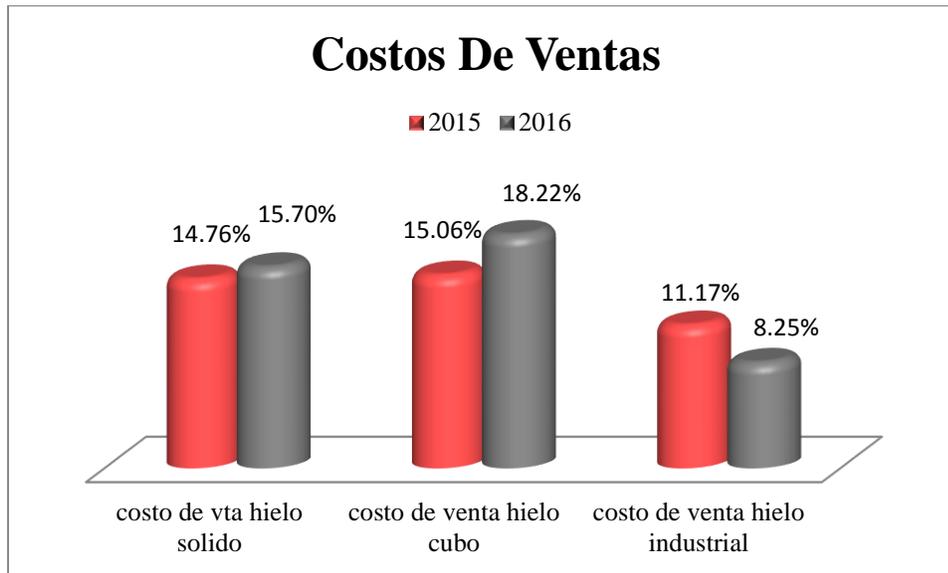


Grafico N°8: Costo de venta.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

Los costos de ventas para la empresa representaron el 40.99% en 2015 y 42.17% en 2016, lo cual se ve reflejado en el aumento de costo de venta de hielo cubo en C\$ 935,619.17 o 20.12% y hielo solido en C\$ 256,881.77 o 5.64% en 2016. Teniendo una utilidad bruta de 57.83 % de los ingresos obtenidos en el año 2016 y una utilidad bruta equivalente al 59.01 % de los ingresos en 2015, experimentado disminución de C\$ 438,273.25 respecto a 2015.

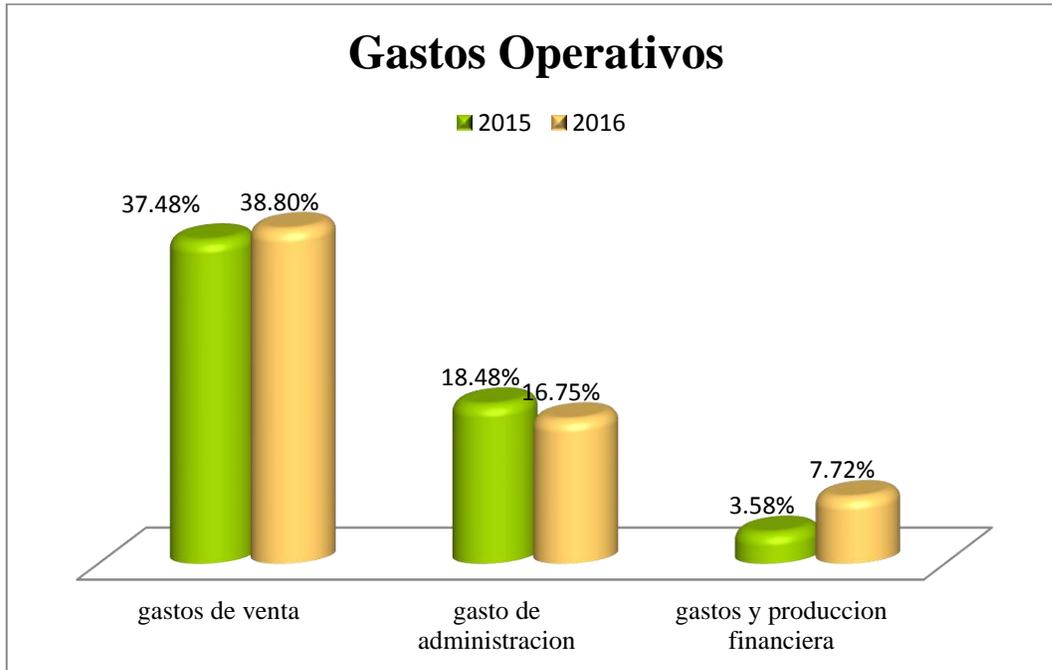


Grafico N°9: Gastos Operativos.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

Los gastos administrativos en promedio representan un 61% de los ingresos. El peso más grande lo conforman los gastos de ventas los cuales ascienden a C\$11, 897,152.91 en 2016 y C\$ 11, 572,141.93 en 2015, equivalentes a un 37.48% y 38.80 % respectivamente. Seguido están los gasto de administración en 16.75% (los cuales disminuyeron en C\$ 566,921.06 en 2016) y gastos financieros en un 7.72% los cuales aumentaron en C\$ 1, 260,486.75.

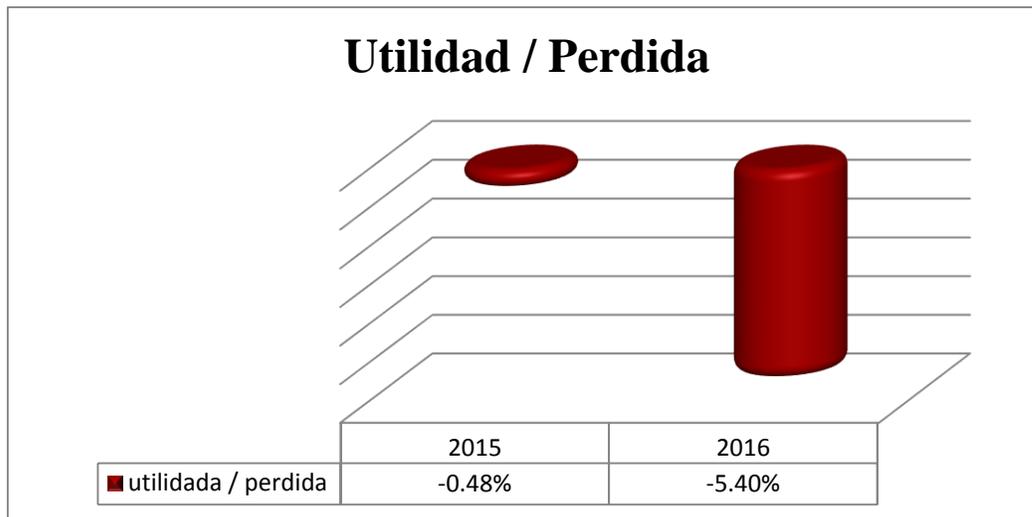


Grafico N°10: Costo de venta.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

Presentando altas variaciones en los gastos operativos la empresa obtiene perdida de operación que asciende a C\$ 49,371.59 y a C\$ 1, 656,766.23 equivalentes a 0.48% y a 5.40% correspondientes al año 2015 y 2016 respectivamente, representando una utilidad negativa para ambos periodos la cual se ve reflejada en el estado de situación financiera de la empresa.

5.6.2 Análisis de las razones financieras.

El resultado del cálculo de las razones financiera de la empresa CRISTAL, SA se presenta en las siguientes gráficas, donde se puede observar el comportamiento de estos índices durante los años 2015 a 2016.

5.6.2.1 Índices de liquidez

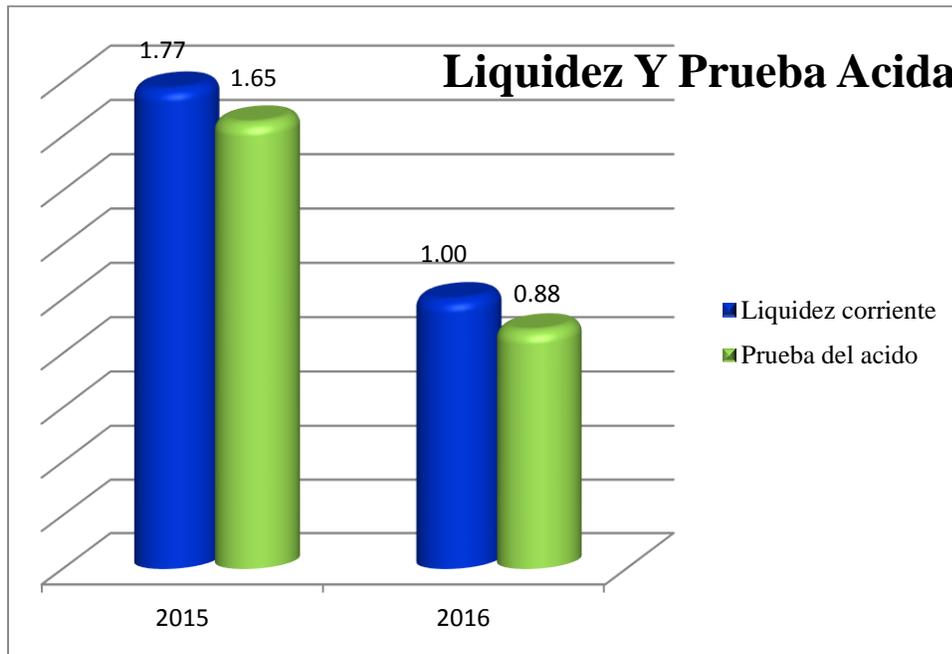


Grafico N°11: Liquidez y prueba del ácido.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

La empresa CRISTAL presenta una razón corriente de 1 veces en 2016, lo que significa que la empresa para este año se vio comprometida para cubrir el total de sus pasivos corrientes, teniendo 1 córdobas de cobertura por cada córdoba en concepto de obligación. Esto significo 0.88 veces menos en comparación al año 2015, donde el índice de liquidez era de 1.77.

Al aplicar la prueba acida considerando la excepción de inventarios y suscripciones por cobrar, cuentas por cobrar la liquidez de la empresa se ve afectada, observando un índice de 1.65 en 2015 y 0.88 en 2016, siendo incapaz de cubrir el total de sus obligaciones a corto plazo, y posibles dificultades de efectivo en el periodo 2016.

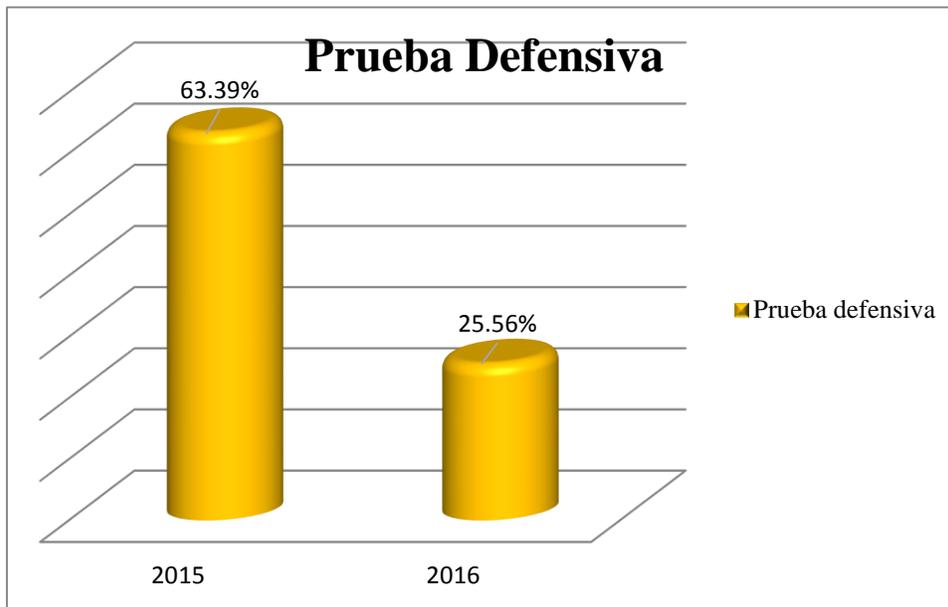


Grafico N°12: Prueba defensiva.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

El efectivo en caja y banco representa el 25.56 % del total de los pasivos corrientes de la empresa en 2016, menor al 63.39 % que represento en 2015, por lo que redujo sus disponibilidad inmediata de efectivo, a la vez su capacidad para responder ante el pago de obligaciones.

Indice De Capital De Trabajo

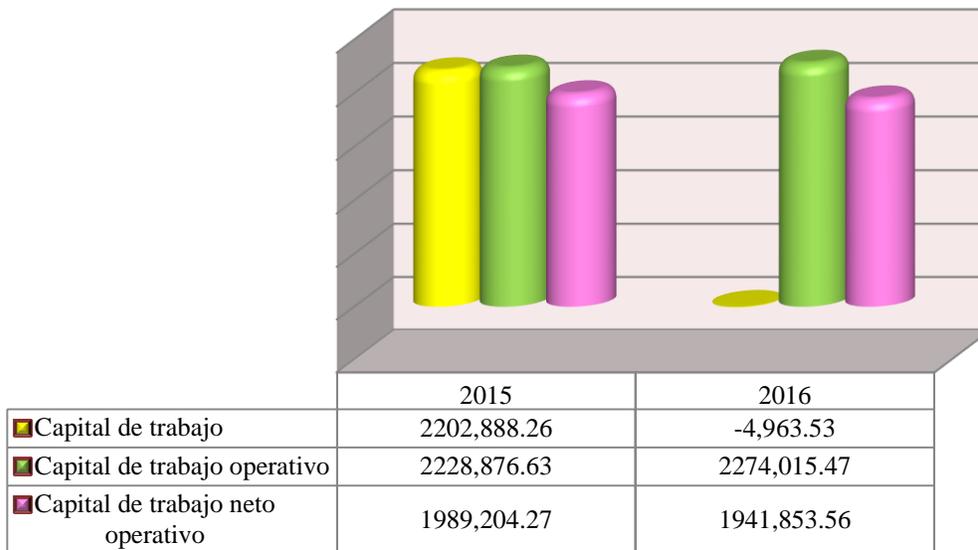


Grafico N°13: Capital de trabajo

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa S.A.

El capital de trabajo de la empresa disminuyó en 2, 207,851.79 al pasar de C\$ 2, 202,888 en 2015 a C\$ -4,964 en 2016. Hubo un incremento del 2 % en el capital de trabajo operativo de la empresa equivalente a C\$ 45,138.84 más respecto a 2015. El capital de trabajo neto de C\$1, 989,204.27 en 2015 y C\$1, 941,853.56 experimentando una disminución del 2.38 % respecto al año anterior.

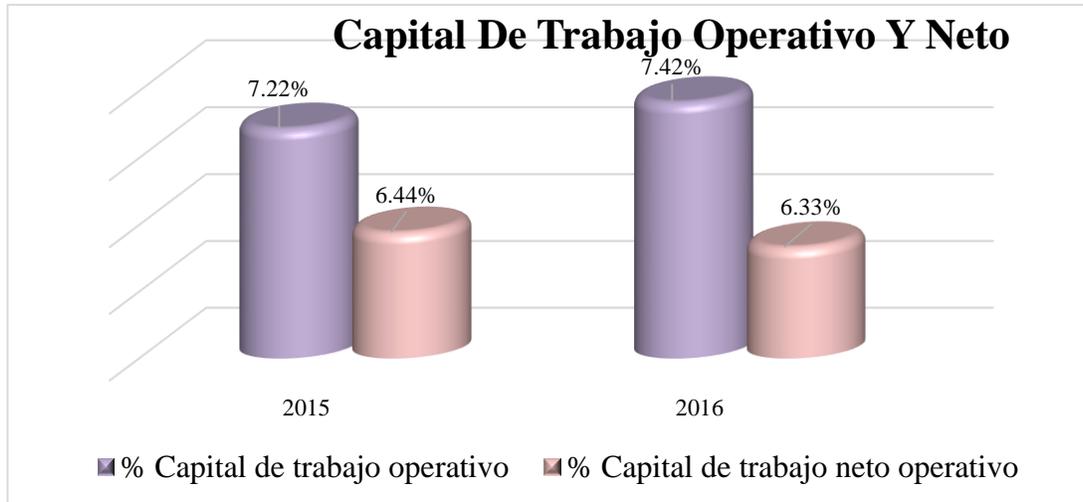


Grafico N°14: Capital de trabajo operativo y neto.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

El capital de trabajo operativo represento un 7.22 % del total de las ventas en el año 2015, y un 7.42 % en el año 2016, en tanto el capital de trabajo neto operativo represento el 6.44 % y 6.33 % del total de ventas para los periodos 2015 y 2016 respectivamente.

5.6.2.2 Indicadores de actividad.

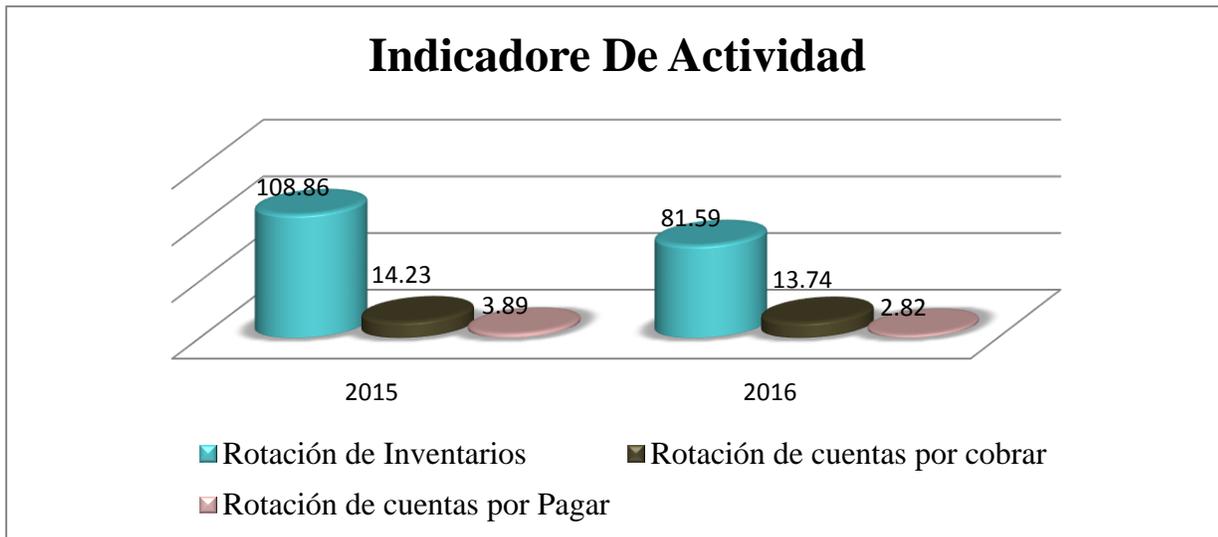


Grafico N°15: Rotación

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska castro, información tomada de los Estados financieros.

La rotación promedio de inventarios en la empresa disminuyó en 27.27 veces al año, después de rotar sus inventarios cada 108.86 veces al año en 2015, en el año 2016 solamente movió sus inventarios en 81.59 veces, lo que se refleja en una disminución de las ventas en el último periodo. La rotación de cuentas por cobrar de 14 veces en el año que recuperaba la cartera en 2015, pasó a 13 veces en 2016. También hubo movimientos en las cuentas por pagar pasando de 3.89 a 2.82 veces en el año, reflejando un tardío pago de cuentas a los proveedores.



Grafico N°16: Rotación.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

La rotación diaria promedio de los inventarios de la empresa para el año 2016 fue más tardía al aumentar en 1.10 días aproximadamente llegando a 4.41, en 2015 movía sus inventarios cada 3 días. La cartera de clientes, se extendió a un día más en el año 2016, teniendo una recuperación de cartera a cada 26 días. El índice que sufrió más deterioro fue el de periodo promedio de pagos en 2015 la empresa estaba cumpliendo con el pago de sus obligaciones cada 92.49 días, sin embargo para el año 2016 este índice aumento a 127.70 días un intervalo de 35 días más.

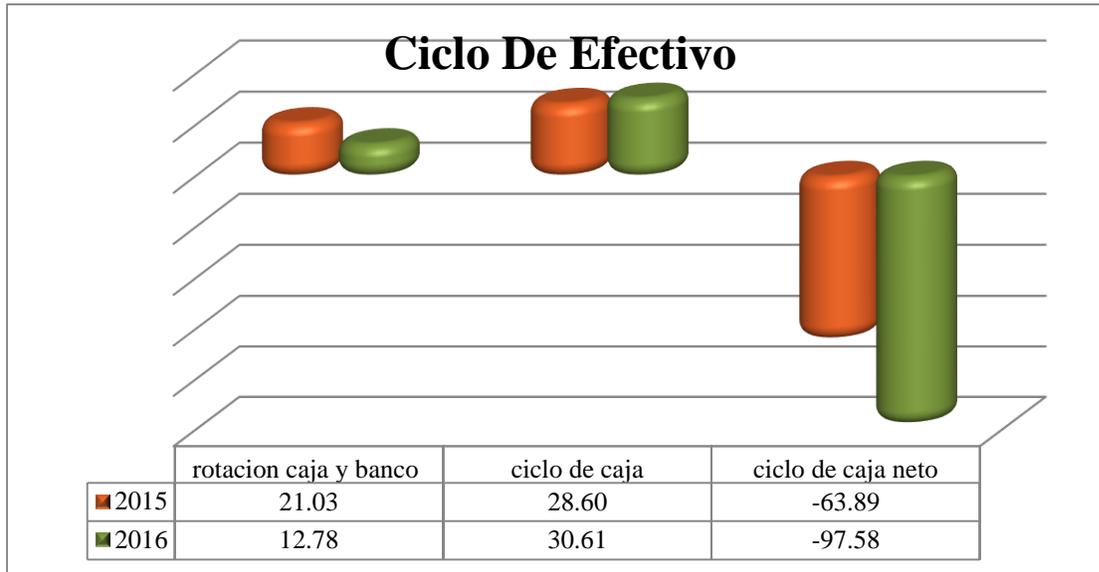


Grafico N°17: Ciclo de efectivo

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

Caja y bancos refleja una disminución en el índice, para el años 2015 con 21 días sin depender de sus ventas y para el año en 2016 solo con 12.78 días, en tanto el ciclo de caja producto de la conversión a efectivo por recuperación de cartera y rotación de inventarios desacelero a la pasar de 28 a 30 días en 2016. El ciclo de caja neto da como resultado un índice de -63.89 y -97.58 días en 2015 y 2016 respectivamente lo que significa que la empresa tiene hasta 97 días para pagar a sus proveedores después de haber recuperado su inversión después de haber cobrado a sus clientes.

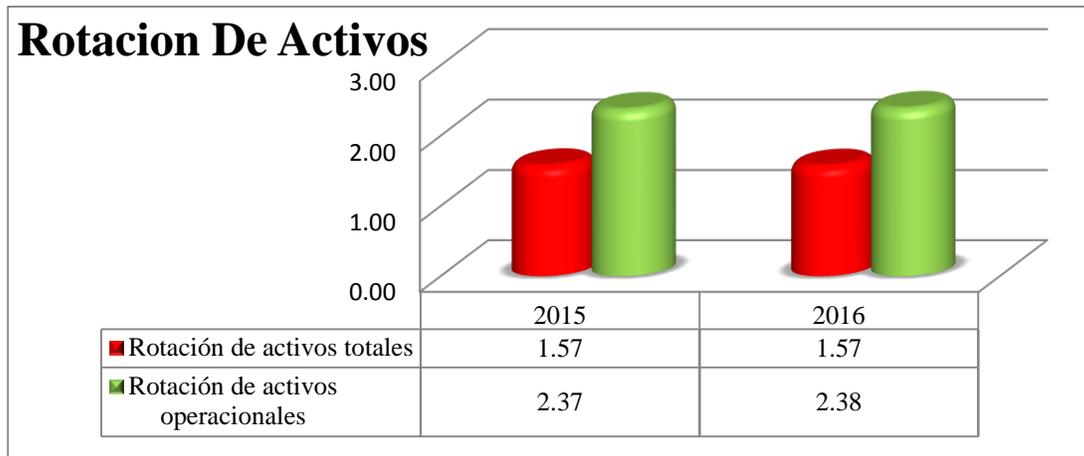


Grafico N°18: Rotación de activos.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

El índice de rotación de activos operacionales es de 2.38 en 2016, lo que significa que la empresa está utilizando sus activos cada 2.38 veces en el año, para generar ventas .En tanto la rotación de activos totales reflejan 1.57 para ambos años reduciendo la eficiencia del uso de sus activos a 1.57 veces de uso en el año para generar ventas.

5.6.2.3 Indicadores de endeudamiento.

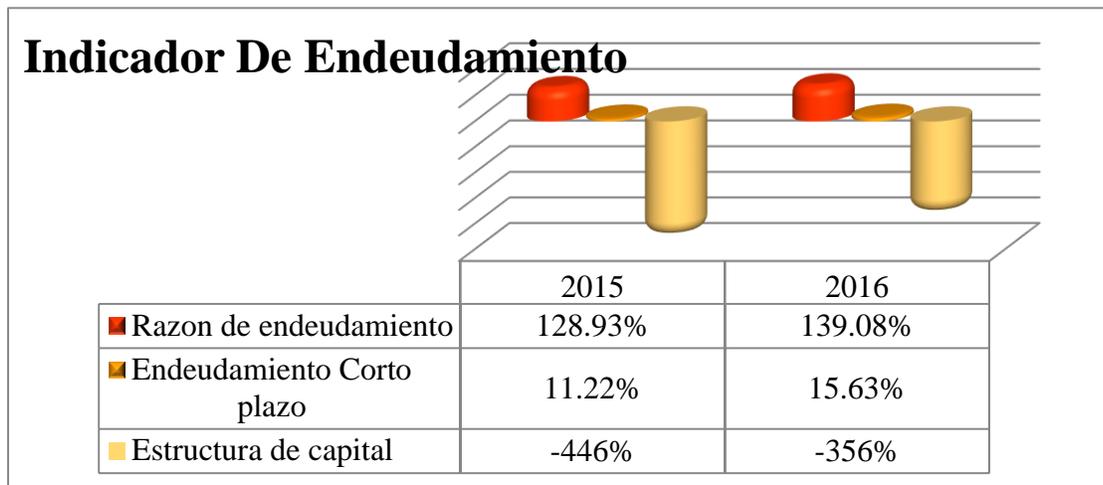


Grafico N°19: Endeudamiento

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

La razón de endeudamiento fue del 128 % en 2015 y ascendió hasta el 139 % en 2016 sobre el total de sus activos, la empresa no podría cubrir con sus activos el total de obligaciones adquiridas. El endeudamiento a corto plazo incremento en un 4 %, representando el de 11 % en 2015 y 15 % en 2016 del total de obligaciones. En la estructura de capital, el pasivo total representa el -446% en 2015 y -356% en 2016 del patrimonio total, por lo que la empresa está financiando todas sus operaciones con deuda.

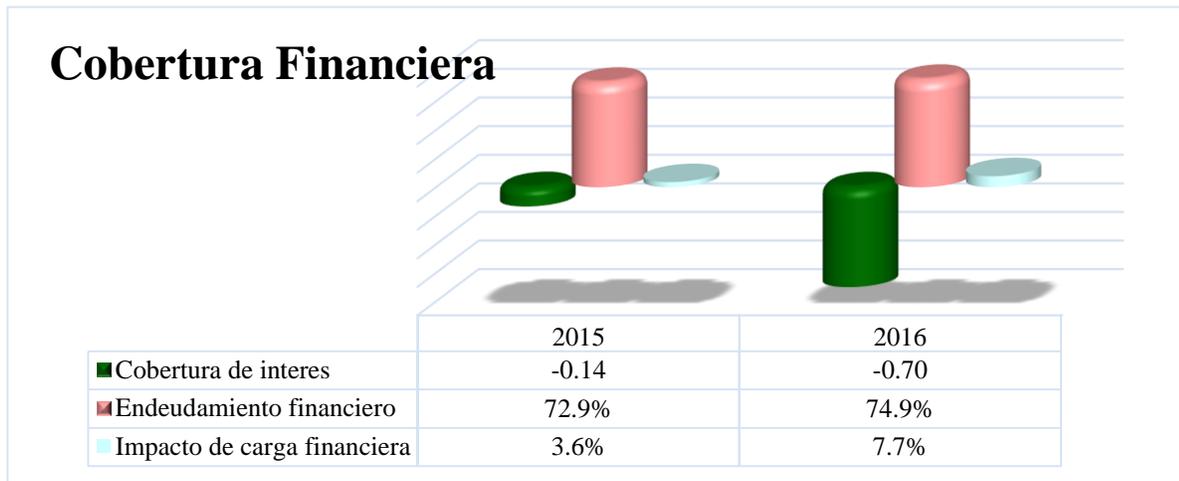


Grafico N°20: Cobertura financiera.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

El endeudamiento financiero representa el 72 % y 74 % de las ventas para los años 2015 y 2016 respectivamente, lo que implica una carga financiera del 3.6 % en 2015 y 7.7 % en 2016 sobre el total de ingresos por ventas efecto del incremento de la deuda. La cobertura de intereses se torna negativa siendo de -0.14 para el 2015 y -0.70 en el 2016 dejando incapacitada a la empresa para cubrir los intereses por financiamiento.

5.6.2.4 Indicadores de rentabilidad

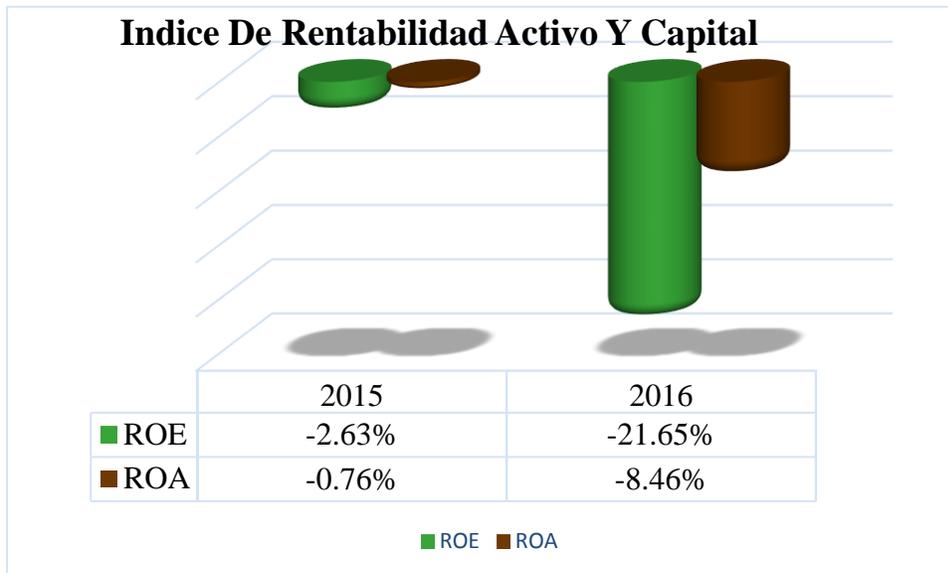


Grafico N°21: Índice de rentabilidad de activos y capital.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

Los índices de rentabilidad .reflejan que la empresa no ha sido rentable, teniendo un margen negativo en cuanto al ROE del -2.63% en 2015, aumentando a -21.65 % en 2016, ROA fue negativa en 2015 en un-0.76 % y en el 2016 en -8.46 %, lo que refleja un déficit en la gestión de recursos económicos de la empresa.

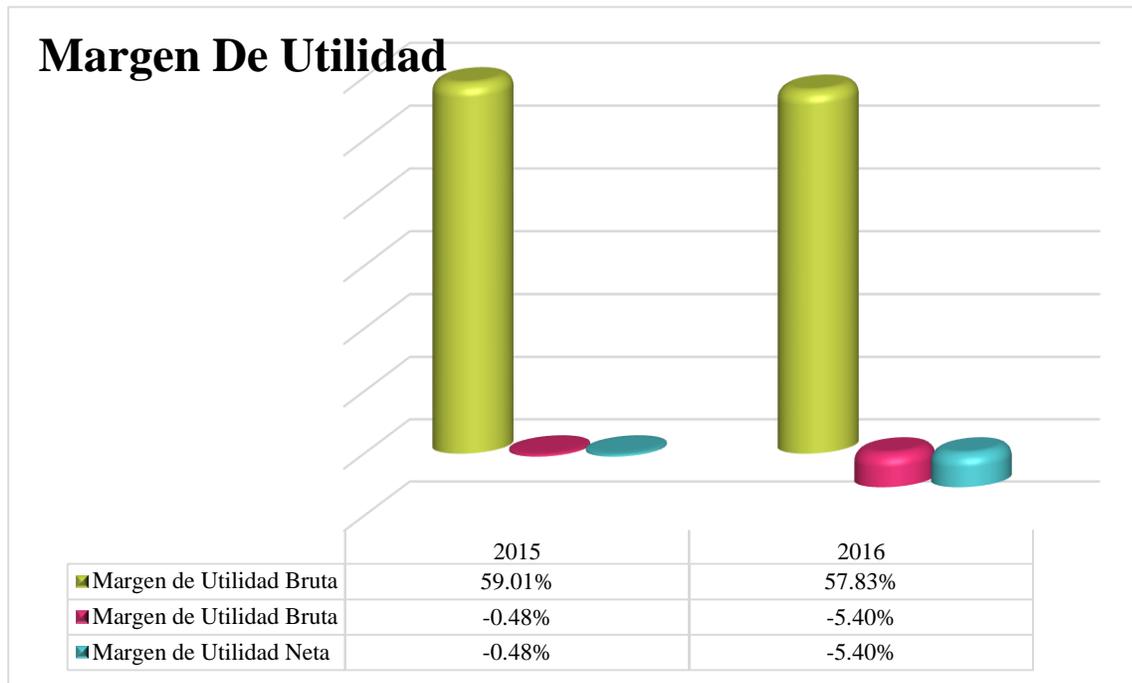


Grafico N°22: Margen de utilidad.

Fuente: Elaborado por Tania Angulo y Laleska Castro, información tomada de los Estados financieros de la empresa Cristal S.A.

El margen de utilidad bruta es del 59 % en 2015, el cual disminuyó a 57.83 % en 2016. Los altos gastos de operación vienen a disminuir la utilidad bruta obtenida en los años 2015-2016 afectando la utilidad de la empresa, lo que conlleva a presentar pérdidas operativas y pérdida del ejercicio para ambos periodos dando como resultado un margen de utilidad neta negativo el cual fue del -0.48 % en 2015 y -5.40 % en 2016.

5.7 Análisis

La empresa CRISTAL ha mostrado en las utilidades, un déficit teniendo pérdidas en el ejercicio durante los periodos 2015-2016, por la disminución en sus ventas, incremento en el costo de venta, aumento de los gastos operativos y gasto financiero en concepto de intereses, siendo los gastos de la gerencia de ventas y gastos financieros los que más impacto tienen en el estado de resultados.

El estado de situación financiera, muestra disminución del efectivo de la empresa, producto de la amortización de deudas a largo plazo e inversión en activo fijo, incremento de las cuentas por cobrar debido a un bajo índice en la gestión de cobranzas, así mismo las existencias de materiales y suministros incrementaron al 2016, dado a un exceso en el nivel de compras. Los

pasivos de la empresa se vieron obligados a retener pagos y adquirir más deudas para cubrir las operaciones e incrementando su nivel de insolvencia.

Sus indicadores financieros mostraron, la relación en el nivel de actividad entre la disminución de ventas, exceso de inventario y disminución en la recuperación de cartera, dado estas situaciones el nivel de liquidez de la empresa se vio afectado en el 2015-2016, teniendo poca capacidad de cubrir sus deudas a corto plazo retardando el pago a sus proveedores y acreedores.

El nivel de endeudamiento de la empresa respecto a sus activos ha incrementado en gran magnitud de un 128 % en 2015 a un 139% en 2016, la falta de liquidez, el alto índice de gastos operativos y necesidad de inversión en reposición y mantenimiento de activos, obliga a contraer más deudas a altas tasas de interés dada su situación financiera, colocando a la empresa en un nivel de insolvencia financiera en el corto y mediano plazo.

El nivel de activos y capital serían insuficientes para cubrir su nivel de deuda existente.

En cuanto a la rentabilidad en relación con el rendimiento del patrimonio de los accionistas es nulo (siendo del -2.63% al 2015 y de -21.65 % al 2016), e igual manera un rendimiento nulo en la explotación de activos teniendo un rendimiento negativo de - 8.46 % en 2016.

5.8 Conclusiones del caso

Para realizar nuestro caso práctico tomamos en cuenta los estados financieros de la empresa Cristal S.A., en el periodo 2015-2016 en los cuales encontramos deficiencia en su administración financiera, origen de la ausencia de la planeación financiera para gestionar sus actividades, así como falta de políticas y controles internos que permitan una adecuada gestión de recursos.

Las razones financieras ubican a la empresa en una situación complicada, con problemas de liquidez, rentabilidad, bajo índice en la gestión de actividad, insolvencia en el mediano plazo.

Las operaciones de la empresa se han realizado sin base a un plan para ejecutar las actividades y medir resultados, dejando a los directivos sin un plan de contingencia ante cualquier necesidad, tomando decisiones, sin evaluar el impacto que se tendrán en los resultados de la empresa.

Debido a que la empresa tiene un control incorrecto del efectivo y de gastos de operación esto impacta en su liquidez, provocando la retención de pagos a los proveedores y adquirir obligaciones a largo plazo, incrementando el grado de insolvencia y carga financiera la cual presenta un gran impacto en la utilidad de la empresa. La falta de maquinarias nuevas y técnicas de marketing hace que la empresa limite su crecimiento.

La ausencia de presupuesto, herramientas y elementos de la planeación financiera no permiten determinar los niveles de ventas, de producción y nivel óptimo de inventario ocasionando un incremento de los costos de ventas, así también como tomar decisiones pertinentes a los directivos provocando una deficiente gestión de recursos de la empresa durante los periodos 2015-2016.

VI. Conclusiones

En conclusión la planeación financiera es una de las tareas más importantes que se tiene dentro del campo financiero, debido a que mediante este proceso se definen las metas y objetivos que la empresa pretende alcanzar a demás no solo es un plan, es el personal trabajando en equipo, y en forma continua para identificar las oportunidades y lograr los objetivos.

Proporciona esquemas para guiar, coordinar y controlar las actividades así lograr los objetivos planteados. En el proceso de planeación financiera podemos encontrar dos aspectos fundamentales que nos ayudan a tener una planeación efectiva como lo son la planeación del efectivo esta involucra el presupuesto de efectivo y la planeación de las utilidades esta se refiere a la planeación de las utilidades.

Los estado financieros reflejan todo el funcionamiento de las organizaciones, ya que son los documentos de mayor importancia que recopilan la información sobre la salud económica y financiera de la organización proporcionando a sus usuarios información útil para la toma de decisiones, entre los estado financieros más comunes tenemos el balance general, estado de resultado, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujo de efectivo y las notas las cuales se encuentra de acuerdo a las NIIF para las PYMES.

El análisis financiero es un estudio que se hace a la información contable mediante indicadores y razones financieras que ayudan a determinar por qué las empresa se encuentra en dicha situación ya sea buena o mala así mismo nos permite proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos o para identificar las oportunidades de crecimiento que tenga la empresa.

Como punto final tenemos la elaboración de un caso práctico dirigido a la empresa Cristal S.A., en donde se analizó la liquidez en ausencia de la planeación financiera y su importancia para la toma de decisiones ya que esta empresa no cuenta con planes por lo cual no permiten tomar decisiones oportunas, conllevando a una deficiente gestión de recursos, impactando de forma negativa en la liquidez y rentabilidad de la empresa durante los periodos 2015-2016

VII. Bibliografía

B, O. L. (2010). *Contabilidad Basica* (1 ed., Vol. 1). colombia, Bogota, Colombia: San mateo.

Bonsón, E., & Cortijo, V. &. (2009). *analisis financciero* (Vol. 1). (A. Cañizal, Ed.) españa:
Pearson Educacion S.A.

El blog salmon. (s.f.). Recuperado el 02 de octubre de 2017, de El blog salmon.:

<https://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/el-punto-de-equilibrio-y-su-importancia-estrategica>

Farfán, P. S. (s.f.). *Finanzas I.* peru: Imprenta Unión, Centro de Aplicación de la Universidad
Peruana Unión.

Galvez, U. M. (10 de 10 de 2017). *Universidad Mariano.* Recuperado el 10 de octubre de 2017,
de Universidad Mariano: <http://www.jfsalazar.com>

García, P. V. (2014). *Introduccion a las finazas* (primera ed., Vol. 1). (J. E. Callejas, Ed.)
mexico: Grupo Editorial Patria, S.A. de C.V.

Garrison, R. H., Noreen, E. W., & Brewer, P. C. (2007). *contabilidad administrativa* (undecima
ed., Vol. 1). (J. M. Chacón, Ed., & D. J. Martínez, Trad.) mexico, mexico: McGraw-Hill
Interamericana Editorial, S.A. DE C.V.

- Giovanny, G. (11 de octubre de 2000). *Gestiopolis*. Recuperado el 5 de octubre de 2017, de Gestiopolis: www.gestiopolis.com/la-planificacion-financiera/
- González, G. P. (2 de octubre de 2017). *Zona Economica*. Recuperado el 2 de octubre de 2017, de Zona Economica: <http://www.zonaeconomica.com>
- Guajardo, C. G., & Andrade de Guajardo, N. E. (2008). *contabilidad financiera* (quinta ed., Vol. 1). (R. A. Alayón, Ed.) Mexico: McGraw-hill/interamericana editores, S.A. de C.V.
- Lawrence, G., & Zutter. (2012). *principios de Administracion financiera* (Desimo segunda edicion ed., Vol. Doce). (F. H. Carrasco, Ed., & F. H. Carrasco, Trad.) Mexico, ciudad juarez, Mexico: Pearson educacion.
- Montero. (9 de 2005). <http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/2/finanzas1.pdf>.
Recuperado el 8 de septiembre de 2017, de
<http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/2/finanzas1.pdf> :
<http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/2/finanzas1.pdf>
- Munch, L. (2005). *planeacion estrategica*.
- Ochoa, S. G. (2002). *Administracion financiera*. (O. A. Navarrete, Ed.) Mexico: McGraw-Hill Interamericana Editores, S. A. de C. V. .
- Ortega, A. L. (2008). *Planeacion financiera estrategica* (primera ed., Vol. 1). (R. d. Bosque, Ed.) Mexico: McGraw-Hill Interamericana.
- Pulido, A., & Hernandez, s. (2011). *Fudamentos de gestion empresarial*. (Primera ed., Vol. 1). (J. Mares, Ed.) Mexico: McGrawHillInteramericana.
- Ramirez, P. D. (2008). *contabilidad administrativa* (octava ed., Vol. 1). (J. M. Chacón, Ed.) Mexico: McGRAW-HILL.

Román, C. L. (2012). *fundamentos de administracion financiera* (primera ed.). (M. E. López, Ed.)

mexico: Red Tercer Milenio .

Romero, L. J. (2010). *principios de contabilidad* (cuarta ed., Vol. 1). (J. M. Chacón, Ed.)

mexico: Mcgraw-hill/interamericana editores, S.A. de C.V.

Ross, W. . (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas* (novena edicion ed., Vol. uno). (J.

M. Chacón, Ed., & G. M. Jaime Gómez Mont Araiza, Trad.) Mexico, Juarez, Mexico:

Mcgraw-hill.

Unam . (26 de septiembre de 2017). www.ingenieria.unam.mx. Recuperado el 17 de septiembre

de 2017, de www.ingenieria.unam.mx/~jkuri/Apunt_Planeacion_internet/TemaI.1.pdf

Van, H. J., & Wachowicz, j. M. (2010). *Fundamentos de administracion financiera* (Decima

Edicion ed., Vol. uno). (C. Domingez, Ed., & M. A. Osuna, Trad.) Mexico, juarez,

Mexico: Prentice Hall.

www.contabilidadparatodos.com. (s.f.). Recuperado el 2 de 10 de 2017, de

<http://contabilidadparatodos.com/libro-analisis-financiero-en-las-empresas/>

www.monografias.com. (s.f.). Recuperado el 25 de septiembre de 2017, de

www.monografias.com: <http://www.monografias.com/trabajos93/sistema-de-contabilidad/sistema-de-contabilidad.shtml#ixzz4v9Jpfv5j>



VIII. ANEXO