

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



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADOS

EN BANCA Y FINANZAS

TEMA: FINANZAS

SUB TEMA:

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA XYZ S.A DEL AÑO 2016.

AUTORES

BRA. ROSMERY DEL SOCORRO MARTINEZ SANCHEZ

BR: GERALD ROA LOAISIGA.

TUTOR

LIC. JENNYFER ZELAYA MELÉNDEZ

20 MARZO 2018

MANAGUA, NICARAGUA

i. Dedicatoria

Dedicamos la culminación de nuestro trabajo primeramente a Dios quien nos da la vida, por habernos dado la fuerza y la sabiduría necesaria para poder terminar nuestros estudios con éxito.

A nuestros padres por ser fuente de motivación y apoyo incondicional para lograr las metas que nos propusimos.

ii. Agradecimiento

A Dios por habernos dado la fortaleza y sabiduría suficiente para la elaboración de nuestro trabajo investigativo y poder coronar nuestra carrera.

A nuestros docentes por guiarnos con paciencia y sabiduría, formándonos como profesionales de bien, a través de consejos y principios inculcados en sus enseñanzas.

A nuestro tutor, quien con motivación y paciencia nos apoyó en todo momento para fortalecer nuestras debilidades, por el tiempo dedicado para darnos la dirección correcta de nuestro trabajo.

Por último a la compañía xyz s.a, quien nos abrió las puertas para realizar nuestro caso práctico.



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN - MANAGUA

iii. Valoración del docente

CARTA AVAL DEL TUTOR

20 de Noviembre del 2017

MSc. Álvaro Guido Quiroz

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a Usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2017, con tema general ***“Finanzas”*** y subtema ***Análisis Financiero de la empresa de servicios de transporte “XYZ, S.A, ubicada en Managua, al cierre del 2016”*** presentado por los bachilleres **Rosmery del Socorro Martínez Sánchez** con número de carné **13092356** y **Gerald Antonio Roa Loaisiga** con número de carne **13210353**, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

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

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

Cordialmente,

Jennyfer Patricia Zelaya Meléndez.

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Tutor de Seminario de Graduación

UNAN-Managua

Cc.: Archivo

iv. Resumen

La importancia de la siguiente investigación radica en el uso de las herramientas adecuadas para el análisis de estados financieros para la toma de decisiones, de manera que se pueda disminuir los riesgos financieros, prevenirlo de manera temprana y en caso de estar ocurriendo disminuir el impacto que pueda causar en las compañías.

Se obtuvo información de texto de finanzas como base en la teoría, para posterior aplicarlos en los estados financieros de la empresa xyz s.a del periodo 2016, los métodos utilizados fueron tanto cuantitativos como cualitativos, brindando los criterios de interpretación de los resultados obtenidos en el análisis. A su vez auxiliándonos de encuestas e información adicional con el propósito de soportar las recomendaciones brindadas.

Debido a los resultados obtenidos con la investigación y análisis, recomendamos mejorar los niveles de gestión en las áreas de mayor debilidad, y la formulación de estrategias para guiar a una mejor dirección la compañía.

v. Índice

i. Dedicatoria	i
ii. Agradecimiento	ii
iii. Valoración del docente.....	iii
iv. Resumen	iv
v. Índice	v
I Introducción	1
II Justificación.....	3
III Objetivos	4
IV.Desarrollo del sub-tema.....	5
4.1. Concepto de las finanzas.....	5
4.1.1. Definición etimológica de finanzas	5
4.1.2. Definición conceptual de finanzas	5
4.1.3. Generalidades de las finanzas.....	5
4.1.4. Importancia de las finanzas.....	6
4.1.5. Rol de la administración financiera.....	7
4.1.6. Objetivos de las finanzas.....	8
4.1.7. Clasificación de las finanzas.....	8
4.2. Elementos que conforman los estados financieros.....	10
4.2.1 Estados financieros	10
4.3. Herramientas para el análisis de los estados financieros	14
4.3.1. El análisis de la estructura financiera.....	14
4.3.2. Análisis horizontal	15
4.3.3. Análisis Vertical.....	16
4.3.4. Ratios financieros	17
4.3.5 Análisis Dupont.....	24
4.3.6. Indicador Z.....	26
4.4. Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones.....	27
V. Caso practico	28
VI conclusiones.....	52
VII Bibliografía	53



VIII Anexos..... 54

I Introducción

El análisis de los estados financieros es importante para el manejo eficiente de los recursos de una compañía, además que nos ayudan a tomar las mejores decisiones para disminuir riesgos futuros, planificando mejor las actividades afectadas y fortaleciendo las debilidades encontradas en los diferentes tipos de analisis aplicados.

Es pertinente valorar la situación financiera en la que se encuentra la empresa de transporte internacional xyz s.a del periodo 2016, a su vez evaluar la administración de su patrimonio y gestión atravez de indicadores que nos ayuden a determinar las problemáticas de mayor incidencia, para poder dar solución a la problemática.

La metodología aplicada en nuestra investigación fue realizada atravez de fuentes bibliográficas de autores como: Bonsòn, Farfán, Estupiñàn, González, Baena, que retroalimentaron la teoría de nuestra investigación, a su vez nos auxiliamos del uso del internet para fortalecer la información obtenida de nuestros autores y encuestas realizadas con el objetivo de valorar algunos aspectos generales de la compañía xyz s.a

En el acápite I, presenta la introducción con

El acápite II, denota la justificación, donde damos a conocer, porque es importante la realización del estudio de los analisis financieros, para la compañía xyz. A través de las diferentes herramientas estratégicos para mejor su eficiencia en sus actividades.

El acápite III, enuncia el objetivo general y los objetivos específicos, que indican lo que se pretende alcanzar con esta investigación, los cuales giran en torno al analisis financiero de la empresa xyz s.a en el periodo 2016.

El acápite IV aborda el desarrollo del subtema de investigación, a través de las definiciones conceptuales en base a los objetivos planteados. En el diseño metodológico de la investigación, se describe el enfoque, importancia, tipos y herramientas de analisis del sud tema.

El acápite V presenta del informe de la compañía xyz y sus procedimientos utilizados para la recolección y procesamiento de la información.

El acápite VI comprende las conclusiones y recomendaciones, las cuales recogen el extracto de los resultados presentados y los hallazgos más importantes, presentando las observaciones y sugerencias pertinentes.

El acápite VIII se cita las bibliografías con las fuentes utilizadas. y sus respectivos anexos.

II Justificación.

La presente investigación nace con el objetivo principal de evaluar y analizar la situación financiera actual de la empresa XZY durante el periodo 2016, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar, del mejor modo posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros.

Por otra parte la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros les facilita a la empresa una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. Entonces les permitirá como función esencial del análisis de los estados financieros, convertir los datos en información útil, para tomar decisiones acertada para sus futuras operaciones.

Esta investigación proporcionará elementos estratégicos que mejorará la eficiencia de la empresa XYZ permitiéndoles a través del uso de estas herramientas, regular y controlar de una mejor manera todas problemáticas que se puedan presentar ante un análisis de los datos incorrectos.

Así como brindándole una perspectiva futura de su evolución en crecimiento, estabilidad y posición financiera a corto plazo.

III Objetivos

3.1 Objetivo General

Analizar la situación financiera de la empresa xyz s.a en el año 2016.

3.2 Objetivos Específicos.

- Definir los conceptos generales de las finanzas.

- Describir los elementos que se utilizan de insumos para la preparación de los análisis financieros.

- Identificarlas herramientas utilizados para el análisis de los estados financieros de la empresa xyz en el periodo 2016.

- Indicar la importancia del análisis financiero para la toma de decisiones gerenciales.

- Explicar los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros de la empresa xyz en el periodo 2016

IV.Desarrollo del sub-tema

4.1.Concepto de las finanzas

4.1.1. Definición etimológica de finanzas

El término finanzas proviene del latín "finís" que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción).Farfán S (2014) P. 15.

Estas transacciones financieras existieron desde que el hombre creó el concepto de dinero intercambio de bienes, pero se establecieron ya formalmente a principios de la era moderna, cuando surgieron los primeros prestamistas y comerciantes, estableciendo tratados sobre matemáticas financieras, donde se mencionaban temas como el cálculo de intereses o el manejo de Estado. Farfán S (2014) P. 15.

4.1.2. Definición conceptual de finanzas

Las finanzas son una rama de la administración que trata el tema relacionado con la obtención y gestión del dinero, recursos o capital por parte de una persona o empresa. Las finanzas se refieren a la forma cómo se obtienen los recursos, a la forma cómo se gasta no consumen, a la forma cómo se invierten, pierden o rentabilizan. Farfán S (2014) P. 15.

Por lo tanto, el concepto ampliado de finanzas es el de una ciencia que, utilizando modelos matemáticos, brinda las herramientas para optimizar los recursos materiales de las empresas y de las personas. Farfán S (2014) P. 15.

4.1.3. Generalidades de las finanzas.

Las finanzas es el arte y la ciencia de administrar el dinero, el ser humano está rodeado por conceptos financieros, el empresario, el bodeguero, el agricultor, el padre de familia, todos piensan en términos de rentabilidad, precios, costos, negocios buenos malos y regulares. Farfán S (2014) P. 15.

Cada persona tiene su política de consumo, crédito, inversiones y ahorro. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción).Farfán S (2014) P. 15.

Entonces, ya definida las finanzas como el arte de administrar el dinero, la administración financiera se refiere a las tareas del administrador financiero, el cual tiene como función básica la planificación necesaria de los fondos para el funcionamiento de un negocio. Farfán S (2014) P. 15.

Las áreas generales de las finanzas son tres: La gerencia financiera (empleo eficiente de los recursos financieros).Los mercados financieros (conversión de recursos financieros en recursos económicos, o lo que es lo mismo conversión de ahorros en inversión).La inversión financiera (adquisición y asignación eficientes de los recursos financieros).Farfán S (2014) P. 15.

Mientras que las responsabilidades básicas del gerente financiero son: Adquisición de fondos al costo mínimo (conoce de los mercados de dinero y capital, además de los mecanismos de adquisición de fondos en ellos), Convertir los fondos en la óptima estructura de activos (evalúa programas y proyectos alternativos), Controlar el uso del activo para maximizar la ganancia neta, es decir, maximizar la función: ganancia neta = ingresos - costos. Farfán S (2014) P. 15.

4.1.4. Importancia de las finanzas.

Las finanzas de un negocio no pueden ser subestimadas, porque puede decirse que es el sustento de un negocio y necesario para su bienestar. Puede decirse, asimismo, que es un lubricante que mantiene el negocio en funcionamiento. Farfán S (2014) P. 17.

Si usted tiene una pequeña, mediana o gran empresa, siempre necesitará del buen manejo de las finanzas desde el inicio de la empresa, la adquisición de activos, hasta emplear a personas, se necesitará del buen manejo de las finanzas, ahí la importancia de la misma. Farfán S (2014) P. 17.

Las finanzas son aún más importantes en una empresa, ya que estas nos ayudan en las tomas de decisiones.Farfán S (2014) P. 17.

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. Farfán S (2014) P. 17.

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. Farfán S (2014) P. 17

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. Farfán S (2014) P. 17.

4.1.5. Rol de la administración financiera.

El rol de la administración financiera, de una empresa, comprende una serie de actividades interrelacionadas, cuyo objetivo final es la maximización del valor de la empresa. Farfán S (2014) P. 17.

Las decisiones que se tomen dentro del ámbito de una empresa deben estar orientadas a agregarla máxima cantidad posible de valor, aun dentro del conjunto de limitaciones entre las cuales opera cualquier empresa. Farfán S (2014) P. 17.

En forma tradicional es considerado como objetivo supremo el rol de la administración financiera, la consecución de los recursos financieros internos y externos que requieren las diferentes actividades de una empresa, de acuerdo con los objetivos que se han fijado dentro de un proceso de planeación. Una visión de esta naturaleza es bastante limitada, ya que el rol de la administración financiera comprende la toma de decisiones interrelacionadas con las diferentes áreas de la organización, más allá de la simple obtención de recursos; estas decisiones tienen como objetivo final maximizar el valor de la empresa. Farfán S (2014) P. 17.

La obtención de los recursos financieros necesarios, para poder ejecutar el plan estratégico de la empresa, constituye una función importante del área financiera dentro de cualquier empresa. Sin embargo, otras actividades pueden ser iguales o más importantes como la satisfacción adecuada de los clientes, la definición de una política óptima de inventarios, los cambios en la estructura de costos de la empresa, aspecto conocido bajo la denominación de técnica de apalancamiento operativo, decisiones de políticas de dividendos, que tienen una

relación sustancial con la empresa; el planeamiento tributario de la empresa constituye un campo de la actividad financiera que muchas veces se considera ajeno a ella, ignorando el impacto que, sobre una empresa, pueden tener las decisiones que se tomen acerca de las provisiones; como ejemplo, para este caso, las disposiciones tributarias introducidas a las que se realicen ajustes por inflación, vuelve aun más crítica la planeación tributaria de la empresa. En el quehacer diario de la empresa se requiere, al lado de las decisiones de financiamiento, definir políticas respecto al manejo de tesorería, relaciones con clientes y proveedores. Farfán S (2014) P. 17.

4.1.6. 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.00
- ✓ Dejar todo preparado para obtener más fondos y recursos financieros, cuando sea necesario. Farfán S (2014) P. 18.

4.1.7. Clasificación de las finanzas.

Se clasifican en: Finanzas Públicas, Finanzas Privadas,

Las Finanzas Públicas: Las Finanzas Públicas constituyen la actividad económica del sector público, con su particular y característica estructura que convive con la economía de mercado, de la cual obtiene los recursos y a la cual le presta un marco de acción. Comprende los bienes, rentas y deudas que forman el activo y el pasivo de la Nación y todos los demás bienes y rentas cuya administración corresponde al Poder Nacional a través de las distintas instituciones creadas por el estado para tal fin.(<https://es.slideshare.net/Madel A, 2015>)

El Estado para poder realizar sus funciones y afrontar sus necesidades públicas, debe contar con recursos, y los mismos se obtienen a través de los diferentes procedimientos legalmente estatuidos y preceptuados en principios legales constitucionales. Las finanzas públicas establece; estudia las necesidades; crea los recursos; Ingresos; Gastos, El estado hace uso de los recursos necesarios provenientes de su gestión política para desarrollar actividades financieras a través de la explotación y distribución de las riquezas para satisfacer las necesidades públicas (individuales y colectivas).([https://es.slideshare.net Madel A](https://es.slideshare.net/MadelA), 2015)

Crear la plataforma adecuada en cuanto a educación, salud, seguridad social, para el desarrollo de nuevas fuentes de trabajo, crear tecnología propia, en el marco de un sistema pluralista y flexible de toma de decisiones, que articule distintos mecanismos de conformación de la voluntad colectiva. Garantizar un mayor control social sobre su gestión, mejorar los medios e instrumentos que hoy existen de representación política y social y establecer otras vías de participación complementarias a las de representación política, que fortalezcan, descentralicen su poder y transfieran responsabilidades y recursos a las comunidades estatales y locales y, finalmente, mejorar sus estructuras políticas. ([https://es.slideshare.net Madel A](https://es.slideshare.net/MadelA), 2015)

Desarrollar estrategias de acción concurrente y propulsar estas acciones tendentes a la protección, al desarrollo de la seguridad ciudadana, la salud, la educación, el deporte, la cultura, el trabajo, y en fin, el bienestar social, para que la economía del país pueda desarrollarse y conducirla hacia un futuro próspero. La política fiscal como instrumento de estabilización y ajuste; Políticas heterodoxas y ortodoxas (tradicionales y no tradicionales) de las finanzas públicas. ([https://es.slideshare.net Madel A](https://es.slideshare.net/MadelA), 2015)

Las Finanzas Privadas: Están relacionadas con las funciones de las empresas privadas y aquellas empresas del estado que funcionan bajo la teoría de la óptima productividad para la maximización de las ganancias. ([https://es.slideshare.net Madel A](https://es.slideshare.net/MadelA), 2015)

4.2. Elementos que conforman los estados financieros.

4.2.1 Estados financieros

Los estados financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y de las transacciones llevadas a cabo por una empresa. Mucha de la información acerca de la empresa está en la forma de estados financieros. Baena. D (2010) P.28

Los estados financieros (Balance general, estado de resultados y estado de flujo de efectivo) se preparan de acuerdo con reglas y normas establecidas por la contabilidad. Baena. D (2010) P.28

El análisis de los estados financieros implica una comparación del desempeño de la empresa en el tiempo, así como una comparación con otras compañías que participan en el mismo sector. Este análisis se realiza para identificar los puntos débiles y fuertes de la empresa. Baena. D (2010) P.28

4.2.1.1 Balance general

El balance de situación proporciona la información necesaria para conocer la situación económica y financiera de la empresa; es decir, describe su patrimonio en un momento dado, tanto cuantitativa como cualitativamente, desde una doble perspectiva de la inversión y la financiación, manifestando la composición y cuantía del capital en funcionamiento y, al mismo tiempo, las fuentes que lo han financiado. Por ello, el balance de situación se constituye como un valioso instrumento para la gestión y el control de la entidad, así como una de las fuentes fundamentales para el análisis. Bonsón E (2009) P. 37.

Los objetivos informativos que se pretenden alcanzar con un balance son los siguientes:

- Mostrar los recursos económicos con los que cuenta la empresa.
- Mostrar la estructura financiera empresarial, indicando si la estructura económica ha sido financiada por capitales propios o por capitales ajenos a largo y corto plazo. Bonsón E (2009) P. 37.

El balance de situación está formado por tres grandes masas patrimoniales: activo, pasivo y patrimonio neto. A grandes rasgos, la estructura del balance sería la que se muestra en la tabla. 1 Bonsòn E (2009) P. 37

Tabla 1.

Balance de situación.

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
A)	ACTIVO CORRIENTE	A)	PASIVO CORRIENTE
B)	ACTIVO NO CORRIENTE	B)	PASIVO NO CORRIENTE
		C)	PATRIMONIO NETO

Fuente: Bonsòn E (2009) P. 37.

En la tabla anterior muestra la estructura correcta del balance de situación financiera ubicando los activos corrientes y no corrientes del lado izquierdo y pasivo corriente, no corriente y patrimonio del lado derecho.

En el activo, también conocido como estructura económica, capital económico o capital en funcionamiento, Figuran las inversiones, es decir, la materialización o destino dado a los recursos financieros que han llegado a la empresa. Bonsòn E (2009) P. 37.

En el pasivo se incluyen los fondos con los que la empresa adquiere los diversos elementos que con Figuran su activo, razón por la que también se denomina estructura financiera. Junto a esta financiación ajena, se encuentra el patrimonio neto, que recoge los recursos propios, procedentes de aportaciones de los socios o propietarios de la compañía y generados por la propia empresa, que podrían ser retirados por los propietarios pero que, por voluntad propia o por imperativo legal, permanecen en el seno de la organización. Bonsòn E (2009) P. 37.

4.2.1.2. Estado de resultados

El estado de resultado, comprende, con la debida separación, los ingresos y los gastos del ejercicio, y por diferencia, el resultado del mismo. A diferencia del Balance de Situación (información estática), la Cuenta de Pérdidas y Ganancias informa de los

ingresos y gastos de un período determinado de tiempo. Es el nexo de unión entre dos balances. El inicial, que informa de la situación patrimonial de la empresa al inicio del período, y el final, que refleja la situación al final del mismo. Bonsòn E (2009) P. 57.

Mientras que el balance de situación, es un estado financiero de carácter estático, que muestra la situación patrimonial de la empresa en una fecha determinada (el fin del ejercicio económico), la cuenta de pérdidas y ganancias es un estado dinámico que recoge el resultado obtenido por la organización a lo largo de ese ejercicio económico. Este resultado está formado por los ingresos y gastos del mismo, excepto cuando proceda su imputación directa al patrimonio neto, según lo previsto en las normas de registro y valoración. Bonsòn E (2009) P. 57.

4.2.1.3. Flujo de efectivo

Estado de flujos de efectivo, o de Cambios en la situación financiera se base en la presentación de datos relevantes sobre las entradas y desembolsos de efectivo de un ciclo contable mostrando los flujos de efectivo de las operaciones, las inversiones a largo plazo realizadas y su forma de financiación, como sus nuevos aportes y reparto de dividendos, es decir muestra separadamente las tres actividades básicas de una empresa: operativa, inversión y financiación. Estupiñan R (sf) P. 57

4.2.1.3.1 Ventajas del flujo de efectivo

Ayuda a los usuarios a determinar:

- ✓ La capacidad del ente económico para generar flujos de efectivo futuros positivos.
- ✓ La solvencia del ente para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos o participaciones.
- ✓ La necesidad de financiamiento externo de la empresa.
- ✓ Las razones de las diferencias entre el ingreso neto de la organización y las entradas y desembolsos de efectivo correspondientes.
- ✓ Las inversiones y financiaciones de entrada y salida de efectivo realizadas durante el período. Estupiñan R (sf) P. 57.

Los estados de flujos de efectivo indican la capacidad real generadora de efectivo durante un período que ya pasó y su capacidad de pago realizada. Estupiñan R (sf) P. 57.

De allí la importancia de que las instituciones financieras conozcan de sus clientes los flujos de efectivo hacia el futuro para conocer con qué capacidad cuenta una empresa a la hora de cumplir con sus obligaciones. Estupiñán R (sf) P. 57.

Mediante el flujo de efectivo se puede determinar la liquidez que manejó la empresa, liquidez que se puede calificar de desacertada si no fue aprovechada en el manejo de los descuentos o rendimientos que ofrece la banca; caso contrario, cuando tuvo iliquidez y se conoció, cuál fue la cantidad de endeudamiento que requirió para el desarrollo de sus operaciones, con el objetivo de evaluar una actividad ya realizada, sobre la cual no se pueden tomar decisiones sino recomendaciones hacia el futuro. Estupiñán R (sf) P. 57.

El flujo de efectivo facilita el conocimiento de generación de efectivo a nivel operativo, financiero y de las desinversiones, así como también el uso en estos mismos tres conceptos. Estupiñán R (sf) P. 57.

Existe una duplicidad de información por conocer igual información entre el flujo de efectivo y el estado de cambios en la situación financiera y se discute aún cuál de los dos es más representativa. Estupiñán R (sf) P. 57.

El objetivo del flujo de efectivo es mostrar el manejo financiero del dinero en un período pasado y conocer las causas por las cuales se cumplió o no, con las metas propuestas. Estupiñán R (sf) P. 57.

4.2.1.4. Estado de cambios en el patrimonio

Estado de cambios en el patrimonio, o de cambios en el capital contable, revela los cambios que ha experimentado el patrimonio en un ejercicio comparado con el año anterior por aumento o disminución de capital, reparto de dividendos o participaciones, reservas, donaciones, mantenimiento del patrimonio por efecto de la inflación, utilidades o pérdidas del ejercicio y valorizaciones por determinación de los valores actuales de propiedad, planta y equipo así como de las inversiones permanentes. Estupiñán R (sf) P. 52

Algunas empresas presentan por separado un estado de Utilidades Retenidas el cual revela los cambios por reparto de dividendos o participaciones, creación de reservas y utilidades del ejercicio, sirviendo de enlace entre el balance y el estado de resultados. Estupiñán R (sf) P. 52

No es un estado financiero obligatorio, sin embargo lo presentan separadamente para mostrar la cantidad total de utilidades que no se han devuelto a los accionistas o asociados. Estupiñán R (sf) P. 52

Este estado se presenta como un cuadro de doble entrada en el que, por columnas, aparecen las distintas partidas que componen el patrimonio neto de la empresa y, por filas, los diversos cambios que han podido afectar a cada una de ellas. En concreto, en este estado se informa de todos los cambios habidos en el patrimonio neto derivados de: Bonsón E (2009) P. 76.

- El saldo total de ingresos y gastos reconocidos.
- Las variaciones en el patrimonio neto derivadas de operaciones con socios propietarios de la empresa. Estas variaciones pueden estar provocadas por: Aumentos o reducciones de capital, Conversión de pasivos financieros en instrumentos de patrimonio neto y Distribución de dividendos. Bonsón E (2009) P. 76.

4.3. Herramientas para el análisis de los estados financieros

4.3.1. El análisis de la estructura financiera

La estructura financiera es la “primera” vista o apreciación a nivel de rubros del Balance General o estado de situación de la empresa, esta clasificación contable de la situación financiera tiene tres cuentas o rubros básicos como son el activo, pasivo y el patrimonio; pero esta información, necesariamente debe estar complementada mediante otros reportes financieros que permitan disponer de mayor información para el análisis y consecuentemente un enfoque más amplio de lo que constituye la estructura Financiera. González.P. (2013).P.27.

4.3.2. Análisis horizontal

El propósito de este análisis es examinar el comportamiento (crecimiento o descenso) de los rubros de los estados financieros. Se calcula entonces el porcentaje en que han cambiado los diferentes rubros. Purcell W. (1983).P.8.

$$\text{Variación absoluta} = \text{año 1} - \text{año 2}$$

$$\text{Variación Relativa} = \text{variación absoluta} / \text{año 1}$$

Los indicadores del análisis horizontal, se calculan dividiendo el dato del año más reciente, entre el dato correspondiente del año anterior y restándole 1. Purcell w. (1983).P.8.

Por medio del análisis horizontal se puede estudiar el comportamiento de un rubro en particular e identificar por medio de otro tipo de análisis (causas externas o internas), los orígenes de estas variaciones. Purcell W. (1983).P.8.

Algunos de estos análisis se pueden hacer alrededor de la historia de la empresa, capacidad de la gestión empresarial y el proceso de acumulación del capital productivo en la empresa. Purcell W. (1983).P.8.

El análisis horizontal es más rico y fructífero si se analizan los rubros de manera que reflejen sus verdaderas magnitudes y no necesariamente en términos monetarios absolutos. Por ejemplo, los gastos por mano de obra se pueden medir en términos de salarios mínimos para analizar así su crecimiento. Purcell W. (1983).P.8.

Las ventas se deben medir mejor en unidades vendidas o en toneladas si es el caso vendidas; los inventarios en términos de la materia prima principal que se utilice en el proceso; otra posibilidad es que tanto las ventas, cartera e inventarios se deflacten con índices de precios específicos, del sector al cual pertenezca la firma analizada o la firma proveedora de la materia prima; por último, la utilidad se puede analizar en términos del número de unidades básicas de producción materia prima, maquinaria típica, instalación industrial básica, deflactarla con el índice de precios que más se ajuste al perfil del accionista típico. Purcell W. (1983).P.8.

El análisis horizontal basado en unidades monetarias, tiene algún sentido para algunos rubros pero para otros no. Los rubros que más riesgo tienen de ser malinterpretados, son los gastos fijos y los activos. Purcell W. (1983).P.8.

Por ejemplo, si interesa saber cómo ha crecido la inversión en activos fijos, el mejor índice no debe estar basado en pesos, sino en la capacidad de producción medida en términos reales, o sea en unidades.Purcell W. (1983).P.8.

4.3.3. Análisis Vertical.

El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados. Estupiñan R (sf) P. 111.

$$\text{Análisis vertical} = \frac{\text{Cuenta de activos}}{\text{Total de activos}}$$

Permitiendo al análisis financiero las siguientes apreciaciones objetivas:

- Visión panorámica de la estructura del estado financiero, la cual puede compararse con la situación del sector económico donde se desenvuelve o, a falta de información, con la de una empresa conocida que sea el reto de superación. Estupiñan R (sf) P. 111.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado. Si el analista, lector o asesor conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras. Estupiñan R (sf) P. 111.
- Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debetener la misma dinámica para todas las empresas. Estupiñan R (sf) P. 111.
- Evalúa las decisiones gerenciales, que han operado esos cambios, los cuales se puedan comprobar más tarde con el estudio de los estados de cambios. Estupiñan R (sf) P. 111.

- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios y de financiamiento. Estupiñán R (sf) P. 111.

El análisis vertical es más fértil cuando se aplica al Estado de Pérdidas y Ganancias, para hacer comparaciones temporales y entre firmas. El análisis porcentual del Estado de Pérdidas y Ganancias, ofrece luces sobre la proporción de ciertos gastos (variables sobre todo) que permiten controlar el comportamiento de esos rubros, elaborar pronósticos de utilidades y gastos. Purcell W. (1983).P.27

4.3.4. Ratios financieros

Además de los índices que permiten examinar la relación de cada rubro con los valores totales (activos o ventas), existen combinaciones que ofrecen una visión más detallada y analítica de la firma. Uno de los instrumentos que más se ha utilizado en el mundo de los negocios, es el análisis de las razones financieras. Purcell W. (1983).P.12

Fundamentadas en este sencillo instrumento, se toman hoy en día muchas decisiones. Una razón financiera es la proporción o cociente entre dos categorías económicas expresadas y registradas en los estados financieros básicos, para obtener rápidamente información de gran utilidad y contenido en la toma de decisiones. Esta información permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, los banqueros, los asesores o los capacitadores. Purcell W. (1983).P.12

4.3.4.1. Razón de liquidez y prueba acida

Estas razones miden la capacidad de pago que tiene la empresa en el corto plazo, en cuanto al dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Purcell W. (1983).P.13.

Si se mantiene un capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que le permita seguir con el desarrollo de dicha actividad. Purcell W. (1983).P.13.

Que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo. Si esto se logra, la empresa obtiene una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros. Purcell W (1983).P.13.

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

Nos da como resultado cuántas unidades monetarias (pesos) tienen la empresa en el activo corriente, para cubrir cada unidad monetaria que se tiene en el pasivo más exigible.

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

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Es cantidad de pesos que se tienen de activo corriente más líquido, para responder al pasivo más exigible. Es una medida dura de la solvencia de la empresa.

4.3.4.2. Razón de endeudamiento

Estos indicadores permiten conocer qué tan estable o consolidada se muestra la empresa observándola en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Purcell W (1983).P.23.

Se mide también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determina igualmente, quién ha hecho el mayor esfuerzo en aportar los fondos que se han invertido en los activos: si lo ha hecho el dueño, o si es un esfuerzo de "terceros". Muestra el porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados, ya sea a corto o mediano plazo. Purcell W (1983).P.13.

Para la entidad crediticia (el banquero), lo importante es establecer estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces, de un alto o bajo porcentaje. Sin embargo, el analista debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generarlos fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo. Purcell W (1983).P.23.

Las razones más utilizadas son la estructura de capital, el endeudamiento, las veces que se ganan los intereses pagados y la cobertura de gastos fijos. Purcell W (1983).P.24.

Estructura de Capital = Pasivo total mas Patrimonio.

Quiere decir que por cada peso que aporta el dueño de la empresa, hay una cantidad aportados por los acreedores

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$$

Es el porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados por los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, para invertir en activos.

$$\text{Cobertura de Gastos Fijos} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Gastos fijos.}}$$

Nos dice la capacidad de la empresa para asumir los costos fijos de sus operaciones.

$$\text{Razón de deuda a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo a largo plazo} + \text{Capital contable}}{\text{Deuda a largo plazo.}}$$

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

$$\text{Razón de deuda total a capital contable} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Capital contable}}$$

Es lo que la deuda total representa con respecto a la inversión total de los propietarios. Las tres razones financieras mencionadas se utilizan para medir el grado de financiamiento de la empresa a través de la deuda.

$$\text{Factor Mutiplicador de capital} = \frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital contable}}$$

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

$$\text{Razon sobre interes Devengado} = \frac{\text{Utilidad operativa (EBIT)}}{\text{Interesès}}$$

Para que una empresa se beneficie con el apalancamiento financiero, los pagos de interés fijo que acompañan a la deuda deben ser más que cubiertos con las utilidades operativas.

$$\text{Razon de cobertura de efectivos} = \frac{(\text{EBIT} + \text{Depreciación})}{\text{Interesès}}$$

Es una medida de las capacidades de la empresa para pagar sus obligaciones.

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

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.

4.3.4.3. Razón de actividad

Las razones de actividad miden la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Purcell W (1983).P.16.

Son fundamentalmente las siguientes: la rotación de inventario, la rotación de las cuentas por cobrar, período promedio de pago a proveedores, la rotación de activos totales, la rotación de activos fijos y el ciclo de caja. Purcell W (1983).P.16.

$$\text{Rotacion de cartera dias} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 360}{\text{Ventas}}$$

Permite mantener una estricta y constante vigilancia a la política de crédito y cobranzas.

$$\text{Rotacion de Inventario dias} = \frac{\text{Inventario promedio} \times 360}{\text{Costo de Ventas}}$$

Permite evaluar las políticas financieras que la empresa esté aplicando en su operación. Cuantifica el tiempo que se demora la inversión hecha en inventarios en convertirse en dinero.

$$\text{Dias promedio pago proveedores} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 360}{\text{Compras a Proveedores}}$$

Permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la firma se tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado.

$$\text{Dias de Recuperacion de cobro} = \frac{365}{\text{Rotaciòn de cobro}}$$

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

$$\text{Dias en inventario} = \frac{365}{\text{Rotaciòn de cobro}}$$

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

$$\text{Rotaciòn de activos fijos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos fijos}}$$

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

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 demasiado lentas.

4.3.4.4. Razón de rentabilidad

Estas razones miden el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Purcell W (1983).P.27.

Estos indicadores son de mucho uso, puesto que proporcionan orientaciones importantes para dueños, banqueros y asesores, ya que relacionan directamente la capacidad de generar fondos en la operación de corto plazo de la empresa. Purcell W (1983).P.27.

Todos los indicadores están diseñados para evaluar si la utilidad que se produce en cada período es suficiente y razonable, como condición necesaria para que el negocio siga marchando. Purcell W (1983).P.27.

Cuando estos indicadores reflejen cifras negativas, estarán representando la etapa de des acumulación que la empresa está atravesando y que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los dueños, si se quiere seguir manteniendo el negocio. Purcell W (1983).P.27.

Los indicadores de rentabilidad son muy variados, los más importantes y que se estudian aquí son: la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre activos totales y margen neto sobre ventas. Purcell W (1983).P.27.

$$\text{Rentabilidad sobre patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto.}}$$

Esta razón se obtiene dividiendo las utilidades finales entre el patrimonio neto de la empresa. Es una cierta medida de la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista

$$\text{Rentabilidad sobre activos totales} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales.}}$$

Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para determinar la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

$$\text{Margen neto sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas.}}$$

Esta razón relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas.

Razón precio/ utilidad.

$$P/E = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Utilidad por acción}}$$

Precio que los inversionistas están dispuestos a pagar por una acción calculado como el número de veces de la utilidad neta.

Ratio valor de mercado/ valor en libros

$$M/B = \frac{\text{Valor de mercado por acción}}{\text{Valor en libro de cada acción}}$$

Asume que el valor aproximado de la empresa viene dado por su valor de mercado, por lo que la diferencia entre el este valor de mercado de las acciones de la empresa y el valor que arroja el balance de la compañía, proporciona una medida aproximada del capital intelectual que forma parte del valor total, pero que no aparece en los estados contables.

4.3.5 Análisis Dupont

Se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. Purcell W (1983). P.29.

Es un sistema que combina dos estados financieros, el Balance General y el Estado de Resultados, tomando como base la medida de la rentabilidad en cada uno de ellos, el rendimiento sobre los activos (ROA) y los rendimientos sobre el capital (ROE), mediante el siguiente esquema: Purcell W (1983). P.29.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas.}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{total de activo n.}} \times \frac{\text{Total de activos netos}}{\text{Fondos propios.}}$$

→ ROE = (ROS) X (ROTACION) X (APALANCAMIENTO)

Combina margen neto con rotación de activos y se obtiene el rendimiento sobre los activos. Este análisis trata de ser integral por que en esas dos razones se condensan, por así decirlo, todas las operaciones de la firma. Purcell W (1983). P.29

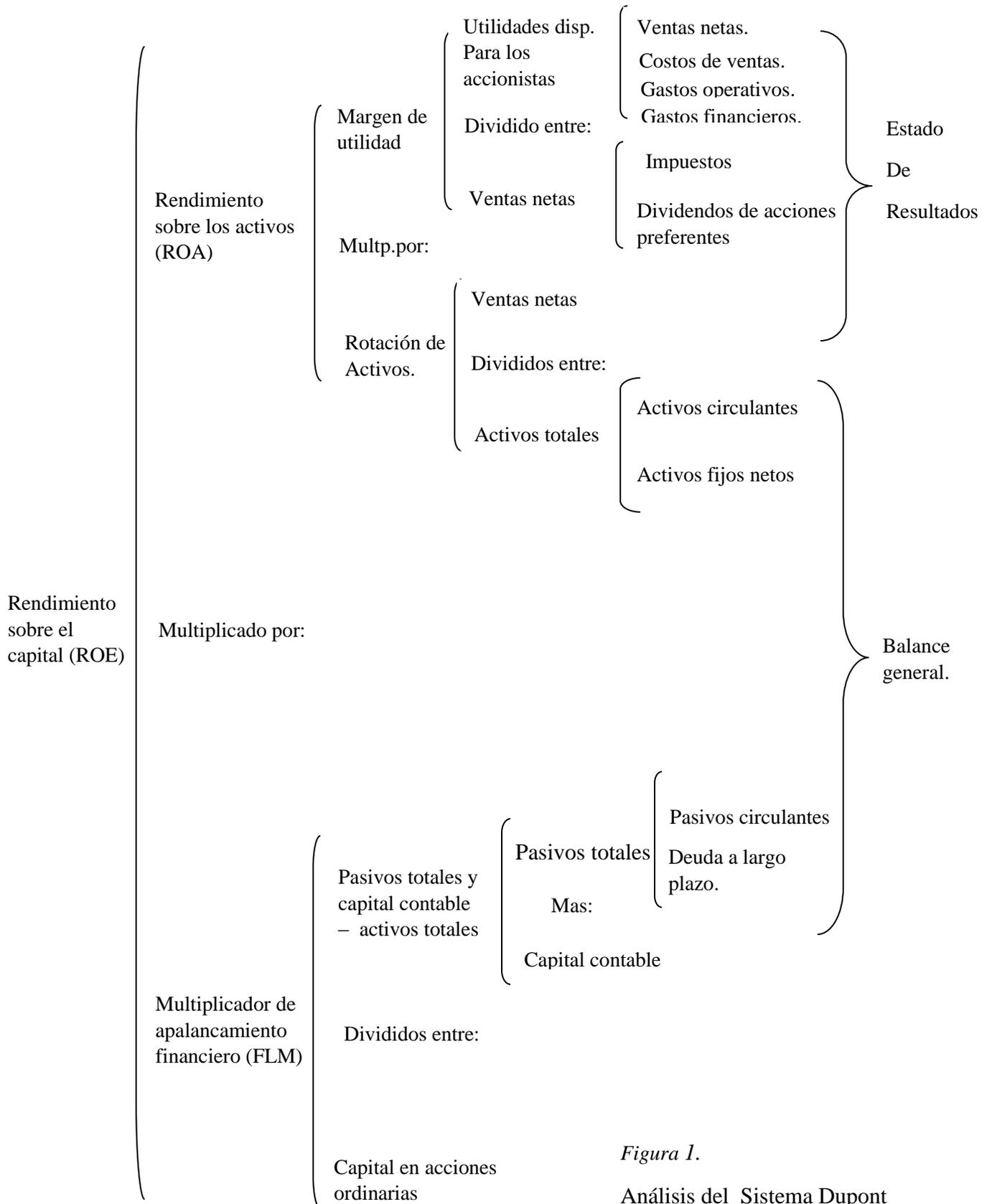


Figura 1.

Análisis del Sistema Dupont

Fuente: Purcell W (1983). p.29.

4.3.6. Indicador Z

El “Z score” es un modelo lineal en el cual se le da una ponderación a ciertas razones financieras para maximizar el poder de predicción del modelo y al mismo tiempo apearse a ciertos supuestos estadísticos. Altman.E. (2000). P.7.

Eduard Altman empleó el análisis discriminativo múltiple utilizando 4 razones financieras, que son las que miden de manera más efectiva la salud financiera de una empresa en los mercados emergentes. Esta técnica estadística fue aplicada para la evaluación de los índices que diferencian o distinguen entre empresas en quiebra y empresas con salud financiera Altman.E. (2000). P.7.

En el caso de las empresas propiamente hablando, las mismas tienen características razones financieras que pueden ser cuantificadas para todas las compañías bajo estudio, donde el análisis discriminante múltiple permite determinar un set de coeficientes discriminantes. Cuando esos coeficientes son aplicados a las razones actuales de las empresas existe una base para la clasificación en uno de los grupos mutuamente excluyentes. Altman.E. (2000). P.7.

Es así como la técnica agrega ventajas al permitir considerar un perfil completo de las características comunes a las empresas correspondientes así como la interacción de esas propiedades y la reducción del espacio dimensional del analista donde un número de variables independientes diferentes asociadas a diferentes dimensiones o grupos (número de grupos a priori originales) son transformados al final a su forma más simple: una sola dimensión Altman.E. (2000). P.7.

$$Z = 6.26 (X1) + 3.26 (X2) + 6.72 (X3) + 1.05 (X4)$$

Donde:

X1 = Capital Trabajo / Activos Totales

X2 = Utilidades Retenidas / Activos Totales

X3 = Utilidades antes de Intereses e Impuestos / Activos Totales

X4 = Valor Contable del Patrimonio / Valor en Libros del Total de la Deuda

4.4. Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones.

Los estados financieros son informes que utiliza el gerente para conocer la situación económica y financiera de la empresa y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado, estos informes deben estar actualizados para que la gerencia tome las decisiones correctas. Estupiñan R (sf) P. 111.

La administración se basa en estos siempre que requiera tomar decisiones de inversión o financiamiento, así, analizan la situación, el rendimiento y los flujos de efectivo de la empresa, al analizar esta información el gerente puede medir el progreso de la empresa, conocer la capacidad de endeudamiento, sus fortalezas y debilidades financieras, identificar si su gestión va bien encaminada, si los planes de costos están bien estructurados o necesitan cambios, si es necesario o no hacer un aumento de capital a la empresa. Estupiñan R (sf) P. 111.

Son pues los estados financieros los que le muestran al gerente el desempeño en cuanto a rentabilidad y situación financiera de la empresa, siempre y cuando estén al día, que la información no anteceda los 15 días, van a contribuir a una excelente toma de decisiones en aras de una organización exitosa. Estupiñan R (sf) P. 111.

El gerente financiero es el encargado de procesar de la manera más eficiente dicha información, así se puede utilizar esta para preparar índices financieros, donde se pueden medir niveles actuales de rendimiento, revelar tendencias y ser utilizados como objetivos para la planificación; Así pues los gerentes financieros apoyados por una buena contabilidad procesada, presentan a la gerencia general o a las juntas directivas los estados financieros con sus índices y lecturas porcentuales para la respectiva toma de decisiones que hacen los mismos. Estupiñan R (sf) P. 111.

Los índices financieros constituyen la forma más común de análisis financiero, este es el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades como por ejemplo dos cuentas diferentes del balance general y/o el estado de pérdidas y ganancias. Estupiñan R (sf) P. 112.

V. Caso practico



INFORME 2016 XYZ S.A

[JUNIO-DICIEMBRE]

Se realiza el siguiente informe de valoración financiera de la empresa XYZ S.A del periodo 2016, consta de su balance general, estado de resultados, ratios financieros y anexos de valoración.

a. Perfil de la empresa

i. Antecedentes Históricos

XYZ S.A inicia sus operaciones el 19 de diciembre del año 2014 con su primer viaje de Costa Rica a Nicaragua en el horario de 4:00 am y 6.30 am, antes de operar, XYZ paso por muchas dificultades tales como:

Los permisos internacionales de parte de la mopt, por inconformidades de las demás compañías miembros del colectivo, poca agilidad del trámite y colaboración de parte de las instituciones competentes del gremio.

Su objetivo principal es brindar un servicio de transporte de calidad a turistas nacionales y extranjeros que viajan a toda Centroamérica y a nuestro vecino país Costa Rica, unos por negocio, placer, trabajo, y nuevas oportunidades.

Actualmente cuenta con 4 unidades de buses mercedes Benz marco polo generación 7, como principal actividad económica es la venta y reservación de boletos.

ii. Misión y Visión

Misión

XYZ desea proporcionar a nuestros clientes un servicio de calidad, ofreciéndole durante su viaje: comodidad, seguridad y tranquilidad bajo el respaldo de nuestra empresa.

Visión

Reconocimiento y aceptación del mercado centroamericano de XYZ como la mejor solución de transporte.

iii. Objetivos Estratégicos

- 1- Posicionarnos en el mercado como la mejor empresa de transporte internacional.
- 2- Ser mejor en la eficiencia y promoción del servicio de paquetería.

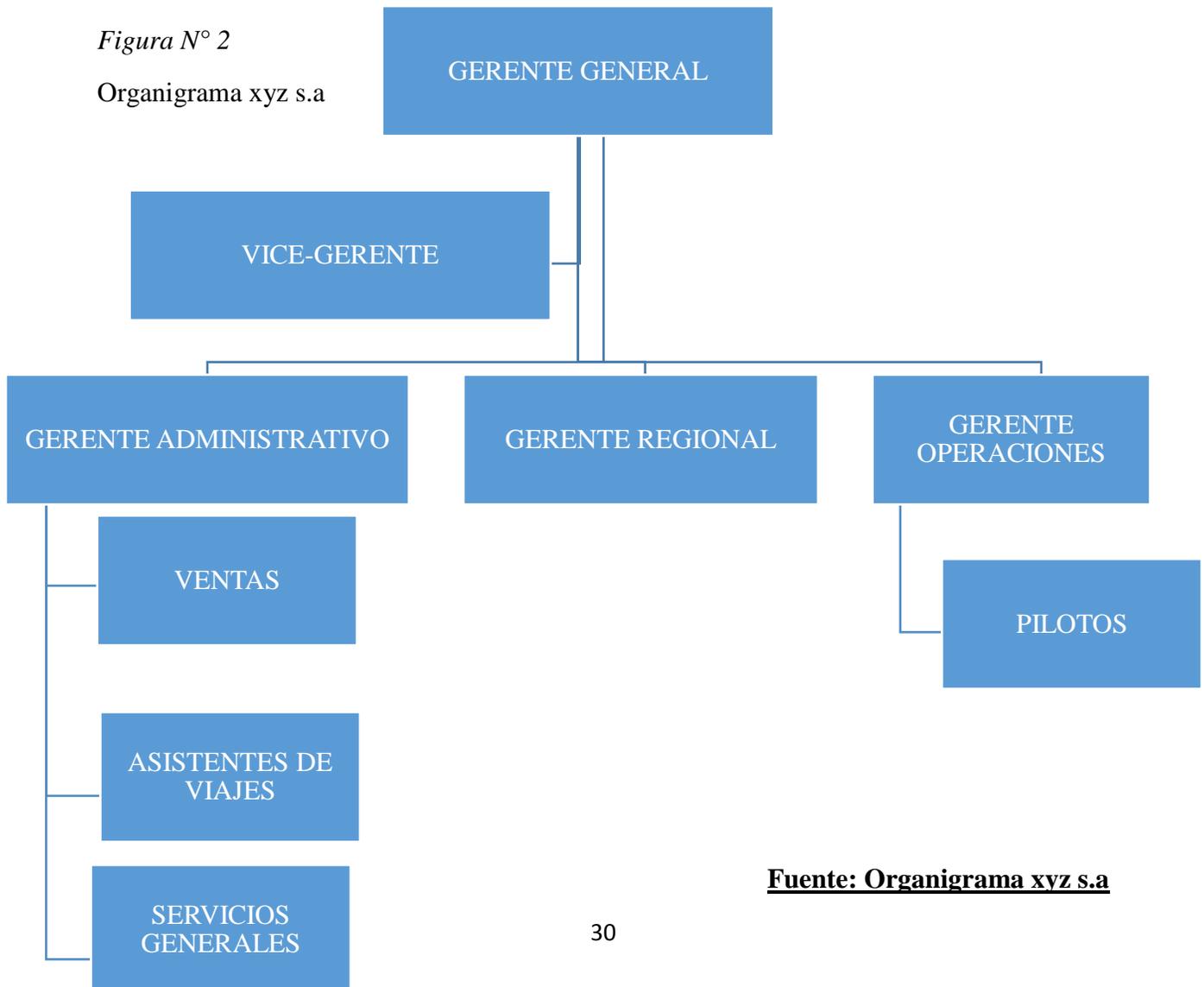
- 3- Incentivar la capacitación de información turística y de rutas al capital humano.
- 4- Fortalecer los ingresos de la compañía en cada periodo.
- 5- Mantener la fidelidad de los clientes.
- 6- Crear y satisfacer la demanda.

iv. Valores

Servicio.
Excelencia.
No discriminación.

v. Organización

Figura N° 2
Organigrama xyz s.a



Fuente: Organigrama xyz s.a

b. Planteamiento del problema

El hallazgo más significativo que encontramos en la compañía xyz s.a, nace en no realizar los debidos analisis financieros, aplicaciones de las herramientas necesarias para observar el comportamiento entre periodos, al igual que los indicadores para medir el rendimiento de la compañía.

Esto sugiere a una deficiencia de gestión administrativa y el interés de generar controles eficientes para la compañía.

Esta falta de atención provocara inestabilidad financiera, descapitalización inminente y a su vez no permitirá realizar gestiones acertadas en la toma de decisiones.

c. Diagnóstico del problema

Balance General

Según el resultado del analisis, la compañía presenta cifras negativas; debido al aumento de la deuda a largo plazo, por la adquisición del equipo rodante.

Analizando las cifras presentadas en el balance general, de manera horizontal y vertical obtenemos:

Tabla N° 2

Composición del balance general aplicando analisis vertical y horizontal

Descripción	Junio-16	%	Diciembre-16	%	Var Abs	Var Porc
Activos	\$ 48,100,765.49	100.00%	\$ 42,034,258.63	100.00%	\$ 6,066,506.86	14.4%
Pasivos	\$ 60,915,901.83	126.64%	\$ 69,034,222.81	164.23%	\$(8,118,320.97)	-11.8%
Capital	\$(12,815,136.34)	-26.64%	\$(26,999,964.17)	-64.23%	\$ 14,184,827.83	-52.5%
Pasivo + Capital	\$ 48,100,765.49	100.00%	\$ 42,034,258.63	100.00%	\$ 6,066,506.85	14.4%

Fuente: Estados Financieros XYZ.

El rubro que mayor presenta incremento inter semestrales son las obligaciones de la compañía, tiene un porcentaje por encima de valor de sus derechos por un 26.64% afectando gravemente nuestra cuenta de capital, comparando ambos periodos no encontramos ninguna mejora ni variación significativa caso contrario denota un incremento de las obligaciones pasando de un 126,64% a 164,23%.

En el caso de las cuentas de ingresos, efectivo y banco notamos un incremento teniendo una variación del 229.70% y 325.40% correspondientemente, lo cual no es suficiente para poder satisfacer nuestras obligaciones y costos operativos, el mantenimiento a las unidades, combustible, entre otros cargos concernientes a la operatividad de la compañía.

La mayor preocupación es la cuenta de préstamo bancario, el volumen de incremento y el apalancamiento financiero al que se somete para obtener cobertura de las obligaciones, causa riesgos inminentes de descapitalización.

XYZ nos refleja un indicio que el nivel de gestión en el área de ventas y comercialización de servicio han sido deficientes, por presentar un comportamiento estático en los ingresos por boletos.

Tabla N° 3

Composición del capital de trabajo

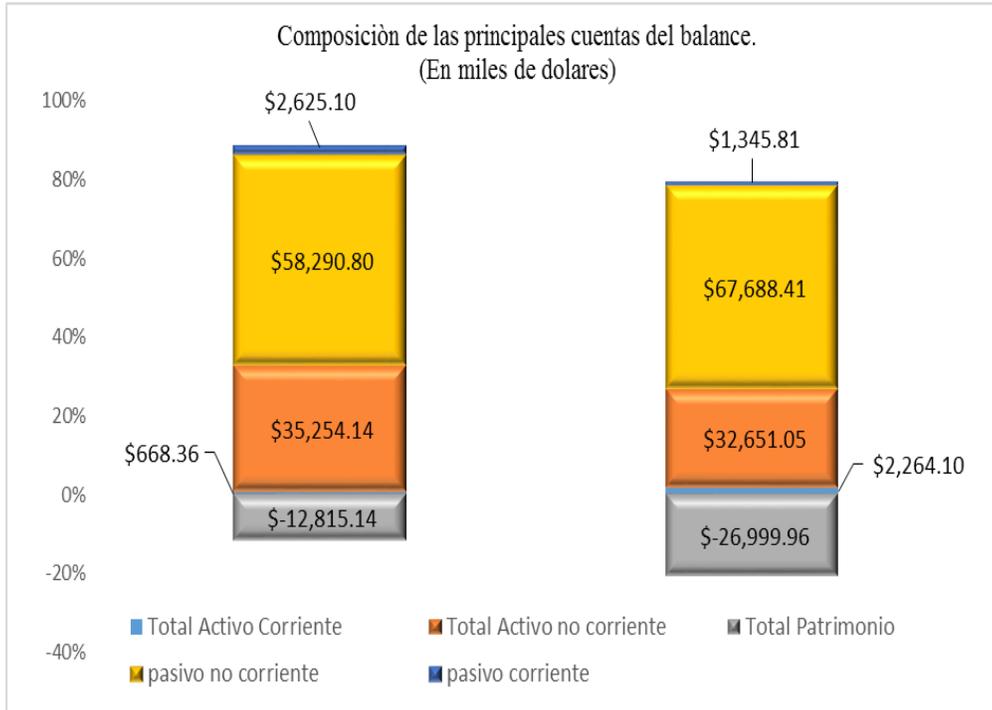
Concepto	Junio-16	Diciembre-16
Activo Circulante	\$ 668,360.05	\$ 2,264,100.09
Pasivo Circulante	\$ 2,625,104.21	\$ 1,345,814.29
Capital de Trabajo	\$ -1956744.15	\$ 918285.80

Fuente: Estados Financieros xyz s.a

Haciendo mención del capital de trabajo en la tabla anterior nos refleja un comportamiento débil, para diciembre 2016 apenas si podemos asumir las deudas de corto plazo, se nota un incremento de nuestro activo circulante por efecto al incremento de las deudas a largo plazo y disminución proporcional del pasivo circulante, es decir que las deudas a corto plazo fueron asumidas por deudas a largo plazo, de lo cual solo se hicieron reconocimiento de los intereses bancarios generados del periodo.

Grafico N° 1

Composición de las principales cuentas del balance



Fuente:

Estados Financieros xyz s.a

Ingresos

Anteriormente hablamos del nivel de gestión del área de venta y comercialización, las empresas de servicio al notar una baja en la ventas debe formular estrategias que puedan mantener el ritmo de los ingresos o al menos disminuir el impacto de las bajas

Tabla N° 4

Composición de ingresos

Concepto	Junio-16	Diciembre-16
Ingresos boletos	\$ 2,751,988.05	\$ 3,981,582.04
Ingresos paquetería	\$ 196,779.76	\$ 117,580.20

Fuente: Estados Financieros xyz s.a

Una de las herramientas poco utilizadas como fuentes de ingresos es el servicio de paquetería lo cual podría ser un efecto clave para tratar de equilibrar la baja en las ventas de boletos, en la tabla anterior se refleja el crecimiento de los ingresos por boleto a diciembre, que tuvo una variación del 40.4%, lo que significa que se incrementaron de manera mínima, los gastos operacionales descienden de un 144.21 % a un 56.51% a diciembre, representando un variación de 47.1%, en cuanto al costo de venta representan un 69.30% para diciembre 2016, generando un resultado bruto de \$ 1,222,284.44, representando un 30.70% de participación, la carga operacional que recae en la compañía es un peso intolerable para los ingresos que genera, esto complementa el analisis anterior sobre el comportamiento del incremento de las deudas a largo plazo, extra financiamiento y apalancamiento.

En la siguiente grafica muestra la composición de los ingresos, costos y gastos operaciones de la compañía, lo cual soporta lo expuesto anteriormente del peso intolerante que representa las obligaciones sobre los ingresos.

Grafico N°2

Composición de las cuentas principales del estado de resultado



Fuente: Estados Financieros xyz s.a

Si tomamos de referencia como base los ingresos de la tabla anterior se estima que el crecimiento sobre los ingresos deberá andar entre un 45% a 65% para poder generar utilidades y en el caso de la carga de costos y gastos mantenerla en los mismos niveles.

Informe de gestión de la compañía

Evaluando la evolución que ha tenido la empresa xyz en ambos semestre el nivel de ingresos en razón con nuestros pasivos de mayor exigibilidad le otorga una liquidez de 1,68 a diciembre 2016 lo cual indica una recuperación leve, pero no representa algo determinante para demostrar que la compañía presenta una rentabilidad o sostenibilidad óptima.

En cuanto nuestros índices de solvencia nos muestran un panorama no alentador estando en números críticos, el hecho de cómo está comprometido el patrimonio de la compañía, tanto los niveles de apalancamiento financieros como el endeudamiento total superan los umbrales aceptables para que una empresa este en flote de operación.

Podemos adjudicar que los niveles de endeudamiento se deben por el equipo rodante, partiendo de este punto podemos definir algunas interrogantes.

Ratios financiero.

A continuación se muestran los cálculos y análisis de los resultados de los diferentes ratios aplicados a la empresa toma como ejemplo, ordenados en forma de agrupaciones tales como Liquidez Financiera, Nivel de Endeudamiento Solvencia, , Rotaciones Y Rentabilidad.

Dicho cálculo y su interpretación se han realizado a partir de comparar las cifras del mes de junio 2016 con respecto al mes de diciembre 2016.

✓ Grupo 1.1. Liquidez Financiera.

➤ Razón de liquidez

Evaluando la evolución que ha tenido la empresa xyz en ambos semestre el nivel de ingresos en razón con nuestros pasivos de mayor exigibilidad le otorga una liquidez de 1,68 a diciembre 2016 lo cual indica una recuperación leve, pero no representa algo determinante para demostrar que la compañía presenta una rentabilidad o sostenibilidad óptima.

Al cierre del mes de junio del 2016 la liquidez general es de 0.25 veces, o sea por cada peso de deuda a corto plazo, la entidad dispone de 0.25 pesos de activo circulante para cubrirla, por lo que cubre solo la mitad de esta.; al cierre del diciembre 2016 la entidad muestra una

liquidez general de 1.68 veces por lo que por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone de 1.68 pesos de activo circulante para cubrir la deuda.

En el periodo de diciembre se evidencia que la entidad dispone de suficientes activos para cubrir sus obligaciones, pero no siendo favorable ya que los valores aconsejables y aceptables para este ratio se encuentra en un rango entre 1 y 2 y este lo excede más del doble por lo que la entidad está inmovilizando sus activos circulantes y obtiene poca rentabilidad de los mismos.

➤ Razón prueba acida.

En cuanto a los resultados de la prueba ácida, cabe señalar que en el mes de junio 2016 la entidad no demuestra buena liquidez .esto debido a poco ingresos y que no cuenta con cuentas por cobrar.

Al cierre de junio 2016 la liquidez inmediata es de 0.23 veces, o por cada peso de deuda a corto plazo la empresa cuenta con 0.23 centavos de activos disponibles y realizables.

En el período de diciembre 2016 la razón evolucionó favorablemente en 1.34 veces, para alcanzar un valor de 1.57 veces. Aunque un resultado favorable sería en que el ratio fuese mayor que uno.

➤ Capital de trabajo.

En el análisis de la liquidez reviste gran importancia el capital de trabajo por representar este, la parte del activo circulante que se destina para maniobrar períodos futuros y de esta forma, garantizar recursos líquidos y posibilitar el pago de deudas en las fechas establecidas.

Tal y como muestran los resultados anteriores, el capital de trabajo experimentó un crecimiento en diciembre 2016 en 9,182,285.80 con relación a junio debido fundamentalmente al peso que dentro de los activos circulantes ocupa el aumento de efectivo de caja, efectivo en banco y cuentas por cobrar y dentro de los pasivos circulantes otras cuentas por pagar .

✓ Grupo 1.2. Índice de gestión.

Los valores de este ratio en ambos períodos muestran resultados satisfactorios. No obstante, cabe señalar que en el mes de diciembre mejoran con relación al mes de junio, ya que mientras mayor sea el valor obtenido ello significa que el dinero invertido en el activo rota un mayor número de veces, implicando una mayor rentabilidad para el Negocio.

✓ Grupo 1.3. Índice de Rendimiento.

➤ Rentabilidad de capital.

En el mes de junio 2016, la rentabilidad financiera o el rendimiento sobre los financiamientos aportados por la entidad es de -37 %, lo que significa que por cada peso de capital propio se ha generado una utilidad de - 0.37%. En diciembre la razón aumento en -17% de utilidad neta por peso de financiamiento propio (capital); un aumento de - 20% en cada unidad monetaria.

➤ Rentabilidad de activos.

Este ratio fue calculado para analizar el nivel de eficacia de la gestión económica, el cual muestra que en junio tuvo un redimiendo del -10% En diciembre la rentabilidad económica disminuyo en -11 punto o sea, se obtuvo -11 centavo más que la utilidad antes mencionada por unidad monetaria de activo total.

➤ Rentabilidad de ventas.

El éxito en una empresa depende de la realización de sus utilidades. En esta empresa, las ventas del mes de diciembre 2016 aumentaron con respecto al mes de junio en 1,032,814.23 y por cada peso vendido se obtuvo una utilidad neta de -115%, lo cual representa más de la obtenida en junio, como consecuencia del aumento C\$ 3,981,582.04 de las utilidades del período de diciembre, lo que representa un -161 %.

✓ Índice de solvencia.

En cuanto nuestros índices de solvencia nos muestran un panorama no alentador estando en números críticos, el hecho de cómo está comprometido el patrimonio de la compañía,

tanto los niveles de apalancamiento financieros como el endeudamiento total superan los umbrales aceptables para que una empresa este en flote de operación.

Podemos adjudicar que los niveles de endeudamiento se deben por el equipo rodante, partiendo de este punto podemos definir algunas interrogantes.

➤ Endeudamiento patrimonial.

La razón de Endeudamiento en ambos meses muestra valores aceptables, aunque la situación en el mes de diciembre se comportó de mejor manera, ya que se observa muy bajo nivel de endeudamiento, traduciéndose esto en una mayor estabilidad para la empresa

➤ Endeudamiento total.

En junio 2016 esta situación se encontraba en 127%, por lo que a los efectos, a menor valor mayor independencia financiera la cual se traduce que la entidad se financie con sus propios recursos, esta situación presenta menos riesgo a la entidad de depender de los acreedores, es más segura pero esta circunstancias puede afectar la rentabilidad de la empresa e incluso a la alta solvencia que tiene la misma.

Pero en el mes de diciembre 2016, 164% de los recursos se encuentran financiados por los acreedores, deduciéndose de ello 37% más de la inversión representa recursos propios, viéndose un incremento de la deuda total de la empresa.

➤ Apalancamiento financiero

Al analizar el resultado del indicador este ratio nos muestra que la deuda en los dos períodos analizados no afecta a la rentabilidad de la empresa aunque cabe señalar que en diciembre 2016 este valor bajo un poco con respecto a junio 2016 en -29% (-375) – (-156).

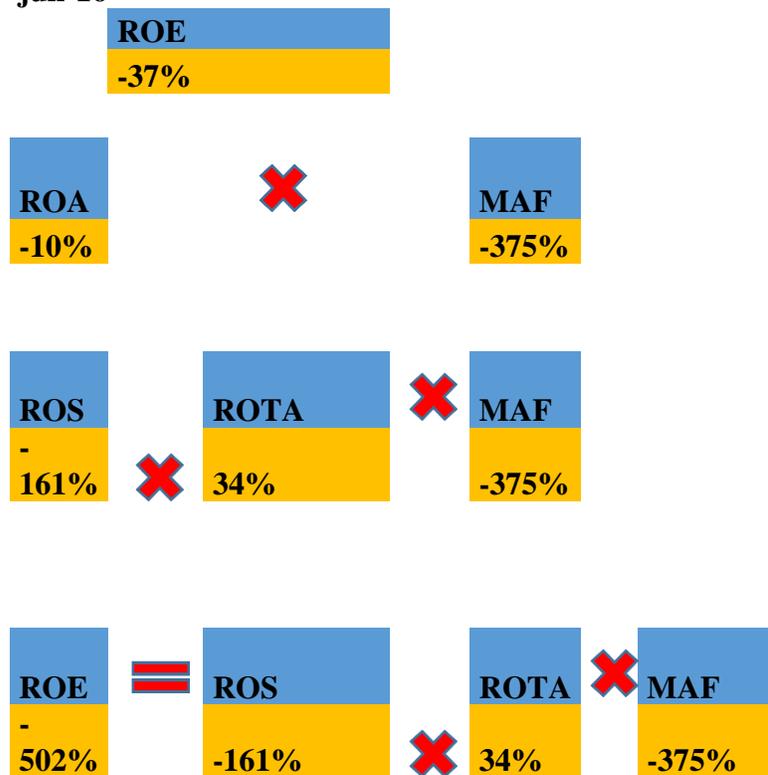
Analisis dupont

Figura N° 2

Estructura Dupont empresa xyz s.a

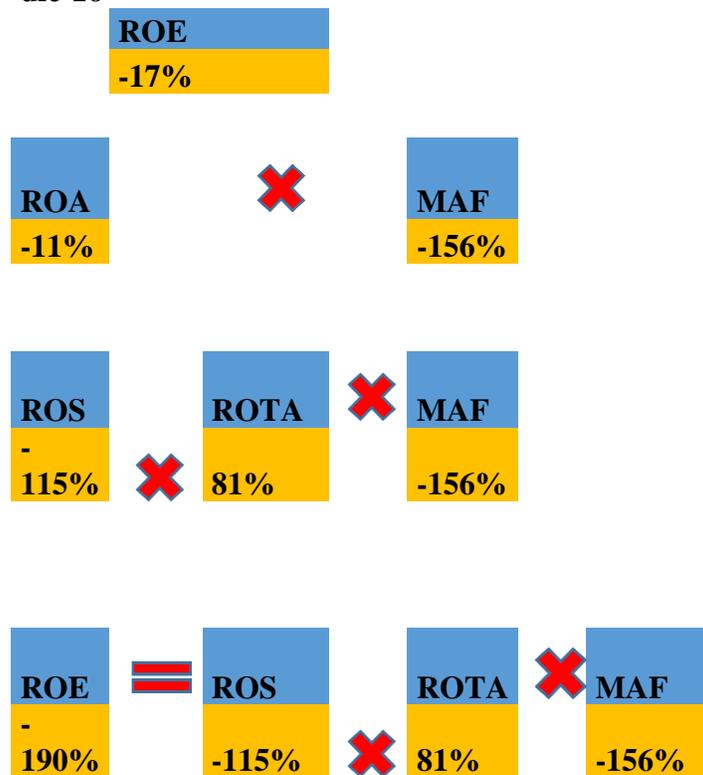
ANALISIS DUPONT

jun-16



ANALISIS DUPONT

dic-16



Fuente: Estados Financieros xyz s.a

De lo anterior podemos observar como el patrimonio de la compañía ha ido comprometiéndose considerablemente pasando de -37 % hasta un -17%, la rentabilidad sobre nuestros activos la cual es la capacidad para generar utilidades no ha presentado mejorías de un periodo a otro, el multiplicador de apalancamiento financiero mostro un comportamiento que a pesar de disminuir comprometi6 mas el patrimonio de la compañía, la utilidad con respecto a nuestros ingresos no tuvieron cifras alentadora debido al aumento proporcional de los costos y gastos de la empresa.

Tabla N° 5

Flujo de efectivo proyectado a 5 años de la empresa xyz s.a

XYZS.A						
FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO						
AÑOS	AÑO-17	AÑO-18	AÑO-19	AÑO-20	AÑO-21	ACUMULADO
SALDO INICIAL	\$ 2,013,915.65	\$ 1,981,162.37	\$ 2,408,011.42	\$ 2,819,803.55	\$ 3,214,562.67	\$ 12,437,455.65
INGRESOS						
BOLETOS	\$ 798,660.00	\$ 1,905,300.00	\$ 1,952,976.00	\$ 1,989,980.00	\$ 2,032,320.00	\$ 8,679,236.00
REMESAS	\$ 34,466.50	\$ 47,632.50	\$ 47,632.50	\$ 47,632.50	\$ 47,632.50	\$ 224,996.50
CARGAS	\$ 26,479.90	\$ 28,579.50	\$ 28,579.50	\$ 28,579.50	\$ 28,579.50	\$ 140,797.90
FINANCIAMIENTO RECIBIDO						
FINANCIAMIENTO AMPLIADO						
TOTAL INGRESOS	\$ 859,606.40	\$ 1,981,512.00	\$ 2,029,188.00	\$ 2,066,192.00	\$ 2,108,532.00	\$ 9,045,030.40
EGRESOS						
SUELDOS Y SALARIOS	\$ 125,676.35	\$ 172,279.97	\$ 172,279.97	\$ 172,279.97	\$ 172,279.97	\$ 814,796.24
COMISIONES	\$ 55,080.00	\$ 131,400.00	\$ 134,320.00	\$ 137,616.00	\$ 140,160.00	\$ 598,576.00
GASTOS INDIRECTOS	\$ 31,238.33	\$ 21,960.00	\$ 22,587.12	\$ 23,256.26	\$ 23,970.23	\$ 123,011.93
COMBUSTIBLE Y MANTENIMIENTO BUSES	\$ 352,811.30	\$ 674,466.77	\$ 721,679.45	\$ 772,197.01	\$ 826,250.80	\$ 3,347,405.33
IMPUESTOS MUNICIPALES	\$ 8,596.06	\$ 19,815.12	\$ 20,291.88	\$ 20,661.92	\$ 21,085.32	\$ 90,450.30
GASTOS DE ORGANIZACIÓN						
INVERSIONES REALIZADAS						
PAGO DE PRETAMOS	\$ 190,530.08	\$ 252,479.15	\$ 270,892.78	\$ 291,554.34	\$ 313,603.69	\$ 1,319,060.04
PAGO DE INTERESES	\$ 125,824.04	\$ 149,300.39	\$ 128,515.96	\$ 105,483.59	\$ 81,063.45	\$ 590,187.43
PAGO DE I.R.	\$ 2,603.52	\$ 132,961.54	\$ 146,828.71	\$ 148,383.79	\$ 151,091.29	\$ 581,868.85
TOTAL EGRESOS	\$ 892,359.68	\$ 1,554,662.95	\$ 1,617,395.86	\$ 1,671,432.89	\$ 1,729,504.75	\$ 7,465,356.13
INGRESOS MENOS EGRESOS	\$ -32,753.28	\$ 426,849.05	\$ 411,792.14	\$ 394,759.11	\$ 379,027.25	\$ 1,579,674.27
SALDO FINAL DE CAJA	\$ 1,981,162.37	\$ 2,408,011.42	\$ 2,819,803.55	\$ 3,214,562.67	\$ 3,593,589.92	\$ 14,017,129.92
ELABORADO POR :	ROSMERY MARTINEZ		AUTORIZADO POR: GERALD ROA			

En tabla anterior mostramos el flujo de efectivo desarrollado para un ciclo de 5 años, la información se recopiló a través de los estados financieros del año 2016 en base el efectivo disponible, posterior se realizaron proyecciones con valores razonables del estado de resultado, balance general, gastos propios de la operación, a la vez índices de equilibrio en los ingresos y posibles fuentes de financiamiento para soportar operación de la compañía.

➤ Ingresos.

En cuanto a los ingresos proyectados para el rubro por operaciones la empresa presenta cifras positivas presentando un 41.91 % de variación en los ingresos por boletos, en el caso de las remesas y paquetería se mantienen, no obstante podría incrementar según el nivel de gestión de mercadeo y publicidad.

➤ Actividad Operativa.

En el caso de la actividad operativa, propone un incremento en las comisiones por efecto de incremento en los ingresos, una disminución en los gastos indirectos y un aumento sustancial en el combustible y mantenimiento en el equipo rodante.

➤ Actividad financiamiento.

Se proyecta el pago de los préstamos e intereses bancarios, amortizando de manera decreciente el principal y una disminución en los intereses.

➤ Otros.

El pago de IR muestra un incremento por efecto normal de los ingresos y una paralelidad en las cifras de egresos.

Tabla N° 6

Estado de cambio en el patrimonio de la empresa xyz s.a al 2016.

XYZ S.A				
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO				
Concepto	2015	Incremento	Disminucion	2016
Aporte Inicial	\$ 100,000.00			\$ 100,000.00
Utilidad (Pérdida) de Ejercicios Anteriores	\$ 1,234,567.78		\$ -5,588,774.68	\$ -6,823,342.46
Utilidad (Pérdida) del Período	\$ 967,907.45		\$ -20,563,745.36	\$ -21,531,652.81
Aporte socio	\$ 1,355,056.11		\$ -100,025.01	\$ 1,255,031.10
Total patrimonio	\$ 3,657,531.34		\$ -23,342,432.83	\$ -26,999,964.17
Elaborado por: Rossmery Martinez		Autorizado Por:		Gerald Roa

En el cambio patrimonial se observa que hubo una disminución en relación con el año 2015, esto causado por efecto de la carga operacional que sufrió la compañía en su resultado del año 2016 teniendo una pérdida de U\$ 21, 531,652.81 a diciembre afectando esto al total del patrimonio a su vez el aporte de los socios fue un poco mayor en el 2015, esto no representa gran diferencia en el patrimonio pero si no se debe de dejar fuera de este análisis.

Tabla N° 7

Indicador Z aplicado a la empresa xyz. s.a basándonos en los estados financieros del periodo 2016

FORMULA =	6.25 (X1)+3.26 (X2)+6.72 (X3)+1.05 (X4)	
X1=	(CAPITAL DE TRABAJO/ACTIVO TOTAL)	0.02
X2=	(UTILIDADES RETENIDAS/ACTIVO TOTAL)	0.00
X3=	(UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTO/ACTIVO TOTALES)	0.00
X4=	(VALOR CONTABLE PATRIMONIO/VALOR EN LIBROS DEL TOTAL DEUDA)	-0.39

Z-score superior a 2,99: Zona segura, en principio no hay que preocuparse.

Z-score entre 1,81 y 2,99: Zona gris, es probable que la empresa pueda quebrar en los próximos 2 años.

Z-score inferior a 1,81: Zona de peligro de quiebra inminente.

Tabla N° 8

Fragmento de información para aplicación de indicador z

CAPITAL DE TRABAJO	U\$	918,285.80
ACTIVO TOTAL	U\$	42034,258.63
UTILIDADES RETENIDAS	0	
UAIEI	0	
VALOR CONTABLE PAT	U\$	(26999,964.17)
V. EN LIBROS DEUDA TOT	U\$	69034,222.81

FORMULA = 6.25 (0.02)+3.26 (0.00)+6.72 (0.00)+1.05 (-0.39)

Z- SCORE = -0.28

Realizando el siguiente indicador nos muestra que la empresa ya se encuentra ante una inminente zona de peligro de quiebra, está por debajo de los umbrales razonables.

d. Soluciones o alternativas

Proponemos a la compañía realizar a sus estados financieros, los diferentes análisis en forma continua con todos los indicadores para determinar la salud financiera de la empresa y poder tomar decisiones de mejora, el planteamiento del modelo dupont para observar el comportamiento en la administración del patrimonio y rendimiento en nuestros activo, a la vez innovar en la diversificación de sus productos como estrategias para levantar los ingresos de xyz sociedad anónima.

e. Conclusiones del caso

Podemos concluir que xyz necesita formular nuevas estrategias tanto de ventas, administrativas y comerciales, sus niveles de carga en cuanto a obligaciones se refiere son intolerable para los ingresos que genera.

f). Recomendaciones del caso

Estrategia Financieras: Se propone elaborar políticas de control interno, que ayuden a mitigar riesgos. Se propone la utilización de herramientas de revisión como el análisis vertical y horizontal, llevando un mayor monitoreo a las principales cuentas del estado de situación financiera y estado de resultados. Elaborar planes estratégicos integrales, y la reducción de gastos no relevantes a la compañía, cultivar políticas de ahorro.

Estrategias Administrativas: Proponemos una mejor administración del capital humano, un organigrama de acuerdo a las características de la institución, muchos cargos ejecutivos para una compañía joven en el mercado genera inflación de nómina lo cual conlleva a generar costos no soportados por nuestros ingresos.

Consideramos de suma importancia el capital humano, debido que son la imagen de la compañía, una mala impresión o un cliente insatisfecho perjudicara dicha imagen por ende la reputación y nuestras oportunidades de ventas, se estima pertinentes la evaluación de personal de atención al cliente.

Estrategia de ventas: Sugerimos la implementación del pago electrónico a través de página web, telepagos y transferencia bancaria, en síntesis explotar los recursos ya disponibles de la compañía, fomentar políticas de incentivos al área de ventas para maximizar los niveles de gestión y captación de clientes, proponemos incursionar en el servicio de remesas como opción de ingresos.

Estrategias comerciales: Realizar alianzas con empresas interesadas en el servicio de paquetería, el grupo de venta puede realizar gestión de prospectos para visitas o creación de canales de comunicación con dichos clientes; esto generará una cartera que nos permitiría la creación de líneas de créditos sobre servicios. Otra de las alianzas que se podría considerar es con grupos comerciales como tuya.com, para impulsar el pago electrónico y a su vez esto otorgaría a la empresa publicidad y la opción de crear precios o promociones especiales en temporada baja.

Anexos

Caso

Práctico

Tabla N° 9. Estado de Resultados Análisis Vertical

XYZ S.A				
Estado de Resultados				
Junio vs. Diciembre 2016				
Descripcion	Junio	%	Diciembre	%
INGRESOS	\$ 2,948,767.81	100.00%	\$ 3,981,582.04	100.00%
Ventas de Boletos	\$ 2,751,988.05	93.33%	\$ 3,864,001.84	97.05%
Ventas de Paqueterias	\$ 196,779.76	6.67%	\$ 117,580.20	2.95%
COSTO DE VENTAS	\$ 3,483,024.49	118.12%	\$ 2,759,297.60	69.30%
Costos de Boletos	\$ 3,344,838.22	113.43%	\$ 2,742,171.77	68.87%
Costos de Paqueterias	\$ 138,186.27	4.69%	\$ 17,125.83	0.43%
RESULTADO BRUTO	\$ -534,256.68	-18.12%	\$ 1,222,284.44	30.70%
GASTOS DE OPERACION	\$ 4,252,306.50	144.21%	\$ 2,249,893.10	56.51%
Gastos de Ventas	\$ 1,895,910.04	64.29%	\$ 1,026,457.91	25.78%
Gastos de Administracion	\$ 2,256,751.88	76.53%	\$ 968,037.38	24.31%
Gastos Financieros	\$ 99,644.58	3.38%	\$ 255,397.81	6.41%
RESULTADO DE OPERACION	\$ -4,786,563.18	-162.32%	\$ -1,027,608.66	-25.81%
Otros gastos	\$ -	0.00%	\$ 3,862,041.78	97.00%
Otros Ingresos	\$ 43,799.04	1.49%	\$ 302,702.22	7.60%
RESULTADO NETO	\$ -4,742,764.14	-160.84%	\$ -4,586,948.22	-115.20%
Elaborado:			Autorizado:	
Rosmery Martinez			Gerald Roa	

Tabla N° 10. Balance General Análisis Vertical

XYZ S.A				
Balance General				
Junio vs. diciembre 2016				
Descripcion	Junio	%	Diciembre	%
<u>ACTIVOS</u>				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo en Caja	\$ 383,757.22	0.80%	\$ 1,265,209.36	3.01%
Efectivo en Bancos	\$ 176,000.31	0.37%	\$ 748,706.29	1.78%
Cuentas por Cobrar	\$ -	0.00%	\$ 232.01	0.00%
Otras Cuentas por Cobrar	\$ 41,491.88	0.09%	\$ 94,073.01	0.22%
Anticipos de Impuestos	\$ 67,110.65	0.14%	\$ 155,879.43	0.37%
Total Activo Corriente	\$ 668,360.05		\$ 2,264,100.09	
ACTIVO NO CORRIENTE				
Edificios y Construcciones	\$ 4,341,403.07	9.03%	\$ 4,341,403.07	10.33%
Equipos Rodantes	\$ 38,170,346.48	79.35%	\$ 38,170,346.48	90.81%
Mobiliario y Equipo	\$ 592,950.42	1.23%	\$ 669,092.72	1.59%
Equipo de Computo	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Otros Activos Fijos	\$ 282,044.13	0.59%	\$ 313,839.43	0.75%
Depreciaciones	\$ -8,132,602.08	-16.91%	\$ -10,843,631.40	-25.80%
Total Activo No Corriente	\$ 35,254,142.02		\$ 32,651,050.30	
CARGOS DIFERIDOS				
Pólizas de Seguros	\$ 3,119,092.45	6.48%	\$ 3,119,092.45	7.42%
Gastos de Organización	\$ 13,998,435.91	29.10%	\$ 13,998,435.91	33.30%
Amortizacion Polizas de Vehiculos	\$ -1,439,655.98	-2.99%	\$ -2,999,202.20	-7.14%
Amortizacion Gastos de Organización	\$ -3,499,608.96	-7.28%	\$ -6,999,217.92	-16.65%
Total Activo Diferido	\$ 12,178,263.42		\$ 7,119,108.24	
Total Activos	\$ 48,100,765.49	100.00%	\$ 42,034,258.63	100.00%
<u>PASIVOS</u>				
ACTIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar a Proveedores	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Otras Cuentas por Pagar	\$ 608,264.85	1.26%	\$ 11,557.64	0.03%
Gastos Acumulados por Pagar	\$ 1,007,739.40	2.10%	\$ 1,113,388.49	2.65%
Retenciones por Pagar	\$ 161,174.58	0.34%	\$ 76,900.57	0.18%
Impuestos por Pagar	\$ 847,925.38	1.76%	\$ 143,967.59	0.34%
Total Pasivo Corriente	\$ 2,625,104.21		\$ 1,345,814.29	
PASIVOS				
PASIVO NO CORRIENTE				
Prestamos Bancarios LP	\$ 56,890,015.86	118.27%	\$ 67,688,408.51	161.03%
Intereses Bancarios por Pagar LP	\$ 1,400,781.77	2.91%	\$ -	
Total Pasivo No Corriente	\$ 58,290,797.63		\$ 67,688,408.51	
Total Pasivos	\$ 60,915,901.83		\$ 69,034,222.81	
Patrimonio				
Aporte Inicial	\$ 100,000.00	0.21%	\$ 100,000.00	0.24%
Utilidad (Pérdida) de Ejercicios Anteriores	\$ -6,823,342.46	-14.19%	\$ -6,823,342.46	-16.23%
Utilidad (Pérdida) del Período	\$ -6,091,793.88	-12.66%	\$ -21,531,652.81	-51.22%
Aporte socio	\$ -	0.00%	\$ 1,255,031.10	2.99%
Total Patrimonio	\$ -12,815,136.34		\$ -26,999,964.17	
Total Pasivos más Patrimonio	\$ 48,100,765.49	100.00%	\$ 42,034,258.63	100.00%
			(0.00)	
Elaborado:			Autorizado:	
Rossmery Martinez			Gerald Roa	

Tabla N° 11 Estado de Resultados Análisis Horizontal

XYZ S.A				
Estado de Resultados				
Junio vs. Diciembre 2016				
Descripcion	Junio	Diciembre	Variaciones	
			(+ -)	%
INGRESOS	\$ 2,948,767.81	\$ 3,981,582.04	1,032,814.23	35.0%
Ventas de Boletos	\$ 2,751,988.05	\$ 3,864,001.84	1,112,013.79	40.4%
Ventas de Paqueterias	\$ 196,779.76	\$ 117,580.20	-79,199.56	-40.2%
.				
COSTO DE VENTAS	\$ 3,473,024.49	\$ 2,759,297.60	-713,726.89	-20.6%
Costos de Boletos	\$ 3,334,838.22	\$ 2,742,171.77	-592,666.45	-17.8%
Costos de Paqueterias	\$ 138,186.27	\$ 17,125.83	-121,060.44	-87.6%
.				
RESULTADO BRUTO	\$ -524,256.68	\$ 1,222,284.44	1,746,541.12	-333.1%
.				
GASTOS DE OPERACION	\$ 4,252,306.50	\$ 2,249,893.10	-2,002,413.40	-47.1%
Gastos de Ventas	\$ 1,895,910.04	\$ 1,026,457.91	-869,452.13	-45.9%
Gastos de Administracion	\$ 2,256,751.88	\$ 968,037.38	-1,288,714.50	-57.1%
Gastos Financieros	\$ 99,644.58	\$ 255,397.81	155,753.23	156.3%
.				
RESULTADO DE OPERACION	\$ -4,776,563.18	\$ -1,027,608.66	3,748,954.52	-78.5%
.				
Otros gastos	\$ -	\$ 3,862,041.78	3,862,041.78	0.0%
Otros Ingresos	\$ 43,799.04	\$ 302,702.22	258,903.18	591.1%
.				
RESULTADO NETO	\$ -4,732,764.14	\$ -4,586,948.22	-145,815.92	3.1%
.				
.				
.				
Elaborado:			Autorizado:	
Rossmery Martinez			Gerald Roa	

Tabla N° 12 .Balance General Análisis Horizontal

XYZ S.A				
Balance General				
Junio vs. diciembre 2016				
Descripcion	Junio	Diciembre	Variaciones	
			(+ -)	%
ACTIVOS				
Activo Corriente				
Efectivo en Caja	\$ 383,757.22	\$ 1,265,209.36	881,452.14	229.7%
Efectivo en Bancos	\$ 176,000.31	\$ 748,706.29	572,705.99	325.4%
Cuentas por Cobrar	\$ -	\$ 232.01	232.01	0.0%
Otras Cuentas por Cobrar	\$ 41,491.88	\$ 94,073.01	52,581.13	126.7%
Anticipos de Impuestos	\$ 67,110.65	\$ 155,879.43	88,768.78	132.27%
Total Activo Corriente	\$ 668,360.05	\$ 2,264,100.09	1,595,740.04	238.8%
Activo No Corriente				
Edificios y Construcciones	\$ 4,341,403.07	\$ 4,341,403.07	-	0.0%
Equipos Rodantes	\$ 38,170,346.48	\$ 38,170,346.48	-	0.0%
Mobiliario y Equipo	\$ 592,950.42	\$ 669,092.72	(76,142.30)	-11.4%
Equipo de Computo	\$ -	\$ -	-	-
Otros Activos Fijos	\$ 282,044.13	\$ 313,839.43	(31,795.30)	-10.1%
Depreciaciones	\$ -8,132,602.08	\$ -10,843,631.40	2,711,029.32	-25.0%
Total Activo No Corriente	\$ 35,254,142.02	\$ 32,651,050.30	2,603,091.72	8.0%
CARGOS DIFERIDOS				
Pólizas de Seguros	\$ 3,119,092.45	\$ 3,119,092.45	-	0.0%
Gastos de Organización	\$ 13,998,435.91	\$ 13,998,435.91	-	0.0%
Amortizacion Polizas de Vehiculos	\$ -1,439,655.98	\$ -2,999,202.20	1,559,546.22	-108.3%
Amortizacion Gastos de Organización	\$ -3,499,608.96	\$ -6,999,217.92	3,499,608.96	-100.0%
Total Activo Diferido	\$ 12,178,263.42	\$ 7,119,108.24	5,059,155.18	71.1%
Total Activos	\$ 48,100,765.49	\$ 42,034,258.63	6,066,506.86	14.4%
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar a Proveedores	\$ -	\$ -	-	-
Otras Cuentas por Pagar	\$ 608,264.85	\$ 11,557.64	596,707.21	98.1%
Gastos Acumulados por Pagar	\$ 1,007,739.40	\$ 1,113,388.49	(105,649.10)	-10.5%
Retenciones por Pagar	\$ 161,174.58	\$ 76,900.57	84,274.01	52.3%
Impuestos por Pagar	\$ 847,925.38	\$ 143,967.59	703,957.79	83.0%
Total Pasivo Corriente	\$ 2,625,104.21	\$ 1,345,814.29	1,279,289.91	95.1%
PASIVOS NO CORRIENTE				
Prestamos Bancarios LP	\$ 56,890,015.86	\$ 67,688,408.51	(10,798,392.65)	-19.0%
Intereses Bancarios por Pagar LP	\$ 1,400,781.77	\$ -	1,400,781.77	100.0%
Total Pasivo no corriente	\$ 58,290,797.63	\$ 67,688,408.51	(9,397,610.89)	-13.9%
Total Pasivos	\$ 60,915,901.83	\$ 69,034,222.81	(8,118,320.97)	-11.8%
Patrimonio				
Aporte Inicial	\$ 100,000.00	\$ 100,000.00	-	0.0%
Utilidad (Pérdida) de Ejercicios Anteriores	\$ -6,823,342.46	\$ -6,823,342.46	-	0.0%
Utilidad (Pérdida) del Período	\$ -6,091,793.88	\$ -21,531,652.81	15,439,858.93	-71.7%
Aporte socio	\$ -	\$ 1,255,031.10	(1,255,031.10)	-100.0%
Total Patrimonio	\$ -12,815,136.34	\$ -26,999,964.17	14,184,827.83	-52.5%
Total Pasivos más Patrimonio	\$ 48,100,765.49	\$ 42,034,258.63	6,066,506.85	14.4%
	0.00	(0.00)	0.01	0.0%
Elaborado:			Autorizado:	
Rosmery Martinez			Gerald Roa	

Tabla N°13

Ratios Financieros aplicados a los estados financieros de la empresa xyz s.a al 2016

RATIOS FINANCIEROS			
1.1 INDICES DE LIQUIDEZ		Jun-16	Dic-16
RAZON DE LIQUIDEZ		0.25	1.68
PRUEBA ACIDA		0.23	1.57
CAPITAL NETO DE TRABAJO		\$ -1,956,744.15	\$ 918,285.80
1.2 INDICES DE GESTION			
ROTACION DE ACTIVO (VECES)		0.08	0.12
ROTACION DE ACTIVO (ROTA)		0.34	0.81
1.3 INDICES DE RENDIMIENTO			
RENTABILIDAD PATRIMONIAL (ROE)		-37%	-17%
RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS (ROA)		-10%	-11%
RENTABILIDAD DE LAS VENTAS NETAS (ROS)		-161%	-115%
MARGEN NETO		-161%	-115%
1.4 INDICES DE SOLVENCIA			
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL		-475%	-256%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL LARGO PLAZO		-455%	-251%
ENDEUDAMIENTO TOTAL		127%	164%
APALANCAMIENTO FINANCIERO		-375%	-156%
ENDEUDAMIENTO ACTIVOS FIJOS		135%	157%

VI conclusiones

Logramos concluir satisfactoriamente con los objetivos planteados, recopilando primeramente la información necesaria para la aplicación práctica en los estados financieros de la empresa xyz s.a en el año 2016.

Se llevaron a cabo la aplicación de las herramientas adecuadas para la valoración de la compañía que dio como resultado hallazgos negativos que representa para la empresa un alto riesgo en su existencia operacional.

Consideramos pertinente el uso de los componentes recomendados para mejorar la gestión administrativa y económica de la compañía, para disminuir futuros riesgos y maximizar las alternativas de decisiones.

En lo que respecta a los resultados de la compañía xyz, observamos que su estabilidad patrimonial ha sido comprometida y no valorada ya que presenta cifras negativas en crecimiento, lo que esto refleja poco gestión de parte del área administrativa.

VII Bibliografía

Baena, D. (2010). *Análisis financiero*. (1.ed.). Colombia, Bogotá: Editorial ecoediciones.

Bonsòn, E. (2009). *Análisis de estados financieros*. (1 ed.). España, Madrid: Editorial Pearson educación s.a.

Gonzales, P. (2013). *Analisis e interpretacion de estado financiero* (2.ed.). Perú, lima: Editorial imprenta unión.

Purcell, W. (1983). *Como comprender las finanzas de una compañía*. (1 ed.). Colombia, Cali.: Editorial norma ediciones.

Rodrigo Estupiñàn Gaitán. (2000). *Analisis financiero y de gestiòn* (2 ed.). España, Barcelona.: Editorial ecoediciones.

Farfán, S. (2014). *Finanzas I* (1 ed.). Perú, lima: Editorial imprenta. unión.

Madel, A. (2015). *Clasificación de las finanzas* Recuperado de <https://es.slideshare.net>

VIII Anexos

Logo xyz s.a

