

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



TEMA DE INVESTIGACIÓN:

**DIAGNÓSTICO FINANCIERO A LA EMPRESA “MARTINEZ GONZALEZ
COMPAÑÍA LIMITADA” CONOCIDA CON EL NOMBRE COMERCIAL
CONSTRUCCIONES FAMILIARES, DURANTE EL PERIODO 2013-2015”.**

TESIS DE MAESTRÍA PARA OPTAR AL TÍTULO DE MASTER EN FINANZAS

AUTOR

LIC. KARLA PATRICIA SEVILLA BOHÓRQUEZ

TUTOR

MSC. JOSE EVENOR MORALES GARAY

MANAGUA, 15 DE JULIO 2016.

i. Dedicatoria

Al mas especial de todos, a ti señor *Dios*, por permitirme cumplir mis metas, por la vida que me ha regalado y todas las bendiciones que me otorga dia a dia.

A mi madre *Emma Bohorquez*, por brindarme sus consejos, e inculcarme valores y hacerme una persona de bien.

A mi padre *Jose Camilo Sevilla (q.e.p.d)*, que aunque ya no esta fisicamente conmigo, es la razon de mi constante lucha y esfuerzo, en busca de mi superacion profesional.

A mi esposo *Marlon Arrechavala*, por brindarme todo su amor, comprension, y apoyo incondicional.

ii. Agradecimiento

A **Dios**, por permitirme realizar este trabajo llenandome de vida, fortaleza y superando obstaculos que surgian cada día.

A mi grupo de estudio, *Oswaldo Palacios, Mónica Siles, Diana Armas, y Mariana Téllez*, con los que compartí días estresantes, sin olvidar las risas y los gratos momentos vividos.

A todos los *profesores de la maestría*, por instruirme de la mejor manera cada uno de los temas impartidos, que son imprescindibles y únicos en mi desarrollo profesional y personal.

A mi tutor de tesis *Msc. José Evenor Morales Garay*, por aclararme y ayudarme a escoger el tema de investigación, y por guiarme en el proceso de la elaboración de tesis.

Y a *todas las personas*, que de una u otra forma contribuyeron a la realización del presente trabajo de investigación.

iii. Carta Aval del Tutor

Por este medio certifico que la Tesis titulada: Diagnóstico Financiero a la empresa “Martínez González Compañía Limitada” conocida con el nombre comercial Construcciones Familiares, durante el periodo 2013-2015”. Realizada por la licenciada Karla Patricia Sevilla Bohorquez, como requisito para optar el título de Máster en Finanzas, ha concluido satisfactoriamente.

Como tutor de Tesis de la licenciada Karla Patricia Sevilla Bohorquez, considero que contiene los elementos científicos, técnicos y metodológicos necesarios para ser sometidos a Defensa ante el Tribunal Examinador, donde le dará sugerencia al trabajo, que conlleve a enriquecer y ella lo sabrá acatar.

El trabajo de la licenciada Karla Patricia Sevilla Bohorquez, se enmarca en las líneas de trabajo prioritarias del programas de Maestría referido a la solución de problemas de análisis financieros.

Dado en la ciudad de Mangua, Nicaragua a los once días del mes Julio del año dos mil dieciséis.

Msc. José Evenor Morales Garay
Tutor

iv. Resumen

El presente trabajo tiene como objetivo general; la elaboración de un diagnóstico financiero en la empresa **Martínez González Compañía Limitada**, conocida con el nombre comercial **Construcciones Familiares**, durante el periodo 2013 al 2015, como base fundamental para la toma de decisiones.

En esta investigación, se aplicó una metodología con un enfoque cualitativo, basada en un nivel de conocimiento descriptivo y de campo, apoyándose en investigaciones documentales. Se emplearon técnicas obtenidas a través de entrevistas que se realizaron a los informantes claves de la organización.

Para dar cumplimiento a este estudio, se realizó un diagnóstico financiero de la empresa, identificando las estrategias a través del modelo de las cinco fuerzas competitivas de Michael Porter, seguidamente se realizó un análisis interno y de entorno donde se dan a conocer las Fortalezas, Oportunidades, Debilidades, y Amenazas (FODA), además se implementó las herramientas financieras necesarias para realizar un análisis financiero y análisis de razones financieras.

Se concluyó que la empresa sufre de inestabilidad económica, careciendo de liquidez, atraso con las cuentas por pagar y perdidas, y sobre todo que se centralizó en un solo cliente que es el que le genera casi el 100% de sus ingresos totales, no tiene un plan estratégico de mercadeo que le permita darse a conocer para obtener nuevos clientes y así lograr un desarrollo integral.

Adicionalmente no cuentan con suficiente capital social y por ende muestra inestabilidad económica, lo cual está determinado por los años en que la empresa posee dificultades para hacer frente a sus obligaciones, sumado a esto el alto costo financiero. Al realizar el análisis financiero se identificó que la empresa no incluye en sus estados financieros los gastos de impuestos IR en los cierres contables, afectando en gran manera al patrimonio y por ende sus pasivos, pues se tuvo que registrar en los pasivos otra cuenta denominada pagos de impuestos por pagar, siendo el año 2014 el más afectado, dado que al hacer los ajustes, el patrimonio se convierte en negativo – \$146,757.74 y al no modificarse reflejaban un patrimonio de C\$ 204,168.61, siendo incorrecto. Por ende al no tomar buenas decisiones, ocasiona que la compañía corra muchos riesgos tanto de pérdidas en un ejercicio fiscal como el cierre de operaciones de la empresa.

v. Índice

<i>i. Dedicatoria</i>	<i>i</i>
<i>ii. Agradecimiento</i>	<i>ii</i>
<i>iii. Carta Aval del Tutor</i>	<i>iii</i>
<i>iv. Resumen</i>	<i>iv</i>
<i>v. Índice</i>	<i>vi</i>
I. Introducción	1
1.1 Antecedentes del Problema	4
1.1.1 Antecedentes teóricos	4
1.1.2 Antecedentes de campos	6
1.2 Justificación del Problema	9
1.3 Planteamiento del Problema	10
1.4 Formulación del problema	11
II. Objetivos	12
2.1 Objetivo General	12
2.2 Objetivos Específicos	12
III. Marco Teórico	13
3.1 Descripción de la empresa	13
3.1.1 Misión y Visión.....	14
3.1.2 Perfil del Negocio.....	14
3.1.3 Organización	15
3.2 Introducción a las Finanzas	16
3.3 Generalidades del Diagnostico Financiero	19
3.3.1 Importancia del Diagnostico Financiero.	19
3.3.2 Decisiones financieras.....	22
3.3.2.1 Decisiones de Inversión.	23
3.3.2.2 Decisiones de Financiación	24
3.3.2.3 Decisiones de Dividendos.....	25
3.3.3 Administración Financiera	25
3.3.3.1 Principales actividades del Administrador Financiero.	26
3.3.3.2 Principales actividades del Gerente Financiero.	27

3.4	Las Cinco Fuerzas de Porter	28
3.5	Análisis FODA	30
3.6	Estados Financieros	32
3.6.1	Importancia de los estados financieros.	32
3.6.2	Características de los estados financieros	33
3.6.2.1	Estado de situación financiera	34
3.6.2.2	<i>Estado de Resultados.</i>	35
3.7	Análisis Financiero.....	36
3.7.1	Importancia de los análisis financieros.	37
3.7.2	Clasificación del Análisis Financiero.	38
3.7.2.1	<i>Análisis vertical.</i>	38
3.7.2.2	<i>Análisis horizontal</i>	39
3.7.3	Razones o indicadores financieras.	39
3.7.3.1	<i>Razones de Liquidez.</i>	39
3.7.3.2	<i>Razones de endeudamiento o apalancamiento.</i>	42
3.7.3.3	<i>Razones de rentabilidad.</i>	44
3.7.3.4	<i>Ratios de gestión, operativos o de rotación.</i>	47
IV.	<i>Preguntas Directrices</i>	50
V.	<i>Operacionalización de las Variables</i>	51
VI.	<i>Diseño Metodológico</i>	53
6.1	Enfoque.....	53
6.2	Tipo de Investigación.	53
6.3	Universo y muestra	28
6.4	Métodos y Técnicas de Recolección de Datos.....	28
6.5	Instrumentos de Análisis de Datos	28
VII.	<i>Análisis de resultados</i>	30
7.1	Cinco fuerzas de Michael Porter	30
7.2	Estrategias de Análisis Interno y Externo: Fortalezas, Oportunidades, Debilidades, Amenazas (FODA).....	32
7.3	Análisis Financiero.....	33
7.4	Resumen de Razones Financieras.....	43

VIII.	<i>Conclusiones</i>	54
IX.	<i>Recomendaciones</i>	58
X.	<i>Bibliografía</i>	61
XI.	<i>Anexos</i>	64

I. Introducción

Hoy en día, las empresas medianas y pequeñas sobre todo del sector construcción, poseen una mala administración por parte de sus dueños, que si bien es cierto estos suelen ser ingenieros o arquitectos y saben realizar proyectos, presupuestos de mano de obras y se cuidan de no excederse de lo presupuestado, sin embargo contratan un personal de contabilidad con el único propósito de llevar la contabilidad de la empresa y cumplir con las obligaciones fiscales y laborales y remitir los estados financieros. Estos estados financieros no son analizados, ni son comparados con los hechos más relevantes del pasado, no realizan planeación financiera, no controlan las pérdidas que componen los estados financieros de la empresa, lo cual es una gran debilidad porque hoy en día se compiten con otras empresas más eficientes.

La presente investigación está basada en la empresa **Martínez González Compañía Limitada**, conocida con el nombre comercial **Construcciones Familiares**, para conocer la problemática que actualmente vive la empresa se utilizarán técnicas y herramientas contables – financieras y se analizarán sus principales ratios como son; liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad, con el fin de tomar mejores decisiones gerenciales y minimizando riesgos futuros.

En esta investigación, se realizará una serie de preguntas directrices como son: *¿Cuál es la situación financiera en la que se encuentra la empresa Construcciones Familiares, durante el periodo 2013-2015?, ¿Al analizar las razones financieras, permite tomar grandes decisiones para conocer el futuro de la empresa? ¿Qué necesita la empresa para mejorar la situación actual?*

La presente tesis, se ha estructurado de la siguiente forma:

En el Acápite I, se hace énfasis en los aspectos generales de la investigación como son los antecedentes teóricos y de campos. Adicionalmente se detalla a través de la justificación del por qué se pretende realizar la investigación, su importancia y los beneficios que se obtendría al resolver esta problemática, se plantea el problema y se formulan una serie de preguntas con el fin de conocer cómo, porque se originó y se desarrolló el problema.

En el acápite II, se observan los objetivos generales y específicos, que son los motivos principales del porque se lleva a cabo este estudio en la empresa **Martínez González Compañía Limitada**, conocida con el nombre comercial **Construcciones Familiares** durante el periodo 2013 al 2015.

En el acápite III, se encuentra el marco teórico, en el que se desarrolla conceptos, generalidades e importancia del diagnóstico financiero así como las herramientas, métodos de análisis necesarios, para que una empresa logre tomar mejores decisiones a fin de operar de manera competitiva dentro del sector al que pertenece.

Se presentan en el acápite IV, las preguntas directrices que se comprobarán durante el proceso de análisis financiero obtenido por los datos que refleja la empresa.

Posterior se presenta en el acápite V, la Operacionalizaciones de las variables, compuestas por objetivos, variables, definición conceptual, operacional, así como sus dimensiones e ítems.

Como se podrá observar en el acápite VI, se determina el diseño metodológico que se siguió en la investigación, tomando en cuenta el enfoque, el tipo de investigación, universo y muestra, así como los instrumentos de recolección de información.

En el acápite VII, se presentan los análisis y resultados del Diagnostico Financiero de la empresa **Martínez Gonzales Compañía Limitada**, con el nombre comercial **Construcciones Familiares** durante el periodo 2013 al 2015.

Continuando con el acápite VIII, se muestran las conclusiones del presente estudio, tomando los datos más relevantes en los que se encuentra la empresa y que los originó.

Las sugerencias de esta investigación se encuentran en el acápite IX, donde se presentan una serie de alternativas a fin de mejorar la situación actual de la empresa, tomando en cuenta estrategias que permitan tomar decisiones de forma integral.

En el acápite VIII, se señala la bibliografía consultada, entre ellas fuentes primarias y secundarias (libros, revistas, artículos científicos, páginas de internet entre otros), las que se emplearon de acuerdo a las normas APA (American Psychological Association) sexta edición.

Finalmente en el acápite X, encontraran los anexos que soportan la investigación, como guías de entrevistas, guía de observación, formato de grupo focal, y organigrama de la empresa y otros documentos financieros.

1.1 Antecedentes del Problema

A continuación se establecen los antecedentes de la investigación, para lo cual se ha realizado la consulta de diversas fuentes y estudios previos relacionados con las variables de estudio, como es el diagnóstico financiero y análisis financiero, las cuales han constituido un apoyo para lograr la presente investigación.

1.1.1 Antecedentes teóricos

La actividad financiera existe desde el primer momento en que se utiliza el dinero como medida de valor e instrumento de cambio de cualquier tipo de transacción. Desde épocas muy remotas, la obtención de beneficio económico ha sido de gran importancia para el hombre, como medio de garantizar su subsistencia y mejorar su calidad de vida. Cualquier tipo actividad económica ya sea de carácter comercial o de prestación de servicios está inmersa dentro de este proceso de actividad financiera.

La historia de las finanzas como una disciplina sistemática existe desde el siglo XIX; antes de eso, su investigación y/o aplicación era casi inexistente, o eran demasiado básicas como para ser consideradas como una disciplina propiamente tal. La principal tarea de los financieros en esa época era llevar libros de contabilidad o buscar financiamiento cuando se necesitaba.

Durante la depresión de los años 30', en los Estados Unidos de Norteamérica las finanzas enfatizaron sobre quiebras, reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores. Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización. A finales

de los años 50', se comienzan a desarrollar métodos de análisis financiero y a darle importancia a los estados financieros claves: el balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo. En los años 60', las finanzas se concentran en la óptima combinación de valores (bonos y acciones) y en el costo de capital. Durante la década de los 70', se concentra en la administración de carteras y su impacto en las finanzas de la empresa. Para la década de los 80' y los 90', el tópico fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor. En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes.

A principios del siglo XX, durante la segunda Revolución Industrial, las empresas comenzaron a expandirse y se iniciaron las fusiones, por lo que se requirieron grandes números de acciones y con ello, los empresarios se preocuparon más de los mercados financieros.

Según Mondragón S. (2010) hace referencia de que:

Para enriquecer el diagnóstico financiero empresarial, la teoría financiera concentra sus avances sobre la estructura de capital, en dos grandes corrientes: mercados perfectos y mercados imperfectos. En la primera “se desarrollan las primeras teorías sobre las decisiones de financiación, conocidas como teorías clásicas, la más antigua de ellas la tesis tradicional y en la segunda surgen otras tres: teoría de la irrelevancia de Miller, teoría del trade-off y la teoría de la jerarquía de las preferencias. (pág. 209).

Fondevilla R. E (1986) detalla en su revista:

En medicina se afirma que cada enfermedad humana tiene sus síntomas y se manifiesta a través de ellos. El conocimiento de estos síntomas se denomina “diagnosís”. Para la empresa podemos razonar de manera análoga. Su conjunto presenta en cada caso características peculiares,

resultado del contexto técnico, jurídico, y humano que la constituye y del entorno socioeconómico donde se halla inmersa. (pág. 89).

Actualmente en algunas empresas, los financieros para dirigirse a un diagnóstico financiero, utilizan los términos "análisis financiero" o "análisis de los estados financieros" para referirse al uso de los índices y éste es un error conceptual que debe evitarse ya que los índices son solamente uno de los elementos que ayudan a realizar un diagnóstico financiero de la empresa.

1.1.2 Antecedentes de campos

Se revisó literatura a nivel nacional e internacional, donde se plantearon variables u objetivos similares al presente estudio encontrándose los siguientes trabajos:

- **Antecedentes Nacionales**

Cruz, V. M. (2013), presento una tesis sobre “Elaboración de diagnóstico financiero a la compañía Nicatimber, S.A para el periodo comprendido 2009-2011 mediante aplicación de técnicas de análisis financiero” en la Facultad de Ciencias Economicas de la Universidad Nacional Autonoma de Nicaragua para optar el titulo de Magister en Finanzas, su objetivo era efectuar análisis financiero de la empresa, aplicando las principales técnicas para proveer a la gerencia una base de orientación sobre la cual lograr visualizar mejor los puntos positivos y negativos tales como; los que enfrentaron en los últimos tres años de operación, permitiendo afirmar que la aplicación de técnicas de analisis financiero favorece al mejor control de las operaciones de la empresa y asi ser capaces de detectar y corregir problemas en el momento

adecuado y aprovechar oportunidaes por medio de un panorama mas claro que solo lo ofrece este tipo de análisis.

Navarrete, P. K. (2013), realizó una tesis titulada “Situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe, S.A, aplicando técnicas de análisis financiero” y también elaboró articulo científico en la Facultad de Ciencias Economicas de la Universidad Nacional Autonoma de Nicaragua para optar el titulo de Magister en Finanzas, utilizó para esta investigacion un metodo tipo Cuantitativa No Probabilística Discrecional pues su razón de ser, implica la realización de un estudio financiero empresarial cuyos indicadores permitan a la gerencia conocer el posicionamiento de la entidad así como las alternativas de solución ante las deficiencias y poder tomar las mejores decisiones de forma oportuna para períodos posteriores, demostrando que algunos indicadores, presentaban deficiencias financieras que debian ser superadas adecuadamente en el corto y mediano plazo, caso contrario, se aproximaria a situaciones de riesgo financiero que atentarán contra su sostenibilidad.

Reyes, J. L. (2015), realizó una tesis bajo el titulo “Diagnostico Financiero de la empresa Comercializadora de Maquinaria Agricola, S.A, para conocer la realidad Financiera Economica durante el periodo (2010-2011)”, en la Facultad de Ciencias Economicas de la Universidad Nacional Autonoma de Nicaragua para optar el titulo de Magister en Finanzas, tomando en cuenta dentro sus objetivos de investigacion la elaboracion de un diagnostico financiero que ayude al desarrollo economico financiero de la empresa en estudio, en el que encontró una serie de indicadores mas adecuados que permitieron la aplicación e interpretacion de las diferentes razones financieras, utilizando una metodologia deductiva y descriptiva, concluyendo con una propuesta de mejoramiento para la empresa.

- **Antecedentes Internacionales**

Castro, C. M, Lopez, F.O., & Moran, G. N. (2011), realizaron una investigación titulada “Diagnostico Integral empresarial para fortalecer la competitividad en las empresas: Drogueria Promedici y Suministros Fm”, para optar al grado de Magister en Consultoría Empresarial de la Facultad de Ciencias Económicas de El Salvador. Su objetivo era aportar a dos de las pequeñas empresas del país, Droguería PROMEDICI S.A. de C.V. y Suministros FMQ S.A. de C.V., empresas hermanas, para que estas puedan identificar de manera sistemática cuáles eran los factores que inciden directamente en su competitividad y cuáles son las estrategias y acciones que deben llevar a cabo para fortalecerla. Se concluyó a través de un análisis FODA que debe adoptarse como Estrategia Empresarial, la Estrategia de Supervivencia; como Estrategia de Rentabilidad, la Estrategia de Explotación; y como Estrategia de Crecimiento, la Estrategia de Penetración.

Sáenz, L.F (2005), elaboró una tesis titulada “Análisis, Planeación y Control financiero para la toma de decisiones en empresas constructoras”, para optar al grado de Maestro en Administración de empresas de la construcción en el Instituto Tecnológico de la Construcción de México. Concluyendo que al realizar controles en las empresas estas mostraron unas alertas que evitaran que la empresa tome decisiones apresuradas y sin fundamento, por otro lado indicó que para llevar a cabo lo planeado se requiere de una buena organización, ejecución y dirección, también detalló que cuando se está en crecimiento, los apalancamientos son mejores instrumentos para aumentar las utilidades.

Medina, R. L. (2014), realizó tesis titulada “Diagnostico Financiero de una empresa de venta por catálogo del estado de aguas calientes”, para optar al grado de Maestro en Administración con especialización en Finanzas, dicha investigación se elaboró con el objetivo de evaluar la situación financiera histórica así como también determinar la posición financiera de la empresa al año 2013, con el fin de optimizar la rentabilidad a través de estrategias financieras. Aplicó herramientas financieras como el método de porcentos integrales, razones financieras. Concluyó que la empresa tenía un alto grado de endeudamiento, con alto potencial para explotar por lo que al realizar el diagnostico financiero, ayudará en gran manera a que los directivos de la empresa tomen mejores decisiones gerenciales.

1.2 Justificación del Problema

La empresa **Construcciones Familiares**, sufre de inestabilidad económica, dado que en determinados años la empresa ha presentado dificultades para cumplir con sus obligaciones bancarias acompañado por el alto costo financiero.

Se ha considerado llevar a cabo el presente estudio en la empresa **Construcciones Familiares**, a fin de recomendar propuestas que sean de gran utilidad para tomar decisiones sobre la situación de la empresa y continuidad de la misma y poder contribuir en mejorar la eficacia y eficiencia en la situación financiera en los periodos 2013 al 2015.

Este estudio es fundamental dado que los resultados se transmitirán a la gerencia de la empresa y a los usuarios externos como son los clientes de la empresa que se interesaran por conocer la situación actual de la empresa que les provee del servicio. De igual forma servirá

como un ejemplo o antecedente para los estudiantes o profesionales que deseen mitigar riesgos, contingencias y minimizar los posibles problemas que puedan generarse en la operatividad económica de una empresa.

1.3 Planteamiento del Problema

La empresa **Construcciones Familiares**, es una de las empresas más reconocida dentro del sector construcción, la cual está interesada en evaluar las diversas alternativas de recuperación de la compañía y tomar mejores decisiones para el buen desempeño de la empresa.

Un diagnostico preliminar de la situación de la compañía permite resaltar los siguientes problemas:

La sociedad está constituida legalmente como una compañía limitada siendo los socios; una pareja (esposos) de la tercera edad, del cual solamente uno de ellos es el que se encarga de todas las actividades de la organización, causando la no delegación de ninguna función.

Adicionalmente la compañía sufre de inestabilidad económica, careciendo de liquidez, atraso con las cuentas por pagar superando los treinta (30) días, los gastos financieros han incrementado por la misma falta de liquidez, ocasionando el incremento de pago de intereses moratorios en instituciones bancarias, así como una deficiencia en las áreas de contabilidad y administración.

1.4 Formulación del problema

Dado la preocupación de los socios de la empresa surge la siguiente interrogativa:

¿Cuál es el diagnóstico financiero en la empresa **Martínez González Compañía Limitada**, conocida con el nombre comercial **Construcciones Familiares**, durante el periodo 2013 al 2015?

Sistematización del problema

- ¿Cuál es la situación financiera en la que se encuentra la empresa Construcciones Familiares, durante el periodo 2013-2015.
- ¿Qué necesita la empresa Construcciones Familiares, para mejorar la situación actual?
- ¿La competencia afecta la situación actual de la empresa?
- ¿Poseen capacidad para pagar sus obligaciones a corto plazo?

II. Objetivos

2.1 Objetivo General

- Elaborar un diagnóstico financiero en la empresa **Martínez González Compañía Limitada**, conocida con el nombre comercial **Construcciones Familiares**, durante el periodo 2013 al 2015, como base fundamental para la toma de decisiones.

2.2 Objetivos Específicos

- Describir la importancia de un diagnóstico financiero en las organizaciones.
- Analizar las cinco fuerzas de Michael Porter en la empresa Construcciones Familiares durante el periodo 2013 al 2015.
- Identificar las fortalezas, oportunidades, amenazas y debilidades que mayor impactan en la empresa Construcciones Familiares, durante el periodo 2013 al 2015.
- Aplicar las herramientas de análisis financiero en la empresa Construcción Familiares, durante el periodo 2013 al 2015.
- Presentar un diagnóstico financiero con el fin de generar alternativas que contribuyan a tomar mejores decisiones en la empresa Construcciones Familiares.

III. Marco Teórico

3.1 Descripción de la empresa

La empresa a la cual se realiza la investigación, es una empresa mediana del sector construcción de Nicaragua, la cual por sigilo se le ha modificado el nombre de la empresa, por lo que a continuación se detalla los datos generales de la compañía:

- **Razón Social:** Martínez González Compañía Limitada
- **Nombre Comercial:** Construcciones Familiares.
- **Actividad Económica:** Sector Construcción
- **Tipo de Sociedad:** Colectiva con responsabilidad Limitada
- **Fecha de Constitución:** 21 de Julio de 1984
- **Ubicación:** Managua, Carretera Norte, Puente desnivel Portezuelo 1 cuadra al este, 1cuadra al norte.
- **Objeto de la sociedad de acuerdo a su constitución:** Realización de servicios de construcción de obras civiles en el ramo de arquitectura e ingeniería en general, la importación y comercialización de equipos y maquinarias para el campo, importación de repuestos y herramientas para mismos fines, participación en otras asociaciones dentro y fuera de Nicaragua, realizar consultorías y supervisión de obras de ingeniería o arquitectura.
- **Capital Social:** Inicialmente su capital social estaba determinado por cuatro socios, siendo la aportación de capital los valores estimados de vehículos y maquinarias propias de cada socio. Posterior se hicieron varias reformas al pacto social, modificando las cláusulas de capital social; tales como el incremento al capital. La última reforma que

sufrió la empresa fue hace aproximadamente seis años, donde dos de sus socios se retiraron de la empresa.

- **Participación accionaria actual:** 50% cada socio (Daniel Martínez y Nicole González de Martínez).

3.1.1 Misión y Visión

- **Visión:**

Ser una empresa líder en el sector construcción a nivel nacional, proporcionando satisfacción a los clientes.

- **Misión:**

Somos una empresa constructora de obras horizontales; caminos, carreteras, pistas, y nos esforzamos por lograr un desarrollo urbano y rural que beneficie al país, y además mejorar la rentabilidad operativa y financiera de nuestra empresa.

3.1.2 Perfil del Negocio.

La empresa **Construcciones Familiares**, desde su inicio se ha dedicado a la construcción de obras horizontales, y ha crecido satisfactoriamente, dado que cuenta con más de 30 años de experiencia en el ramo.

Su principal fuente de pagos proviene de los ingresos que obtiene por la construcción de obras horizontales, los cuales son proyectos que se adjudican a través del **Fondo de Mantenimiento Vial (FOMAV)**. Sus otros ingresos provienen del alquiler de las maquinarias y equipos de construcción el cual son arrendados a otras empresas del mismo gremio.

Construcciones Familiares, se caracteriza por ser una empresa de alto riesgo por poseer un alto nivel de competitividad y por ser cíclica, debido a la incertidumbre de que si gana un proyecto, la cual es aún más afectada cuando se postergan los proyectos.

El desempeño de la actividad económica para este sector, se mide a través de la mano de obra calificada, y los materiales utilizados para los proyectos del cual va a depender la ganancia de la empresa.

La competencia desleal afecta a dicha empresa, dado que las empresas más grandes y fuertes así como las que posee grandes influencias afectan a las más pequeñas como es el caso de **Construcciones Familiares**, debido a las exigencias técnicas que son cada vez más grandes por los demandantes y la competencia en los precios de las obras es la que sobresale en el sistema de adjudicación de los proyectos a través de las licitaciones públicas, provocando que las empresas compitan fuertemente, obligándolas a ser cada vez más eficientes y ofrecer menores costos afectando sus márgenes de ganancia, situación que no es conveniente para las empresas con capital medio y bajo.

3.1.3 Organización

La empresa actualmente posee veintitrés empleados fijos, al momento de ejecutar un proyecto se contrata personal adicional que estaría ubicado en el campo donde se ejecute el proyecto. La empresa se encuentra organizada de la siguiente manera: gerencia general, asesoría legal, la gerencia administrativa contable, gerencia de operaciones que es una de las más importantes porque este lleva el control de los presupuestos de cada proyecto, y el área de taller.

3.2 Introducción a las Finanzas

Las finanzas corresponden a una rama de la economía que estudia el movimiento del dinero entre las personas, las empresas o el Estado. También estudia la obtención y la administración del dinero que ellos realizan para lograr sus respectivos objetivos, tomando en cuenta todos los riesgos que ello implica.

Las finanzas son usadas por empresas, por gobiernos, por individuos, y también por numerosas organizaciones. Todos tienen en común que el logro de sus metas depende de una buena inversión, es decir, una buena administración de su dinero. El uso correcto de los instrumentos financieros es el que determinará el éxito de una empresa o una persona.

Las finanzas personales son la aplicación de las finanzas y sus principios de una persona o familia en su deseo de realizar sus actividades con la mejor distribución de dinero para ello. Así, deben reconocer cómo ocupar sus ingresos en educación, salud, alimentación, vestimenta, seguros, lujos, transporte, etc. Se deben tener en cuenta los ingresos, los gastos, los ahorros y siempre estableciendo los riesgos y los eventos futuros. Parte de las finanzas personales son los cheques, las cuentas de ahorro, las tarjetas de crédito, los préstamos, las inversiones en el mercado de valores, los planes de jubilación, los impuestos, etc.

Las finanzas corporativas son las que tratan las decisiones financieras que realizan las empresas y las herramientas y los análisis que se usan para esa toma de decisiones. El objetivo de este tipo de finanzas es maximizar el valor empresarial mientras se reducen los

riesgos financieros de la empresa. En ésta se estudian los activos reales con los que cuenta una empresa para invertir y la obtención de fondos para conseguir activos para invertir. También son parte las decisiones sobre los dividendos y las decisiones directivas. Todo lo anterior con el objeto de mantener el valor de la empresa con el uso correcto de los recursos financieros.

En cuanto a las finanzas públicas, son las relacionadas con el pago de las actividades colectivas o gubernamentales, y la administración y los propósitos de esas actividades. Lo principal en este campo es saber qué se debe hacer y cómo pagar para lograr esas actividades. En este tipo de finanzas, el Estado participa activamente.

En cualquier campo, las finanzas son la clave para que una persona, empresa, gobierno o Estado puedan lograr la estabilidad económica y el éxito al alcanzar sus respectivos objetivos.

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. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas.

Son consideradas las finanzas como una categoría histórico económica porque se ubican en el espacio y en el tiempo, y porque se dan en el marco de las relaciones monetario-mercantiles. También son una categoría de valor, porque se encuentran ligadas al movimiento del valor en su forma monetaria con la obtención, empleo y creación de fondos monetarios.

Las finanzas de una empresa se desarrollan teniendo en cuenta los siguientes entornos: económico nacional, económico internacional, político, socio cultural, tecnológico y ecológico.

Mariño B., Gladys Y. & Medina S., Inelia (2009) afirman que:

Actualmente las finanzas son una parte primordial de las empresas y dentro de esta área se sigue el proceso contable (planeación, control, dirección y organización), esta se encarga de la parte externa como interna en lo relacionado con el uso de los recursos, sus formas de financiación y el mercado financiero externo entre otras. (p. 133)

En cuanto al análisis del entorno financiero se debe tener en cuenta que para tomar decisiones racionales orientadas al logro de los objetivos de la empresa, es preciso llevar a cabo un estudio profundo de la situación actual tratando de determinar los puntos fuertes y los puntos débiles de la empresa. (p. 134)

En la actualidad, el carácter científico de las finanzas viene dado por su preocupación ante el riesgo y la incertidumbre en un contexto globalizado. Su método científico se centra en la valoración neutral al riesgo, a partir del cual se han generado nuevos avances en materia financiera tanto corporativa como de mercado en el pasado reciente.

3.3 Generalidades del Diagnostico Financiero

Según el diccionario de la Real Academia Española, la palabra diagnóstico proviene del griego "Diagnosis", que significa "Conocimiento". En el mundo de las empresas, cuando se habla de diagnóstico se hace referencia a aquellas actividades tendientes a conocer el estado actual de una empresa y los obstáculos que impiden obtener los resultados deseados.

Un diagnostico financiero no es solo emitir un juicio y sus recomendaciones sino que también se deberá de concretarlo en cifrar las conclusiones.

Para realizar un diagnóstico financiero se debe hacer una interpretación de las cifras que aparecen en el balance general y en el estado de resultados siendo la forma más sencilla de conocer inicialmente los puntos más susceptibles con lo que opera una empresa.

3.3.1 Importancia del Diagnostico Financiero.

La importancia de un correcto diagnostico financiero en la empresa; es la clave para una correcta gestión, el cual permitirá que la empresa logre atender sus compromisos financieros, obtener financiamientos adecuadamente, y lograr mejorar sus ingresos disminuyendo costos, aumentando el valor de la empresa y por ende generando riquezas. Adicionalmente para que un diagnostico financiero sea efectivo debe realizarse continuamente con datos reales, el cual deberá ser acompañado con medidas correctivas para poder dar respuestas a los problemas que se vayan dando o bien el hecho de poder prevenirlas.

Muchos de los problemas que sufren las empresas se deben a la falta de un diagnóstico empresarial correcto, a la falta de conocimiento de cuál es su posición económica y financiera y hacia donde le lleva la “inercia”. Estas empresas no son conscientes de sus puntos débiles y por tanto, son más vulnerables al entorno competitivo.

El diagnóstico correctamente realizado, permite identificar en tiempo y forma los posibles problemas económicos y financieros de la empresa, identificar sus causas y, lo que es más importante, establecer medidas correctoras con tiempo suficiente para que actúen.

Las decisiones financieras deben perseguir el objetivo básico financiero: maximizar valor, por tanto una combinación óptima de las mismas, influirán positivamente en el desempeño de la empresa, y al mismo tiempo dentro de la evaluación que un inversionista realizaría de la misma.

Lawrence. J.G. & Zutter, Ch J. (2012), indica que:

Las finanzas puede definirse como el arte y la ciencia de administrar el dinero”. Su principal objetivo es la maximización de utilidades a largo plazo, aumentar el capital contable mediante la obtención de recursos financieros por aportación de capital u obtención de créditos de manera inteligente, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados, mediante la presentación e interpretación para tomar decisiones acertadas en la planeación y control y destinarlo correctamente a las áreas más productivas de la empresa.

Las claves para tomar buenas decisiones financieras son muy similares tanto para las empresas como para los individuos; por ello, la mayoría de los estudiantes se beneficiarán a partir de la comprensión de las finanzas, sin importar la carrera que planeen seguir. El conocimiento de las técnicas de un buen análisis financiero no solo le ayudará a tomar mejores decisiones financieras

como consumidor, sino que también le ayudará a comprender las consecuencias financieras de las decisiones importantes de negocios que tomará independientemente de la carrera que usted elija. (pág. 3).

Antes de iniciar un diagnóstico se debe tomar en cuenta lo siguiente:

- **Conocer las características del entorno:** Es decir ubicar a la empresa dentro del contexto que la rodea, conocer la situación de la industria o del sector a que pertenece con sus debilidades y fortalezas, su tecnología, sus perspectivas, situación económica, política y social del país. Una vez realizado el análisis se debe comparar con la competencia.
- **Conocer la situación de la empresa:** Conocer el clima organizacional, las políticas y metas de la empresa, características de los ejecutivos y dueños - si les gusta o no asumir riesgos, si tienen políticas de avanzada o prefieren ir a paso lento pero seguro - ventajas competitivas, tecnología utilizada, etc., todos estos factores son de vital importancia para conocer completamente la empresa objeto de análisis.
- **Definir claramente el objeto del análisis:** Al momento de definir el objetivo del análisis, es necesario identificar el tipo de usuario de la información que arrojará el diagnóstico, ya sean los propietarios, los administradores o los acreedores tanto financieros como comerciales de la organización. Por ejemplo, si el usuario es un propietario o inversionista utilizará la información para evaluar si el riesgo de su inversión se está viendo compensado con rentabilidad, por medio de los análisis de liquidez, rentabilidad y endeudamiento; en el caso de los administradores, éstos utilizan la información para evaluar, controlar y tomar decisiones, por medio de un proceso de

retroalimentación de resultados de gestión; por último para un acreedor de la empresa, la importancia de la información recae sobre el análisis de endeudamiento y el Flujo de Caja libre para evaluar el riesgo crediticio que asume.

- **Seleccionar la información financiera necesaria:** Los dos estados financieros: balance general y estado de resultados (junto con las notas a los estados financieros y los principales anexos) es la información básica a partir de la cual se realiza un análisis financiero, además de cualquier otra información que nos permita entender el contenido de las cuentas más importantes de los estados financieros.
- **Leer e interpretar los Estados Financieros:** Los estados financieros se pueden leer e interpretar mediante un análisis horizontal y vertical, aplicando adicionalmente cálculos de razones financieras y efectuar pronósticos financieros.

3.3.2 Decisiones financieras.

Las decisiones financieras deben perseguir el objetivo básico financiero: maximizar valor, por tanto una combinación óptima de las mismas, influirán positivamente en el desempeño de la empresa, y al mismo tiempo dentro de la evaluación que un inversionista realizaría de la misma.

Las decisiones financieras se clasifican en tres categorías: decisiones de inversión, de financiación y de dividendos.

3.3.2.1 Decisiones de Inversión.

El presupuesto final de inversiones representa todas las decisiones de utilización de recursos con el fin de realizar ciertos proyectos cuyos beneficios se concretarán en el futuro. Estas decisiones son las llamadas decisiones de inversión. Todo proyecto de inversión debe evaluarse según el riesgo y el rendimiento adicional que, presumiblemente, se acumularán a los existentes.

La decisión de invertir involucra, además de nuevos proyectos, reubicar recursos cuando un activo deje de justificarse en términos económicos, es decir, manejar con eficiencia los activos que se posee. Un gerente financiero debe administrar los activos corrientes con el fin de maximizar su rentabilidad relativa al monto invertido, manteniendo un nivel de liquidez adecuado. Igualmente, aunque tiene muy poca responsabilidad sobre el manejo de los activos fijos, el gerente financiero está involucrado en el destino de los recursos implicados en ellos, al intervenir en la elaboración del presupuesto de inversiones.

Las decisiones de inversión, entonces, determinan el monto total de los activos de la compañía, su composición y la calidad e intensidad del riesgo. Algunos ejemplos de esta clase de decisiones son:

- Volumen de activos fijos
- Plazo del crédito
- Cantidades de inventario
- Crecimiento de la empresa, como ampliaciones de la planta, creación de empresas subsidiarias, compra de otras empresas, y fusiones.
- Outsourcing, en la combinación entre activos fijos y corrientes

3.3.2.2 *Decisiones de Financiación*

Las decisiones de financiación determinan la mejor combinación de fuentes financieras, o estructura de financiamiento. Implican además la composición actual y futura de los activos para identificar el riesgo asociado de los mismos, este riesgo percibido por los grupos de interés de la empresa afecta el costo real de las fuentes de financiación en el futuro.

La manera en que estas decisiones agregarían valor a la empresa está en la búsqueda de una estructura de financiamiento tal, que consiga maximizar el precio de mercado de sus acciones. Algunos ejemplos de esta clase de decisiones son:

- Combinación entre deuda a corto y a largo plazo
- Procurar que el volumen de activos fijos concuerde con la proporción de pasivos a largo plazo dentro del balance general.
- Escoger las fuentes de financiación y garantías, como préstamos ordinarios, créditos de fomento, emisión de bonos.
- Adopción de Leasing.
- Factoring, es decir, venta de cartera.
- Aceptaciones bancarias, en términos de financiación de compra de materias primas con una compañía de financiamiento comercial.
- Reestructuraciones financieras, como la emisión de bonos para cancelar pasivos a corto plazo, cambiar una deuda expresada en moneda extranjera por otra en moneda nacional.

3.3.2.3 *Decisiones de Dividendos*

Las decisiones de dividendos comprenden la planeación de la proporción de utilidades que serán repartidas como dividendos, ya sea en efectivo o en acciones. Además incluyen decisiones sobre la estabilidad de los dividendos en el tiempo. Considerando que los inversionistas no son indiferentes entre obtener dividendos y obtener ganancias de capital (valorización de las acciones en el mercado), las decisiones de dividendos deben, entre otros aspectos, buscar el coeficiente óptimo de dividendos repartidos sobre utilidades, capaces de maximizar la riqueza del accionista.

No repartir dividendos, implica para la empresa retener utilidades, y emplearlas como medio de financiación propia, ligándose íntimamente con las decisiones de financiación.

3.3.3 Administración Financiera

La Administración Financiera es el área de la administración que cuida de los recursos financieros de la empresa. La administración financiera se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.

Sáenz, F. (2005) indica que la administración financiera es la aplicación de la administración general en la que se obtienen datos importantes para el análisis, la planeación y

el control para poder llevar a cabo la toma de decisiones y alcanzar objetivos de maximizar la utilidad a largo plazo y aumentar el capital contable de la empresa.

Según García A. (2010), hace mención que un administrador financiero desempeña un papel dinámico en el desarrollo de una empresa moderna, aunque esto no ha sido siempre así. A mitad de siglo XX, dichos profesionales básicamente reunían los fondos y administraban la posición en efectivo de la empresa, y eso era casi todo. (Pág. 173).

3.3.3.1 Principales actividades del Administrador Financiero.

El administrador financiero contribuye a generar riquezas en la empresa, a la vitalidad y al crecimiento de la economía en general, dentro de sus funciones esta:

- Captar, obtener y aplicar los fondos o recursos necesarios para optimizar su manejo, obteniendo para tales efectos el financiamiento adecuado para el déficit de fondos que tenga la empresa o en su defecto invirtiendo los fondos que se tengan como excedentes.
- Optimizar la coordinación financiera de las cuentas por recuperar.
- Optimizar la coordinación financiera de los inventarios.
- Optimizar la coordinación financiera de todos aquellos bienes de la empresa destinados a proporcionar servicios a la planta productiva tales como; maquinaria, planta, equipo y demás activos fijos.
- Coordina financieramente todos los pasivos de la Empresa, para poder alcanzar el objetivo de maximizar el capital contable, patrimonio o valor de la empresa. Se debe

elegir de acuerdo a las circunstancias o necesidades la mejor alternativa de financiamiento ya sea en el corto, mediano o largo plazo.

- Coordina financieramente los resultados de las unidades económicas (empresas) es, además, una manera de poder incrementar las utilidades o rendimientos en la empresa, sería por la optimización de los costos de producción, por los gastos de operación o cualquier erogación que en su momento se requiriera cubrir.

Un buen administrador es aquel que tiene el poder de delegar y trabajar en conjunto, ya que es necesario para lograr los objetivos trazados, el cual es obtener la mayor eficiencia de todo el área de trabajo, es decir, que la coordinación es la esencia que lo caracteriza.

3.3.3.2 Principales actividades del Gerente Financiero.

El gerente financiero desempeña un papel dinámico en el desarrollo de una compañía moderna. Con su creciente influencia que ahora se extiende más allá de los registros, informes, posición de efectivo de la empresa, cuentas y obtención de fondos.

El gerente financiero tiene a su cargo:

- La inversión de fondos en activos.
- Obtener la mejor mezcla de financiamiento y dividendos en relación con la valuación de la empresa.
- La inversión de los fondos en activos determina el tamaño de la empresa, sus utilidades en operaciones, el riesgo de negocio y su liquidez.
- La obtención de la mejor mezcla de financiamientos y dividendos determina los cargos financieros de la empresa y su riesgo financiero; también repercute en su evaluación.

Todo esto requiere una visión amplia y una prudente creatividad que influirá sobre casi todos los aspectos del negocio y de su medio ambiente externo

3.4 Las Cinco Fuerzas de Porter

Según Porter. M. (1997), las cinco fuerzas competitivas conjuntamente determinan la intensidad competitiva así como la rentabilidad del sector industrial, y la fuerza o fuerzas más poderosas son las que gobiernan y resultan cruciales desde el punto de vista de la formulación de la estrategia.

Porter. M. (1982) dice: “La esencia de la formulación de una estrategia competitiva consiste en relacionar a una empresa con su medio ambiente. Aunque el entorno relevante es muy amplio y abarca tanto fuerzas sociales como económicas, el aspecto clave del entorno de la empresa es el sector o sectores industriales en los cuales compiten”.

- **Amenaza nuevos competidores:** El mercado o el segmento no son atractivos dependiendo de si las barreras de entrada son fáciles o no de franquear por nuevos participantes, que puedan llegar con nuevos recursos y capacidades para apoderarse de una porción del mercado.

Según Porter, M. (1982), existen los siguientes factores que actúan como barreras para el ingreso: economías de escala, diferenciación del producto, requisitos de capital, costos cambiantes, acceso a los canales de distribución, desventaja en costos independientes de las economías de escala y política gubernamental.

- **La rivalidad entre los competidores:** para una corporación será más difícil competir en un mercado o en uno de sus segmentos donde los competidores estén muy bien posicionados, sean muy numerosos y los costos fijos sean altos, pues constantemente estará enfrentada a guerras de precios, campañas publicitarias agresivas, promociones y entrada.
- **Poder de negociación de los proveedores:** un mercado o segmento del mercado no será atractivo cuando los proveedores estén muy bien organizados gremialmente, tengan fuertes recursos y puedan imponer sus condiciones de precio y tamaño del pedido. La situación será aún más complicada si los insumos que suministran son claves para nosotros, no tienen sustitutos o son pocos y de alto costo.

Según Porter. (2003), Un grupo de proveedores es poderoso si:

Está dominado por unas pocas empresas y está más concentrado que el sector al que vende.

Su producto es único o al menos está diferenciado; o también si los costes fijos que debe soportar el comprador para cambiar de proveedor son elevados. No está obligado a competir con otros productos que podrían ser vendidos al sector. Existe el riesgo presumible de una integración hacia adelante; es decir, de que los proveedores entren en el sector. El sector no es un cliente importante del grupo de proveedores.

- **Poder de negociación de los clientes:** a mayor organización de los compradores, mayores serán sus exigencias en materia de reducción de precios, de mayor calidad y servicios y por consiguiente la corporación tendrá una disminución en los márgenes de utilidad. La situación se hace más crítica si a las organizaciones de compradores les conviene estratégicamente sindicalizarse.

Según Porter, M. (2003) un grupo de compradores es poderos sí;

Es un grupo concentrado o hace compras en grandes volúmenes. Los productos que adquiere al sector son productos normalizados o no diferenciados. Los materiales comprados al sector forman un componente de su propio producto y representan una parte significativa de su coste. Sus beneficios son bajos, lo cual supone un gran estímulo para reducir los costes de compra. El producto del sector carece de importancia para la calidad de los productos o servicios de los compradores. El producto del sector no supone un ahorro de dinero para los compradores. Los compradores plantean una amenaza seria de integración hacia atrás, es decir, de entrar en el sector en cuestión.

- **Amenaza de ingreso de productos sustitutos:** un producto sustituto es uno que parece ser diferente, pero que satisface la misma necesidad que otro. Los sustitutos limitan los rendimientos potenciales de una industria al colocar un techo a los precios que las empresas que operan en ella puedan cobrar de manera rentable. En la medida en que los costos de cambio sean bajos, los sustitutos pueden producir un fuerte efecto en una industria.

3.5 Análisis FODA

Según Ponce H. (2007), el análisis FODA consiste en realizar una evaluación de los factores fuertes y débiles que, en su conjunto, diagnostican la situación interna de una organización, así como su evaluación externa, es decir, las oportunidades y amenazas.

El análisis de Fortalezas, Oportunidades, debilidades y Amenazas (FODA), es una herramienta que se utiliza clásicamente para la evaluación de la situación estratégica de una empresa y determinar que cursos de la acción debe considerar tomar.

El análisis FODA es un avance al planeamiento que realizan las empresas para lograr una mejor adaptación al ambiente. Este análisis más cualitativo que cuantitativo impulsa la generación de ideas con respecto al negocio de la empresa.

Cabe destacar que las debilidades y fortalezas, se refiere a la organización, y sus productos, son los aspectos internos de una empresa o del emprendedor que afectan las posibilidades de éxito de una estrategia, la falta de capital y la inexperiencia son ejemplo de debilidades, el entusiasmo, la capacidad de trabajo y los deseos de éxito son fortalezas comunes.

Mientras que las oportunidades y las amenazas son los factores externos sobre los cuales la organización no tiene control, es un análisis del contexto externo, es decir eventos que no pueden ser influenciados, estos surgen de manera independiente, un cambio de legislación o en los impuestos, una tendencia en el consumo, innovación tecnológica, puede hacer cambiar rápidamente los planes de una empresa.

El FODA como técnica de planeación, permitirá contar con información valiosa proveniente de personas involucradas con la administración del negocio y que con su know how pueden aportar ideas inestimables para el futuro organizacional. Es necesario señalar que la intuición y la creatividad de los involucrados es parte fundamental del proceso de análisis ya que para los que una determinada situación parece ser una oportunidad, para otros puede pasar

desapercibida; del mismo modo esto puede suceder para las amenazas, fortalezas y debilidades que sean examinadas.

3.6 Estados Financieros

Los Estados Financieros de una empresa son de gran interés desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, así como desde el punto de vista externo o del público en general.

Muchas empresas operan en un ciclo financiero de 12 meses, o *año fiscal*, que termina en una fecha distinta del 31 de diciembre.

Según Guajardo, G. & Andrade, N. (2008):

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros con propósito de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del desempeño financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios para la toma de decisiones económicas. También muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. (p. 53).

3.6.1 Importancia de los estados financieros.

Los estados financieros son muy importantes porque no solo permite saber cuánto se pagara de impuestos, sino como se encuentra la empresa, si puede crecer, si hay posibilidades de invertir, o de endeudarse, de ser más rentable, seleccionando las principales cuentas del estado financiero.

Los estados financieros en una organización, son muy importantes porque permiten:

- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos, para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Evaluar los resultados financieros de la administración en cuanto a su rentabilidad.
- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo cual requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.

Estos Estados Financieros interesan a la administración, a los empleados y a los dueños o accionistas, como fuente de información para fijar políticas administrativas y como información de la situación de la empresa.

3.6.2 Características de los estados financieros

Lo primero que se debe de hacer es entender que la contabilidad es la ciencia de registrar, clasificar y resumir de una manera clara y en moneda todos los movimientos financieros de la empresa, es decir registrar todo lo que sale y entra, de donde viene y para donde va, quien debe y a quien se le debe, si se ganó o se perdió, en que se gastó y en que se invirtió, por lo que a continuación se detallara las características de los estados financieros.

3.6.2.1 Estado de situación financiera

El estado de Situación es considerado el estado financiero fundamental. Este estado muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada, muestra la naturaleza y magnitudes de los recursos económicos.

Las cuentas de balance general tienen como función primordial brindar información sobre los montos de los activos, pasivos y capital, es decir presenta los recursos con los que cuenta la empresa, lo que debe a sus acreedores y el capital aportado por sus dueños.

El estado financiero muestra el efecto acumulado de las operaciones que se han efectuado en el pasado, muestra a una fecha determinada cuales son los activos con los que cuenta la empresa para futuras operaciones y los derechos que existen sobre los mismos.

Según Sáenz, F. (2005). Los grupos generales en que agrupan las diferentes cuentas en el Estado de Situación son:

- **Activos:** representación financiera de recursos económicos (Efectivo y beneficios económicos futuros) cuyo usufructo pertenece legal o equitativamente a una empresa como resultado de una operación o acontecimiento anterior.
- **Pasivos:** representación financiera de las obligaciones contraídas por una determinada empresa que se ha comprometido a transferir recursos económicos a otras entidades en el futuro, como resultado de una operación o acontecimiento anterior que afecta a la empresa.

- **Capital o patrimonio:** el interés residual en el activo de una empresa, que queda después de deducir el pasivo. Es la participación de los propietarios, quienes asumen los riesgos y las incertidumbres de las actividades de obtención de beneficios y de financiamiento de la empresa y soportan los efectos de otros acontecimientos y circunstancias que pueden afectar a la empresa. Cuando el capital social acumula utilidades o pérdidas recibe el nombre de capital contable.

3.6.2.2 Estado de Resultados.

Según Lawrence. J.G. (2007), refleja que “el estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de las operaciones de la empresa durante un período determinado”. Los resultados obtenidos mostrados en este estado, permiten predecir el futuro comportamiento de la compañía”.

El estado de resultado denominado estado de pérdidas y ganancias, presenta los resultados de las operaciones de las empresas realizadas durante un periodo específico, la cual puede ser de un mes, trimestral, semestral y anual.

La función principal de un estado de resultado es brindar información sobre los ingresos de la compañía, las compras, gastos fijos, variables, y determinar la utilidad o pérdida de la empresa. Se resumen los ingresos generados menos los gastos en los que se haya incurrido durante el periodo contable.

Existen dos formas de presentar el estado de resultados; la primera y la más sencilla es un formato de una sola resta en la cual se agrupan todos los ingresos, y egresos, al total de ingresos se le restan los egresos para obtener la utilidad o pérdida neta. La segunda forma es la más usual, se presenta en formato en que las partidas son agrupadas de acuerdo a las funciones a las que pertenecen, en este formato se presentan varias cifras de utilidad según se van restando de los diferentes grupos de gastos o pérdidas, tales como utilidad bruta, utilidad operativa, utilidad financiera, utilidad antes de impuestos, y utilidad neta.

Mariño B., Gladys Y. & Medina S., Inelia (2009) afirman que:

Toda empresa debe conocer las utilidades o pérdidas que deja su negocio. Para conocer si una empresa está obteniendo pérdidas o ganancias como resultado de la ejecución de su actividad principal se debe realizar el estado de resultados; éste es importante en la medida que nos muestra cuáles costos y gastos tiene la empresa y nos permite ver si los ingresos cubren estos rubros y cuál es exactamente la utilidad de la empresa. (pág. 140).

3.7 Análisis Financiero

Según Sáenz, F. (2005), el análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. Consiste en recopilar la información disponible de la empresa a la cual se va a analizar, realizando una relación de la información más relevante, de tal manera que sea la más significativa, describir lo anterior y estudiar estas relaciones e interpretar los resultados de los datos obtenidos aplicando herramientas y técnicas de análisis.

No es más que una revisión general de los estados financieros a fin de evaluar la razonabilidad, así como realizar comparaciones de datos en distintos periodos, y ver las causas

que se generaron con las variaciones. También se determina los ratios y sus tendencias, a fin de tomar decisiones sobre el futuro de la empresa.

Los estados financieros, se puede definir como un estado que refleja la situación patrimonial de la empresa en un momento determinado, en la medida en que dicha situación se pueda expresar en términos monetarios. Tiene carácter estático, ya que es un resumen de la situación de la empresa en un momento dado.

Según Martínez, G. (2005), el análisis de estados financieros es la aplicación de técnicas y herramientas analíticas a datos y estados financieros, con el fin de obtener medidas y relaciones significativas (información útil) para la toma de decisiones.

3.7.1 Importancia de los análisis financieros.

El análisis financiero es muy importante porque determina la posición financiera de la empresa para identificar sus puntos fuertes y débiles actuales y sugerir acciones para que la empresa aproveche sus fortalezas y corrija sus debilidades. Adicionalmente logra el funcionamiento exitoso de las organizaciones, el cual permite evaluar los resultados de la información financiera de uno o más periodos y alcanzar satisfactoriamente la optimización de los recursos.

El análisis financiero no solo es importante para los administradores sino también para los inversionistas y acreedores, por lo que ellos utilizan la información para invertir y maximizar el valor de la empresa.

Sáenz, F. (2005), en su objetivo principal indica que el análisis financiero radica en demostrar el comportamiento de la proyección realizada; en detectar desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la gestión financiera de la empresa.

Un análisis financiero también es importante porque:

- Evalúa históricamente el funcionamiento económico-financiero de la empresa así como de sus perspectivas para el futuro.
- Permite analizar el comportamiento de la empresa en el pasado y apreciar su situación financiera actual.

3.7.2 Clasificación del Análisis Financiero.

Existen dos clases de comparaciones de los datos ofrecidos por los Estados Financieros; Comparaciones Verticales y Comparaciones Horizontales. Las primeras son las que se realizan entre las distintas cuentas de los Estados Financieros pertenecientes a un mismo período y las segundas se refieren a las realizadas entre los Estados Financieros pertenecientes a varios períodos.

3.7.2.1 *Análisis vertical.*

Se utiliza una partida importante como cifra base, y todas las demás partidas se comparan con ella. Este análisis se utiliza para revelar la estructura interna de la empresa y también para

comparar su posición relativa respecto a la industria. El aspecto más importante de este análisis radica en la interpretación de los porcentajes, dado que los valores absolutos no muestran la importancia de cada rubro respecto a la cifra base.

3.7.2.2 *Análisis horizontal*

Se emplea para evaluar las tendencias de las cuentas, individualmente consideradas, durante varios periodos, tales como años, semestres, trimestres o meses, lo cual permite identificar fácilmente áreas de amplia divergencia que exigen mayor atención, se puede tomar un año base como referencia.

3.7.3 Razones o indicadores financieras.

Según Lawrence. J.G. (2007), afirma. “Los ratios financieras son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación entre sí de dos datos financieros directos que permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella”.

3.7.3.1 *Razones de Liquidez.*

Son los ratios que miden la disponibilidad o solvencia de dinero en efectivo, o la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo.

- **Razón corriente:** este ratio muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo cuya conversión en dinero corresponden aproximadamente al vencimiento de las deudas.

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

Si el resultado es igual a 2, la empresa cumple con sus obligaciones a corto plazo.

Si el resultado es mayor que 2, la empresa corre el riesgo de tener activos ociosos.

Si el resultado es menor que 2, la empresa corre el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Por lo general, cuanto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio.

- **Prueba ácida:** muestra una medida de liquidez más precisa que la anterior, ya que excluye a las existencias (mercaderías o inventarios) debido a que son activos destinados a la venta y no al pago de deudas, y, por lo tanto, menos líquidos; además de ser sujetas a pérdidas en caso de quiebra.

$$\text{Razón Rápida o Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Si el resultado es igual a 1, la empresa cumple con sus obligaciones a corto plazo.

Si el resultado es mayor que 1, la empresa corre el riesgo de tener activos ociosos.

Si el resultado es menor que 1, la empresa corre el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

La razón rápida ofrece una mejor medida de la liquidez integral solo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.

- **Liquidez inmediata:** es un índice más exacto de liquidez que el anterior, ya que considera solamente el efectivo o disponible, que es el dinero utilizado para pagar las deudas y, a diferencia del ratio anterior, no toma en cuenta las cuentas por cobrar (clientes) ya que es dinero que todavía no ha ingresado a la empresa.

$$\text{Liquidez inmediata} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

El índice ideal es de 0.5. Si el resultado es menor que 0.5, no se cumple con obligaciones de corto plazo.

- **Capital de trabajo:** se obtiene de deducir el pasivo corriente al activo corriente.

$$\text{Capital de Trabajo Neto} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Lo ideal es que el activo corriente sea mayor que el pasivo corriente, ya que el excedente puede ser utilizado en la generación de más utilidades.

El capital neto, aunque no es en realidad un índice, se utiliza para medir la liquidez de una empresa, por lo que afirma Narváez. A.A (2002). “El excesivo capital de trabajo neto, puede hacer creer que el activo circulante no se usa adecuadamente y que hay fondos ociosos. (p. 51)

3.7.3.2 Razones de endeudamiento o apalancamiento.

Son aquellos ratios o índices que miden la relación entre el capital ajeno (fondos o recursos aportados por los acreedores) y el capital propio (recursos aportados por los socios o accionistas, y lo que ha generado la propia empresa), así como también el grado de endeudamiento de los activos. Miden el respaldo patrimonial.

El endeudamiento de una empresa nos indica cuánto dinero ajena utilizamos para generar utilidades. Narváez. A.A (2002), afirma, “las deudas a largo plazo son muy importantes porque aun cuando se paga intereses de largo plazo y principal, le permite usar un financiamiento que generara utilidades suficientes para pagar los intereses generados (p.59).” Significa que el que una empresa obtenga mayor o menor apalancamiento no indica que es bueno o malo, sino que hay que estudiar su rentabilidad y riesgo.

- **Razón de endeudamiento total:** mide la relación entre los fondos totales a corto y largo plazo aportados por los acreedores, y los aportados por la propia empresa.

$$\text{Razón de endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Sutton, G (2005) afirma. “Si el ratio de su deuda con el patrimonio neto es mayor a 1:1 (p. 79).” Significa que su empresa está en problemas.

- **Razón de endeudamiento a corto plazo:** mide la relación entre los fondos a corto plazo aportados por los acreedores y los recursos aportados por la propia empresa.

$$\text{Razón de endeudamiento C/P} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Razón de endeudamiento a largo plazo:** mide la relación entre los fondos a largo plazo proporcionados por los acreedores, y los recursos aportados por la propia empresa.

$$\text{Razón de endeudamiento } \frac{\text{L}}{\text{P}} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Razón Deuda – Patrimonio (Estructura del Capital):** esta razón permite analizar la estructura de financiamiento de la empresa y su apalancamiento financiero.

$$\text{Razón Deuda – Patrimonio} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Razón de Cobertura de Intereses:** mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales. Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses.

$$\text{Razón de Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Margen Operativo}}$$

Frecuentemente se sugiere un valor de por lo menos 3.0 (y de preferencia cercano a 5.0). Cuanto menor es el índice de cobertura de la empresa, menos posibilidades tiene de pagar sus obligaciones fijas. Si una empresa no es capaz de pagar estas obligaciones, sus acreedores solicitarán de inmediato los reembolsos correspondientes, lo que, en la mayoría de los casos, obligaría a una firma a declararse en quiebra.

- **Razón de apalancamiento financiero:** efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios, consiste en utilización de la deuda para aumentar

la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio.

$$\text{Razón de Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$$

Cuando el apalancamiento financiero toma un valor superior a 1 conviene financiarse mediante deuda.

Cuando es inferior a la unidad, el endeudamiento reduce la rentabilidad del accionista.

Cuando el apalancamiento es nulo, desde el punto de vista económico, resulta indiferente.

En general, cuanto mayor es la cantidad de deuda que utiliza una empresa en relación con sus activos totales, mayor es su *apalancamiento financiero*. El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como la deuda y las acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperados.

3.7.3.3 *Razones de rentabilidad.*

Muestran la rentabilidad de la empresa en relación con la inversión, el activo, el patrimonio y las ventas, indicando la eficiencia operativa de la gestión empresarial.

- **Razón de rentabilidad del activo (ROA):** es el ratio más representativo de la marcha global de la empresa, ya que permite apreciar su capacidad para obtener utilidades en el uso del total activo.

$$\text{Razón de rentabilidad del activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

- **Razón de rentabilidad del patrimonio (ROE):** este ratio mide la capacidad para generar utilidades netas con la inversión de los accionistas y lo que ha generado la propia empresa (capital propio).

$$\text{Razón de rentabilidad del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Margen de utilidad bruta:** mide la efectividad de la administración de la empresa, para controlar costos y gastos y convertir las ventas en utilidades.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

Lawrence. J.G. & Zutter Ch J. (2012), afirma que el margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:

Sutton, G. (2005), afirma que los negocios están en problemas, cuando las ventas ha caído por dos años consecutivos, las ventas de los competidores han caído por dos años consecutivos, y nadie está haciendo dinero. (p. 138).

- **Margen de utilidad neta:** mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y

dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula de la siguiente manera:

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

El margen de utilidad neta es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa con respecto a las ganancias obtenidas de las ventas. Los márgenes de utilidad neta “adecuados” difieren considerablemente entre las industrias.

- **Margen de utilidad operativa:** mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas por cada dólar de venta. La utilidad operativa es “pura” porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula de la siguiente manera:

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

- **Índice de rentabilidad DUPONT:** el sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

Indicador de Rentabilidad Dupont

$$\begin{aligned} &= \text{Margen de Utilidad Neta} \times \text{Rotacion del Activo Fijo} \\ &\times \text{Apalancamiento Financiero} \end{aligned}$$

En principio, el sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero.

Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que la efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.

Partiendo de la premisa que la rentabilidad de la empresa depende de dos factores como lo es el margen de utilidad en ventas, la rotación de los activos y del apalancamiento financiero, se puede entender que el sistema DUPONT lo que hace es identificar la forma como la empresa está obteniendo su rentabilidad, lo cual le permite identificar sus puntos fuertes o débiles.

3.7.3.4 Ratios de gestión, operativos o de rotación.

Evalúan la eficiencia de la empresa en sus cobros, pagos, inventarios y activo.

- **Rotación de inventarios:** indica la rapidez en que los inventarios se convierten en cuentas por cobrar mediante las ventas al determinar el número de veces que rota el stock en el almacén durante un ejercicio.

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$$

- **Período promedio de inventarios:** es el tiempo que transcurre entre la compra de una materia prima y la venta final del producto terminado, es decir, es el tiempo que se encuentra el producto en bodega después de producirlo y antes de venderlo.

$$\text{Período promedio de inventarios} = \frac{\text{Inventario}}{(\text{Costo de Venta} / 360)}$$

- **Rotación de cuentas por cobrar:** este índice es útil porque permite evaluar la política de créditos y cobranzas empleadas, además refleja la velocidad en la recuperación de los créditos concedidos.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas Anuales Totales}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

- **Periodo promedio de cobro:** indica el número de días en que se recuperan las cuentas por cobrar a sus clientes.

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{(\text{Ventas Anuales Totales} / 360)}$$

- **Rotación de cuentas por pagar:** identifica el número de veces al año que las cuentas por pagar se cancelan en su totalidad.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras o Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

- **Periodo promedio de pagos:** Determina el número de días promedio en que la empresa se demora en pagar sus deudas a los proveedores.

$$\text{Período Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras o Costo de Ventas} / 360}$$

- **Rotación del Activo Fijo:** identifica la eficiencia relativa con que una empresa emplea su inversión en activos fijos o bienes de capital, para generar ingresos.

$$\text{Rotacion del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Totales}}{\text{Activo Fijo}}$$

- **Ciclo de Conversión del Efectivo:** es un ciclo de operación, es decir el tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del efectivo de la venta del producto terminado.

Ciclo de Conversión del Efectivo

= Periodo Promedio de Cobro

+ Periodo Promedio de Inventarios – Periodo Promedio de Pago

Según Lawrence. J.G. & Zutter Ch J. (2012) afirman:

La comprensión del ciclo de efectivo de la empresa es crucial en la administración de capital de trabajo o de administración financiera a corto plazo. Podemos usar el ciclo de conversión del efectivo como base para analizar cómo financia la empresa la inversión requerida en activos operativos. Primero, diferenciamos entre las necesidades de financiamiento permanente y estacional y, después, describimos las estrategias de financiamiento estacional, tanto agresivas como conservadoras.

IV. Preguntas Directrices

Se proceden a realizarse unas interrogantes de acuerdo al tema de investigación:

- ¿Cuáles son los factores externos e internos que inciden en la situación financiera de la empresa?
- ¿Cuáles son las fortalezas y debilidades de la compañía en los años 2013 al 2015?
- ¿Cuál es la situación real de la empresa aplicando herramientas de análisis en los estados financieros de la empresa para el período 2013 al 2015?
- ¿Al realizar un análisis financiero se puede conocer mejor, el funcionamiento de la empresa?
- ¿Al elaborar un diagnóstico financiero contribuye a tomar mejores decisiones en la empresa?

V. Operacionalización de las Variables

Objetivos	Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensión	Indicador	Ítems
Describir la importancia de un diagnóstico financiero en las organizaciones.	Diagnostico Financiero	Según el diccionario de la Real Academia Española, la palabra diagnóstico proviene del griego "Diagnosis", que significa "Conocimiento". En el mundo de las empresas, cuando se habla de diagnóstico se hace referencia a aquellas actividades tendientes a conocer el estado actual de una empresa y los obstáculos que impiden obtener los resultados deseados.	Conocer el entorno en que se rodea la empresa, descubrir la situación actual de la empresa a fin de poder tomar decisiones correctivas a tiempo y/o futuras.	Empresa	Análisis Cualitativo y Cuantitativo	Anexo I- Guía de Entrevista. Inciso # 1-16. Anexo II- Guía de Entrevista. Inciso # 1-4
Analizar las cinco fuerzas de Michael Porter en la empresa Construcciones Familiares, durante el periodo 2013 al 2015.	Cinco Fuerzas de Michael Porter	Según Porter M. (1997), las cinco fuerzas competitivas conjuntamente determinan la intensidad competitiva así como la rentabilidad del sector industrial, y la fuerza o fuerzas más poderosas son las que gobiernan y resultan cruciales desde el punto de vista de la formulación de la estrategia.	Describir las estrategias de competitividad a fin de conocer a la organización, su actividad económica, así como sus puntos más fuertes y débiles que posee la empresa.	Entorno y Actividad Económica	Factores externos (Competencia, Proveedores, Clientes) y Análisis interno (Estructura Financiera)	Anexo I- Guía de Entrevista Inciso # 7-14 Anexo II- Guía de Entrevista. Inciso # 1-2, 5-8. Anexo IV. Guía de observación. Inciso # 17-20.
Identificar las fortalezas, oportunidades, amenazas y debilidades que mayor impactan en la empresa Construcciones Familiares, durante el periodo 2013 al 2015.	FODA	Según Ponce H. (2007), el análisis FODA consiste en realizar una evaluación de los factores fuertes y débiles que, en su conjunto, diagnostican la situación interna de una organización, así como su evaluación externa, es decir, las oportunidades y amenazas.				

Objetivos	Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensión	Indicador	Ítems
Aplicar las herramientas de análisis financiero en la empresa Construcción Familiares, S.A durante el periodo 2013 al 2015.	Análisis Financiero	Según Martínez G. (2005), el análisis financiero es la aplicación de técnicas y herramientas analíticas a datos y estados financieros, con el fin de obtener medidas y relaciones significativas (información útil) para la toma de decisiones.	Estudiar los estados financieros aplicando herramientas que permitan analizar los datos, y tomar mejores decisiones sobre la empresa.	Estados Financieros del cierre fiscal 2013-2014-2015	Análisis Horizontal, Análisis Vertical, Razones Financieras	Anexo I- Guía de Entrevista, Inciso # 20-24. Anexo III- Guía de Entrevista, Inciso # 3-9.

VI. Diseño Metodológico

6.1 Enfoque

Se pretende realizar este estudio con un enfoque cualitativo, en donde se presentaran criterios y rasgos importantes de la empresa en el que se analizará cada información suministrada, para establecer con exactitud los comportamientos con una realidad objetiva.

El método de investigación que se utilizara es el inductivo, donde se analiza los estados financieros de la empresa, y en el que se aplican las herramientas necesarias como son los análisis verticales y horizontales, razones financieras, el cual darán como resultado conocer su situación para enfrentar el futuro de la compañía.

6.2 Tipo de Investigación.

El tipo de investigación es descriptiva y documental, puesto que se parte de teoría, con la finalidad de buscar e interpretar y comparar con la realidad, así como una revisión bibliográfica para sustentar la teoría. También es de campo, porque esta investigación se llevara a cabo en las instalaciones de la empresa **Construcciones Familiares**, con el fin de recolectar información y conocer las áreas que componen las empresas así como el estado financiero de los cierres anuales 2013, 2014 y 2015. Al mismo tiempo es una investigación aplicada porque con la información suministrada se aplican herramientas financieras, necesarias para la toma de decisiones que permitan obtener una mejor rentabilidad a la empresa.

6.3 Universo y muestra

La población para este estudio la constituye la empresa; **Construcciones Familiares**, y el departamento de contabilidad será la muestra. En este caso se tomara en cuenta los estados financieros los cierres anuales 2013, 2014 y 2015, así como la opinión del responsable del área de contabilidad y la gerencia general.

6.4 Métodos y Técnicas de Recolección de Datos

Las técnicas empleadas será; documental por que se recopilará información para conocer las teorías que soportan esta investigación, y de campo por que se utilizará la observación, el cuestionario y la entrevista.

La información será recopilada a través de fuentes primarias, puesto que se elaboraran cuestionarios, guía de observación y entrevistas al responsable de área contable como al gerente general y se utilizaran documentos contables proporcionados por la empresa. Adicionalmente se utilizaran fuentes secundarias como son: libros financieros, contables, administrativos, tesis de grado y publicaciones en internet.

6.5 Instrumentos de Análisis de Datos

Se aplicaran herramientas de análisis financiero tales como; ratios, análisis vertical y horizontal, los que serán aplicados a los estados financieros de la empresa **Construcciones Familiares**, durante el periodo de los períodos 2013, 2014 y 2015. Esto con el fin de conocer los indicadores de la empresa como es liquidez, endeudamiento,

gestión y rentabilidad, para conocer la situación real en el que vive la empresa y que sirva como base para la toma de decisiones.

Los datos obtenidos con esta investigación, serán procesados y presentados para el análisis de la información mediante representaciones; como son cuadros, tablas, y gráficas.

VII. Análisis de resultados

7.1 Cinco fuerzas de Michael Porter

Se procede aplicar el modelo de las cinco (5) fuerzas competitivas de Michael Porter en la empresa Construcciones Familiares, encontrando los siguientes aspectos:

Grafico1. Modelo de las cinco (5) fuerzas de Porter.



Fuente: Elaboración propia.

- **Amenaza de los nuevos competidores:** al momento de participar en una licitación pública, la entrada de nuevos competidores en el sector construcción sin experiencia, será una amenaza únicamente cuando sean "apadrinadas o tengan "excelentes relaciones con el estado", o cuando empresas grandes de otros países como México, Costa Rica, y Panamá, se asocien con empresas nicaragüenses solo por el hecho de tener capital y solvencia financiera para poder ejecutar proyectos.

- **Rivalidad entre competidores:** se puede afirmar que el sector construcción, es un negocio relativamente concentrado y que existen algunas empresas grandes que para ganar esos proyectos de construcción, se encargan de desprestigiar a las empresas más pequeñas, aduciendo que se encuentran en problemas financieros, y que no podrán culminar la obra.
- **Poder de negociación de los clientes:** las asignaciones de proyectos se realizan por medio de procedimientos públicos y cualquier empresa puede optar a los nuevos contratos, para este caso, la empresa únicamente ofrece sus servicios de construcción, al **Fondo De Mantenimiento Vial (FOMAV)** y la legislación establece que la experiencia en proyectos lo hace un posible ganador.
- **Poder de negociación de los proveedores:** en los mercados de productos de construcción existen muchas empresas que ofrecen las materias primas, e insumos sin embargo no todas ofrecen calidad, condiciones y facilidades para adquirirlo, de la cual siempre va a depender un buen antecedente y sobre todo excelente relaciones para recibir apoyo al momento de adquirirlos ya que es un factor muy importante para el costo del producto y el proceso de construcción de obras. Sin embargo se detectó que la empresa Construcciones Familiares, no posee poder de negociación con sus proveedores, porque si bien es cierto le otorgan créditos, pero a un alto costo, afectando el margen de sus ganancias.

- **Amenaza de productos sustitutos:** para la creación de infraestructuras (carreteras, edificios), no existen sustitutos destacables que faciliten los mismos servicios que los productos de construcción.

7.2 Estrategias de Análisis Interno y Externo: Fortalezas, Oportunidades, Debilidades, Amenazas (FODA).

Existen factores internos que afectan a la empresa, y en ellas se destacan las debilidades y las fortalezas, las que se harán mención de acuerdo a la investigación realizada en la Empresa **Construcciones Familiares**, durante el periodo 2013 al 2015:

- **Debilidades:** los socios y el personal administrativo son de la tercera edad, la imagen se encuentra un tanto deteriorada, no hay un buen financiero, no hay cultura de marketing, no existe diversificación de cartera, los resultados no se ven a corto plazo, hay escasa planeación y control financiero interno, los recursos económicos son limitados para la inversión, la empresa se encuentra con una situación financiera desfavorable, sumado a eso existen retrasos con los pagos de nómina salarial, por ende los recursos humanos están desmotivados, no poseen sistemas contables que ayuden a tener una contabilidad en tiempo y no elaboran análisis financiero.
- **Fortalezas:** poseen muchos conocimientos con más de treinta (30) años de experiencia en el mercado, con un equipamiento de última generación, tiene su propio equipo de transporte para trasladar los materiales que se utilizan, con precios de los servicios de construcción por debajo de la competencia y sus proyectos de infraestructura cumplen con los estándares de calidad y plazos fijados.

Adicionalmente se realizó un análisis sobre los factores externos que inciden en la empresa de la cual es muy difícil tener control, en las que se encuentran las oportunidades y amenazas:

- **Oportunidades:** dado el giro del negocio siempre existirá la necesidad del servicio, posibilidades de acceder a créditos con sus proveedores, participar en proyectos estatales, y sobre todo el más importante el tener la oportunidad de asociarse con otras empresas del mismo gremio.
- **Amenazas:** surgen siempre y cuando exista una regulación desfavorable y que la situación económica del país no sea la adecuada, que la competencia sea muy agresiva y este muy consolidada en el mercado, en adición a los fenómenos naturales como el clima el cual afecta los proyectos sobre todo excesos de lluvias, que los clientes tengan desconfianza de la empresa, y que incrementen los precios de la materia prima, los cuales son utilizados para la construcción y en el peor de los escenarios el cierre de operaciones de la empresa.

7.3 Análisis Financiero

Se elabora análisis financiero en base a estados financieros internos, siendo estos en moneda nacional (Córdobas), al cierre fiscal de los periodos diciembre 2013, 2014 y 2015 de la empresa Construcciones Familiares, los que han sido preparados por la compañía de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Nicaragua.

Por otra parte, también se hizo la interpretación de las razones financieras, haciendo una comparación de los años 2013, 2014 y 2015, con el fin de conocer el comportamiento de la empresa de un año a otro.

A continuación se muestra una tabla completa sobre el comportamiento que ha tenido el estado de resultados de la empresa Construcciones Familiares. En adición se interpretará de forma vertical y horizontal.

Tabla 1. Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados

INGRESOS	dic-13	%	dic-14	%	Δ	dic-15	%	Δ
Ingresos por proyectos	57354,775.71	100%	35087,454.48	100%	-39%	15860,665.06	72%	-55%
Ingresos por renta de equipos	225,419.21		0.00		-100%	2862,599.80	13%	
Otros Ingresos	13,551.87		5,180.99		-62%	3215,582.39	15%	61965%
TOTAL INGRESOS	57593,746.79	100%	35092,635.47	100%	-39%	21938,847.25	100%	-37%
COSTOS								
Costo de Producción	45824,998.91	80%	33511,287.27	95%	-27%	10097,555.81	46%	-70%
TOTAL COSTOS	45824,998.91	80%	33511,287.27	95%	-27%	10097,555.81	46%	-70%
UTILIDAD O MARGEN BRUTO	11768,747.88	20%	1581,348.20	5%	-87%	11841,291.44	54%	649%
GASTOS DE OPERACION								
Gastos de Operación	10779,933.75	19%	10403,612.67	30%	-3%	8034,364.74	37%	-23%
Gastos Financieros	2509,240.86	4%	4183,359.56	12%	67%	3039,268.77	14%	-27%
TOTAL GASTOS DE OPERACION	13289,174.61	23%	14586,972.23	42%	10%	11073,633.51	50%	-24%
MARGEN OPERATIVO	(1520,426.73)	-3%	(13005,624.03)	-37%	755%	767,657.93	3%	-106%
Otros ingresos								
Otros gastos (-)								
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(1520,426.73)	-3%	(13005,624.03)	-37%	755%	767,657.93	3%	-106%
Gastos IR								
UTILIDAD O PERDIDA	(1520,426.73)	-3%	(13005,624.03)	-37%	755%	767,657.93	3%	-106%

Fuente: Elaboración Propia

A diciembre 2013, **Construcciones Familiares, S.A** presentó ingresos totales de C\$ 57.593,746.79 córdobas, en los que se incluye (ingresos por proyectos de C\$ 57,354,775.71, renta de equipos por C\$ 225,419.21 y otros ingresos por C\$ 13,551.87), en el cual los ingresos por proyectos representa el 100% del total de sus ingresos, mostrando una disminución de sus ingresos al cierre de diciembre 2014 en un – 39%, debido a que la empresa en este año solo

llego a ejecutar un proyecto del **Fondo de Mantenimiento Vial (FOMAV)**, denominado “construcción de carretera ubicado en el kilómetro 33.19, Siuna al empalme Alamikamba”, generando apenas C\$ 35,087,454.48, con una disminución en los ingresos por proyectos en un -39% afectando grandemente sus ingresos, a pesar que para el cierre del 2015 sus ingresos por proyectos disminuyeron en un -55%, la empresa incremento sus ingresos de alquiler de equipos a C\$ 2, 862,599.80, representando estos el 13% del total de sus ingresos, y por otro lado sus otros ingresos aumentaron a C\$ 3,215,582.39 equivalentes al 15% del total de sus ingresos, este crecimiento se debió a que la empresa se le presento la oportunidad de vender uno de sus camiones, y al compararlo con el 2014 mostró un crecimiento del 61,965%. Los ingresos totales disminuyeron en un -37%, producto que la empresa solo contaba con un único proyecto que estaría culminado para el mismo cierre de año, siendo como siempre el contratante del proyecto **Fondo de Mantenimiento Vial (FOMAV)**, donde el proyecto era realizar “mantenimiento periódico rutinario de la red vial Tramo Siuna Empalme Rio Blanco” y de otro proyecto privado sobre la realización de un puente Miramar- Cemex.

Los costos de producción en relación al total de los ingresos, para el año 2013, representaban el 80%, siendo un costo muy alto, pues hace que la utilidad bruta sea apenas del 20%, mientras que para el año 2014 el costo de producción tiene un total de C\$ 33, 511,287.27 córdobas que en relación a sus ingresos representó un 95%, costo muy elevado producto de que la empresa no posee poder de negociación con sus proveedores, si bien es cierto le brindan crédito por la adquisición de la materia prima, pero estos son calculados a altos costos, realizando la comparación de sus costos con respecto al 2013 y 2014 este género una pérdida del -27% y una pérdida de margen bruto del -87%, pues en el 2014 la utilidad bruta únicamente represento el 5%. Mientras que para el año 2015 los costos ascendieron a C\$ 10,097, 555.81

córdobas que en relación a sus ingresos totales representan el 46%, obteniendo así un 54% de utilidad bruta debido a la disminución de sus ingresos por proyectos y por ende no tuvo que gastar tanto en la adquisición de materia prima, pues los ingresos por alquiler de equipos y otros ingresos no generaba costo de producción, creciendo el margen bruto en un 649% con respecto al año anterior.

Los gastos totales de operación en el 2013, mostraban un 23% con relación al total de sus ingresos, con un margen operativo negativo del -3% producto a que sus gastos de operación son mayores a su utilidad bruta, no obstante en el 2014 los gastos totales ascendía a C\$ 14, 586,972.23 córdobas correspondiente a un 42% del total de sus ingresos, creciendo de un año a otro en un 10%, pero aumentando su margen operativo a un 755% con respecto al 2013, dado que la empresa sufrió elevados costos de producción y por ende sus gastos operativos eran mayores a su utilidad bruta pues esta llegó a representar el 5% con respecto a sus ingresos totales, adicionalmente este crecimiento fue producto a que sus gastos financieros ascendieron a un 67% con respecto al 2013 sumado a una disminución en su utilidad bruta de un -87%. Al cierre 2015, la empresa presenta gastos de operación de C\$ 11, 073,633.51 córdobas, que al relacionarlo con los ingresos totales muestra un 50%, con una reducción de sus gastos del -24% en comparación al 2014 y disminuyendo el margen operativo en un -106% lo cual es muy positivo para la empresa.

Todo lo anterior descrito se refleja en la utilidad del ejercicio, donde en el 2013 la empresa contaba con pérdidas de - C\$ 1,520,426.73 córdobas, sin embargo el año más complicado para la compañía fue el año 2014, cuando la empresa se encontraba completamente en quiebra con pérdidas de -C\$ 13,005,624.03, con un incremento del 755% con respecto al año

anterior. Después de dos años de pérdidas en el 2015 la empresa por fin muestra números positivos en su estado de resultado, teniendo una utilidad de C\$ 767,657.93 córdobas, representando una disminución de pérdidas de -106% con respecto al año 2014.

El análisis horizontal y vertical anteriormente fue realizado con números reales de la empresa, de acuerdo a la información que fue suministrada, no se realizaron alteraciones, sin embargo a continuación se procederá a realizar unos ajustes o modificaciones que afectara de cierta forma los números de la empresa, dado que al preparar los estados financieros de la empresa a cada cierre anual, estos no incluye los gastos de IR.

Tabla 2. Ajustes al Estado de Resultados (Inclusión de Gastos IR)

INGRESOS	dic-13	%	dic-14	%	Δ	dic-15	%	Δ
Ingresos por proyectos	57354,775.71	100%	35087,454.48	100%	-39%	15860,665.06	72%	-55%
Ingresos por renta de equipos	225,419.21		0.00		-100%	2862,599.80	13%	
Otros Ingresos	13,551.87		5,180.99		-62%	3215,582.39	15%	61965%
TOTAL INGRESOS	57593,746.79	100%	35092,635.47	100%	-39%	21938,847.25	100%	-37%
COSTOS								
Costo de Producción	45824,998.91	80%	33511,287.27	95%	-27%	10097,555.81	46%	-70%
TOTAL COSTOS	45824,998.91	80%	33511,287.27	95%	-27%	10097,555.81	46%	-70%
UTILIDAD O MARGEN BRUTO	11768,747.88	20%	1581,348.20	5%	-87%	11841,291.44	54%	649%
GASTOS DE OPERACION								
Gastos de Operación	10779,933.75	19%	10403,612.67	30%	-3%	8034,364.74	37%	-23%
Gastos Financieros	2509,240.86	4%	4183,359.56	12%	67%	3039,268.77	14%	-27%
TOTAL GASTOS DE OPERACION	13289,174.61	23%	14586,972.23	42%	10%	11073,633.51	50%	-24%
MARGEN OPERATIVO	(1520,426.73)	-3%	(13005,624.03)	-37%	755%	767,657.93	3%	-106%
Otros ingresos								
Otros gastos (-)								
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(1520,426.73)	-3%	(13005,624.03)	-37%	755%	767,657.93	3%	-106%
Gastos IR	575,937.47	1%	350,926.35	1%	-39%	219,388.47	1%	-37%
UTILIDAD O PERDIDA	(2096,364.20)	-4%	(13356,550.38)	-38%	537%	548,269.46	2%	-104%

Fuente: Elaboración Propia.

Al realizar los ajustes, se calculan los gastos de Ir en relación al 1% sobre el total de ingresos, y no en base al 30% de sus ingresos. De acuerdo al reglamento ley no. 822 Ley de concertación tributaria, indica que el pago de impuestos ir, se calculara en base al pago mínimo

definitivo (1%) cuando sus ingresos totales no superen los C\$ 12, 000,000.00 de córdobas y cuando las empresas generen pérdidas antes de calcular las utilidades antes de impuestos.

Como se puede observar, en el 2013 la empresa ya no muestra pérdidas de -C\$ 1, 520,426.73 de córdobas, sino que al contrario sus pérdidas aumentan a - C\$ 2, 06,364.20 de córdobas, dado que se procede a calcular los gastos de IR los cuales son restados a la utilidad antes de impuestos, cabe destacar que la empresa no los toma en cuenta al realizar sus estados financieros, por lo que también se procedió a realizar los cálculos para los siguiente años 2014 y 2015, determinando para el año 2014 pérdidas en el ejercicio la cual ascendió a – C\$ 13,356,550.38 de córdobas representando un -38% con respecto al total de sus ingresos, y comparándolo con el 2013 un crecimiento del 537% , donde los gastos de IR disminuyeron en un -39%, a pesar que se realiza este ajuste el año 2015, los gastos de ir bajan a C\$ 219,388.47 de córdobas, en comparación al 2014 se refleja un descenso de un -37%, sin embargo la utilidad del ejercicio continua con números positivos de C\$ 548,269.46 córdobas, representado sus pérdidas una disminución del -104% en relación al 2014.

Tabla No. 3 Análisis Vertical y Horizontal de los Activos de la empresa Construcciones Familiares.

ACTIVOS	dic-13	%	dic-14	%	Δ	dic-15	%	Δ
<u>Activo Circulante</u>								
Efectivo	462,111.44	1%	144,419.57	0%	-69%	497,831.81	1%	245%
Cuentas por cobrar a clientes	0.00	0%	1088,830.77	3%		0.00	0%	-100%
Inventario	945,456.18	3%	722,876.81	2%	-24%	758,896.38	1%	5%
Adelantos a Sub Contratistas Préstamos a Funcionarios y Empleados	551,044.48	2%	1185,084.21	4%	115%	529,455.73	1%	-55%
Anticipo para Compras	60,134.75	0%	43,834.75	0%	-27%	1,019.10	0%	-98%
Deudores Diversos	151,576.77	0%	151,576.77	0%	0%	151,576.77	0%	0%
Otras Cuentas por Cobrar	15212,852.19	41%	12408,451.30	37%	-18%	13168,774.24	20%	6%
Total Activo Circulante	17715,976.10	48%	16088,732.98	48%	-9%	15446,502.03	24%	-4%
<u>Activo Fijo</u>								
Terrenos y Edificios	2154,483.58	6%	2154,483.58	6%	0%	40004,550.15	62%	1757%
Equipo Rodante	46324,531.16	126%	46324,531.16	139%	0%	35238,586.29	54%	-24%
Depreciación Equipo Rodante	(31849,259.75)	-87%	(35231,808.62)	106%	11%	(29640,234.99)	-46%	-16%
Herramientas y Enseres	2360,172.04	6%	2360,172.04	7%	0%	2360,172.04	4%	0%
Depreciación de herramienta y enseres	(1627,288.46)	-4%	(1797,550.26)	-5%	10%	(1959,907.66)	-3%	9%
Mobiliario y Equipo de Oficina	1363,596.94	4%	1387,107.05	4%	2%	1401,328.16	2%	1%
Depreciación de Mobiliarios y Equipos	(1100,848.28)	-3%	(1226,387.04)	-4%	11%	(1278,692.80)	-2%	4%
Total Activos Fijo	17625,387.23	48%	13970,547.91	42%	-21%	46125,801.19	71%	230%
<u>Activos Diferidos</u>								
Gastos Pagados por Anticipado	1386,796.96	4%	3162,385.27	10%	128%	3314,568.16	5%	5%
Total Activos Diferidos	1386,796.96	4%	3162,385.27	10%	128%	3314,568.16	5%	5%
TOTAL ACTIVOS	36728,160.29	100%	33221,666.16	100%	-10%	64886,871.38	100%	95%

Fuente: Elaboración Propia

A diciembre 2013, la empresa presento activos totales de C\$ 36,728,160.29 córdobas, disminuyendo para el año 2014 en un -10% en relación al 2013, sin embargo para el cierre anual 2015, la empresa finalizó con un mayor crecimiento en sus activos totales correspondientes a C\$ 64,886,871.38 córdobas, incrementándose en un 95% con respecto al 2014. Las cuentas por cobrar a clientes para el año 2014 representaban C\$ 1,088,830.77 córdobas, los cuales no fueron cancelados, dado que el proyecto que se encontraban fue paralizado producto del clima que fue desfavorable para el proyecto y tuvieron que recurrir a utilizar Factoring, pero las constantes lluvias dañaron el proyecto, quedándose sin poder cobrar

los avances de obra en tiempo y forma para subsanar sus gastos. El crecimiento de los activos para el año 2015 ha sido muy favorable producto de sus activos circulantes, tal es el caso del incremento de efectivo dado que su cuenta por cobrar fue liquidada, debido a la entrega del proyecto que estaba proyectado a terminar para el mes de diciembre de ese mismo año, sumado a eso el incremento del 230% de sus activos fijos en comparación al 2014, pues la empresa decidió realizar una revaluación de activos fijos.

Tabla 4. Análisis Vertical y Horizontal de Pasivos y Patrimonio de la empresa Construcciones Familiares.

PASIVOS	dic-13	%	dic-14	%	Δ	dic-15	%	Δ
<u>Pasivo Circulante</u>								
Cuentas por pagar proveedores	2458,760.64	7%	5021,021.74	15%	104%	1680,586.50	3%	-67%
Gastos Acumulados por pagar	588,910.49	2%	1137,043.60	3%	93%	1111,188.11	2%	-2%
Retenciones por pagar	98,311.11	0%	44,350.46	0%	-55%	66,728.38	0%	50%
Préstamos Bancarios por pagar (C/P)	4267,289.75	12%	4219,067.83	13%	-1%	2884,470.29	4%	-32%
Otras Cuentas por pagar	8131,510.83	22%	16011,991.83	48%	97%	6378,453.85	10%	-60%
Total Pasivo Circulante	15544,782.82	42%	26433,475.46	80%	70%	12121,427.13	19%	-54%
<u>Pasivo Fijo</u>								
Cuentas por pagar (L/P)	4022,417.97	11%	3282,398.70	10%	-18%	5848,676.23	9%	78%
Préstamos Bancarios por pagar (L/P)	2488,798.36	7%	1907,317.80	6%	-23%	2380,934.49	4%	25%
Total Pasivo Fijo	6511,216.33	18%	5189,716.50	16%	-20%	8229,610.72	13%	59%
<u>Pasivo Diferido</u>								
Pagos recibidos por anticipado	886,431.03	2%	1394,305.59	4%	57%	0.00	0%	-100%
Total Pasivo Diferido	886,431.03	2%	1394,305.59	4%	57%	0.00	0%	-100%
TOTAL PASIVOS	22942,430.18	62%	33017,497.55	99%	44%	20351,037.85	31%	-38%
<u>PATRIMONIO</u>								
	dic-13	%	dic-14	%	Δ	dic-15	0%	Δ
Capital Social	6533,262.10	18%	6533,262.10	20%	0%	12598,128.87	19%	93%
Superávit por Revaluación de Activos	204,776.39	1%	204,776.39	1%	0%	38054,842.96	59%	18484%
Utilidad o Pérdida Acumulada	8568,118.35	23%	6471,754.15	19%	-24%	(6884,796.23)	-11%	-206%
Utilidad o Pérdida del Ejercicio	(1520,426.73)	-4%	(13005,624.03)	-39%	755%	767,657.93	1%	-106%
TOTAL PATRIMONIO	13785,730.11	38%	204,168.61	1%	-99%	44535,833.53	69%	21713%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	36728,160.29	100%	33221,666.16	100%	-10%	64886,871.38	100%	95%

Fuente: Elaboración Propia

A diciembre 2013, la empresa reportó pasivos totales de C\$ 22, 942,430.18 córdobas incrementándose en un 44% en relación a diciembre 2014, sin embargo para diciembre 2015, los pasivos totales corresponden a C\$ 20, 351,037.85 córdobas, disminuyéndose en un -38% con respecto al 2014, lo cual mejora la estructura de capital de la empresa.

Del 62% de los pasivos totales del 2013, las deudas de corto plazo correspondían al 42%, en el 2014 los pasivos de corto plazo representaban el 80% con respecto a los pasivos totales de 99%, con un crecimiento interanual del 44% de los pasivos, muy significativo pues en este año el patrimonio correspondía al 1%, esto producto que sus pasivos de corto plazo había aumentado en un 70% con respecto al 2013, pues la empresa tuvo que recurrir a endeudarse más, para poder cumplir con el proyecto que se le había otorgado, apalancándose con préstamos que los socios realizaban a la empresa registrando este incremento a otras cuentas por pagar teniendo un crecimiento interanual de un 48% con respecto al 2013, esto fue ocasionado por las lluvias que habían acabado con el proyecto ubicado en Siuna, sin embargo la empresa se encamina muy bien para el cierre del 2015, mejorando sus pasivos de corto plazo ubicándose en 19% del total de sus pasivos y disminuyendo un -54% en comparación al 2014, esto producto a los pagos recibidos por adelantos de contratos de los proyectos ejecutados con el cual saldo algunas deudas de corto plazo.

El patrimonio de la empresa para el año 2013 contaba de C\$ 13, 785,730.11 córdobas a pesar que había tenido pérdidas del ejercicio de - C\$1, 520,426.73 córdobas, pero en el 2014 la empresa genero pérdidas del ejercicio de - C\$ 13,005,624.03 córdobas, ocasionando que su patrimonio se disminuyera en un - 99% en relación al 2013. Mientras que para el 2015 el patrimonio de la empresa presenta una tendencia creciente, la que está enmarcada por los resultados acumulados del ejercicio, y un superávit por revaluación de activos con patrimonio de C\$44,535, 833.53 córdobas, siendo su estructura de capital 69% de patrimonio y pasivo total del 31%, generándose un crecimiento de pasivo más patrimonio del 95% con relación al año 2014.

A continuación, se mostraran los cambios efectuados tanto en los pasivos como el patrimonio, producto de una modificación del estado de resultado, donde se incluyeron los gastos del IR.

Tabla 5. Ajustes de Pasivos y Patrimonio (Inclusión de Gastos IR)

PASIVOS	dic-13	%	dic-14	%	Δ	dic-15	%	Δ
<u>Pasivo Circulante</u>								
Cuentas por pagar proveedores	2458,760.64	7%	5021,021.74	15%	104%	1680,586.50	3%	-67%
Gastos Acumulados por pagar	588,910.49	2%	1137,043.60	3%	93%	1111,188.11	2%	-2%
Retenciones por pagar	98,311.11	0%	44,350.46	0%	-55%	66,728.38	0%	50%
Impuestos por pagar	575,937.47	2%	350,926.35	1%	-39%	219,388.47	0%	-37%
Préstamos Bancarios por pagar (C/P)	4267,289.75	12%	4219,067.83	13%	-1%	2884,470.29	4%	-32%
Otras Cuentas por pagar	8131,510.83	22%	16011,991.83	48%	97%	6378,453.85	10%	-60%
Total Pasivo Circulante	16120,720.29	44%	26784,401.81	81%	66%	12340,815.60	19%	-54%
<u>Pasivo Fijo</u>								
Cuentas por pagar (L/P)	4022,417.97	11%	3282,398.70	10%	-18%	5848,676.23	9%	78%
Préstamos Bancarios por pagar (L/P)	2488,798.36	7%	1907,317.80	6%	-23%	2380,934.49	4%	25%
Total Pasivo Fijo	6511,216.33	18%	5189,716.50	16%	-20%	8229,610.72	13%	59%
<u>Pasivo Diferido</u>								
Pagos recibidos por anticipado	886,431.03	2%	1394,305.59	4%	57%	0.00	0%	-100%
Total Pasivo Diferido	886,431.03	2%	1394,305.59	4%	57%	0.00	0%	-100%
TOTAL PASIVOS	23518,367.65	64%	33368,423.90	100%	42%	20570,426.32	32%	-38%
<u>PATRIMONIO</u>								
Capital Social	6533,262.10	18%	6533,262.10	20%	0%	12598,128.87	19%	93%
Superávit por Revaluación de Activos	204,776.39	1%	204,776.39	1%	0%	38054,842.96	59%	18484%
Utilidad o Pérdida Acumulada	8568,118.35	23%	6471,754.15	19%	-24%	(6884,796.23)	-11%	-206%
Utilidad o Pérdida del Ejercicio	(2096,364.20)	-6%	(13356,550.38)	-40%	537%	548,269.46	1%	-104%
TOTAL PATRIMONIO	13209,792.64	36%	(146,757.74)	0%	-101%	44316,445.06	68%	-30297%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	36728,160.29	100%	33221,666.16	100%	-10%	64886,871.38	100%	95%

Fuente: Elaboración propia.

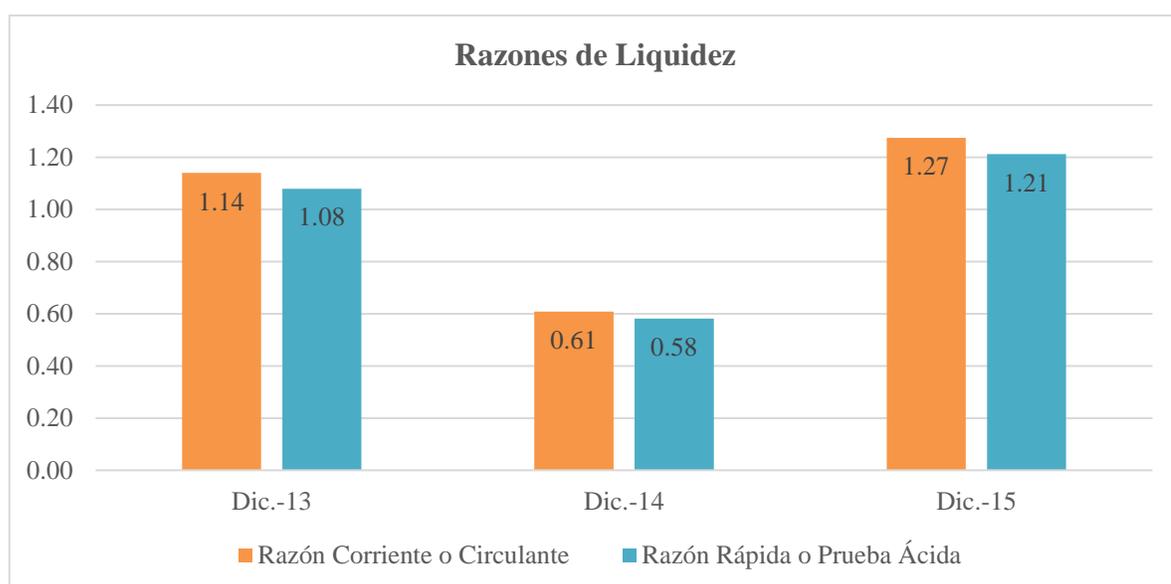
Al incluir los gastos de impuestos Ir en el estado de resultado, afecta tanto pasivos como patrimonio dentro del estado de resultado, lo cual se puede apreciar que en los pasivos se incluye

una cuenta denominada Impuestos por pagar, dado que esta no se encontraba en los estados financieros proporcionados por la empresa, y se registran para el año 2013 pagos de impuestos IR por pagar de C\$ 575,937.47 córdobas, incrementándose así la utilidad o pérdida del ejercicio fiscal en – C\$ 2,096,364.20, para el 2014, las pérdidas del ejercicio resultaron de –C\$ 13,356,550.38, representando el -40% del total de pasivo más patrimonio y es aquí donde la empresa presenta pérdidas en el patrimonio de –C\$ 146,757.74. Al incluir los gastos de IR en el estado de resultado, dentro del patrimonio las utilidades del ejercicio ascienden a C\$ 548,269.46 córdobas con una reducción de pérdidas de 104% con respecto al 2014.

La estructura de capital se ve más afectada con estos ajustes, observándose un crecimiento aproximadamente de 1% para cada año, tal y como se puede apreciar en el 2014, la estructura de capital corresponde al 100% de sus pasivos y 0% patrimonio pues este represento capital negativo y sin realizar los ajustes estos mostraban una estructura de 99% pasivos y 1% patrimonio.

7.4 Resumen de Razones Financieras

Grafico 2. Razones de Liquidez (Razón corriente y Prueba Ácida)

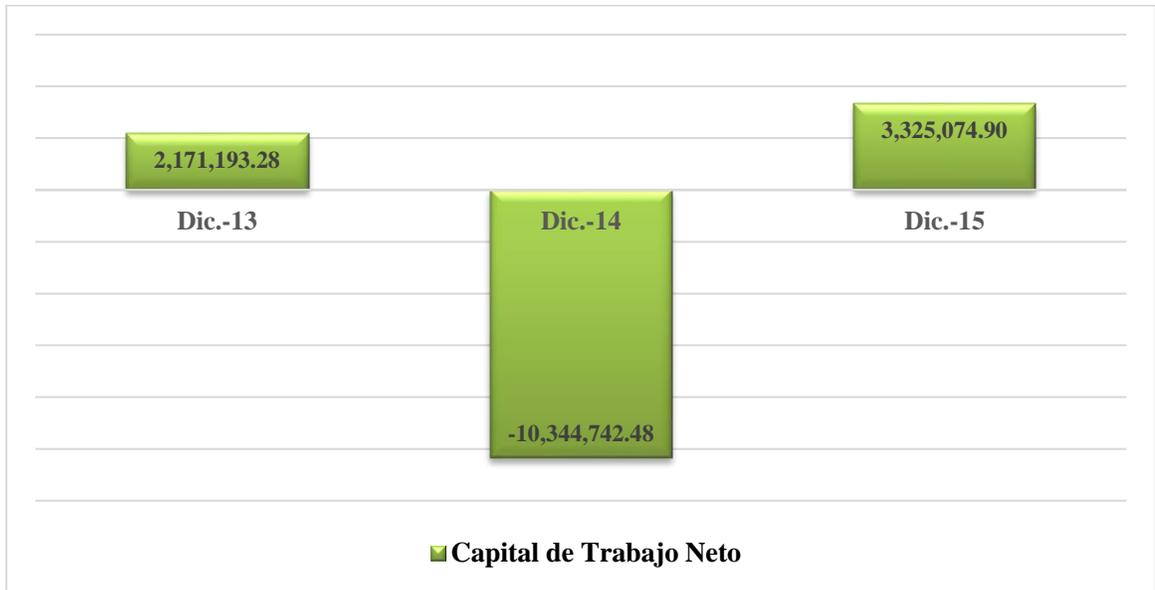


Fuente: Elaboración Propia

La porción corriente a diciembre 2013 indica que por cada C\$1.00 córdoba de pasivo corriente, la empresa cuenta con C\$ 1.14 córdobas de respaldo en el activo corriente, sin embargo a diciembre 2014 la empresa no pudo cumplir con sus obligaciones de corto plazo, dado que por cada C\$ 1.00 córdobas de pasivo corriente, la empresa conto únicamente con C\$ 0.61 córdobas de activos corrientes, al cierre 2015 la empresa mejoro la porción corriente, donde por cada C\$ 1.00 córdoba, hacia frente a sus pasivos de corto plazo con C\$ 1.27 córdobas de sus activos corriente.

Adicionalmente se calcula la prueba acida, donde a los activos corrientes se le deducen los inventarios, con el fin de mostrar una liquidez más precisa a la anterior, por lo que a su vez nos permite deducir que por cada C\$1.00 córdobas que se debe en el pasivo corriente, se cuenta con C\$ 1.08 en el 2013, C\$0.58 en el 2014 y C\$ 1.21 en el 2015, por lo que efectivamente se muestra que en el 2014 la empresa no pudo hacer frente a sus pagos de corto plazo. Para el año 2013, la empresa mostro una prueba acida casi cercano al 1, prácticamente podía cubrir inmediatamente sus pasivos de corto plazo, pero ya estaba encaminado a tener activos ociosos o estancados (préstamos a funcionarios o empleados y otras cuentas por cobrar), comparándolo al cierre de diciembre 2014, estos muestran una disminución dado que sus pasivos de corto plazo se habían incrementado producto de la paralización del único proyecto que se encontraban ejecutando en Siuna, disminuyendo su prueba acida debido a que sus activos circulantes (cuentas por cobrar) se encontraban estacionados producto de los fenómenos naturales que afectaban la zona donde tenían el proyecto. Ya para el cierre de diciembre 2015, se muestra una mejoría en la empresa, los indicadores van aumentando en comparación a diciembre 2014, mostrando una mejor solvencia para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

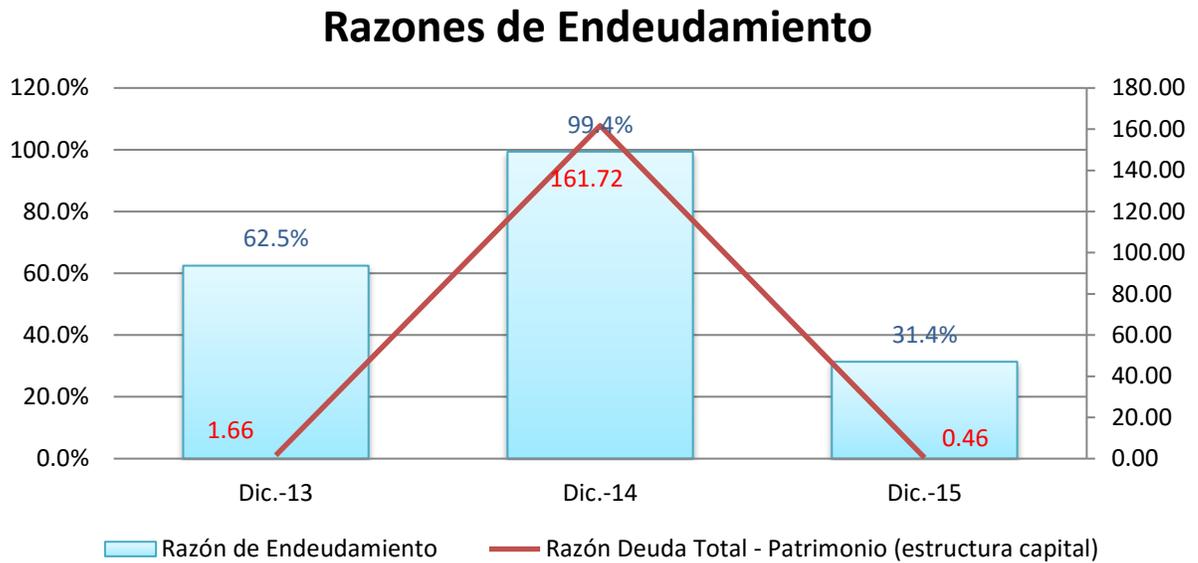
Grafico 3. Capital de Trabajo



Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar a diciembre 2013, la empresa contaba con un capital de trabajo neto de C\$ 2.171,193.28 córdobas, siendo mayor sus activos circulantes que sus pasivos circulantes, pero en diciembre 2014 la empresa se ve afectada, donde sus pasivos circulantes son mayores que sus activos circulantes encontrándose en -C\$ 10,344,742.48 córdobas, ya para el año 2015, la empresa se encuentra positivo con un capital de trabajo de C\$ 3,325,074.90 córdobas, esto debido a que en sus activos circulantes las cuentas por cobrar a clientes se encontraban al día y con disponibilidad de efectivo, adicionalmente sus pasivos de corto plazo también disminuyeron por ende mejorar el capital de trabajo neto.

Grafico 4. Análisis de Razones de Endeudamiento

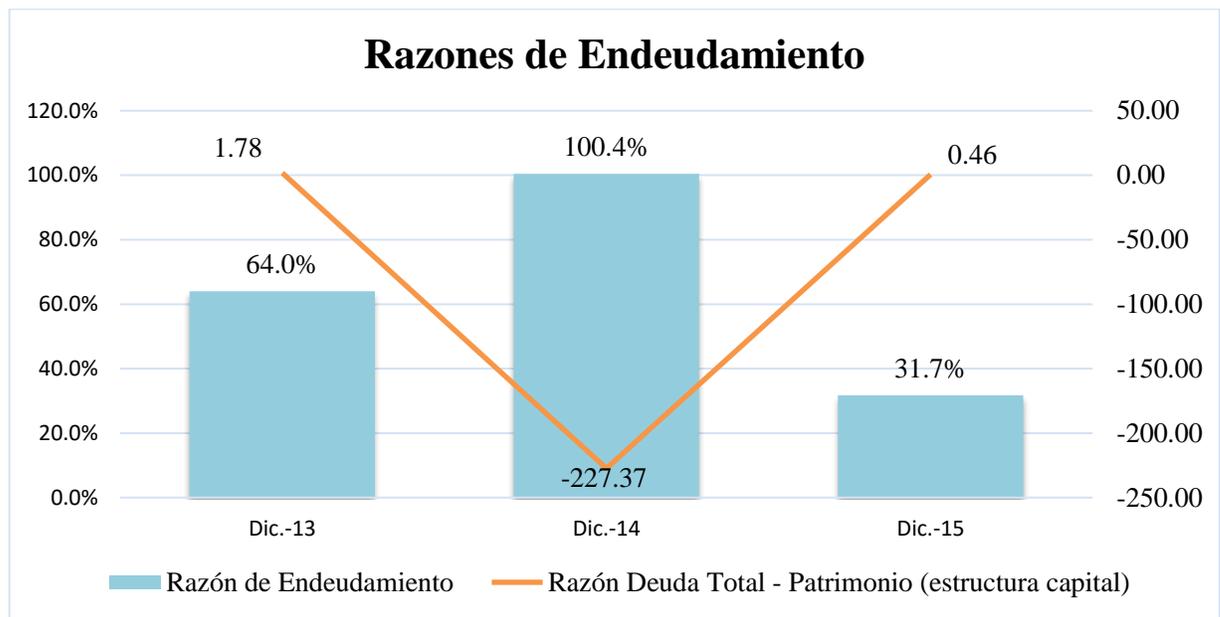


Fuente: Elaboración Propia

Por cada C\$1.00 córdoba que la empresa **Construcciones Familiares** posee en sus activos, hace frente a sus pasivos con C\$ 0.625 centavos para el 2013, y C\$ 0.994 centavos de córdobas para el 2014, y en el 2015 cubría sus deudas con C\$ 0.314 centavos de córdobas. Sin embargo al realizar una relación de sus pasivos totales entre el patrimonio, muestra que la empresa en el 2013 tenía comprometido su patrimonio en 1.66 veces y 161.72 veces para el 2014, lo que significa un alto grado de dependencia financiera con sus acreedores externos. A diciembre 2015 sus obligaciones con respecto a su patrimonio, representa 0.46 veces debido a un fortalecimiento en sus utilidades, después de dos años de pérdidas consecutivas.

A continuación se observaran las razones de endeudamiento donde son modificados por la inclusión de gastos de impuestos IR, así como en las utilidades de la empresa y sus pasivos.

Grafico 5. Ajuste a las Razones de Endeudamiento

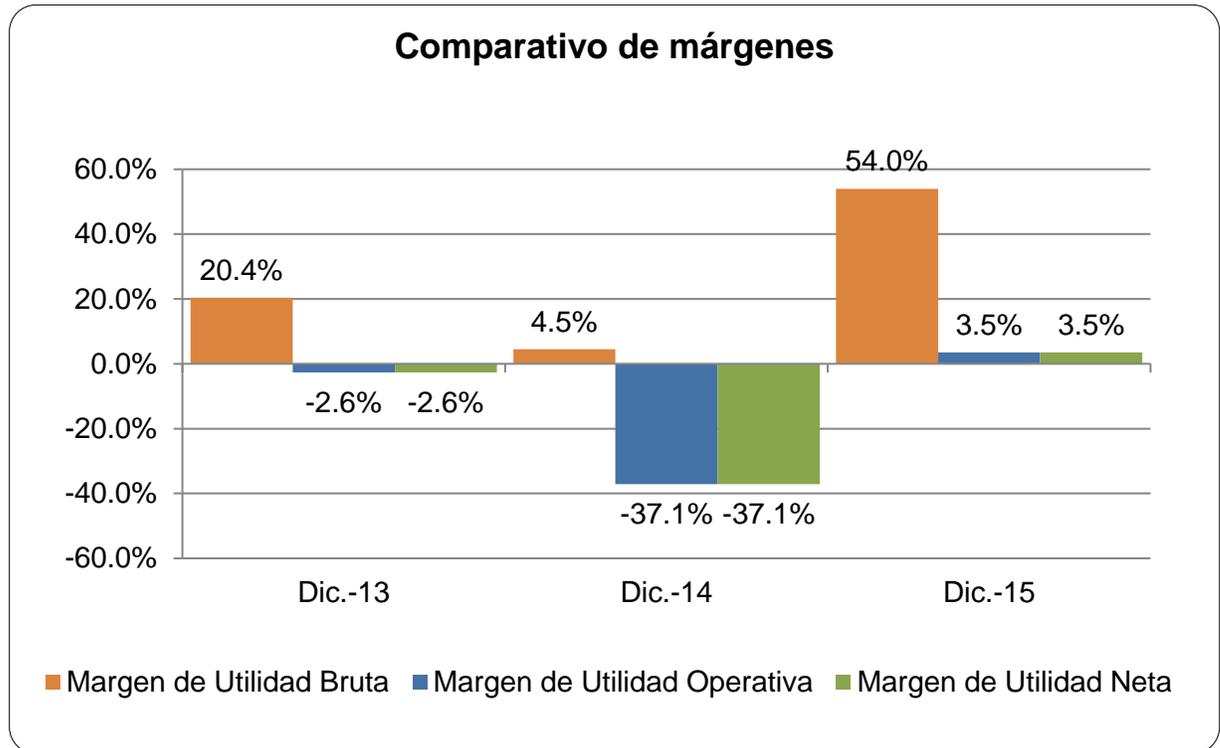


Fuente: Elaboración Propia

Al realizar modificaciones en el estado de resultado, el estado de situación financiera o balance general es modificado tanto en pasivos como el patrimonio, por lo que se dice que por cada C\$1.00 córdoba que la empresa posee en sus activos, hace frente a sus obligaciones con C\$ 0.64 centavos de córdobas para el 2013, y C\$ 1.00 córdoba para el 2014, producto de una nueva inclusión de cuenta en sus pasivos; impuestos por pagar dado que no lo refleja la empresa en sus estados financieros, en el 2015 cubría sus deudas con C\$ 0.317 centavos de córdobas. Sin embargo al realizar una relación de sus pasivos totales entre el patrimonio, muestra que la empresa en el 2013 comprometió su patrimonio en 1.78 veces y - 227.37 veces para el 2014, siendo este negativo por las pérdidas del ejercicio, y este a su vez provocó que el patrimonio fuese negativo incrementándose casi un doble con relación a la pérdida acumulada de otros años, lo que significa que no tenían solvencia para cancelar las obligaciones, un alto grado de dependencia financiera con sus acreedores externos. A diciembre 2015 sus obligaciones con respecto a su patrimonio, representa 0.46 veces, debido a un fortalecimiento en sus utilidades, y

aunque fue modificada su patrimonio y pasivos producto de la inclusión de los gastos de impuestos IR se mantuvo igual.

Grafico 6. Análisis de Razones de Rentabilidad (Comparativo de Márgenes)



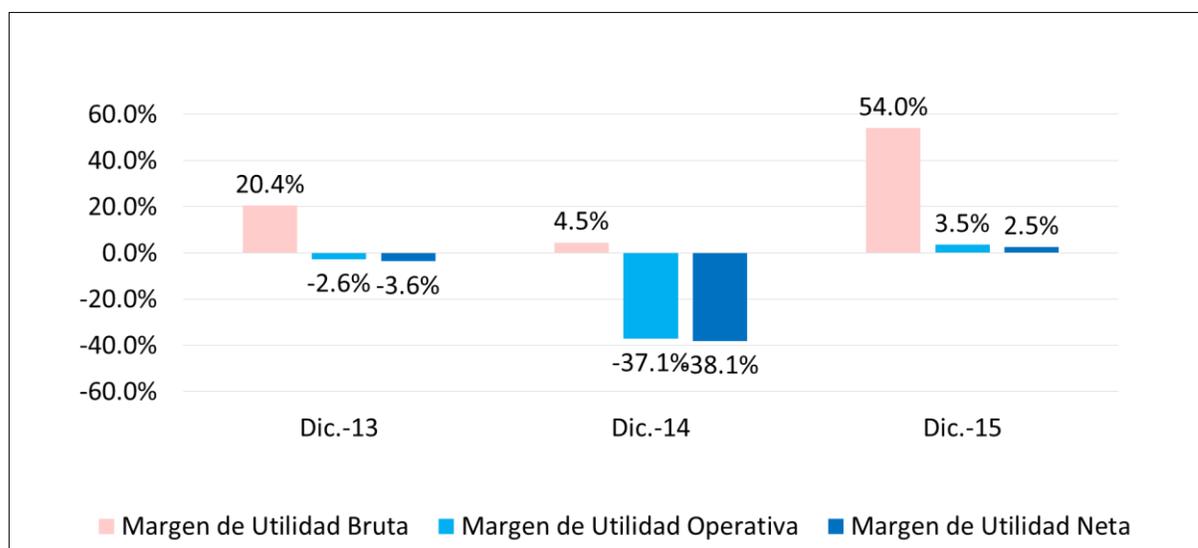
Fuente: Elaboración Propia

Por cada C\$1.00 córdoba obtenido de sus ingresos, la empresa genera una utilidad bruta de 20.4% para 2013, y 4.5% para el 2014, como se aprecia el margen bruto disminuyo en el 2014 con respecto al 2013, producto de que los costos de venta para este año fueron mayores con relación al anterior, sin embargo en el 2015, la empresa muestra un margen bruta de 54.0% dado que los costos de venta no se incrementaron debido a que sus ingresos provenían de otra fuente como; la venta de un equipo industrial e ingresos por alquiler de equipos.

El margen de utilidad operativa y margen de utilidad neta, coinciden producto que la empresa no genera otros ingresos y gastos después del margen operativo, así como también la empresa no incluye en su estado de resultado los gastos de impuestos IR, por lo que la empresa en el 2013 muestra pérdidas en el margen o utilidad operacional equivalente al -2.6%, así como para el 2014, que se incrementó una pérdida de -37.1% con respecto al total de sus ingresos, como se ha venido indicando la empresa en el 2014 sufrió grandes pérdidas producto de las lluvias que azotaban en Siuna, lugar donde se encontraba ejecutando un proyecto de construcción de carretera la cual sufrió daños y paralización, a pesar de que el 2014 no fue nada bueno para la empresa, al cierre del 2015 la compañía mejora sus números obteniendo un margen de utilidad operacional de 3.5% con respecto a sus ingresos totales, al igual que su margen de utilidad neta.

Posterior también se detalla un ajuste también en las razones de rentabilidad pues la utilidad del ejercicio fue afectada en los tres años de los estados financieros de la empresa.

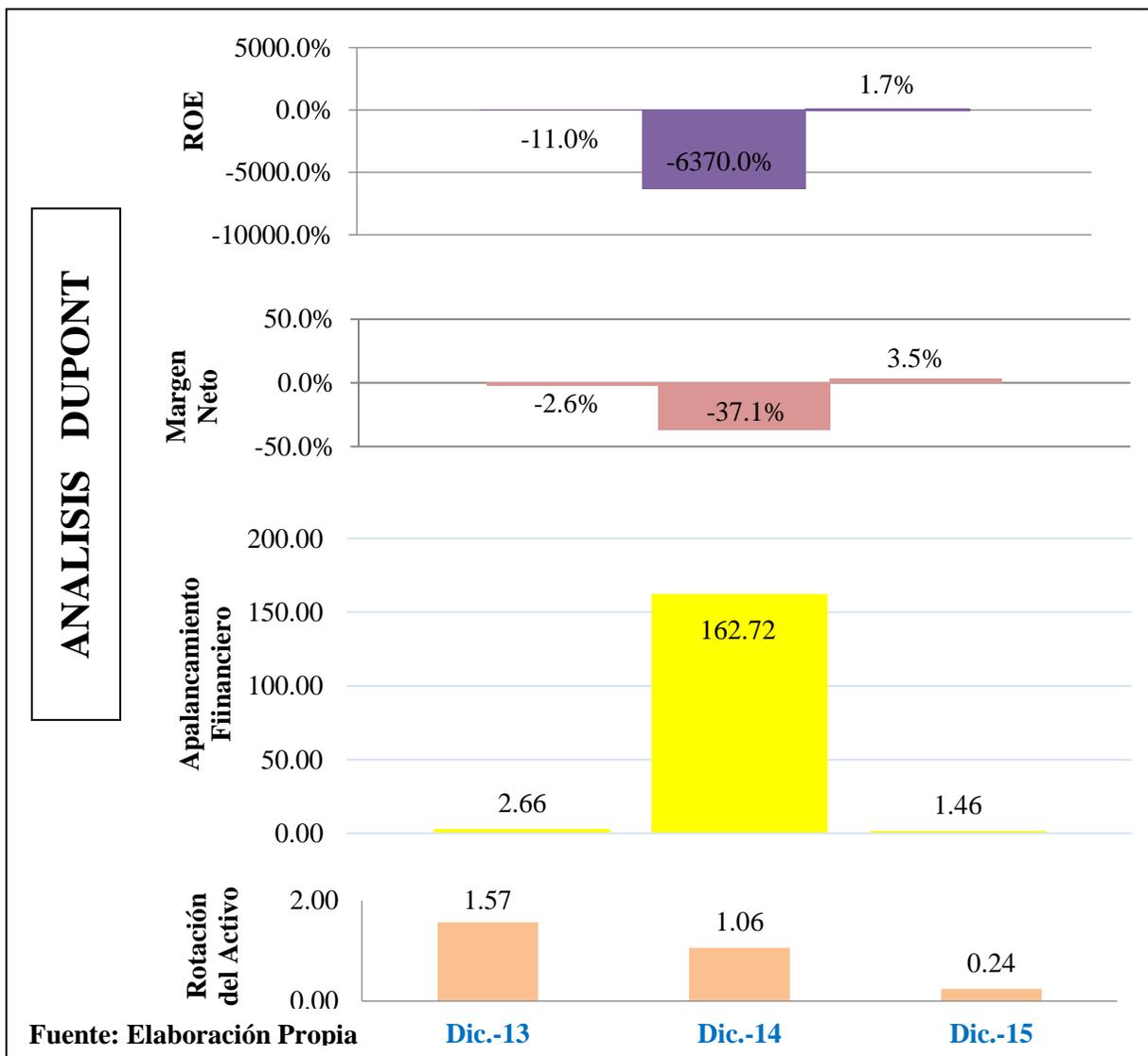
Grafico 7. Ajuste a las Razones de Rentabilidad (Comparativo de Márgenes)



Fuente: Elaboración propia.

El margen de utilidad bruta y operativa se mantienen iguales, dado que lo que se incluyen son los gastos de impuestos IR en el estado de resultado y estos van posterior al margen de utilidad operativa, por lo que únicamente el margen de utilidad neta es afectado, en el 2013 el margen de utilidad neta es de -3.6%, en relación a sus ingresos, aumentando las pérdidas para el 2014 a -38.1%, y es hasta en el 2015, que la empresa presenta números positivos, que a pesar de restar el cálculo de los impuestos muestra crecimiento positivo ubicándose en 2.5%.

Grafico 8. Análisis de Razones de Rentabilidad (Indicadores Dupont)



El análisis Dupont, no es más que el resultado del Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE), la cual se determina a través de la utilidad neta obtenida del periodo entre el patrimonio del mismo año, o bien es la multiplicación de margen neto por el apalancamiento financiero por la rotación del activo fijo.

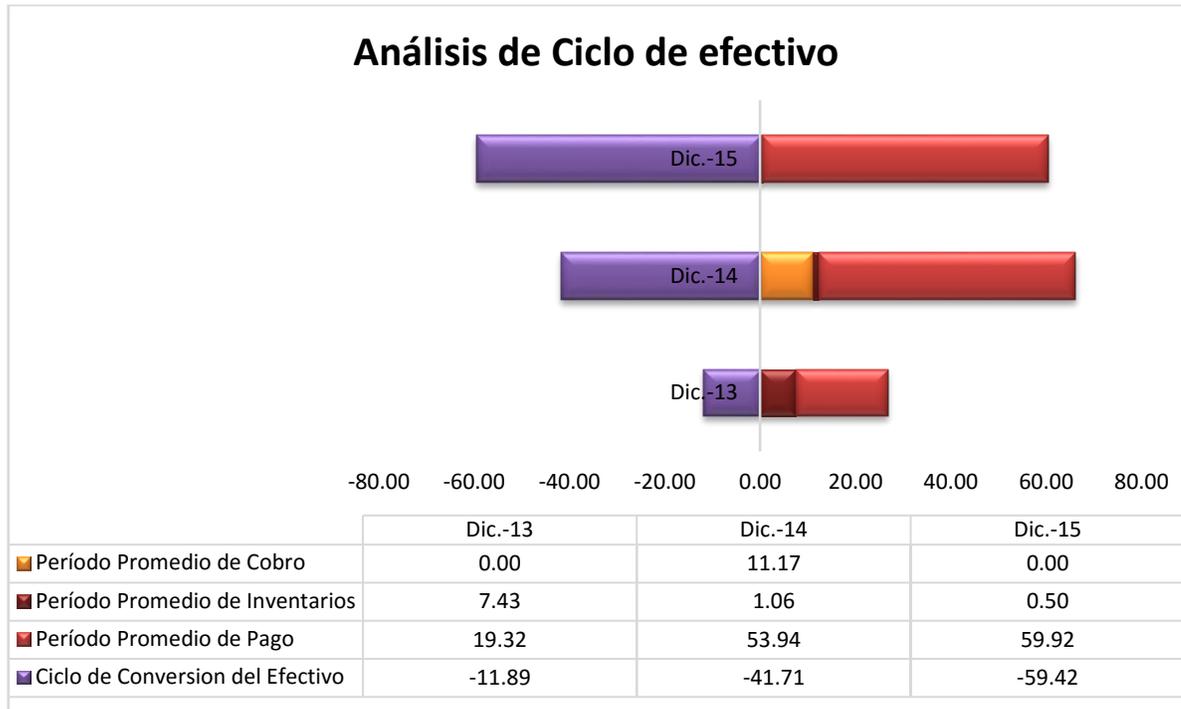
El margen neto para el año 2013, presento números negativos de -2.6 por ciento, y para el año 2014 la empresa incremento sus pérdidas a -37.1 por ciento, producto del aumento de los costos de producción y una disminución en sus ingresos, no obstante se presenta una mejoría para la empresa al cierre del 2015, donde su margen neto es de 3.5 por ciento dado el incremento en sus ingresos y una disminución de sus costos de producción.

El apalancamiento financiero fue 2.66 veces para el año 2013, 162.72 veces en el 2014 los cuales comprometieron al patrimonio con los acreedores, debido a una gran disminución de patrimonio por las pérdidas obtenidas en ese periodo y afectando aún más la rentabilidad de la empresa, dado que no estaba generando ingresos y sus cuentas por cobrar estaban estancadas. A pesar que los dos años anteriores fueron devastadores para la empresa, en el 2015, muestra una mejora pues el nivel de apalancamiento ha disminuido, siendo de 1.46 veces el compromiso del patrimonio, lo cual fue muy oportuno dado que la empresa generó utilidades incrementándose la rentabilidad sobre el patrimonio a 1.7%, sumado a esto por la revaluación de activos.

La rotación de activos fijos ha venido disminuyendo con respecto a los ingresos. La empresa roto sus activos fijos 1.57 veces en el 2013, 1.06 veces en el 2014, y 0.24 veces en el

2015, este último disminuyo porque los ingresos eran menores con respecto a sus activos fijos, generado por la revaluación de activos en ese año.

Grafico 8. Análisis de las Razones de Actividad (Ciclo de Conversión del Efectivo)



Fuente: Elaboración Propia

El periodo promedio de cobro para el cierre de diciembre 2013 es de cero días, no muestra datos dado que su cliente ya le había cancelado y por ende se encontraba al día, adicionalmente la rotación de su inventario es bajo mostrando un promedio de 7.43 días, puesto que el producto se compra y se utiliza conforme se van ejecutando las obras de construcción, en lo que respecta a los días de promedio de pago refleja 19.32 días para que la empresa liquidara sus deudas a sus proveedores, generando un descalce de efectivo de -11.89 días.

En el año 2014, fue devastador para la empresa, pues sufrió grandes pérdidas financieras producto de un fenómeno natural provocando que el proyecto fuese paralizado, ocasionando que la empresa recibiera sus pagos con 11.16 días en promedio, sus inventarios disminuyeron a 1.06 días, y los días promedio de pago se incrementaron grandemente a 53.94 días provocando un descalce de efectivo de -41.72 días.

A diciembre 2015 la empresa no presenta días promedio de cobro, puesto que sus cuentas por cobrar se encuentran en saldo cero, los días promedios de inventarios se disminuyeron a 0.50 días, sin embargo los días promedio de pago incrementaron a 59.92 producto de que la empresa ya no cuenta con proyectos para seguir pagando sus deudas, generando un descalce de efectivo en -59.42 días promedio.

VIII. Conclusiones

Se llevó a cabo un diagnóstico financiero a la empresa **Construcciones Familiares**, a través de un análisis cualitativo y cuantitativo basada en la información suministrada, en el que se detalla a continuación la situación actual que atraviesa la compañía con el fin de poder evaluar cualquier decisión que se pueda tomar en la empresa:

Se realizó análisis de las cinco fuerzas de Porter, donde la empresa Construcciones Familiares, no posee poder de negociación con sus proveedores, dado el incremento en los costos de producción, se siente amenazada por los competidores existentes pues se encargan de desprestigiarla aduciendo que se encuentra con problemas financieros, adicionalmente es afectada con la entrada de nuevos competidores debido a que empresa del mismo tamaño se están asociándose con otras del extranjero, no hay productos que los sustituyan, y el poder de negociación con sus clientes es bajo, dado en los últimos tres años ha sobrevivido de un proyecto otorgado anualmente.

La empresa, presenta dentro de sus fortalezas; que tiene más de treinta (30) años en el mercado, con mucha experiencia y dedicada a brindar servicios de construcción de obras horizontales, tales como carreteras y puentes, los precios de sus proyectos se encuentran por debajo de la competencia, garantizando las infraestructuras con estándares de calidad. Dentro del resultado del análisis interno y externo se identificó los puntos débiles en los que la empresa debe tomar medidas correctivas, siendo una de sus mayores debilidades que solo son dos socios, pues en sus inicios la empresa contaba con cuatro socios, cabe destacar que estos socios son de la tercera edad, no cuentan con financieros expertos en costos e impuestos, sin diversificación

de cartera, lo cual afecta sus ingresos, así como recursos limitados para ejecutar sus proyectos. Siempre habrá oportunidad para brindar los servicios, dado que Nicaragua se encuentra en desarrollo urbanístico, la cuales permiten que las empresas se puedan asociar para ser más sólidas al momento de participar en un proyecto, la amenazas son inevitable, pues va en dependencia de la situación económica actual del país, e gobierno que rige, los fenómenos naturales, y la desconfianza de los clientes.

Con respecto al análisis financiero, y dado el giro del negocio la empresa no cuenta con suficiente capital social y por ende muestra inestabilidad económica, lo cual está determinado por los años en que la empresa posee dificultades para hacer frente a sus obligaciones, sumado a esto el alto costo financiero. En los pasivos de corto plazo se muestra un incremento en otras cuentas por pagar, en el 2013 representaba el 22% del total de sus pasivos más patrimonio, incrementándose en 48% para el año 2014, y es el 2015 donde la empresa estuvo mejor y pudo reducir en un 60% sus otras cuentas por pagar en comparación al año anterior el cual se han visto obligados a optar con otras fuentes de financiamiento, en este caso uno de los socios de la empresa, inyecta capital a fin de tener disponibilidades de dinero para continuar con los proyectos. La empresa se centralizó en un solo cliente que es el que le genera casi el 100% de sus ingresos totales, hasta el día de hoy no tiene un plan estratégico de mercadeo que le permita darse a conocer para obtener nuevos clientes y así lograr un desarrollo integral. En años anteriores, la empresa ha reducido su actividad económica, ya que los proyectos de construcción en los que ha participado no los ha ganado, debido a que existe un sinnúmero de empresas grandes que le hacen la competencia, sin embargo cuando las maquinarias y equipos no son utilizados por la empresa para construcción, estos son alquilados a otras empresas de la competencia. Al revisar detalladamente los estados financieros que fueron proporcionados por

la empresa se detecta que al realizar los cierres contables, la empresa no incluye en los estados de resultados los gastos de impuestos de IR, afectando en gran manera al patrimonio y por ende sus pasivos, pues se tuvo que registrar en los pasivos otra cuenta denominada pagos de impuestos por pagar. Siendo el año 2014 el más afectado, porque al realizar estos ajustes el patrimonio se convierte en negativo, siendo de – C\$146,757.74 al no incluir los impuestos tal y como lo reflejaban los estados financieros presentaban un patrimonio de C\$ 204,168.61.

Seguidamente se calcularon las razones financieras, mostrando en el 2014 que la empresa no contaba con capital de trabajo, al contrario estaba en negativo por –C\$ 10,344,742.48 córdobas, dado que las cuentas por cobrar estaban congeladas pues no se había avanzado lo suficiente en el proyecto como para solicitar un pago por adelanto de obras. Sin embargo en el 2015, mostro números positivos, pues las cuentas por cobrar a sus clientes se encontraban saldadas y contaban con capital de trabajos disponible. En el 2014 la empresa presento un nivel de endeudamiento del 99.4% con respecto a sus activos totales, y al modificarse los pasivos con la inclusión de los pagos de impuestos por pagar, este se eleva superando el 100% de sus activos totales, la empresa se encontraba sin solvencia financiera y elevado grado de apalancamiento, en otras palabras era una empresa en quiebra. En los años 2013 y 2014 la empresa no registraba números positivos con respecto a su rentabilidad, es hasta en el 2015 que la empresa se ve mejorada, siendo el margen de utilidad bruta de 54.0%, pues sus costos representaba el 54% del total de sus ingresos. El ciclo de conversión de efectivo ha sido ascendente, dado que la rotación de cuenta por pagar se elevó.

Con el diagnostico financiero realizado a la compañía **Construcciones Familiares**, se puede concluir que la empresa se encuentra con problemas económicos y financieros, sin embargo los socios no están dispuestos a liquidarla, al contrario tienen muchas ganas de seguir

adelante con su empresa, por lo que se encuentran anuentes a realizar convenios con otras empresas del mismo sector con el fin de generar fortalecimiento a su empresa.

Finalmente se concluye que la empresa debe de continuar en el mercado ya que demostró que al realizar los ajustes en el 2015 la empresa presenta patrimonio positivo, reducción en sus cuentas por pagar a corto plazo y una estructura de capital mejorada de 68% capital y 32% pasivos totales, por tanto la empresa continua con números positivos y que al crecer su cartera de clientes y mejorar sus debilidades, sería la base para que la empresa inicie nuevamente a generar ganancias.

IX. Recomendaciones

En cuanto a los propósitos de la organización, es necesario que se crean estrategias para que se difundan adecuadamente y la empresa pueda cumplir sus metas y objetivos, a fin de lograr un mejor desempeño, por lo que al realizar un análisis internos y externo se determina que la empresa puede mejorar el nivel de negociación con sus proveedores, puede ser más competitiva y debe aprovechar la asociación con otras empresas, pues ellos cuentan con el capital y la empresa Construcciones Familiares cuenta con la experiencia suficiente, logrando así un nivel positivo en la negociación con sus clientes por encontrarse fortalecida.

Adicionalmente la empresa debe mejorar sus Fortalezas sobre todo en establecer una relación muy amena para obtener poder negociación con sus proveedores el cual proporcionara gran apoyo al momento de ejecutar un proyecto, sin embargo los costos de la materia prima son elevados provocando que el margen bruto se vea disminuido. De acuerdo a las Oportunidades, se espera que la empresa siga generando ingresos a través de proyectos tanto provenientes de **Fondo de Mantenimiento Vial (FOMA)**, sumado a esto la diversificación de su cartera, ofreciendo servicios a otras entidades privadas. Adicionalmente se recomienda que mejoren sus debilidades, en las que deberán de realizar análisis financieros de modo permanente y oportuno, que faciliten la gestión de los índices financieros, incidiendo así en una mejor toma de decisiones, adicionalmente la creación de automatización de sistemas para agilizar los procesos, en tiempo y razonable, a fin de obtener un análisis financiero con información real que apoyen a tomar mejores decisiones gerenciales, también deberán de mejorar las estrategias de mercadeo a fin de atraer nuevos cliente. Con respecto a sus amenazas se deberá de mantener confianza con clientes, dado que la competencia es agresiva.

La empresa **Construcciones Familiares**, deberá continuar en fortalecer su patrimonio a través de asociaciones con otras empresas del mismo sector, con tamaño superior, creando contratos Joint Venture que permitan generar mayores ingresos por los servicios de construcción, pues los clientes se sentirán más seguros al ver que dos empresas están unidas en el momento de tomar un proyecto y así sus clientes se sientan tranquilos al momento de otorgarles un proyecto, y unidas tendrán capital de trabajo suficiente, dado esto la empresa mostrara sus pasivos de corto plazo más sanos evitando un grado de apalancamiento financiero elevado.

Se sugiere a corto plazo, que al menos la empresa solicite a las entendidas financieras la reestructuración de sus deudas de corto plazo e incrementar el financiamiento a largo plazo con la finalidad de obtener un mayor grado de apalancamiento financiero y comprometer en menor cuantía al Patrimonio. También la empresa debe mejorar la gestión de cobro, reduciendo el número promedio de días de su Ciclo de Efectivo, debe continuar utilizando el crédito instantáneo de los Proveedores (Factoring), y tener la precaución de no caer en morosidad para no generar una mala reputación e imagen, sin embargo su velocidad de cobro deberá ser superior a su velocidad de pago, para que las entidades financieras lo tomen en cuenta y evitar se eleve el ciclo de efectivo.

La empresa deberá de realizar una planificación financiera, en el cual deberá de asesorarse con un financiero el que deberá de tener experiencia en costos para que la compañía mejore su margen bruto y por ende el margen de utilidad neta, también deberá de contar con experto en la materia fiscal y tributaria, con el fin de que la empresa realice los ajustes necesarios en cuanto a impuestos y no presente inconvenientes al momento de realizar sus declaraciones.

Sumado a esto la empresa deberá de contratar los servicios de una auditoría externa con el fin de revisar y verificar si los controles internos son aplicados correctamente, del resultado de la auditoria se podrán realizar los ajustes necesarios para llevar una contabilidad acorde a los principios y normas de contabilidad estipuladas. Con todo o anterior descrito la empresa podrá mejorar su rentabilidad sobre el patrimonio.

Po todo lo anterior descrito es recomendable que siempre se realice un diagnostico financiero completo de forma trimestral, la cual serán una herramienta para la toma de decisiones de la empresa, mejorando su capacidad y así poder alcanzar las metas que se proponga.

X. Bibliografía

- Arcos, M. & Benavidez J. (2006) *Efecto del Ciclo de Efectivo Sobre la Rentabilidad de las Firmas Colombianas*. Universidad ICESI. Recuperado de <http://www.camarabaq.org.co/wp-content/uploads/2015/09/ciclo-de-conversion-del-efectivo.pdf>
- Castro, C. M, Lopez F.O & Moran G. Norma (2011) *Diagnostico Integral empresarial para fortalecer la competitividad en las empresas: Drogueria Promedici y Suministros Fm*. Universidad de El Salvador. El Salvador, San Salvador.
- Cruz, M. (2013). *Elaboración de diagnóstico financiero a la compañía Nicatimber, S.A. para el período comprendido 2009 – 2011, mediante la aplicación de técnicas de Análisis Financiero*. Tesis de maestría. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. Managua, Nicaragua.
- Fondevilla, R.E. (1986) *El diagnostico Financiero*. Revista Española de Financiación y Contabilidad. Vol. XVI, n.49. pp. 89-112.
- García, A. (2010). *Administración Financiera I*. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010c/729/>.
- Guajardo, G. & Andrade, N. (2008). *Contabilidad Financiera*. (5ª ed.). México: McGraw-Hill.
- Sutton, G. (2006). *Canarios Empresariales*. Nashville, TN. E.U.A: Editorial Caribe, Inc.
- Lawrence. J.G. Ed. XI. (2007). *Principios de Administración Financiera*. México. Editorial: Pearson Education.
- Lawrence. J.G. & Zutter Ch J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (12ª ed.). México: Pearson Education.

- Goxens, M. A. & Gay, J. M. (2000). *Análisis de Estados Contables. Diagnóstico Económico-Financiero*. (1ª ed.). España: Prentice Hall Iberia.
- Levis L., & Paternina J. (2014) *Diagnostico Financiero*. Corporación Universitaria del Caribe-CECAR.
- Mariño, B., Gladys Y. & Medina S., Inelia (2009). *La administración financiera: una utopía en las microempresas* Criterio Libre, Vol. 7 No. 11.
- Narváez, A.A (2002). Ed: II. *Principios de Administración Financiera*. Managua Nicaragua. Editorial: Impresiones de Papelería en General.
- Navarrete, P.K. (2013). *Situación Financiera de la empresa Distribuciones Karibe, S.A*. Revista Científica Farem Estelí. Vol. 5). Pp.1-5.
- Noa, B. (2010). *La Información Contable para las Estrategias Empresariales*. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010f/851/index.htm>
- Sapag, N. C (2004). Ed. I. *Evaluación de proyectos de Inversión en la empresa*. Argentina. Editorial Pearson Education, S.A.
- Pastor, P. J (2012). *Análisis Financiero*. Universidad San Martín de Porres. Recuperado de <http://www.usmp.edu.pe/recursos humanos/pdf/3Análisis%20Financiero.pdf>.
- Porter, M. E. (1982). *Estrategia Competitiva. Técnicas para el Análisis de los Sectores Industrial y de la Competencia*. (1ª ed.). México: Compañía Editorial Continental.
- Porter, M. E. (2003). *Ser Competitivo. Nuevas aportaciones y conclusiones*. Barcelona, España: Ediciones Deusto.
- Porter, M. E. (1987). *Ventaja Competitiva. Creación y Sostenimientos de un Desempeño Superior*. (1ª ed.). México: Compañía Editorial Continental.

Reyes, J. L. (2015). *Diagnostico financiero de la empresa Comercializadora de Maquinaria Agrícola, S.A para conocer la realidad financiero económica durante el periodo (2010-2011)* Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, Nicaragua.

Ross, S., Westerfield, R. W. & Jordan, B. D. (2002). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*.

Recuperado de

<http://www.url.edu.gt/PortalURL/Biblioteca/Contenido.aspx?o=5398&s=49>

Rubio, P. (2007). *Manual de análisis financiero*. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2007a/255/>

XI. Anexos

Anexo 1. Guía de entrevista dirigida a la Gerencia General

GUIA DE ENTREVISTA DIRIGIDA A LA GERENCIA GENERAL

Nombre del entrevistado: _____

Puesto que desempeña: _____

Fecha: _____ / _____ / _____

Hora de Inicio: _____ : _____ **Hora Final:** _____ : _____

Objetivo de la Entrevista Recibir información a fin de conocer la situación actual en la que se encuentra la empresa " **Martínez González Compañía Limitada** conocida como **Construcciones Familiares** " como base fundamental para la toma de decisiones.

Preguntas abiertas

1. Describa brevemente como inicio la empresa, cuántos años lleva en el mercado?
2. ¿Cuál es la misión, visión de la empresa, y como es su estructura organizativa?
3. ¿En la actualidad cuantos socios son?
4. ¿Cómo se remuneran a los socios?
5. ¿Qué servicios brindan la compañía?
6. ¿Actualmente la empresa realiza inversiones?
7. ¿Posee créditos con sus proveedores?
8. ¿Quiénes son sus principales clientes?
9. ¿Con que entidades bancarias posee créditos vigentes?
10. ¿Tiene créditos en otras instituciones financieras?
11. ¿Tienen proyectos en ejecución?
12. ¿Cómo se financian estos proyectos?
13. ¿A qué se debe que los proyectos a los cuales han participado, no los han ganado?
14. ¿Cree usted que existe favoritismo con algunas empresas de la competencia, al momento de participar en una licitación de proyecto?
15. ¿Cuándo no tienen proyectos, que hacen con los equipos y maquinarias?
16. ¿Han tenido pérdidas en los últimos años, y cuáles han sido los motivos?
17. ¿Los pagos de obligaciones los realizan en tiempo y forma?
18. ¿Los equipos y maquinarias de construcción se encuentran en buen estado?
19. ¿El contador de la empresa cuántos años lleva laborando con usted?
20. ¿En algún momento usted ha contratado algún auditor externo?
21. ¿Realizan informes financieros, que tan frecuentes los preparan?
22. ¿A la hora de tomar decisiones, usted las consulta primeramente con su socio, o algún experto en la materia?
23. ¿Han dado respuestas a los problemas financieros y administrativos que posee la compañía?
24. ¿Qué estrategias ha utilizado para poder resolver los problemas que se enfrentan?
25. ¿Cree usted que es momento propicio para que la empresa realice algún convenio Joint Venture, o se asocie en consorcios?
26. ¿Ha llegado a pensar en algún momento liquidar su empresa o venderla?

Anexo 2. Guía de entrevista dirigida a la Gerencia General

GUIA DE ENTREVISTA DIRIGIDA A LA GERENCIA GENERAL

Nombre del entrevistado: _____

Puesto que desempeña: _____

Fecha: _____ / _____ / _____

Hora de Inicio: _____ : _____ Hora Final: _____ : _____

Objetivo de la Entrevista Recibir información a fin de conocer la situación actual en la que se encuentra la empresa " **Martínez González Compañía Limitada** conocida como **Construcciones Familiares** " como base fundamental para la toma de decisiones.

Ítems	Preguntas cerradas	Si	No
1	¿Considera usted que le ha afectado alguna manera la entrada de nuevas empresas?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2	¿En los proyectos en los la empresa participa, considera que existe favoritismo con ciertas empresas?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3	¿Estaría dispuesto a realizar un contrato Joint Venture u otro tipo de asociación para ejecutar proyectos?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4	¿Cuándo toma una decisión, primeramente lo discute con un especialista financiero?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5	¿Posee excelentes relaciones con sus proveedores?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6	¿En caso de ganar un proyecto de construcción, sus proveedores le otorgan créditos para que pueda ejecutarlo?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7	¿La empresa posee reconocimientos por las entidades a las que le ha realizado proyectos de construcción?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
8	Según los resultados de los períodos anteriores, ¿sabe cómo se encuentra la rentabilidad de la empresa?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
9	¿Por medio del Balance General de los últimos años, estima que el capital con que opera es suficiente?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
10	¿Para ejecutar los proyectos, la fuente de financiamiento que utiliza son las instituciones financieras?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
11	¿Cuándo gana un proyecto en una licitación, percibe adelanto para iniciar el proyecto?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Anexo 3. Guía de entrevista dirigida a la Gerencia General

GUIA DE ENTREVISTA DIRIGIDA A LA GERENCIA ADMINISTRATIVA CONTABLE

Nombre del entrevistado: _____
Puesto que desempeña: _____
Fecha: _____ / _____ / _____
Hora de Inicio: _____ : _____ **Hora Final:** _____ : _____
Objetivo de la Entrevista Recibir información a fin de conocer la situación actual en la que se encuentra la empresa " **Martínez González Compañía Limitada** conocida como **Construcciones Familiares** " como base fundamental para la toma de decisiones.

Items	Preguntas Cerradas	Si	No
1	¿Poseen sistemas de contabilidad automatizada?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2	¿Conoce la disponibilidad de efectivo diario con que cuenta la empresa?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3	¿La información contable que proporciona el departamento de contabilidad es mensual?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4	¿Según los resultados de los períodos anteriores, sabe cómo se encuentra la rentabilidad de la empresa?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5	¿Han contratado auditores externos, que les revise la información financiera?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6	¿Utilizan herramientas de análisis financiero para conocer la situación de la empresa?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7	¿Una vez que obtiene los estados financieros procede a elaborar informes de análisis financiero?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
8	¿Posee información acerca de opciones de financiamiento o modelos de inversión?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
9	¿Lleva control del ciclo de conversión del efectivo, análisis de liquidez y capital de trabajo?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Anexo 4. Guía de Observación

GUIA DE OBSERVACION

Fecha: _____ / _____ / _____

Hora de Inicio: _____ : _____ **Hora Final:** _____ : _____

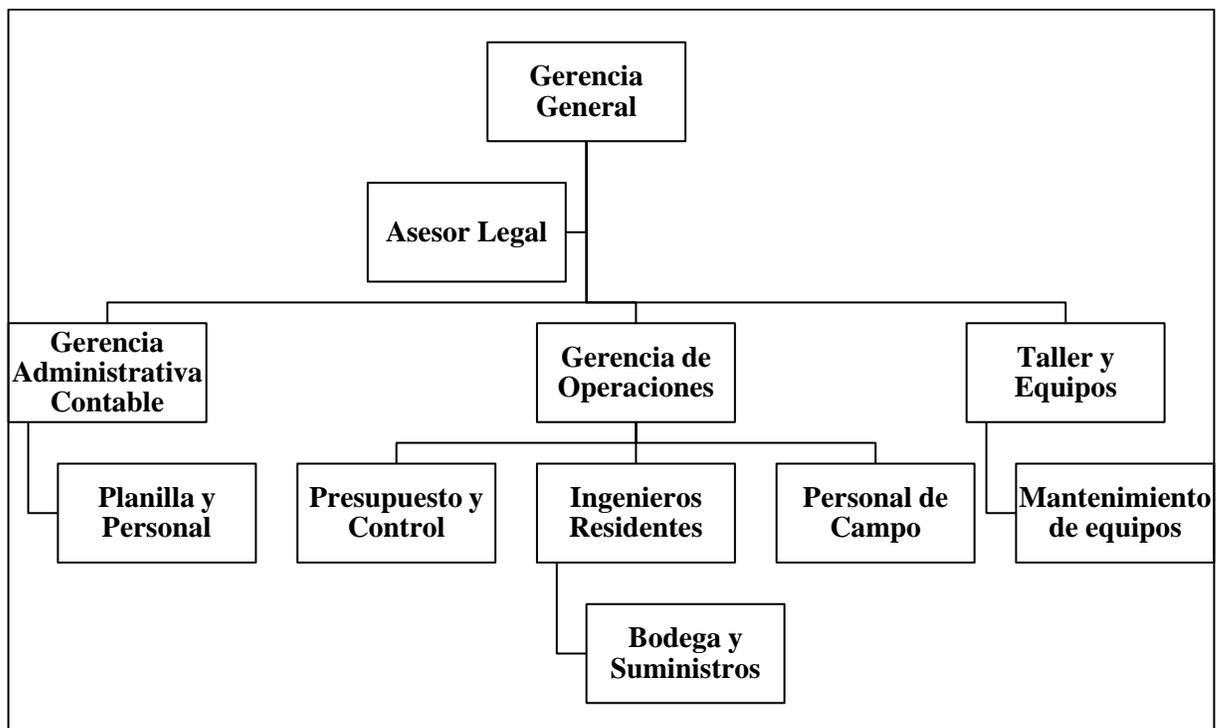
Objetivo: Determinar a través de la observación, el ambiente en que se rodea la empresa "
Martínez González Compañía Limitada conocida como **Construcciones Familiares**
"

Ítems

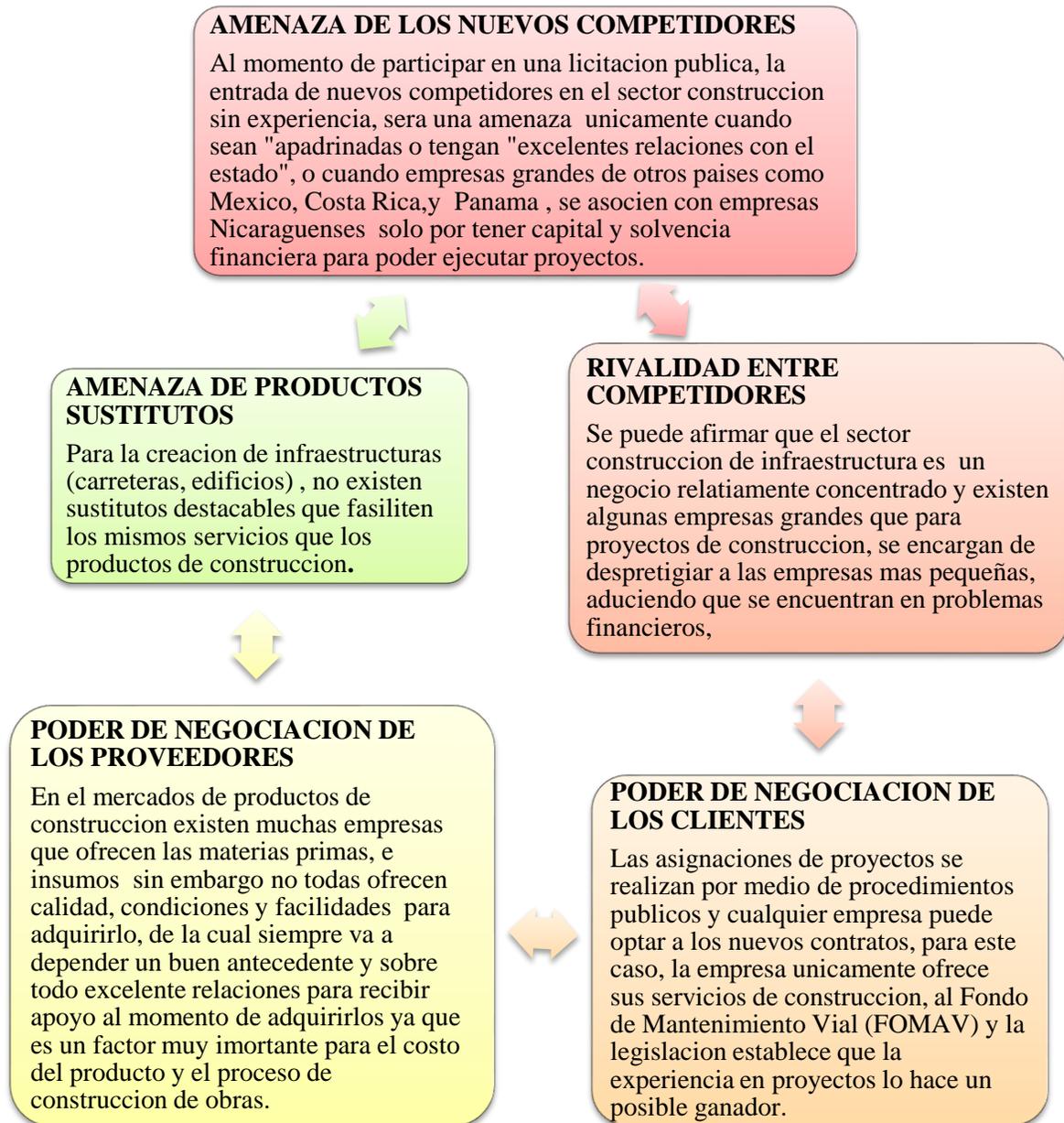
OBSERVACIONES INTERNAS Y EXTERNAS

- 1 Documentación legal relacionada a la composición de la empresa
- 2 Ubicación de la empresa
- 3 Actividad económica
- 4 Socios y organización
- 5 Ambiente laboral
- 6 Personal de trabajo
- 7 Condiciones laborales
- 8 Servicios que brindan
- 9 Tipo de Proyectos a ejecutar
- 10 Políticas y disposiciones de la organización
- 11 Tipo de contabilidad utilizada
- 12 Control y administración de información financiera
- 13 Sistemas de contabilidad
- 14 Tipo de contabilidad utilizada
- 15 Informes financieros
- 16 Activos fijos
- 17 Clientes
- 18 Proveedores
- 19 Competencia
- 20 Deudores

Anexo 5. Organigrama de la Empresa



Anexo # 6. Modelo de las Cinco Fuerzas de Porter



Fuente: Elaboración propia

Anexo 6: Análisis FODA

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<p>Conocimiento del mercado Poder de influencia o negociación Equipamiento de última generación Tiene su propio equipo de transporte para trasladar los materiales que se utilizan. Experiencia del personal Precios de los servicios de construcción por debajo de la competencia Los proyectos de infraestructura cumplen con los estándares de calidad y plazos fijados.</p>	<p>Hay necesidad del servicio Posibilidades de acceder a créditos Participación en proyectos estatales Asociarse con otras empresas del mismo gremio</p>
DEBILIDADES	AMENAZAS
<p>Socios y personal administrativo de la tercera edad Imagen un tanto deteriorada. Falta de buenos financieros. Falta de cultura de marketing. No existe diversificación de cartera Los resultados no se ven a corto plazo. Escasa planeación y control financiero interno. Recurso económico limitado para la inversión. Situación financiera desfavorable. Retraso en el pagos de nómina salarial Recursos humanos desmotivados No poseen sistemas contables que ayuden a tener una contabilidad en tiempo. No realizan análisis financiero</p>	<p>Regulación desfavorable Situación económica del país Competencia muy agresiva y consolidada en el mercado. Clima Desconfianza de los Clientes. Posibles aumentos del costo de materia prima que son utilizados para la construcción. Cierre de Operaciones</p>

Fuente: Elaboración propia

Anexo 7: Estado de Situación Financiera

Empresa Construcciones Familiares, S.A Estado de Situación Financiera (Cifras expresadas en moneda Córdoba)

ACTIVOS	dic-13	dic-14	dic-15
<u>Activo Circulante</u>			
Efectivo	462,111.44	144,419.57	497,831.81
Cuentas por cobrar a clientes	0.00	1088,830.77	0.00
Inventario	945,456.18	722,876.81	758,896.38
Adelantos a Sub Contratistas	551,044.48	1185,084.21	529,455.73
Préstamos a Funcionarios y Empleados	332,800.29	343,658.80	338,948.00
Anticipo para Compras	60,134.75	43,834.75	1,019.10
Deudores Diversos	151,576.77	151,576.77	151,576.77
Otras Cuentas por Cobrar	15212,852.19	12408,451.30	13168,774.24
Total Activo Circulante	17715,976.10	16088,732.98	15446,502.03
<u>Activo Fijo</u>			
Terrenos y Edificios	2154,483.58	2154,483.58	40004,550.15
Equipo Rodante	46324,531.16	46324,531.16	35238,586.29
Depreciación Equipo Rodante	(31849,259.75)	(35231,808.62)	(29640,234.99)
Herramientas y Enseres	2360,172.04	2360,172.04	2360,172.04
Depreciación de herramienta y enseres	(1627,288.46)	(1797,550.26)	(1959,907.66)
Mobiliario y Equipo de Oficina	1363,596.94	1387,107.05	1401,328.16
Depreciación de Mobiliarios y Equipos	(1100,848.28)	(1226,387.04)	(1278,692.80)
Total Activos Fijo	17625,387.23	13970,547.91	46125,801.19
<u>Activos Diferidos</u>			
Gastos Pagados por Anticipado	1386,796.96	3162,385.27	3314,568.16
Total Activos Diferidos	1386,796.96	3162,385.27	3314,568.16
TOTAL ACTIVOS	36728,160.29	33221,666.16	64886,871.38
PASIVOS			
<u>Pasivo Circulante</u>			
Cuentas por pagar proveedores	2458,760.64	5021,021.74	1680,586.50
Gastos Acumulados por pagar	588,910.49	1137,043.60	1111,188.11
Retenciones por pagar	98,311.11	44,350.46	66,728.38
Préstamos Bancarios por pagar (C/P)	4267,289.75	4219,067.83	2884,470.29
Otras Cuentas por pagar	8131,510.83	16011,991.83	6378,453.85
Total Pasivo Circulante	15544,782.82	26433,475.46	12121,427.13
<u>Pasivo Fijo</u>			
Cuentas por pagar (L/P)	4022,417.97	3282,398.70	5848,676.23
Préstamos Bancarios por pagar (L/P)	2488,798.36	1907,317.80	2380,934.49
Total Pasivo Fijo	6511,216.33	5189,716.50	8229,610.72
<u>Pasivo Diferido</u>			
Pagos recibidos por anticipado	886,431.03	1394,305.59	0.00
Total Pasivo Diferido	886,431.03	1394,305.59	0.00
TOTAL PASIVOS	22942,430.18	33017,497.55	20351,037.85
PATRIMONIO			
Capital Social	6533,262.10	6533,262.10	12598,128.87
Superávit por Revaluación de Activos	204,776.39	204,776.39	38054,842.96
Utilidad o Pérdida Acumulada	8568,118.35	6471,754.15	(6884,796.23)
Utilidad o Perdida del Ejercicio	(1520,426.73)	(12963,620.03)	810,026.93
TOTAL PATRIMONIO	13785,730.11	246,172.61	44578,202.53
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	36728,160.29	33263,670.16	64929,240.38

Elaborado Por

Autorizado Por

Fuente: Informe de estados financieros Empresa Construcciones Familiares, S.A

Anexo 8. Estado de Resultados

Construcciones Familiares, S.A
Estado de Situación Financiera
(Cifras expresadas en moneda Córdoba)

INGRESOS	dic-13	dic-14	dic-15
Ingresos por proyectos	57354,775.71	35087,454.48	15860,665.06
Ingresos por renta de equipos	225,419.21	0.00	2862,599.80
Otros Ingresos	13,551.87	5,180.99	3215,582.39
TOTAL INGRESOS	57593,746.79	35134,639.47	21981,216.25
COSTOS			
Costo de Producción	45824,998.91	33511,287.27	10097,555.81
TOTAL COSTOS	45824,998.91	33511,287.27	10097,555.81
UTILIDAD O MARGEN BRUTO	11768,747.88	1623,352.20	11883,660.44
GASTOS DE OPERACION			
Gastos de Operación	10779,933.75	10403,612.67	8034,364.74
Gastos Financieros	2509,240.86	4183,359.56	3039,268.77
TOTAL GASTOS DE OPERACION	13289,174.61	14586,972.23	11073,633.51
MARGEN OPERATIVO	(1520,426.73)	(12963,620.03)	810,026.93
Otros ingresos	0.00	0.00	0.00
Otros gastos (-)	0.00	0.00	0.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(1520,426.73)	(12963,620.03)	810,026.93
Gastos IR		0.00	0.00
UTILIDAD O PERDIDA	(1520,426.73)	(12963,620.03)	810,026.93

Elaborado Por

Autorizado Por

Fuente: Informe de estados financieros Empresa Construcciones Familiares, S.A

Anexo 9: Razones Financieras

Razones de Liquidez	dic-13	dic-14	dic-15
Razón Corriente o Circulante	1.14	0.61	1.27
Razón Rápida o Prueba Ácida	1.08	0.58	1.21
Capital de Trabajo Neto	2171,193.28	-10344,742.48	3325,074.90
Razones de Endeudamiento	dic-13	dic-14	dic-15
Razón de Endeudamiento	62.5%	99.4%	31.4%
Razón Deuda Total - Patrimonio (estructura capital)	1.66	161.72	0.46
Razón Deuda de C/P - Patrimonio	112.8%	12946.9%	27.2%
Razón Deuda L/P- Patrimonio	47.2%	2541.9%	18.5%
Razón de Cobertura de Intereses	-1.65	-0.32	3.96
Apalancamiento Financiero	2.66	162.72	1.46
Razones de Gestión o Actividad	dic-13	dic-14	dic-15
Rotación de Cuentas por Cobrar	0.00	0.03	0.00
Período Promedio de Cobro	0.00	11.17	0.00
Rotación de Inventarios	48.47	46.36	13.31
Período Promedio de Inventarios	7.43	1.06	0.50
Rotación de Cuentas por Pagar	18.64	6.67	6.01
Período Promedio de Pago	19.32	53.94	59.92
Rotación del Activo Fijo	1.57	1.06	0.24
Ciclo de Conversión del Efectivo	-11.89	-41.71	-59.42
Razones de Rentabilidad	dic-13	dic-14	dic-15
Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA)	-4.1%	-39.1%	1.2%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	-11.0%	-6370.0%	1.7%
Margen de Utilidad Bruta	20.4%	4.5%	54.0%
Margen de Utilidad Operativa	-2.6%	-37.1%	3.5%
Margen de Utilidad Neta	-2.6%	-37.1%	3.5%
Índice de Rentabilidad Dupont (ROE)	-11.0%	-6369.1%	1.2%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de estados financieros

Anexo 10: Ajustes a las razones financieras

<u>Razones de Liquidez</u>	dic-13	dic-14	dic-15
Razón Corriente o Circulante	1.10	0.60	1.25
Razón Rápida o Prueba Ácida	1.04	0.57	1.19
Capital de Trabajo Neto	1595,255.81	10695,668.83	3105,686.43
<u>Razones de Endeudamiento</u>	dic-13	dic-14	dic-15
Razón de Endeudamiento	64.0%	100.4%	31.7%
Razón Deuda Total - Patrimonio (estructura capital)	1.78	-227.37	0.46
Razón Deuda de C/P – Patrimonio	122.0%	-18250.8%	27.8%
Razón Deuda L/P- Patrimonio	49.3%	-3536.2%	18.6%
Razón de Cobertura de Intereses	-1.65	-0.32	3.96
Apalancamiento Financiero	2.78	-226.37	1.46
<u>Razones de Gestión o Actividad</u>	dic-13	dic-14	dic-15
Rotación de Cuentas por Cobrar	0.00	0.03	0.00
Período Promedio de Cobro	0.00	11.17	0.00
Rotación de Inventarios	48.47	46.36	13.31
Período Promedio de Inventarios	7.43	1.05	0.49
Rotación de Cuentas por Pagar	18.64	6.67	6.01
Período Promedio de Pago	19.32	53.94	59.92
Rotación del Activo Fijo	1.57	1.06	0.24
Ciclo de Conversión del Efectivo	-11.89	-41.72	-59.43
<u>Razones de Rentabilidad</u>	dic-13	dic-14	dic-15
Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA)	-5.7%	-40.2%	0.8%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	-15.9%	9101.1%	1.2%
Margen de Utilidad Bruta	20.4%	4.5%	54.0%
Margen de Utilidad Operativa	-2.6%	-37.1%	3.5%
Margen de Utilidad Neta	-3.6%	-38.1%	2.5%
Índice de Rentabilidad Dupont (ROE)	-15.9%	9099.7%	0.9%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de estados financieros