

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



TEMA DE INVESTIGACIÓN:

**“DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE LA EMPRESA INDUSTRIALIZADORA DE SAL,
S.A EN EL PERÍODO 2015 - 2016”**

TESIS DE MAESTRÍA PARA OPTAR AL TÍTULO DE MÁSTER EN FINANZAS

AUTOR:

LIC. CYNTHIA CAROLINA SABALLOS MENESES

TUTOR:

MSC. OLIVER DAVID MORALES RIVAS

MANAGUA, DICIEMBRE 2018

i. Dedicatoria

Dedico esta tesis a mis abuelos, Eugenio y Yolanda Meneses los cuales desde pequeña sembraron en mí el amor a Dios y la importancia de la educación.

ii. Agradecimiento

A Dios, por su amor y misericordia que a pesar de que no he sido la mejor de las hijas él me ha dado las fuerzas y la sabiduría para concluir esta tesis.

A mi familia, por su motivación constante que con sus oraciones y sus consejos siempre fueron un gran apoyo.

A mi Tutor , Msc. Oliver David Morales Rivas, que además de ser mi tutor es mi amigo y compañero, muchas gracias por tu apoyo incondicional, por compartir tus conocimientos y principalmente por tu amor y paciencia.

A mis Maestros, por brindarme sus conocimientos y formar parte de mi crecimiento profesional.

iii. Carta Aval del Tutor

Por este medio certifico que la Tesis titulada: “Diagnostico Financiero de la empresa Industrializadora de Sal S.A. en el periodo 2015-2016 “realizada por la licenciada, Cynthia Carolina Saballos Meneses, como requisito para optar el título de máster en finanzas avanzadas, ha concluido satisfactoriamente.

Como tutor de Tesis de la licenciada Saballos , 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 él lo sabrá acatar.

El trabajo de la licenciada Cynthia Saballos, 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 Managua, Nicaragua a los once días del mes de septiembre del año dos mil diecisiete.

MSc. Oliver David Morales Rivas
Tutor

iv. Resumen

El presente estudio tiene como objetivo evaluar, analizar e interpretar la posición financiera en que se encuentra la empresa Industrializadora de Sal, S.A. en el período 2015–2016, para ello se elaboró un “Diagnostico Financiero” que incluye el análisis vertical y horizontal y las razones financiera aplicado a los estados financieros de la empresa.

Además se realizó el FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas) con el objetivo de analizar del entorno interno y externo en que se encuentra la empresa.

Los resultados obtenidos del análisis FODA, muestra que la empresa tiene grandes fortalezas que pueden contribuyen al desarrollo interno de la empresa, siempre y cuando se haga un buen uso de ellas y se logren superar las debilidades que se presentaron mayor mente en la parte operativa, la empresa tiene un alto potencial de oportunidades así también constantes amenazas debido a la industria a la que pertenece la empresa.

Por otro lado el diagnóstico realizado, determinó que la empresa tuvo una disminución significativa en su utilidad neta, consecuencia de un descenso radical en las ventas, debido a la disminución de clientes claves, políticas de recuperación poco adecuadas. El rendimiento sobre el capital sufrió una caída considerable, así también la liquidez, caso contrario el apalancamiento financiero que sufrió un ascenso significativo, lo que denota la necesidad inmediata de toma de decisión.

v. Índice

i. Dedicatoria.....	i
ii. Agradecimiento.....	ii
iii. Carta Aval del Tutor.....	iii
iv. Resumen.....	iii
v. Índice.....	v
I. Introducción.....	1
1.1. Antecedentes.....	4
1.1.1 Antecedentes teóricos.....	4
1.1.2 Antecedentes de campo.....	5
1.2 Justificación.....	8
1.3 Planteamiento del problema.....	8
1.4 Formulación del problema.....	9
II. Objetivos de la investigación.....	10
2.1 Objetivo General.....	10
2.2 Objetivos Específicos.....	10
III. Marco Teórico.....	11
3.1 Perfil de la empresa.....	11
3.1.1 Historia de la empresa.....	11
3.1.2 Actividad de la empresa.....	12
3.1.3 Organización.....	12
3.2 Generalidades de la Finanzas.....	13
3.2.1 Definición de las finanzas.....	13
3.2.2 Objetivos de las finanzas.....	14
3.2.3 Campo de Acción de las finanzas.....	15
3.3 FODA.....	16
3.3.1 Definición de FODA.....	16

3.3.2 Objetivo del análisis FODA	17
3.3.3 Importancia del análisis FODA	17
3.4 Diagnóstico financiero.....	18
3.4.1 Definición de diagnóstico financiero	18
3.4.2 Importancia del diagnóstico financiero	19
3.4.3 Etapas para realizar el diagnóstico financiero	19
IV. Preguntas Directrices	35
V. Operacionalización de Variables	37
VI. Diseño Metodológico	39
VII. Análisis de resultados	42
7.1 FODA.....	42
7.1.1 Fortalezas	43
7.1.2 Debilidades	43
7.1.3 Oportunidades	44
7.1.4 Amenazas	44
7.2 Diagnóstico financiero.....	45
7.2.1 Análisis vertical y horizontal	45
7.2.2 Análisis de Razones Financieras	54
VIII. Conclusiones	66
IX. Recomendaciones	69
X. Bibliografía	71
XI. Anexos	74

I. Introducción

La dinámica de los mercados financieros internacionales, ha generado en la comunidad empresarial un interés en la información contable y financiera oportuna que permita anticiparse a eventualidades que alteren el orden de la industria en la cual opera la empresa. Por esta razón la utilización de métodos para desarrollar un diagnóstico financiero en las empresas constituye una herramienta sumamente relevante para los directivos al momento establecer sus decisiones.

Esta investigación se realizó con la finalidad de proporcionar a la empresa Industrializadora de Sal, S.A un diagnóstico de su situación actual utilizando como base sus estados financieros de los años 2015 y 2016.

Desde su inicio la empresa no ha podido realizar un estudio y análisis de su situación financiera, motivo por el cual la puesta en marcha de este análisis permitirá gestionar más eficiente y a la vez, será un medio para optimizar sus ingresos y mejorar sus márgenes de utilidad.

En este estudio, se desarrolló bajo un diseño orden descriptivo y aplicado; recopilándose la información por medio de documentación contable de la empresa, una guía de observación y entrevistas realizadas al gerente y personal del área financiera; así como de datos teóricos tomados de libros, revistas científicas, tesis de grado y publicaciones en internet. Los instrumentos y métodos de diagnóstico utilizados fueron el análisis vertical y horizontal, y los ratios, aplicados a los estados financieros de la empresa de los años 2015 y 2016.

Esta investigación se estructura en los siguientes en once apartados: el acápite I, presenta la introducción con los antecedentes de la investigación, tanto históricos como de campo, se presenta el planteamiento y formulación del problema donde se relata objeto de estudio a investigar, y se desarrolla la importancia y justificación del tema de investigación.

El acápite II, enuncia el objetivo general y los objetivos específicos, que indican la finalidad de esta investigación. El acápite III, describe la fundamentación teórica conceptual recopilada acerca del diagnóstico financiero y sus métodos de análisis, de manera detallada y analítica, y su relación e importancia para la gestión empresarial, como componentes fundamental para el carácter científico de la investigación.

Derivado de los objetivos específicos planteados, en el acápite IV, aborda las preguntas directrices de la investigación, las cuales serán comprobadas mediante el desarrollo de la misma.

Por su parte el acápite V, comprende la operacionalización de las variables, abordándose definición conceptual y operacional, dimensiones e indicadores a utilizar.

Posteriormente el acápite VI, correspondiente al diseño metodológico para el desarrollo de la investigación, describe el enfoque, tipo y niveles investigativos, la población y muestra objeto de estudio, y los procedimientos utilizados para la recolección y procesamiento de la información.

En el acápite VII, se presenta los resultados obtenidos de los métodos de análisis aplicados a los estados financieros, el cual fue realizado con el propósito de establecer una comparación entre los años estudiados.

Los acápites VIII y IX comprenden las conclusiones y recomendaciones, las cuales sintetizan los hechos más relevantes y se presenta las recomendaciones y sugerencias pertinentes.

Por último en los acápites X y XI se presenta la bibliografía con las fuentes de información utilizadas en el desarrollo teórico y práctico del presente trabajo, y sus respectivos anexos.

1.1. Antecedentes

1.1.1 Antecedentes teóricos

Siles, M (2016) menciona que los primeros estudios referentes al diagnóstico y análisis financiero se hicieron hace más de ocho décadas. Fueron los banqueros norteamericanos quienes utilizaron originalmente los ratios financieros como técnica de gestión.

Se considera que a fines del siglo XIX, durante una convención de la Asociación Americana de Banqueros se presentó la ponencia para que todos los bancos asociados exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un Balance por parte de los solicitantes, con el objeto de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar dichos estados y así se aseguraran de la recuperación del crédito. Dicha ponencia se aprobó, y poco después era un requisito en todos los bancos presentar el Balance, aunque el estudio que se hacía era muy empírico.

Posteriormente no sólo exigían un Balance, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos; luego se vio la necesidad de que se anexara el Estado de Pérdidas y Ganancias, porque los datos que éste documento reportaba permitía determinar la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, con mayor exactitud, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicitaba el crédito. Los analizadores de valores fueron los primeros en explorar y emplear la técnica del análisis de los estados financieros. Por lo que en el año 1900, se publica en los Estados Unidos, un libro que contiene la aplicación de esta técnica al análisis de los valores de ferrocarriles.

Más tarde, en marzo de 1919, Alexander Wall publica en el boletín de la “Federal

Reserve”, un artículo concerniente a las posibilidades de emplear el análisis de Estados Financieros para fines de crédito.

1.1.2 Antecedentes de campo

Para determinar la situación del “estado de arte” del análisis financiero empresarial y poder efectuar un diagnóstico comparativo de los estados financieros de la empresa Sales de Nicaragua S.A. para los períodos económicos 2015 – 2016, se efectuó una revisión de varios estudios de investigación nacionales e internacionales, pertinentes al problema estudiado, encontrándose las siguientes:

- Antecedentes Nacionales

Siles, M. (2016) realizó la tesis titulada, “diagnóstico financiero de la empresa soluciones informáticas, s.a. en el período 2013 – 2014, para optar al título de Máster en Finanzas, presentada en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, donde su objetivo fue realizar un estudio de la información financiera de la empresa, llegando a la conclusión que la empresa tiene una gestión inadecuado, producto que no se hace uso de los instrumento que brinda análisis financiero, y por ende sus decisiones son poco efectivas y por lo tanto el autor sugirió la implementación más frecuente del análisis financiero para poder tener una mejor visión de los estados financiero entre periodos.

En la misma línea de investigación, Olivares, E. (2014), en su trabajo titulado, “Evaluación Financiera a la Empresa La Eficiente S.A para el Año 2014 para propuesta de inversión de Transporte y Logística”, presentado para optar al grado académico de Máster en Finanzas en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, tiene la finalidad de brindar información del estado financiero de la empresa para poder establecer planes estratégicos a

corto y largo Plazo, y generar información útil, precisa para la toma de decisiones. Llegando así, a la conclusión que el análisis de los estados financieros de la empresa a través de los instrumentos de análisis financiero permiten mejorar las actividades carácter gerencial y puede ayudar al crecimiento económico y financiero de la empresa.

- **Antecedentes Internacionales**

La revisión de literatura internacional es muy variada en el tema de diagnóstico financiero de empresas, producto que este tema es de suma relevancia en la actualidad.

Por ejemplo Castillo, A (2013), realizó como tesis de maestría en administración financiera en la “Universidad Nacional de Loja Ecuador” un estudio titulado Diagnostico Financiero de la Empresa Representaciones Agropecuaria. S.A, para el periodo de estudio 2010-2011, esta tesis tenía como objetivo determinar la salud financiera de la empresa para establecer estrategias financieras que generaran más valor para la empresa. En esta se concluye que el diagnostico financiero permite mejorar la eficiencia y desarrollo de la empresa y por tal motivo se sugirió a la junta directiva de esta empresa efectuar el diagnostico cada año.

Ahora bien, el diagnostico financiero se efectúa por varias motivos y Vásquez, A (2015) aplico una tesis en la Universidad EAFIT de Colombia titulada Evaluación Financiera de la empresa “Pacifit Exploration & Production Corp. Para el año 2015”, con la finalidad de conocer la posición financiera de esta empresa y usar la información para poner a la venta la compañía.

Los estudios citados anteriormente, tiene una estrecha relación con este trabajo de investigación, en estos se evidencia la importancia que tiene en para las toma de decisiones empresariales un diagnóstico financiero de las empresas, el diagnóstico se efectúa con

distintas finalidades ya sea para desarrollo de la empresa, para conseguir financiamiento y hasta para vender la compañía.

Los estudios citados anteriormente sirven como premisa para la presente investigación, pues la información y el método de análisis sirven de guía o ejemplo para la evaluación de la empresa Industrializadora de Sal, S.A

1.2 Justificación

Desarrollar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa Industrializadora de Sal, S.A es de relevancia porque permitirá determinar de manera exacta los saldos de las cuentas de registradas en el balance general y el estado de resultado; así también la salud financiero de la empresa en cuanto a liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

Por otra parte, elaborar el diagnóstico financiero permite establecer criterios adecuados cuantitativos y cualitativos de los hechos financieros efectuados por la empresa, para poder optimizar en su plena operación el recurso productivo usado por la misma y mejorar la toma de decisiones estratégicas.

La elaboración del diagnóstico financiero brinda información útil a agentes internos y externos de la empresa, esta información ayudara a conocer la situación financiera real de empresa, para ser usada para posibles nuevas inversiones, mejorar y aumentar sus ventas, y también fortalecer las relaciones económicas con sus clientes, aliados estratégicos y proveedores.

1.3 Planteamiento del problema

Desde su constitución como empresa formal, la gerencia usó un esquema de trabajo en el cual las decisiones se establecían sin ningún parámetro técnico, es decir, con aproximaciones empíricas basadas únicamente en la experiencia, producto que no se ha basado en indicadores financieros derivados de un análisis exhaustivo de su situación real, instrumentos por medio de los cuales se puede evaluar y determinar las mejores decisiones que generaran valor y una mejor posición financiera a la empresa.

Este sistema de gestión y toma de decisiones resulta desfavorable y es un serio obstáculo para el desempeño adecuado de la empresa, por lo que se ha venido experimentando un deterioro en sus ventas y por ende una disminución en su margen bruto de utilidad, pudiendo resultar de esta situación, en el corto plazo, una baja considerable en las utilidades y la rentabilidad de la empresa.

Por lo anteriormente expuesto, es necesario llevar a cabo un diagnóstico financiero y así poder tomar las decisiones más acertadas para el cumplimiento de su misión, visión y objetivos.

1.4 Formulación del problema

¿Cuál era la situación financiera de la empresa Industrializadora de Sal, S.A. en el período 2015-2016?

¿En qué medida el diagnóstico Financiero permite evaluar los objetivos estratégicos de la empresa y en la apropiada toma de decisiones gerenciales?

II. Objetivos de la investigación

2.1 Objetivo General

- Elaborar un Diagnóstico Financiero de la empresa Industrializadora de Sal, S.A. en el período 2015 – 2016

2.2 Objetivos Específicos

- Hacer el análisis FODA para conocer la situación de la compañía y su entorno.
- Presentar el proceso utilizado en la elaboración del diagnóstico Financiero
- Realizar el diagnóstico Financiero de la empresa Industrializadora de Sal, S.A. del período 2015-2016.
- Presentar los resultados del diagnóstico realizado a la compañía durante el periodo de Objeto de análisis para toma de decisiones de la gerencia.

III. Marco Teórico

3.1 Perfil de la empresa

3.1.1 Historia de la empresa

Industrializadora de Sal, S.A es una empresa de capital Nicaragüense, esta inicio sus operaciones en el año 2005, inicialmente la compañía se dedicaba a la transformación de sal para consumo humano y posteriormente a través de años su gama de productos aumento.

La razón social es Industrializadora de Sal, S.A, el cual constituye un nombre ficticio por el manejo confidencial de la información Financiera de la empresa.

Durante los primeros años se logró posicionar como una empresa confiable con productos de alta calidad que se comercializaban por todo el territorio nicaragüense, a la pasar los años los propietarios se vieron en la necesidad de diversificar sus productos y clasificarlos según su consumo, consumo humano, consumo animal, consumo industrial. **Misión y Visión**

Misión:

Garantizar la buena salud en el hogar, con productos alimenticios; de alta calidad. Ser una empresa enfocada en cumplir constantemente con nuestra promesa de calidad y excelencia en nuestros productos manufacturados a todos nuestros clientes con total apego al compromiso, a la lealtad y a la responsabilidad.

Que busquemos siempre, el bienestar, desarrollo y realización de todo nuestro personal, así como de cada uno de sus familias de forma integral.

Que mediante vamos creciendo, preservamos el medioambiente y realicemos contribuciones directas para enriquecer a nuestra comunidad, tanto a nivel cultural como espiritual.

Practicar la mejora continua para hacer realidad nuestra visión y para seguir satisfaciendo la confianza que nuestros clientes y socios comerciales depositan en nosotros.

Visión:

Ser líder de la industria de la Sal en el mercado Centroamericano destacándonos en nuestros productos por ser de alta calidad a precios competitivos y a su vez crear valor agregado para todos nuestros clientes unificando esfuerzo, lealtad y profesionalismo que contribuyen al compromiso generacional que nos consolida como una empresa Nicaragüense en crecimiento.

3.1.2 Actividad de la empresa

Actualmente PROSAL, S.A, se encuentra ubicada en el departamento de León y dentro de sus líneas de productos se encuentran los siguientes:

- Sal fina seca yodada presentación de 454 Gramos.
- Sal Fina Seca Industrial presentación de 50 Kg
- Sal Fina y Molida presentación de 454 gramos.
- Sal Fina y Molida Industrial presentación de 50 kg

3.1.3 Organización

La organización actual que tiene la empresa Industrializadora de Sal, S.A se encuentra establecida de la siguiente manera: la gerencia general, el área de asesoría legal, la gerencia administrativa financiera integrada por el área contable, Producción, el área de administración, la gerencia de comercialización.

La empresa cuenta con 30 empleados, distribuidos de la siguiente manera (ver Anexo #4):

- 5 en administración
- 3 en ventas
- 22 en producción

3.2 Generalidades de la Finanzas

3.2.1 Definición de las finanzas

Se entiende por finanzas a todas aquellas actividades relacionadas con el intercambio y manejo de capital. Las finanzas son una parte de la economía ya que tienen que ver con las diferentes maneras de administrar dinero en situaciones particulares y específicas. El autor Ortega, A. (2002) define a las finanzas como:

La disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad.

Por otro lado Ochoa, G. (2002) la define como “la rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos” (p. 4).

Para Gitman, L. J. (2012) “las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero” (p. 3).

3.2.2 Objetivos de las finanzas

Aunque las finanzas están relacionadas con otras áreas como economía, administración, contabilidad, matemáticas, estadísticas, entre otras, el objetivo principal de esta es ayudar a todas las personas sean naturales o jurídicas, a realizar un correcto uso de su dinero, apoyándose en herramientas financieras para lograr una correcta optimización de los recursos y una excelente toma de decisiones.

Las finanzas en el ámbito empresarial, tiene múltiples objetivos:

- Rentabilizar la empresa y maximizar las Ganancias.
- Desarrollar de manera eficiente las actividades de custodia, control, manejo y desembolso de fondos, valores y documentos negociables que administra la empresa.
- Efectúa los registros contables y estados financieros referentes a los recursos económicos, compromisos, patrimonios y los resultados de las operaciones financieras de la empresa.
- Captar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente.
- Asignar recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.
- Optimizar los recursos financieros.

3.2.3 Campo de Acción de las finanzas

Las Finanzas se dividen en cuatro grandes áreas: a) servicios financieros, b) administración financiera c) inversiones y d) mercados e instituciones financieras.

a) **Servicios financieros:** “constituye la parte de las finanzas que se ocupa del diseño y la entrega de productos financieros a individuos, empresas y gobiernos, así como de brindarles asesoría”. (Gitman, L. J. 2012, p. 3)

b) **Administración Financiera:** se refiere a las tareas del gerente financiero de la empresa. Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de crédito a clientes, la evaluación gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía. (Gitman, L. J. 2012, p. 3)

c) **Inversiones:** Esta rama estudia, básicamente, cómo hacer y administrar una inversión en activos financieros y en particular que hacer con un excedente de dinero cuando se desea invertirlo en el mercado financiero. Por ejemplo, al poseer una acción se posee un activo financiero, ya que adquiere el derecho a cobrar una cantidad en el futuro, en este caso un dividendo. Al poseedor de estas acciones se le denomina inversionista, los cuales son necesarios en todas las empresas para llevar a cabo sus planes.

d) **Mercados e instituciones financieras:** Las instituciones financieras se especializan en la venta, compra y creación de títulos de crédito, que son activos para los inversionistas y pasivos para las empresas que toman los recursos

para financiarse (por ejemplo, los bancos comerciales, las casas de bolsa, asociaciones de ahorro y préstamo, compañías de seguros, arrendadoras financieras y uniones de crédito). Y los mercados financieros son los espacios en las que actúan las instituciones financieras para comprar y vender títulos de crédito, como acciones, obligaciones o papel comercial; este mercado se conoce como mercado de valores.

3.3 FODA

3.3.1 Definición de FODA

La sigla FODA, es un acrónimo de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades, y Amenazas, las cuales se describen a continuación:

Fortalezas: factores positivos e internos con que cuenta la empresa, y que le permite tener una posición privilegiada frente a la competencia. Recursos que se controlan, capacidades y habilidades que se poseen, actividades que se desarrollan positivamente, etc.

Oportunidades: aspectos positivos externos que se deben descubrir en el entorno en el que actúa la empresa, y que permiten obtener ventajas competitivas.

Debilidades: factores negativos internos que provocan una posición desfavorable frente a la competencia, recursos de los que se carece, habilidades que no se poseen, actividades que no se desarrollan positivamente, etc.

Amenazas: son aquellas situaciones negativas y externas que provienen del entorno y que pueden llegar a atentar incluso contra la permanencia de la organización.

La matriz FODA es una herramienta de análisis que puede ser aplicada a cualquier situación, individuo, producto, empresa, entre otras, que esté actuando como objeto de estudio en un momento determinado del tiempo. Es como si se tomara una “radiografía” de una situación puntual de lo particular que se esté estudiando. Las variables analizadas y lo que ellas representan en la matriz son particulares de ese momento.

3.3.2 Objetivo del análisis FODA

El objetivo primario del análisis FODA consiste en obtener conclusiones sobre la forma en que el objeto estudiado será capaz de afrontar los cambios y las turbulencias en el contexto, (oportunidades y amenazas) a partir de sus fortalezas y debilidades internas.

3.3.3 Importancia del análisis FODA

La toma de decisiones es un proceso cotidiano mediante el cual se realiza una elección entre diferentes alternativas a los efectos de resolver las más variadas situaciones, para poder tomar una acertada decisión sobre un tema en particular, es necesario conocerlo, comprenderlo y analizarlo, para así poder darle solución.

Por lo anterior, las empresas deberían analizar la situación teniendo en cuenta la realidad particular de lo que se está analizando, las posibles alternativas a elegir, el costo de oportunidad de elegir cada una de las alternativas posibles, y las consecuencias futuras de cada elección.

Es por eso que el análisis FODA nos permite buscar y analizar, de forma proactiva y sistemática, todas las variables que intervienen en el negocio con el fin de tener más y mejor

información al momento de tomar decisiones. Realizando correctamente el análisis FODA se pueden establecer las estrategias Ofensivas, Defensivas, de Supervivencia y de reordenamiento necesarias para cumplir con los objetivos empresariales planteados.

3.4 Diagnóstico financiero

3.4.1 Definición de diagnóstico financiero

El diagnóstico financiero se puede definir como como una herramienta que permite analizar, evaluar e interpretar la posición económica y financiera en que se encuentra una empresa. Podríamos decir como una fotografía en un tiempo determinado que nos muestra el estado en que se encuentra la empresa, permitiendo revelar dificultades, proyectar soluciones e idear estrategias que agreguen valor a la compañía.

Por diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un área específica de ésta. Aunque la información contenida en los estados financieros es la que en primera instancia ayuda a conocer algo sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de la situación financiera de la misma. La contabilidad muestra cifras históricas, hechos cumplidos, que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro. Se hace necesario, por lo tanto, recurrir a otro tipo de información cuantitativa y cualitativa que complemente la contable y permita conocer con precisión la situación del negocio (León García, 2009).

Por otra parte, Ortiz, A. (2005), señala que “el diagnóstico se justifica al conceptualizar que sus resultados permiten a la dirección conocer los factores controlables y los no

controlables que afectan la vida empresarial en frentes como la competitividad, la creación de valor, el prestigio institucional y el cumplimiento de la misión” (p. 37).

3.4.2 Importancia del diagnóstico financiero

La realización de un correcto diagnóstico financiero en la empresa es clave para una correcta gestión, dado que permitirá a la empresa atender correctamente sus compromisos financieros, conocer los, así como mejorar sus ventas y beneficios, aumentando el valor de la empresa.

Para que sea útil, debe realizarse de forma continua en el tiempo sobre una base de datos fiable, y debe ir acompañado de medidas correctivas para solucionar las desviaciones que se vayan detectando.

3.4.3 Etapas para realizar el diagnóstico financiero

Por la complejidad de realizar un diagnóstico financiero, es conveniente establecer un orden del proceso de análisis que permita avanzar conforme los objetivos que se desean obtener en cada situación particular.

Como lo define Ana Gil Álvarez (2004) en su libro Introducción al Análisis Financiero “dentro del proceso de análisis podemos diferenciar fases o etapas que facilitan el desarrollo del objeto de evaluación”. A continuación se describe en qué consiste cada una de las etapas del diagnóstico financiero.

- **Identificación de la empresa objeto de estudio:** supone la recolección de datos como antecedentes de la entidad, conocimientos relativos a la industria a la que pertenece la empresa, geográfica de las actividades desempeñadas, marco de referencia utilizado en la parte contable, políticas, entre otras.

- **Selección de las variables que van a ser utilizadas en el análisis:** el

analista debe seleccionar minuciosamente las variables que midan mejor el aspecto o aspectos empresariales que pretende analizar.

- **Búsqueda y obtención de información:** una vez identificada la empresa o

empresas a analizar y seleccionadas las variables que van a ser utilizadas en el análisis, es necesario recoger la información que nos permita calcular el valor de dichas

variables de la manera más eficiente y ordenada como sea posible. Dependiendo de las magnitudes necesarias para realizar los cálculos de las variables, el analista acudirá a una u otra fuente

de información obteniendo por ejemplo información contables, de mercado,

información de carácter cualitativo o cuantitativo, es decir toda la información necesaria para la elaboración del diagnóstico.

Esta obtención puede incluir la siguiente información:

 **Estados financieros**

Son reportes que surgen como resultado de la clasificación y el ordenamiento de operaciones y movimientos financieros de una entidad económica. Son un punto de partida y, a su vez, uno de los muchos elementos que deben observarse para el análisis y evaluación de la posición financiera de un negocio que es el objeto de esta investigación.

Según Moreno, J. A. (2006) “los estados financieros son informes preparados para suministro a terceros, pero también son empleados por los administradores del ente que los emite. La responsabilidad por la preparación de los estados contables corresponde a los administradores del ente emisor”. (p. 9-10).

Importancia de los estados financieros

Meigs, M. (2003); afirma que los estados financieros sirven para: Informarles a los administradores y dirigentes de la empresa, del resultado de su gestión. En estos casos debe acompañarse a los estados financieros, datos estadísticos e informes detallados de las operaciones. Para informarles a los propietarios y accionistas el grado de seguridad de sus inversiones y su productividad se le debe hacer resaltar la capacidad de ganancia del negocio; para facilidades de crédito o depósitos fiscales, en virtud de que a los acreedores les interesa primordialmente la solvencia de la empresa, naturaleza y suficiencia de su capital de trabajo (p. 59).

Los estados financieros permiten a las personas interesadas estar orientadas de manera adecuada acerca de la rentabilidad, solvencia y estabilidad de la empresa, con la finalidad de tomar decisiones acertadas y dirigir con éxito la marcha de la empresa. Es por ello, importante que en toda empresa se preparen estados financieros y que las operaciones que en ellos se revelen, sean independientes a la de los dueños.

Clasificación de los estados financieros

Gitman, L. J. (2007) indica que los cuatro estados financieros clave que requiere la Comisión de Valores y Bolsa (SEC, por sus siglas en inglés, Securities and Exchange Commission) que se reporten a los accionistas son: el Estado de Resultados, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo (p. 81).

- Estado de resultados

Conocido también como estado de pérdidas y ganancias, mide los beneficios o las pérdidas de las operaciones normales en un período de tiempo determinado; mide los ingresos totales de las ventas de productos o servicios y deduce el total de los gastos relacionados con la obtención de los ingresos.

De acuerdo con lo que describe Gitman, L. J. (2007), “el estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de las operaciones de la empresa durante un período determinado” (p. 81). Si bien es cierto, los más comunes son los que abarcan el período de un año que finaliza a una fecha específica; suelen prepararse también de manera mensual para ponerlos a disposición de la gerencia y en forma trimestral para los accionistas de corporaciones.

Desde el punto de vista objetivo, el estado de resultados muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un período determinado.

a) Estado de situación financiera

Es un documento contable que presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada y muestra claramente el valor de cada una de las propiedades, obligaciones y capital de una empresa. Se dice que es como una fotografía que retrata la situación de una empresa en un momento determinado.

Regularmente se presenta al último día de cada mes del ejercicio fiscal, aunque cabe mencionar también puede ser presentado quincenal o mensualmente de acuerdo con las necesidades de la empresa y la legislación fiscal vigente.

Gitman, L. J. (2007) al respecto plantea lo siguiente:

Presenta una declaración resumida de la situación financiera de la empresa en un momento dado. El estado balancea los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o capital (lo que proporcionan los propietarios o accionistas). (p. 82).

Por otro lado, Gómez, F. (1995), lo detalla como “un documento de indiscutible valor económico, financiero y jurídico, que proporciona los datos necesarios para determinar el

grado de liquidez, solvencia y rentabilidad de la organización y en conjunto, la eficiencia de su administración”. (p. 15).

b) Estado de patrimonio de los accionistas

Estado financiero básico que pretende explicar, a través de una forma desglosada, las cuentas que han generado variaciones en el patrimonio. Es un estado dinámico y es el enlace del estado de situación financiera y el estado de resultados.

Según Gitman, L. J. (2007) es un estado financiero dinámico que muestra el movimiento deudor y acreedor de las cuentas de patrimonio de una empresa determinada.

Cuando el Estado de Patrimonio de los Accionistas no incluye modificaciones en el capital social, cambia su nombre y se le denomina Estado de Utilidades Retenidas. En este caso, no se muestran las cifras del capital social, sino solamente los conceptos que integran las utilidades retenidas.

De lo anterior, Gitman, L. J. (2007) expone lo siguiente:

El estado de ganancias retenidas es una forma abreviada del estado del patrimonio de los accionistas. A diferencia del estado del patrimonio de los accionistas, que muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico, el estado de ganancias retenidas reconcilia el ingreso neto ganado durante un año específico, y cualquier dividendo en efectivo pagado, con el cambio en las ganancias retenidas entre el inicio y el fin de ese año. (p.85).

c) Estado de flujo de efectivo

Es un estado financiero que tiene como enfoque mostrar las entradas y salidas de efectivo que se han producido en un período de tiempo determinado, información que resulta

de gran importancia para la administración de una empresa, pues brinda elementos necesarios para el diagnóstico de la salud financiera de la misma.

Según Gitman, L. J. (2007), “es un resumen de los flujos de efectivo de un período específico. Permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el período” (p. 85).

El Estado de Flujo de Efectivo permite establecer los requerimientos de efectivos de la empresa, por lo cual se hace necesaria su presentación con el objetivo de analizar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo. (Weston, J. F., 2002, p. 110).

d) Evaluación de la información con el objeto de contrastar su fiabilidad y

validez:

La información obtenida en la etapa anterior debe ser contrastada y verificada ya que de otra forma los resultados que de ella se deriven carecerán de valor alguno. Para ello es preciso consultar fuentes de información distintas a las utilizadas para su obtención y revisar los informes emitidos por especialistas independientes (como son los auditores).

- **Aplicación de las técnicas adecuadas:** a partir de la información validada y conocidas las variables necesarias se procede a la aplicación de la técnica o las técnicas que el analista considere en cada momento más apropiadas para la consecución del objetivo propuesto (análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras)

Análisis vertical

Consiste en establecer razones geométricas o cocientes entre las distintas partidas de un mismo estado financiero y sus totales; o entre un grupo de partidas y el total del grupo respectivo. Este análisis es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene

una distribución equitativa de sus cuentas, de acuerdo a sus necesidades financieras y operativas.

El análisis vertical del Estado de Situación Financiera consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información. Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente.

Análisis horizontal

Se emplea para comparar las cifras de dos estados y revelar tendencias de los estados financieros y sus relaciones. Es de gran importancia para la empresa, ya que permite informar si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

Lo que se busca es conocer la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un período respecto a otro. Establece cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un período determinado.

Para determinar la variación absoluta sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un período 2 respecto a un período 1, se procede a determinar la diferencia al valor 2 – el valor 1. La fórmula sería $P2-P1$. Y para determinar la variación relativa de un período respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el período 2 por el período 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1)*100$. Quiere decir que el activo obtuvo un crecimiento de tanto por ciento respecto al período anterior.

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

Razones financieras

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis de las empresas, es el uso de las razones, estas pueden medir en alto grado la eficacia y comportamiento de la misma; ya que, presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Gitman, L. J. (2012) divide las razones financieras por conveniencia en cinco categorías básicas: “razones de liquidez, actividad, deuda, rentabilidad y mercado. Las

razones de liquidez, actividad y deuda miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el retorno. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el retorno” (p. 65).

- Razones de Liquidez

Mide la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general, es decir, la facilidad con la que ésta puede pagar sus cuentas. Debido a que una influencia común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes.

Tabla 1. Razones de Liquidez

Indicador	Definición e Interpretación
<p style="text-align: center;">Liquidez Corriente</p> $= \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	<p>Mide la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo.</p> <p>El indicador establece que por cada C\$1 que la empresa debe a corto plazo cuenta con el resultado en C\$ para respaldar la obligación.</p>
<p style="text-align: center;">Razón Rápida o Prueba Ácida</p> $= \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	<p>Es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que ésta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La liquidez generalmente baja del inventario se debe a dos factores principales: 1) muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente 2) el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se convierte en una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.</p>

Capital de trabajo Neto = Activo Corriente – Pasivo corriente	Valor absoluto que se determina en la práctica y nos indica el nivel mínimo de capital para las operaciones corrientes.
Razón de Tesorería o Prueba Defensiva $= \frac{\text{Caja} + \text{Bancos} + \text{Valores}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo, considera únicamente los activos mantenidos en Caja, Banco y los Valores Negociables, descartando la influencia del variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente.

Elaboración propia con información de Gitman, L. J., 2012, p.65

- **Razones de actividad**

Los índices de actividad miden la rapidez con que las diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas. En cierto sentido los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros. Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. También se puede evaluar la eficiencia con la cual se usa el total de sus activos.

Tabla 2. Razones de actividad

Indicador	Definición e Interpretación
Rotación de Inventario $= \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$	Indica las veces que el inventario se convierte en efectivo durante el periodo. la rotación resultante es significativa sólo cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con la rotación pasada de los inventarios de la empresa.

<p>Periodo promedio de Inventarios</p> $= \frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de Venta}/365}$	<p>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.</p>
<p>Rotación de cuentas por cobrar</p> $= \frac{\text{Ventas Anuales al Crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	<p>Indica el número de veces al año que las cuentas por cobrar se recuperan en su totalidad</p>
<p>Período promedio de cobro</p> $= \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas anuales al credito}/365}$	<p>Conocido como edad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro.</p>
<p>Rotación de cuentas por Pagar</p> $= \frac{\text{Compras Anuales al Crédito o Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$	<p>Señala el número de veces al año que las cuentas por pagar se cancelan en su totalidad.</p>
<p>Período Promedio de Pago</p> $= \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras anuales al credito} /365}$	<p>Período promedio de pago, o edad promedio de las cuentas por pagar. Esta cifra es significativa solo en relación con las condiciones de crédito otorgadas a las empresas.</p>
<p>Rotación de activos totales</p> $= \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	<p>Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Expresa en número de veces en que la empresa sustituye sus activos. Por lo general cuando mayor es la rotación mayor es la eficiencia con la que se utilizan.</p>

<p>Rotación del activo Fijo</p> $= \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$	<p>Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Mide la actividad de ventas de la empresa. Dice cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.</p>
<p>Ciclo de conversión del efectivo (CCE)</p> <p>CCE = Periodo de Promedio de inventario + Periodo de Cobro de cuentas por cobrar – Periodo en que se difieren las cuentas por pagar.</p> $\text{CCE} = \text{PCI} + \text{PCC} - \text{PCP}$	<p>Mide el tiempo que transcurre desde que se paga la compra de materia prima necesaria para manufacturar un producto hasta la cobranza de la venta de dicho producto.</p>

Elaboración propia con información de Gitman, L. J., 2012, p.65 □ **Razones de endeudamiento**

La posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque están comprometidas a las empresas con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos.

Tabla 3. Razones de endeudamiento

Indicador	Definición e Interpretación
<p>Razón de Endeudamiento</p> $= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	<p>Mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el grado de endeudamiento de la empresa y mayor su apalancamiento financiero.</p>

$\frac{\text{Razón Deuda – Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	<p>Permite analizar la estructura de financiamiento de la empresa y su apalancamiento financiero.</p>
$\frac{\text{Razón Deuda C/P – Deuda Total}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Pasivo Total}}$	<p>Señala directamente que porcentaje del endeudamiento total vigente en la empresa debe ser cubierto dentro de los próximos doce meses.</p>
$\frac{\text{Razón Deuda L/P – Patrimonio}}{\text{Pasivo no Corriente}} = \frac{\text{Pasivo no Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	<p>Indica la relación de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los aportados por los propietarios de la empresa, se utiliza para medir el grado de apalancamiento de la empresa.</p>
$\frac{\text{Razón de Cargos de Interés Fijo}}{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}} = \frac{\text{Intereses}}{\text{Intereses}}$	<p>Denominada en ocasiones 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.</p> <p>La cifra de las ganancias antes de intereses e impuestos es la misma que la cifra de la utilidad operativa presentada en el estado de pérdidas y ganancias. Frecuentemente se sugiere un valor de por lo menos 3 (y de preferencia cercano a 5).</p>

Elaboración propia con información de Gitman, L. J., 2012, p.65

- **Razones de rentabilidad**

Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría

atraer capital externo. Los propietarios, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

Tabla 4. Razones de rentabilidad

Indicador	Definición e Interpretación
<p style="text-align: center;">Margen de Utilidad Bruta</p> $= \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	<p>Mide el porcentaje de cada córdob de ventas que queda después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor es, es menor el costo relativo de la mercancía vendida).</p>
<p style="text-align: center;">Margen de Utilidad Operativa</p> $= \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	<p>Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las utilidades puras ganadas sobre cada dólar de ventas, debido a que mide sólo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes.</p>
<p style="text-align: center;">Margen de Utilidad Neta</p> $= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	<p>Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuánto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor.</p>
<p style="text-align: center;">Rendimiento de las Ventas</p> $= \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Ventas}}$	<p>Muestra la utilidad obtenida por la empresa por cada unidad monetaria de ventas.</p>

<p>Rendimiento sobre los Activos Totales</p> $= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	<p>El ROA (por sus siglas en inglés, return on total assets), denominado con frecuencia retorno de la inversión (ROI, por sus siglas en inglés, return on investment), mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor.</p>
<p>Rendimiento sobre el Patrimonio</p> $= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	<p>El ROE (por sus siglas en inglés, return on common equity) mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Generalmente, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios.</p>
<p>Ganancias por Acción</p> $= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de Acciones Comunes}}$	<p>En general, las ganancias por acción (GPA) de la empresa son importantes para los accionistas presentes o futuros y para la administración. Las GPA representan el monto en dólares obtenido durante el período para cada acción común en circulación. Esta cifra representa el monto en dólares obtenido para cada acción común en circulación. El monto en dólares de efectivo distribuido en realidad a cada accionista es el dividendo por acción (DPA). El público inversionista vigila muy de cerca las GPA y se considera que éstas son un indicador importante del éxito corporativo.</p>

<p>Sistema de análisis DuPont</p> $= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$	<p>Se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. La fórmula de cálculo relaciona el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (ROA) con su retorno sobre el patrimonio (ROE). Este último se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF).</p>
---	---

Elaboración propia con información de Gitman, L. J., 2012, p.65

- **Razones de mercado**

Las razones de mercado relacionan el valor de mercado de la empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones dan una explicación muy clara sobre qué tan bien se desarrolla la empresa en cuanto al riesgo y rendimiento, según los inversionistas del mercado. Reflejan, sobre una base relativa, la evaluación que hacen los accionistas comunes de todos los aspectos del desempeño pasado y futuro de la empresa. Aquí consideramos dos razones comunes de mercado: una que se centra en las ganancias y otra que toma en cuenta el valor en libros.

Tabla 5. Razones de mercado

Indicador	Definición e Interpretación
-----------	-----------------------------

<p>Relación Precio/Ganancia</p> $= \frac{\text{Precio de Mercado por Acción Común}}{\text{Ganancia por Acción}}$	<p>La P/E (por sus siglas en inglés, price/earnings) se usa generalmente para evaluar la estimación que hacen los propietarios del valor de las acciones. La relación P/E mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de las ganancias de una empresa. El nivel de esta razón indica el grado de confianza que los inversionistas tienen en el rendimiento futuro de la empresa. Cuanto mayor sea la relación P/E, mayor será la confianza de los inversionistas.</p>
<p>Razón Valor de Mercado/Valor Libro</p> $= \frac{\text{Valor de Mercado por Acción Común}}{\text{Valor en Libros por Acción Común}}$ <p>Donde,</p> $\text{Valor en Libros por Acción Común} = \frac{\text{Capital en acciones comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$	<p>Permite hacer una evaluación de cómo los inversionistas ven el desempeño de la empresa el valor de mercado de las acciones de la empresa con su valor en libros (Estrictamente Contable).</p>

Elaboración propia con información de Gitman, L. J., 2012, p.65

- **Análisis e interpretación de los resultados obtenidos:** la información obtenida tras la aplicación de cada una de las técnicas consideradas debe ser analizada e interpretada con el fin de que resulte de utilidad para la toma de decisiones de los usuarios interesados.

IV. Preguntas Directrices

Explicarse:

- ✓ ¿Cuál es el nivel de competitiva de la empresa frente en relación a la industria pertenece?
- ✓ ¿Cuál son los métodos utilizados para la elaboración de un diagnóstico Financiero en la empresa?
- ✓ ¿Qué resultados se derivan del diagnóstico Financiero realizado a la empresa Industrializadora de Sal, S.A. para el período 2015 – 2016?
- ✓ ¿Cuáles son las estrategias que debe implementar Industrializadora de Sal, S.A, para una mejor toma de decisiones, y así crear valor a la empresa?

V. Operacionalización de Variables

Objetivo	Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensión	Indicador	Ítems
Efectuar un análisis FODA de la Empresa Industrializadora de Sal S.A	FODA	El análisis FODA es un método de análisis gerencial que se utiliza para evaluar el desempeño de empresa a través de las fortalezas y debilidad de la empresa.	Este modelo establece un esquema en cual se evaluara el desempeño gerencial de la empresa a través de distintitos indicadores que medirán las fortalezas, oportunidades debilidades y amenazas.	Ambiente Interno y Externo de la empresa.	Fortalezas, oportunidades, Debilidades y Amenazas Internas y externas de la empresa.	Anexo I. Preguntas de la 6 a la 11. Anexo III. Incisos del 1 al 13.
Explicar los procesos y los métodos utilizados para la elaboración del Diagnóstico Financiero.	Proceso y métodos de Análisis Financiero	Según Gitman, L. (2007), el análisis de razones incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa.	Son procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.	Estados Financieros	<ul style="list-style-type: none"> • Método de Análisis Vertical • Método de Análisis Horizontal • Razones Financieras 	Anexo I. Preguntas 12 y 14. Anexo III. Incisos 14 y 15.
Elaborar el Diagnóstico Financiero de la empresa Industrializadora de Sal, S.A del período 2015 – 2016. Para ver la salud de la empresa y usarse en la planificación estratégica de la empresa	Diagnóstico Financiero	Según García, L. (2009), por diagnóstico financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ésta.	El diagnóstico financiero analiza la situación y las expectativas de la empresa para evaluar su capacidad para competir, tomar decisiones y formular planes de acción.	Empresa	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis FODA de la empresa. • Liquidez • Nivel de Endeudamiento • ROE • ROA • Ciclo de Conversión del Efectivo 	Anexo I. Preguntas de la 15 a la 22. Anexo II. Preguntas de la 8a a la 15. Anexo III. Incisos del 16 al 18.

VI. Diseño Metodológico

Una vez planteado el problema y formulados los objetivos de la investigación, se describe el marco metodológico que se siguió. Para toda investigación es fundamental que la metodología utilizada sea confiable y exacta, mediante un procedimiento general que permita lograr, de una manera precisa, el objetivo de la investigación. Con miras a alcanzar el grado máximo de exactitud y confiabilidad, se muestra la estrategia que se siguió para lograr cada uno de los objetivos de la investigación con apoyo de un conjunto de operaciones técnicas.

Ubicación del estudio

El estudio titulado como: “Diagnóstico financieros de la empresa Industrializadora de Sal, S.A.”; se efectuará en la empresa, la oficina están localizadas, en la carretera León – Managua.

Tipo de estudio

La tesis de estudio es de corte retrospectiva, es decir, “Descriptiva”, caracterizándose por narrar y explicar la situación financiera de la empresa. Determinado principales indicadores que posibilitan examinar equilibrios o desequilibrios financieros de la empresa.

Es también una investigación de campo, ya que permite recolectar información de distintas fuentes para caracterizar y conocer a si a la empresa Industrializadora de Sal, S.A y establecer un método de análisis y seguimiento financiero que ayuda tomar mejores decisiones.

Adicionalmente, el estudio es también una investigación aplicada, que permitirá obtener un conocimiento financiero y económico de la entidad y establecerlas estrategias aplicarlas en la

empresa. Esta tesis, se establece como un diagnóstico financiero con el objetivo de que la gerencia utilice la evaluación para mejorar la posición de la empresa y crearle valor a la compañía.

Enfoque del estudio

Este estudio posee doble enfoque:

Cualitativo: Pretende entender los factores de orden organizacional y de toma decisiones y su relación con los resultados financieros de la empresa (componentes patrimoniales, activos y pasivos), para determinar las causas que han provocado la situación económica actual de la compañía y proponer las estrategias necesarias para contrarrestar los desequilibrios financieros.

Cuantitativo: El diagnóstico de la empresa se basa en la información que suministra la empresa a través de sus estados financieros: Estado de situación Financiera, Estado de Pérdidas y Ganancias, entre otros documentos contables. Mediante la elaboración de indicadores financieros derivados de los estados financieros de la empresa se valorará la situación financiera de la empresa. El periodo involucrado en el análisis es del año 2015 al 2016.

Población y Muestra

La población de estudio lo represente la información financiera brindada por la empresa Industrializadora de Sal S.A, la que servirá de base para realizar el diagnóstico financiero.

En la determinación de la muestra de estudio se utilizó el muestreo no probabilístico, debido a que está compuesta por unidades de población que no han sido elegidas al azar.

Dicha muestra está conformada por los Estados Financieros de los años 2015 y 2016.

Métodos y técnicas de recolección de datos

La información fue recopilada de fuentes primarias, se realizó entrevistas al gerente general (dueño), gerente administrativo-financiero y al contador. También, se usaron fuentes secundarias para tomar los datos teóricos de libros, revistas científicas, tesis de grado y publicaciones en internet.

Las técnicas empleadas son tanto de campo como documental. Es una forma de investigación técnica, un conjunto de operaciones intelectuales, que buscan describir y representar los documentos de forma unificada sistemática para facilitar su recuperación. Comprende el procesamiento analítico- sintético que, a su vez, incluye la descripción bibliográfica y general de la fuente, la clasificación, indización, anotación, extracción, traducción y la confección de reseñas (Rodríguez y Col, 1999), y de campo porque se utilizó la observación y la entrevista.

La observación es simple, cuyo propósito es el de conocer el entorno específico (interno) y funcionamiento de la empresa, esto a través de la entrevista al gerente general, la cual permitirá principalmente conocer aspectos del entorno y hechos internos relevantes de la empresa que ayuden a efectuar el tema de investigación. Adicionalmente se llevó a cabo una entrevista basada en preguntas abiertas, dirigida a los empleados del área financiera, íntimamente relacionados con la finalidad de esta investigación.

El tipo de datos que se adquirió por medio de las diferentes técnicas mencionadas, es el por qué se considera necesario un diagnóstico, qué tipo y cuáles estados financieros elabora la empresa, si están auditados, si cumplen con todas las normas contables, si son veraces, si han notado cambios importantes durante los períodos que se están analizando respecto a los períodos anteriores, entre otros; todo esto con el fin de crear una base de información necesaria para facilitar el análisis.

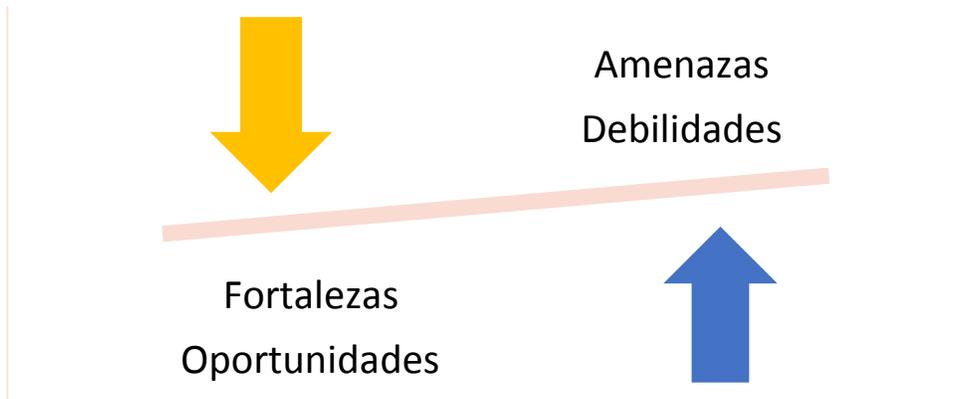
Los datos contables y financieros proporcionados por la empresa, se someterán a revisión minuciosa para constatar si están auditados y si cumple con las normas contables nacionales y para proceder analizar indicadores y parámetros en los estados financieros.

El proceso de datos inicio con la obtención de la información de orden financiera y administrativa, luego se clasifico según componentes dicha información y se creó una base de datos en Microsoft Excel, para finalmente efectuar cálculos de las cuentas financieras y generar cuadros y gráficos en Excel.

VII. Análisis de resultados

7.1 FODA

4. Análisis FODA de la empresa Industrializadora de Sal, S.A



Fuente: Elaboración propia

7.1.1 Fortalezas

- a) Empresa competente en la industria salera, pues ha sabido sostenerse y crecer en el transcurso del tiempo.
- b) Cuentan con la infraestructura adecuada.
- c) Precios competitivos.
- d) Conocimiento del negocio y de la competencia
- e) Cuenta con capacidad instalada necesaria para cumplir con todos los compromisos de producción.
- f) Cuenta con una excelente calidad en los productos ofertados
- g) Excelente cumplimiento a normas de calidad que exige la Ley 638 “Ley para la fortificación de sal con yodo y Flúor.

7.1.2 Debilidades

- a) Bajos poder de negociación sobre los clientes claves.
- b) Poca disposición por parte de los propietarios a aplicar herramientas de finanzas y mercadeo.

- c) No miden los niveles de crecimiento, valor agregado, ninguna metodología de mejora permanente de las actividades para maximizar la riqueza de los inversionistas.
- d) En el área Contable de la Empresa es manejada rústicamente.
- e) La toma de decisión es exclusiva de los dueños
- f) Cuenta con personal con poca experiencia en actividades claves para el desarrollo de la empresa.
- g) Bajos niveles de publicidad y mercadeo en el punto de venta.
- h) No se tiene una adecuada gestión de cobranza
- i) Alto nivel de endeudamiento

7.1.3 Oportunidades

- a) En Nicaragua son pocas las empresas industriales de Sal, y esto puede ser aprovechado para abrir mercado.
- b) Posibilidad de diversificar los productos para diferentes tipos de mercados.
- c) Incursionar en otros Mercados, abrir nuevos, ampliar la cartera de clientes.
- d) Se pueden implementar herramientas de avances tecnológicos en facturación, caja y recepción de pedido, entre otras, por ejemplo, la adquisición de algún software de última tecnología que ayude a medir los avances y todos los demás indicadores.

7.1.4 Amenazas

- a) Ningún tipo de diferenciación con la competencia.
- b) Poca Diversificación en los productos.
- c) Cada vez existen más empresas artesanales dedicadas al mismo objeto, por tanto se visualiza una competencia creciente y más agresiva.

- d) Alta competencia de grandes empresas que se dedican a la misma industria.
- e) El aumento de la importación de sal a nuestro País.

7.2 Diagnóstico financiero

7.2.1 Análisis vertical y horizontal

Para la elaboración de esta tesis de investigación se aplicó el análisis de los estados financieros de la empresa Industrializadora de Sal S.A de los años 2015 y 2016, a través del análisis vertical, del análisis horizontal y la aplicación de razones financieras.

Tabla 1. Análisis Vertical y Horizontal Estado de Resultados 2015 y 2016

Nombre de la cuenta	Año 2015	%	Año 2016	%	Variación Absoluta	Variación Relativa
<u>Ingresos</u>						
Ingreso Por ventas	34,486,109.48	100%	14,129,170.18	100%	(20,356,939.30)	-59%
<u>Costos</u>						
Costo de Venta	19,860,251.01	58%	5,919,971.85	42%	(13,940,279.16)	70%
Utilidad Bruta	14,625,858.47	42%	8,209,198.33	58%	(6,416,660.14)	44%
<u>Gastos de Operación</u>						
Gastos de	8,364,859.25	24%	5,334,411.66	38%	(3,030,447.59)	36%
Administración	4,846,955.90	14%	3,464,675.87	25%	(1,382,280.03)	-
Gastos de Venta	3,517,903.36	10%	1,869,735.79	13%	(1,648,167.56)	-
Utilidad Operacional (UAI)	6,260,999.21	18%	2,874,786.67	20%	(3,386,212.55)	54%
Gastos financieros	2,008,731.43	6%	1,839,232.37	13%	(169,499.06)	8%
Utilidad antes del IR	4,252,267.78	12%	1,035,554.29	7%	(3,216,713.49)	-
Impuesto sobre la Renta	1,275,680.33	4%	310,666.29	2%	(965,014.05)	-
Utilidad Neta	2,976,587.45	9%	724,888.00	5%	(2,251,699.44)	76%

Fuente: Elaboración propia con datos extraídos de los Estados Financieros de la empresa

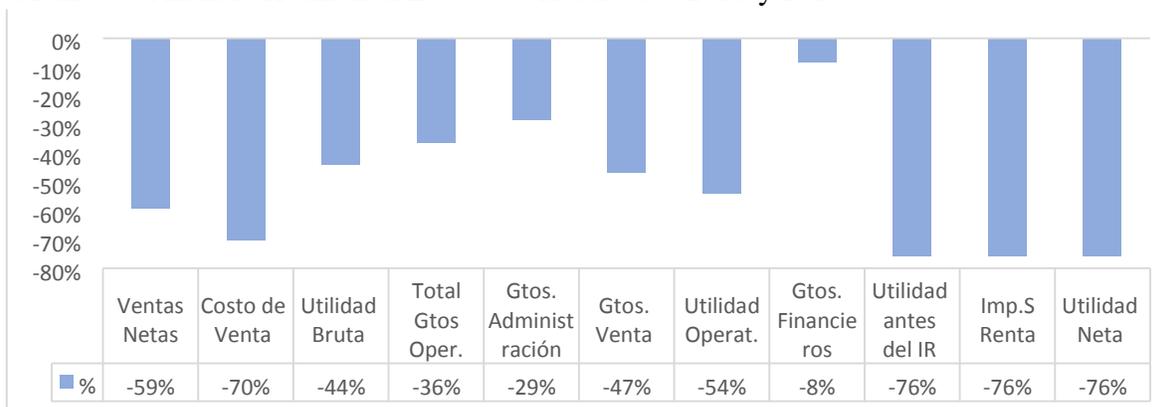
Industrializadora de Sal, S.A

Gráfico 5. Análisis Vertical Estado de Resultados 2015 y 2016.

	Ventas Netas	Costo de Venta	Utilidad Bruta	Total Gtos Oper.	Gtos. Administración	Gtos. Venta	Utilidad Operat.	Gtos. Financieros	Utilidad antes del IR	Imp.S Renta	Utilidad Neta
2015	100%	58%	42%	24%	14%	10%	18%	6%	12%	4%	9%
2016	100%	42%	58%	38%	25%	13%	20%	13%	7%	2%	5%

Fuente: Elaboración propia con base al Estado de Resultado de Industrializadora de Sal, S.A

Gráfico 6. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2015 y 2016.



Fuente: Elaboración propia con base al Estado de Resultado de Industrializado de Sal, S.A

Según los datos de la tabla No. 1, el análisis vertical y horizontal realizado al Estado de

Resultado de la empresa indica lo siguiente:

En la tabla 1 se observa que para el año 2016 las ventas netas se redujeron en un monto significativo de C\$20, 356,939.30, es decir, un 59% respecto al 2015 esto debido a la

reducción de los principales clientes de la empresa, se observa que el costo de venta en año 2015 fue del 58% respecto a las ventas netas y para el año 2016 represento un 42%, cabe mencionar que según el análisis horizontal la disminución del costo de 2015 a 2016 fue del 70% esto, se debe a la reducción de ventas y a medidas implementadas para reducir costos. Esto nos da como resultado que para el año 2015 la utilidad bruta representa el 42% de las ventas netas y en el año 2016 es representado por el 58% como podemos observar aunque en año 2015 las ventas son superiores la utilidad bruta es menor que la del 2016 con respecto a las ventas de cada año. La variación de 2015 a 2016 en la utilidad bruta tuvo una disminución significativa del 44%, esto consecuencia de la reducción de clientes claves.

Por su parte, los gastos de operación del 2015 representaron el 24% de las ventas y en 2016 fueron de 38%, aunque estos gastos operativos tuvieron un incremento en el nivel de representación 13%, de esta variación un 10% corresponde a gastos administrativos y el restante 3% a gasto de venta, en términos relativos los gastos operativos tuvieron una contracción de 2015 a 2016 de un 36%, como resultado tenemos una utilidad operacional del 18% para el año 2015 y 20% para el 2016 esto en relación a las ventas, a pesar que hay un relativo aumento del 2% en el nivel de representación, en términos relativos la utilidad operacional registro un descenso de 54% de 2015 a 2016, es decir, de C\$3,386,212.55

Los gastos financieros tuvieron una disminución del 8% del 2015 al 2016, de la misma manera el impuesto sobre la renta obtuvo un decrecimiento importante del 76% equivalente a C\$965,014.05 esto debido a que la utilidad antes del impuesto sobre la renta disminuyo y por lo tanto la base imponible, es por eso que para el 2015 el impuesto represento 4% de las ventas y para el 2016 el 2%.

Ahora bien, la utilidad neta para el año 2015 fue de C\$2, 976,587.45 y del 2016 de

C\$724,888.00 lo que representa al 9% y 5% respectivamente del valor de las ventas.

La utilidad neta en términos absolutos registro un descenso de 76%, es decir, de C\$ 2, 251,699.44, como lo mencionamos anteriormente la empresa ha enfrentado diversas situaciones que han llevado a este decrecimiento como es la pérdida de clientes claves, el aumento de precio en materia prima, entre otros.

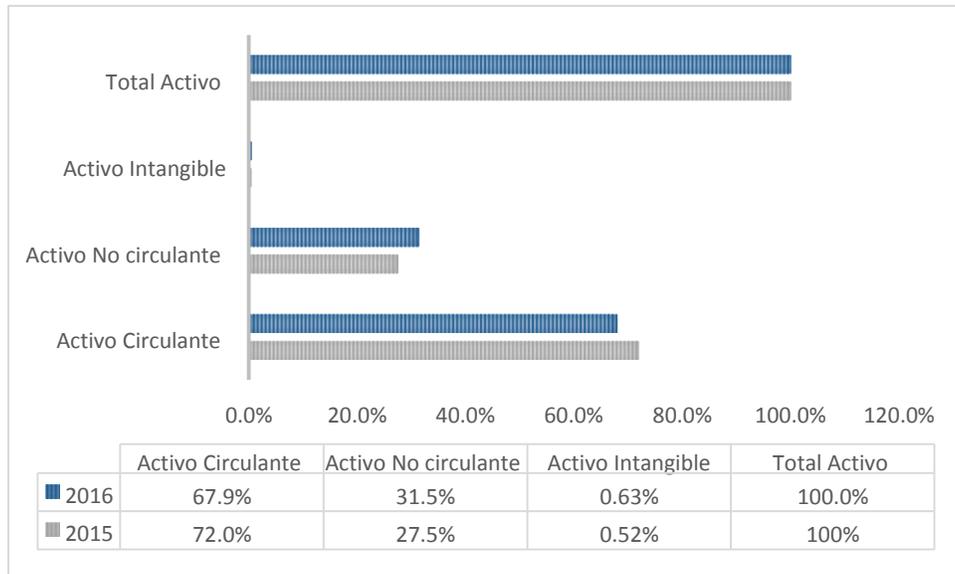
Tabla 2. Análisis Vertical y Horizontal de los Activos del Estado de Situación Financiera 2015 y 2016.

Nombre de la cuenta	Año 2015	%	Año 2016	%	Variación Absoluta	Variación Relativa
ACTIVO						
Activo Circulante						
Efectivo en caja y Banco	722,263.39	4%	457,457.89	3%	(264,805.49)	-37%
Cuentas por cobrar	3,507,070.03	18%	3,015,352.67	19%	(491,717.36)	-14%

Gastos pagados por Anticipado	3,223,836.68	17%	3,024,788.18	19%	(199,048.49)	-6.2%
Impuestos pagados por anticipados	571,939.86	3%	130,210.85	1%	(441,729.01)	-77%
Inventarios	5,727,209.66	30%	4,169,331.67	26%	(1,557,877.99)	-27%
Otras cuentas por cobrar	58,620.13	0%	80,410.00	1%	21,789.87	37%
Total Activo Circulante	13,810,939.74	72%	10,877,551.26	68%	(2,933,388.48)	-21%
Activo No circulante Terrenos						
	1,719,459.96	9.0%	1,719,459.96	11%	-	0.0%
Edificios	2,370,246.03	12%	2,370,246.03	15%	-	0.0%
Mobiliario y Equipo de Oficina	325,498.20	1.7%	312,851.30	2%	(12,646.90)	-3.9%
Maquinarias y Equipos	2,265,850.24	11.8%	2,265,850.24	14%	-	0.0%
Equipo Rodante	788,946.40	4.1%	788,946.40	5%	-	0.0%
Depreciación Acumulada	(2,188,708.11)	-11.4%	(2,416,708.11)	-15%	(228,000.00)	10.4%
Total Activo no Circulante	5,281,292.73	28%	5,040,645.83	31%	(240,646.90)	-4.6%
Total Activos Intangibles	100,530.65	0.5%	100,530.65	0.6%	(0.00)	0.0%
Total Activo	19,192,763.12	100%	16,018,727.74	100.0%	(3,174,035.38)	-17%
PASIVO						
Pasivo Circulante						
Proveedores	2,246,771.30	12%	3,402,649.38	21%	1,155,878.08	51%
Impuestos Por Pagar	345,030.10	1.8%	170,410.25	1.1%	(174,619.85)	-51%
Prestamo Por Pagar corto plazo	3,770,572.41	20%	6,978,623.69	44%	3,208,051.28	85%
Gastos acumulados por pagar	102,710.30	1%	325,536.49	2%	222,826.19	217%
Total Pasivo circulante	6,465,084.11	34%	10,877,219.81	68%	4,412,135.70	68%
Pasivo No circulante Prestamo por pagar L/P						
	3,533,358.77	18%	2,277,922.31	14%	(1,255,436.45)	-36%
Total Pasivo	9,998,442.88	52%	13,155,142.13	82%	3,156,699.25	32%
Patrimonio						
Capital Social	500,000.00	3%	500,000.00	3%	-	0%
Utilidad o Pèrdua Acumulada	5,717,732.79	30%	1,638,697.61	10%	(4,079,035.18)	-71%
Utilidad o Pèrdua del Ejercicio	2,976,587.45	16%	724,888.00	5%	(2,251,699.44)	-76%
Total Patrimonio	9,194,320.24	48%	2,863,585.61	18%	(6,330,734.62)	-69%
Total Pasivo y Patrimonio	19,192,763.12	100%	16,018,727.74	100.0%	(3,174,035.38)	-17%

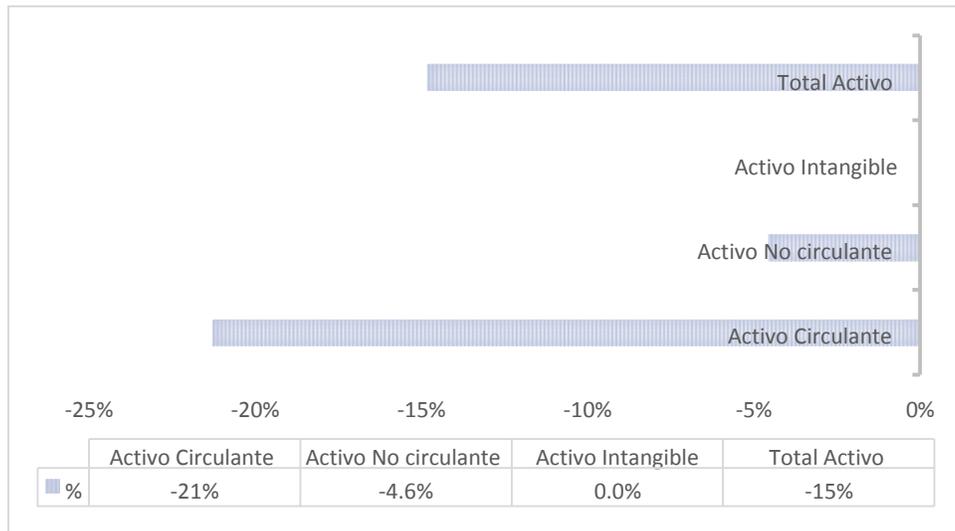
Fuente: Elaboración propia con datos extraídos de los Estados Financieros de la empresa Industrializadora de Sal, S.A

Gráfico 7. Análisis Vertical de los Activos del Estado de Situación Financiera 2015 y 2016.



Fuente: Elaboración propia con base al Estado de situación financiera de Industrializadora de Sal, S.A

Gráfico 8. Análisis Horizontal de los Activos del Estado de Situación Financiera 2015 y 2016.



Fuente: Elaboración propia con base al Estado de situación financiera de Industrializadora de Sal, S.A

En el estado de situación financiera, mediante el análisis vertical y horizontal, se realizaron las comparaciones de las cuentas de activos, pasivos y patrimonio para los años 2015 y 2016, obteniendo los siguientes resultados:

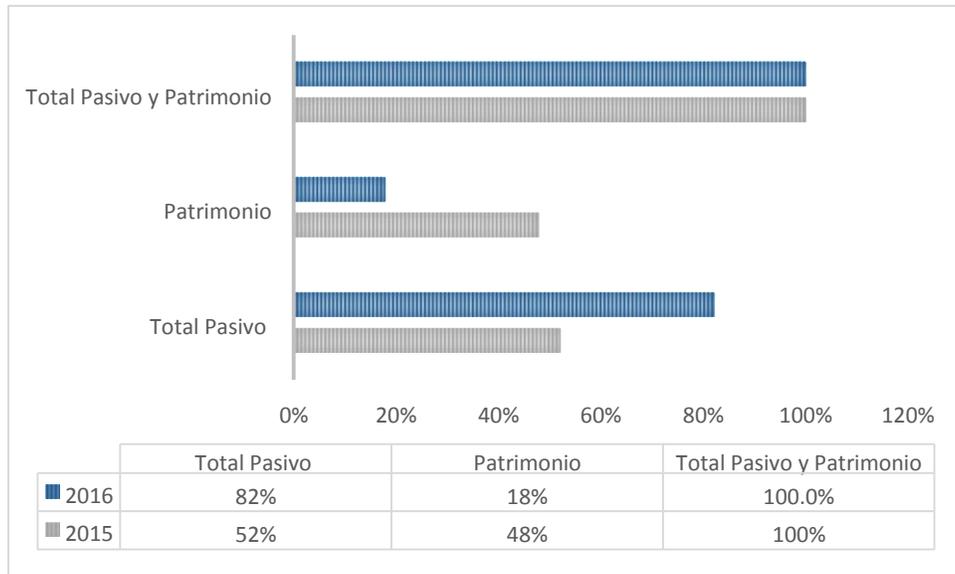
Los activos totales de la empresa Industrializadora de Sal, S.A. presentaron una disminución de C\$3,174 millones al cierre de 2016, estos pasaron de C\$19,192 millones al

31 de diciembre 2015, a C\$16,018 millones al 31 de diciembre 2016. Esta variación es principalmente derivada de la disminución en los activos circulantes ya que estos para el año 2015 representaban el 72% y para el 2016 el 68% respecto a los activos totales de cada año, cabe señalar que esta reducción se observó más en las cuentas de Efectivo, impuestos pagados por anticipados e inventarios y que la única cuenta de estos activos circulantes que tuvo un incremento del 37% respecto del 2015 al 2016 es la otras cuentas por cobrar, este incremento en su mayoría corresponde al aumento de préstamos a empleados que tienen mayor antigüedad.

Cabe destacar que aunque hubo una reducción significativa en las ventas, las cuentas por cobrar para el 2015 representaban el 19% y para el 2016 el 18% y la variación de un año respecto al otro fue una disminución del 14%, con este resultado se puede determinar que la mayor parte de las ventas del año 2016 se efectuaban de contado.

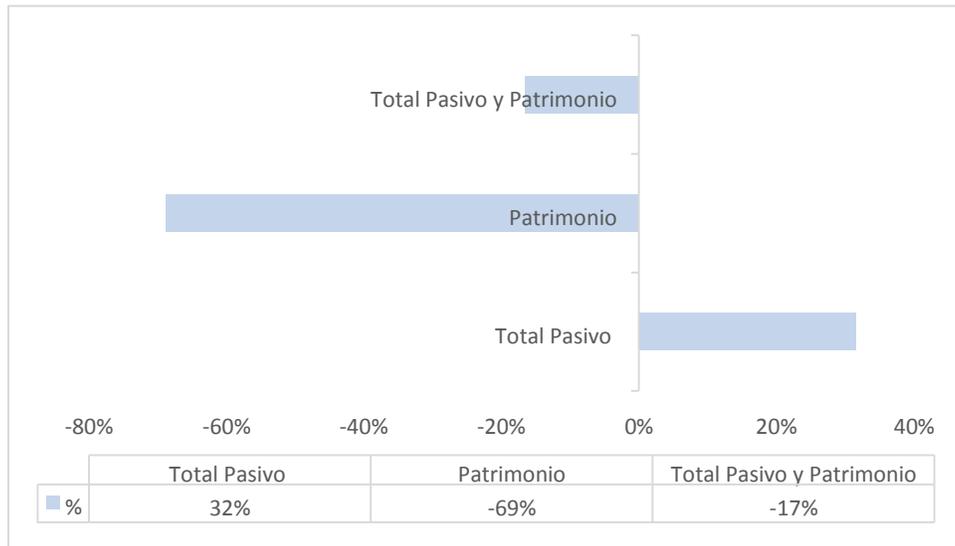
Los activos fijos al 31 de diciembre 2016 fueron de C\$5,040 millones lo que representa una disminución de C\$240,646.90, es decir el 4.6%, en comparación con los C\$5,281 millones al 31 de diciembre 2015. Dicha variación esta ocasionada por baja en mobiliario y equipo de oficina que se encontraba en mal estado y por el aumento en la cuenta de depresión acumulada. En el caso de los activos intangibles estos no presentaron variación de un año respecto al otro.

Gráfico 9. Análisis vertical de los Activos del Estado de Situación Financiera 2015 y 2016.



Fuente: Elaboración propia con base al Estado de situación financiera de Industrializadora de Sal, S.A

Gráfico 10. Análisis Horizontal de los Activos del Estado de Situación Financiera 2015 y 2016.



Fuente: Elaboración propia con base al Estado de situación financiera de Industrializadora de Sal, S.A

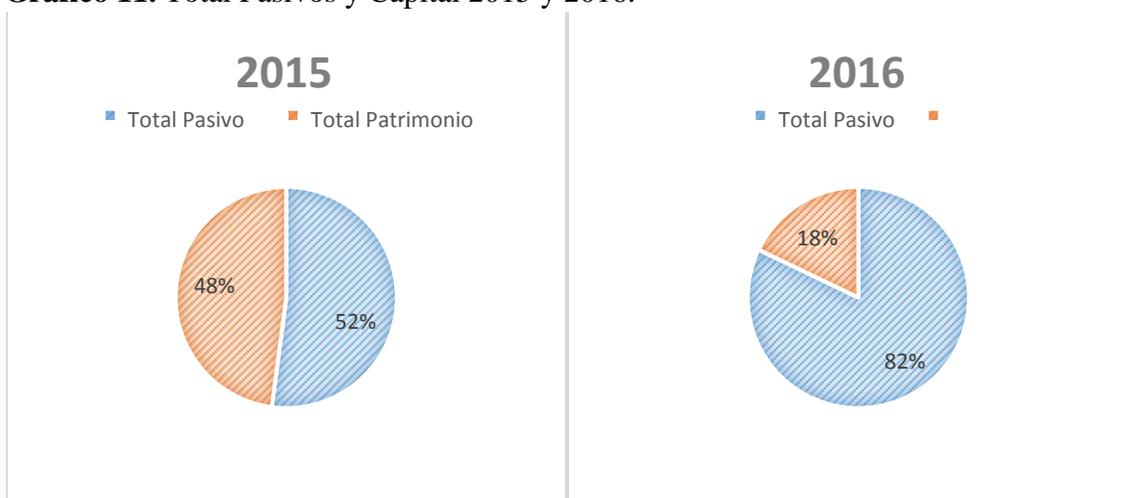
El total pasivo y patrimonio disminuyó C\$3,174 millones al pasar de C\$19,192 millones al cierre del 2015 a C\$16,018 millones al 31 de diciembre 2016. Dicha variación es atribuible a las siguientes circunstancias:

Los pasivos totales para el 2015 representaban el 52% y para el 2016 el 82% del total del pasivo y patrimonio correspondiente a cada año, como resultado un aumento de C\$3,156 millones, es decir del 32% en relación del 2015 al 2016. Dicha variación es el incremento significativo del 68% en los pasivos circulantes, principalmente en las cuentas de préstamos a corto plazo, gastos acumulados por pagar y proveedores.

En el caso de los pasivos a largo plazo para el 2015 estos representaban el 18% y para el 2016 un 14% en relación al total de pasivos y patrimonio, dando como resultado una disminución de C\$1,255 millones, es decir, el 36% del 2015 al pasar al 2016. Cabe señalar que aunque se ve una reducción de los pasivos a largo plazo el aumento en los pasivos circulantes fue mucho mayor dando como resultado un aumento en el total de pasivos del 32%, se observa que la empresa ha decidido aumentar el porcentaje de apalancamiento financiero a corto plazo.

Al 31 de diciembre 2015 el total patrimonio era de C\$9,194 millones, al cierre del 2016 se redujo a C\$2,863 millones, dando una variación de C\$6,330 millones, es decir el 69%. Esta reducción es la consecuencia de una disminución considerable en las utilidades acumuladas y la utilidad del ejercicio, la primera disminuyo de 2015 al 2016 un 71% y la segunda un 76%, estas reducciones debido al descenso significativo que hubo en las ventas por reducción de clientes claves y en una menor proporción clientes minoristas del 2016 y también a la necesidad de utilizar las utilidades acumuladas para gestiones operativas, por falta de disponibilidad.

Gráfico 11. Total Pasivos y Capital 2015 y 2016.



Fuente: Elaboración propia con base al Estado de situación financiera de Industrializadora de Sal, S.A

Como podemos observar en el gráfico 11, el total pasivo y capital en el año 2015 está compuesta por un 52% de capital propio y el 48% de capital ajeno, para el 2016 esta estructura cambió drásticamente pasando el capital propio a un 18% teniendo una disminución del 34% de representatividad, en cambio el capital ajeno al 2016 fue del 82% obteniendo un aumento de 30%. En este aspecto en principio que ha regido a esta empresa es cubrir la mayoría de sus obligaciones con capital propio pero debido a que este recurso se ha ido agotando se recurrió a aumentar el apalancamiento financiero. En este caso se destacan los fondos provenientes de deudas a corto plazo, menores a un año, lo que implica que la empresa deberá contar con los recursos necesarios para cubrir las antes de su vencimiento.

7.2.2 Análisis de Razones Financieras

□ Razones de Liquidez

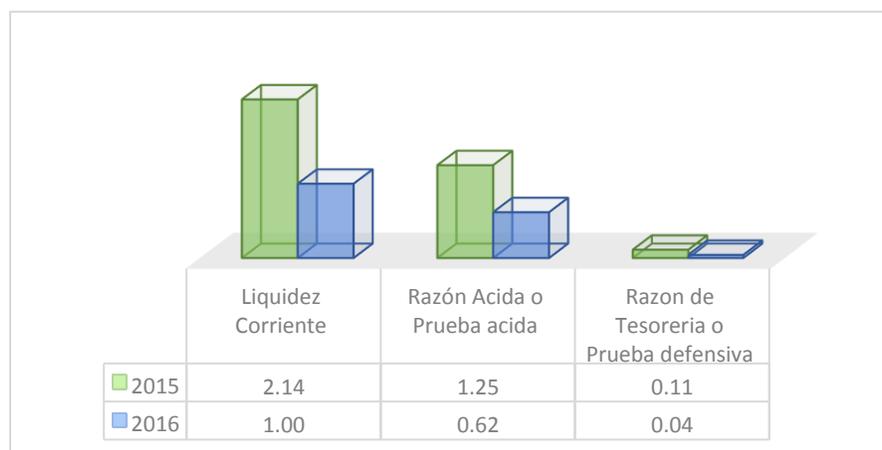
Tabla 4. Razones de Liquidez años 2015 y 2016

Razones de Liquidez	Medida	2015	2016	Variación Absoluta	Variación Relativa
---------------------	--------	------	------	--------------------	--------------------

Liquidez Corriente	Veces	2.14		-53%
		1.00	(1.14)	
Razón Acida o Prueba acida	Veces	1.25		-51%
		0.62	(0.63)	
Razon de Tesoreria o Prueba defensiva	Veces	0.11		-62%
		0.04	(0.07)	
Capital de Trabajo Neto	Valor C\$	7,345,855.63	331.45	-100%
			(7,345,524.18)	

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 12. Razones de Liquidez años 2015 y 2016



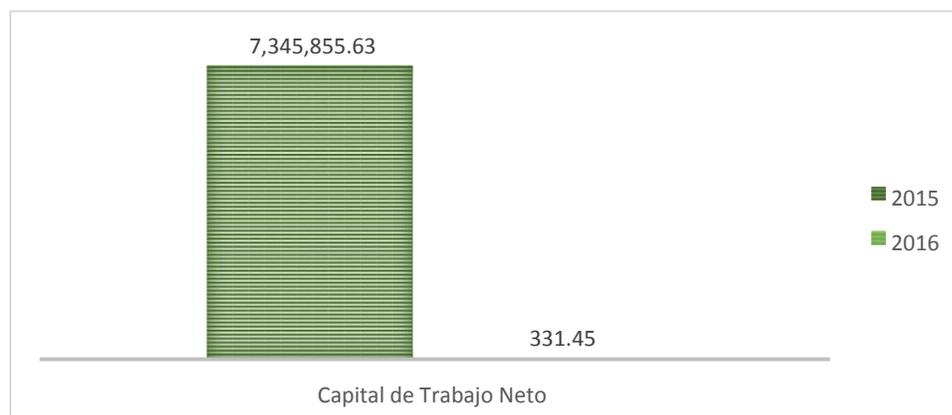
Fuente: Elaboración propia.

La liquidez corriente, representa la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones a corto plazo. En el año 2015 este índice arroja un valor de 2.14, en 2016 de 1.00, lo cual nos indica que la empresa obtuvo una disminución de 1.14 de un año respecto a otro. Aunque sufrió una disminución relevante observamos que la empresa para el 2016 cuenta con C\$1 córdoba por C\$1 que se tiene en los pasivos circulantes. La liquidez general de la empresa se mantiene relativamente saludable, en adelante se tiene que tener cuidado de no descender este indicador ya que se podría encontrar en una escases de liquidez. La razón de prueba acida nos muestra de forma más precisa el comportamiento de la liquidez ya que excluimos el inventario por lo que es el activo menos líquido esto nos da como consecuencia una reducción de la liquidez pasando en el año 2015 de C\$2.14 a C\$1.25 y en el 2016 de C\$1 a

C\$0.62, este resultado se tiene considerar ya que por cada C\$1 en pasivo circulantes a penas podríamos cubrir el C\$0.62 de no hacer fácil realización el inventario. Todo esto viene influenciado por la caída en las ventas de contado y el aumento en las deudas a corto plazo.

En el caso de la prueba defensiva conocida también como la liquidez absoluta tenemos como resultado que para el año 2015 fue de C\$0.11 y para el 2016 C\$0.04 habiendo una disminución del 62% de un año respecto al otro. Esta situación nos indica que los activos que son prácticamente liquidez como caja y banco representan la menor proporción en los activos circulantes y por ende este indicar refleja una mínima capacidad para cubrir las obligaciones a corto plazo.

Gráfico 14. Capital de Trabajo Neto 2015 y 2016



Fuente: Elaboración propia

Se puede observar en el grafico No. 14, que como consecuencia de la disminución en los activos circulantes del 21% del 2015 al 2016 y el aumento considerable en los pasivos circulantes del 68% de un año respecto al otro, el capital de trabajo neto sufrió una relevante disminución de C\$7, 345,524.18 al pasar de C\$7, 345,855.63 al 31 de diciembre 2015 a C\$331.45 al 31 de diciembre 2016. Esto nos da como resultado que su disponibilidad de fondos para llevar a cabo sus actividades operativas a corto plazo es escasa.

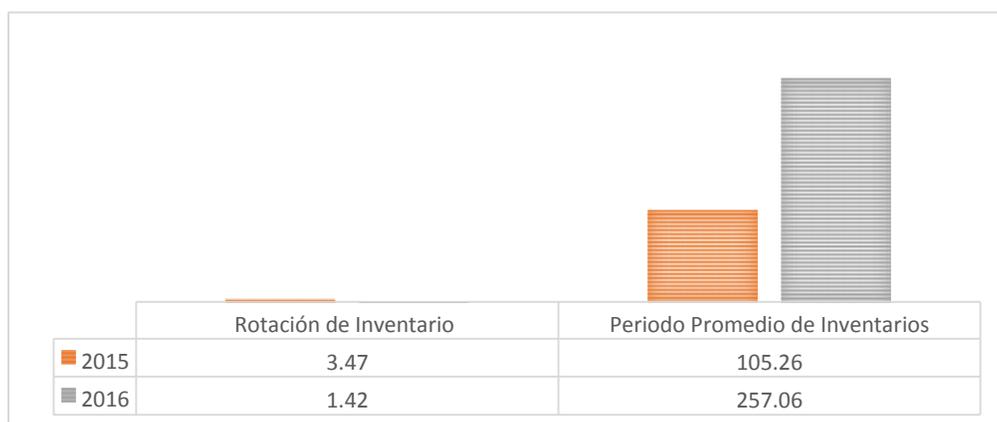
□ Razones de Actividad

Tabla 5. Razones de Actividad años 2015 y 2016

Razones de Actividad	Medida	2015	2016	Variación Absoluta	Variación Relativa
Rotación de Inventario	Veces	3.47	1.42	(2.05)	-59%
Periodo Promedio de Inventarios	Dias	105.26	257.06	151.81	144%
Rotacion de cuentas por Cobrar	Veces	4.92	3.28	(1.64)	-33%
Periodo Promedio de Cobro	Dias	74.24	111.28	37.04	50%
Rotación de cuentas por Pagar	Veces	7.07	1.39	(5.68)	-80%
Periodo Promedio de Pago	Dias	51.62	262.24	210.63	408%
Rotacion de Activos totales	Veces	1.80	0.88	(0.91)	-51%
Rotacion de Activo Fijo	Veces	6.53	2.80	(3.73)	-57%
Ciclo de conversión del Efectivo	Dias	127.88	106.10	(21.78)	-17%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 15. Rotación y Periodo Promedio de Inventarios años 2015 Y 2016

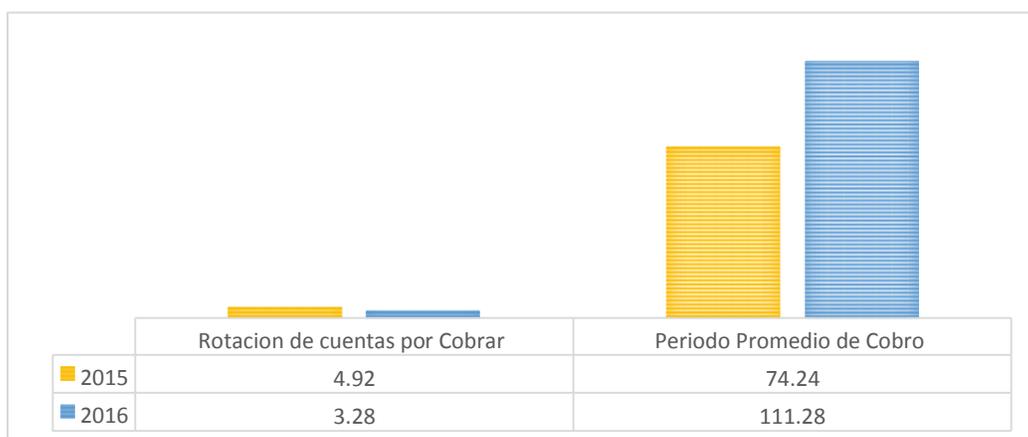


Fuente: Elaboración propia.

Como se puede apreciar en el gráfico No. 15 el inventario de la empresa se convierte en efectivo o en cuentas por cobrar para el 2015 3.47 veces al año y para el 2016 1.42 veces al

año teniendo una disminución relevante en la rotación del inventario de 2.05 veces, es decir el 59% del 2015 al 2016. En el caso del periodo promedio de inventario (PPI) para el año 2015 es de 105.26 días, es decir, desde la compra de materia prima hasta la venta del producto terminado ya sea de contado o crédito transcurren los 105.26 días, para el 2016 de 257.06, esto se debe a la gran disminución en las ventas y también a las compras de materia prima o como se le llama comúnmente de sal bruta en los meses de febrero – Abril debido a que por ser los meses más calientes los productores acopian mayor porcentaje de sal, esto produce una baja en los precios de la materia prima y la empresa compra más de lo habitual.

Gráfico 16. Rotación y Periodo Promedio de las cuentas por cobrar años 2015 Y 2016

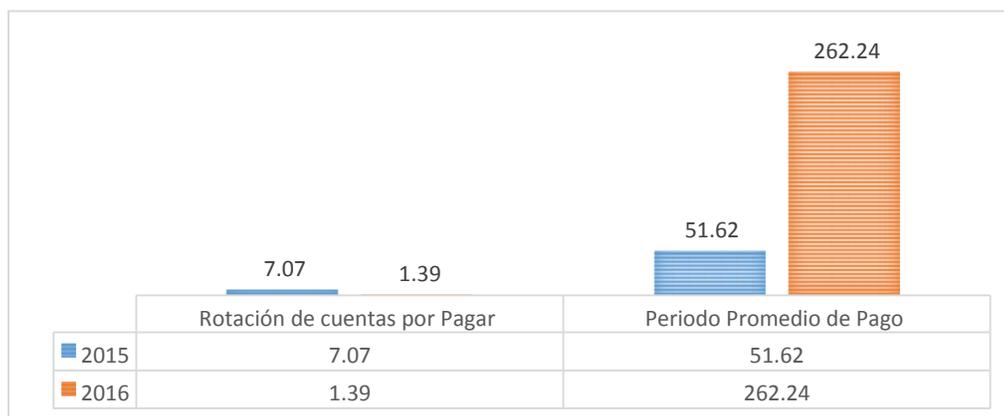


Fuente: Elaboración propia.

La rotación de las cuentas por cobrar para el 2015 fue de 4.92 veces al año y el periodo promedio de cobro (PPC) fue de 74.24 días, es decir que la empresa tarda en promedio los 74.24 días para recuperar la cartera. En 2016 la rotación fue de 3.28 veces al año y el PPC de 111.28, en el caso de la rotación se observa una reducción 1.64 veces, equivalente al 33% de un año respecto al otro, y para el PPC se observa un aumento de 37.04 días esto se debe en gran parte al aumento de las ventas al crédito siempre y cuando considerando que las venta

totales sufrieron una gran disminución del 2015 al 2016, también se atribuye a la falta de poder de negociación con los clientes para reducir los días de recuperación.

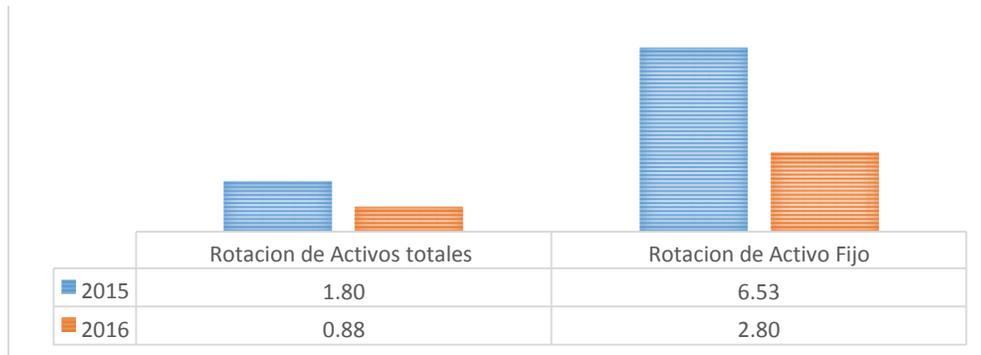
Gráfico 17. Rotación y Periodo Promedio de las cuentas por pagar años 2015 Y 2016



Fuente: Elaboración propia.

Este indicador nos indica que para el 2015 la rotación de las cuentas por pagar (Proveedores) es de 7.07 veces al año, es decir, que el periodo promedio en que la empresa demora en pagarles a los proveedores es de 51.62 días, al 31 de diciembre 2016 la rotación fue de 1.39 veces al año y el periodo promedio de pago de 262.24 días, es decir, que prácticamente solo una vez en todo el 2016 las cuentas con los proveedores fueron totalmente canceladas. Como se puede observar este indicador sufrió cambios drásticos debido a las diferentes circunstancias que la empresa ha estado enfrentando en el último año, esta ha tenido la necesidad de a largar los días de pago, por la escases de efectivo, resultado de la disminución en las ventas.

Gráfico 18. Rotación en los activos totales y activos fijos años 2015 y 2016



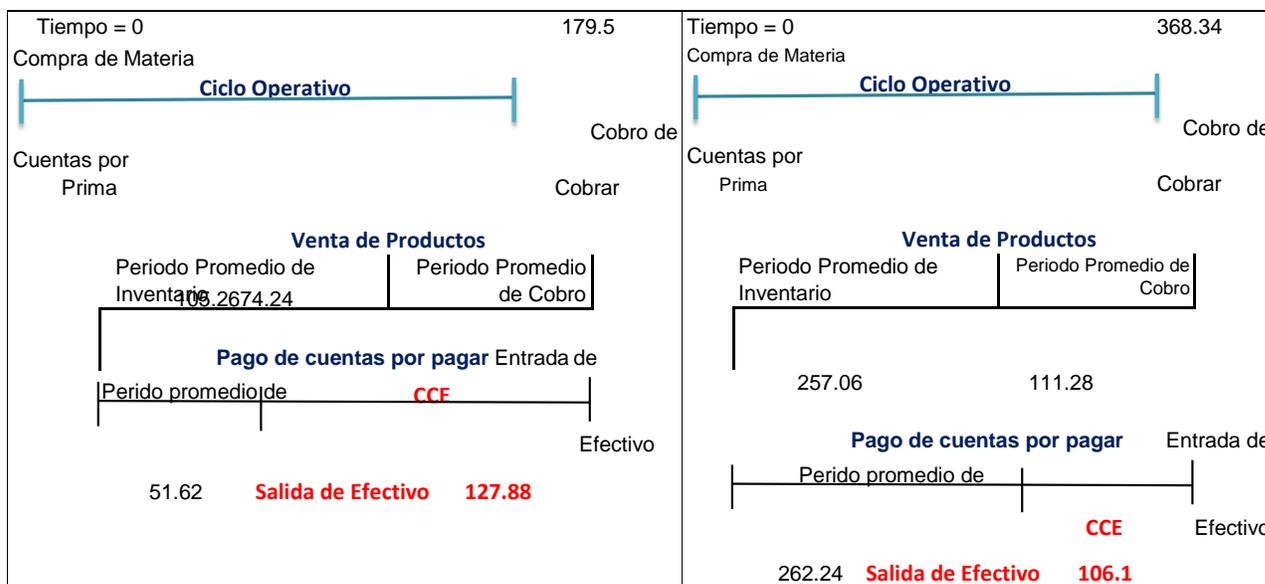
Fuente: Elaboración propia

Debido a la disminución en las ventas del 2015 al 2016 de un 59% y la reducción de los activos en un 17%, el nivel en la rotación de los activos totales también ha sufrido una disminución significativa, para el 2015 la empresa tiene una capacidad de generar ingresos de C\$1.80 córdoba por cada córdoba invertido en los activos totales y para el 2016 esta solo genera C\$0.88 córdobas, es notable que la empresa en el 2015 refleja un mayor aprovechamiento y eficiencia en sus activos.

A pesar que en los activos fijos no tienen una variación relevante, la eficiencia de la capacidad instalada se ve afectada por la reducción en las ventas, derivando una disminución en la rotación de activo de C\$3.73 córdobas, a pasar de generar ingresos por C\$6.53 por cada córdoba invertido en los activos fijos a C\$2.80 córdobas al cierre del 2016, por lo cual podemos deducir que la capacidad instalada de la empresa pierde con rapidez su eficiencia.

Gráfico 19. Línea de Tiempo de Ciclo de conversión del Efectivo (CCE) años 2015 y 2016

CCE 2015	CCE 2016



Fuente: Elaboración propia

Se puede apreciar en el grafico 19, que en el año 2015, la empresa adquiere la materia prima y demás productos para llevar a cabo la comercialización en un PPI de 105.26 días, por otro lado la recuperación de las cuentas por cobrar oscilan en 74.24 días después de efectuada la venta esto nos da como resultado que desde el ingreso de la materia prima y la recuperación de cartera transcurre un total de 179.5 días, donde solo se tiene 51.62 días para pagar a nuestros proveedores, como consecuencia el CCE para el 2015 tiene una brecha negativa de 127.88 días, esto significa que la empresa requiere otro tipo de financiamiento para cubrir con los pagos a los proveedores en el tiempo que se determina con ellos .

Para el 2016 la brecha negativa del CCE se redujo a 106.10 días, 21.10 días de diferencia respecto al 2015, aunque el PPI y PPC tuvieron aumentaron pasando de 179.5 a 368.34 al 2016 el PPP también sufrió un aumento de 262.24, esto significa que la empresa se apalanco mucho más que en el año 2015 con el crédito de los proveedores. En ambos años se observa que la empresa tiene dificultad en el CCE y se recomienda mejorar las políticas de crédito para que la recuperación sea más eficiente, optimizar la colocación de los

productos terminados, es decir tratar de que estos roten con mayor rapidez y no presionar tanto los días crédito con los proveedores principalmente con los de materia prima.

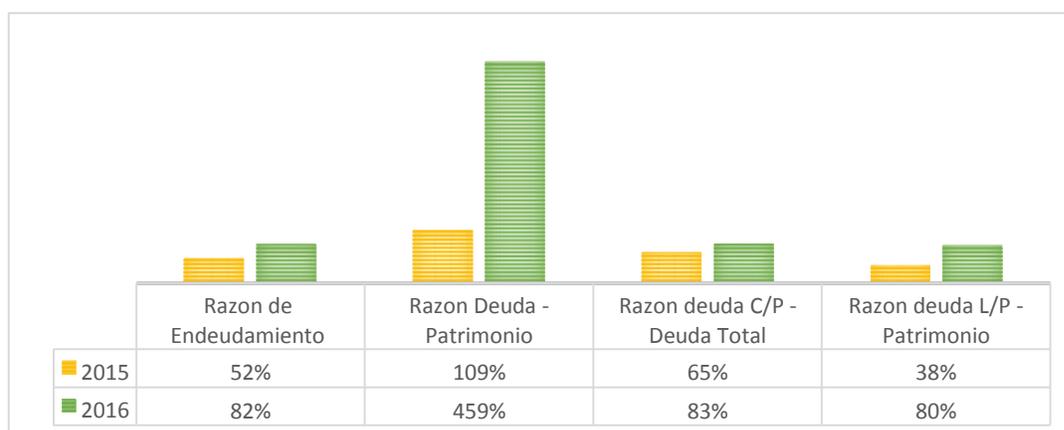
□ Razones de Endeudamiento

Tabla 6. Razones de Endeudamiento años 2015 y 2016

Razones de Endeudamiento	Medida	2015	2016	Variación Absoluta	Variación Relativa
Razon de Endeudamiento	Porcentaje	52%	82%	30%	58%
Razon Deuda - Patrimonio	Porcentaje	109%	459%	351%	322%
Razon deuda C/P - Deuda Total	Porcentaje	65%	83%	18%	28%
Razon deuda L/P - Patrimonio	Porcentaje	38%	80%	41%	107%
Razon de Cobertura de intereses	Veces	5.79	2.51	-3.28	-57%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 20. Razones de Endeudamiento años 2015 y 2016



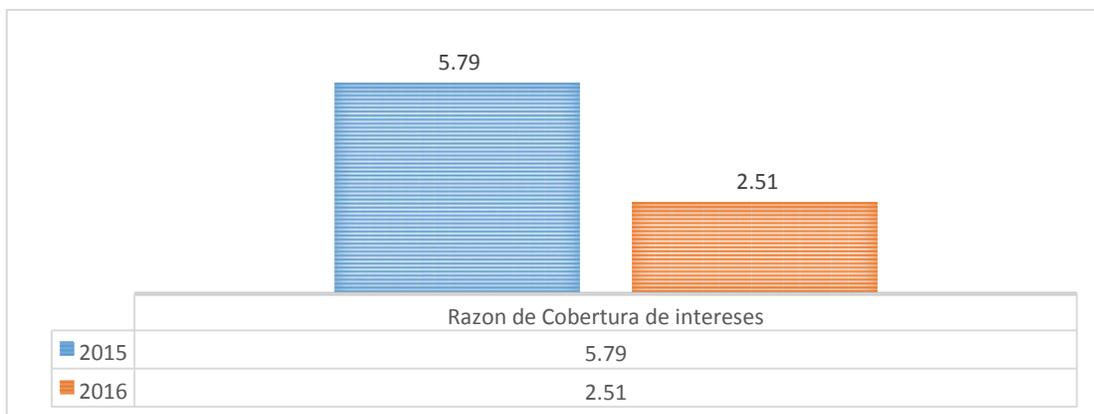
Fuente: Elaboración propia

Respecto al endeudamiento o apalancamiento financiero de la empresa, se observa que los indicadores mostraron grandes cambios del 2015 al cierre del 2016. En el caso de la razón de

endeudamiento en el año 2015 refleja en un 52% y para el 2016 paso hacer del 82% incrementando un 58%, esto significa que la eficiencia en el uso de los recursos ha disminuido considerablemente ya que se ha tenido que apalancar mucho más que en años anteriores, es decir, que la mayor parte del dinero que se utiliza para generar utilidades es el de terceros. El resultado de la razón deuda patrimonio se mueve en la misma dirección que la razón de endeudamiento, para el 2015 los pasivos totales ya superaban el total patrimonio en 0.09%, pero al 2016 el incremento fue relevante ya que esta razón paso hacer de 459%, es decir, los pasivos superan en un 3.59 veces al patrimonio, se recomienda tomar en consideración que si este indicador sigue aumentando la autonomía de la empresa se perdería por completo ya que la mayor proporción estaría en manos de los acreedores.

Como se puede observar en el grafico 20, el indicador deuda a corto plazo deuda total, incremento el 18% al pasar del 65% al 31 de diciembre 2015 a 83% al cierre de 2016, esto principalmente se debió al aumento en la cuentas de préstamos bancarios a corto plazo y proveedores, esto nos revela que la empresa requiere de un gran porcentaje de liquidez para poder cubrir todos los compromisos que se tiene a corto plazo. Para el caso de la deuda a largo plazo vs. Patrimonio tenemos que para el 2015 la representación de los acreedores tan solo era del 38% y para el 2016 a pesar que las deudas a largo plazo disminuyeron la reducción del patrimonio fue mucho mayor que la del pasivo a largo plazo, esto dio como consecuencia que este indicador se elevara significativamente al 80%, esto significa que tanto a corto como a largo plazo la empresa estará apalancada en su mayoría por terceros.

Gráfico 21. Razón de Cobertura de Intereses años 2015 y 2016



Fuente: Elaboración propia

Como se aprecia en el gráfico 21 la cobertura de intereses para el año 2015 nos indica que la UAI representa 5.79 veces más que el monto de los intereses, es decir que el riesgo financiero de no poder cubrir es mínimo, para el 2016 la capacidad que tiene la empresa para cubrir los intereses disminuyó 3.28 veces, esto significa que la UAI para este año es de 2.51 veces por encima de lo que representan los intereses, se requiere sumo cuidado de que este indicador no siga mermando debido a que esto representaría un gran riesgo no poder cumplir con compromisos contractuales con las entidades bancarias.

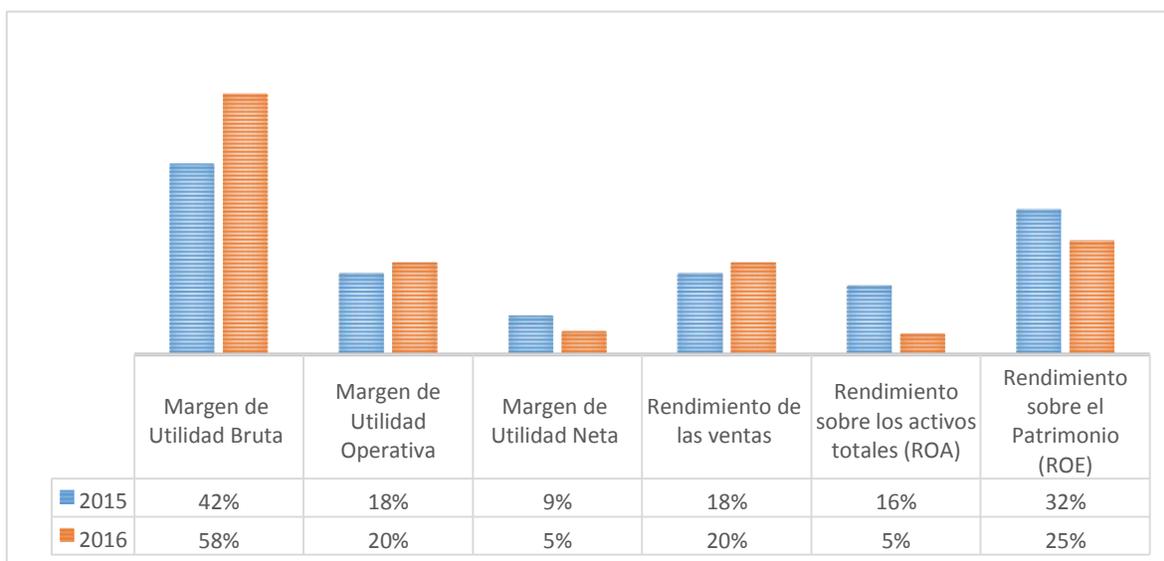
Tabla 7. Razones de Rentabilidad años 2015 y 2016

Razones de Rentabilidad	Medida	2015	2016	Variación Absoluta	Variación Relativa
Margen de Utilidad Bruta	Porcentaje	42%	58%	16%	37%
Margen de Utilidad Operativa	Porcentaje	18%	20%	2%	12%
Margen de Utilidad Neta	Porcentaje	9%	5%	-4%	-41%
Rendimiento de las ventas	Porcentaje	18%	20%	2%	12%
Rendimiento sobre los activos totales (ROA)	Porcentaje	16%	5%	-11%	-71%

Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) Porcentaje	32%	25%	-7%	-22%
Análisis DuPont Porcentaje	32%	25%	-7%	-22%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 22. Razones de Rentabilidad años 2015 y 2016



Fuente: Elaboración propia

El margen de la utilidad bruta muestra el resultado de la operación de las ventas al restarle el costo de los productos vendidos. Aunque las ventas se ven afectadas por una gran disminución del año 2015 al 2016, en los costos se observa una mejor eficiencia, dando como consecuencia mejores resultados, es decir, para el 2015 la utilidad bruta representa el 42% sobre las ventas totales y para el 2016 un 58%, dando una variación positiva del 37%. En cuanto, a la utilidad operativa el resultado es similar para el periodo 2015 de 18% y para el 2016 de 20%, esto a consecuencia de la disminución de los gastos de ventas y no tan relevante reducción de los gastos administrativos. Caso contrario el margen de la utilidad neta obtuvo una disminución del 4% pasando del 9% al 31 de diciembre 2015 a un 5% al 31 de diciembre 2016, cabe mencionar que aunque los gastos financieros y el impuesto sobre la

renta a pagar disminuyo de 2015 a 2016, estos representa una proporción más alta respecto a las ventas del 2016, es por eso que el margen bruto y operativo aparentemente nos da mejores resultados, pero en niveles absolutos claramente se observa que margen de la utilidad neta se redujo drásticamente.

Como se puede apreciar en la gráfica 22, el rendimiento sobre los activos totales (ROA), indica que por cada córdoba invertido en activos cada año, la empresa está generando para el año 2015 el 16% y para el año 2016 el 5% de la utilidad neta. En el caso del rendimiento sobre el patrimonio (ROE), se observa el mismo patrón, para el año 2015 y 2016 por cada córdoba en el patrimonio se genera el 32% y 25% respectivamente. En ambos indicadores se observa que la eficiencia de la administración para generar utilidades disminuyo considerablemente.

VIII. Conclusiones

De acuerdo con los resultados obtenidos en el diagnóstico financiero durante el periodo observado, se concluye lo siguiente:

Industrializadora de Sal, S.A una de las pocas empresas industrializadas que pertenece al gremio salinero Nicaragüense en el último año ha tenido que enfrentar grandes dificultades que han perjudicado la salud de la empresa drásticamente, se observa que el área donde presenta mayor debilidades es el ventas este tuvo una disminución considerable debido a la merma de clientes claves esto a la vez provocado por desventajas en diversificación de productos y precios, en menor proporción también se debe a la reducción de ventas masiva por los bajos niveles de publicidad y la alta competencia por parte de las grandes empresas dedicadas a la misma industria. Esto ha dado como consecuencias la toma de decisiones imprevistas para corregir esta situación a corto plazo y en la medida que se van presentando los problemas.

Por otra parte, en los periodos analizados la capacidad de pago a corto plazo, es decir, la liquidez general de la empresa se maneja con indicadores aceptables, pero al aplicarle prueba acida y la razón de tesorería se concluye que la empresa tiene serios problemas para cubrir sus obligaciones con los activos circulantes meramente líquidos como el efectivo de caja de banco. En el caso de capital de trabajo se observa que para el 2015 la empresa contaba con la suficiente capacidad para llevar a cabo todas las actividades operativas sin ningún problema, caso contrario para el 2016 la empresa se enfrenta a una seria escases de capital de trabajo, este mismo disminuyo un 100% de un periodo respecto al otro.

En el caso de la rotación del inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, la rotación disminuyo en los tres casos de manera significativa esto da entender que la empresa está teniendo dificultad para hacer efectivo, es decir, liquido el inventario y las cuentas por

cobrar esto relacionado directamente en la reducción en las ventas, en el caso de las cuentas por pagar la variación absoluta es de 5.68 veces, es decir el 80% de un año respecto al otro, esto debido a la escasez de efectivo por lo cual la empresa ha tenido la necesidad de apalancarse con el crédito de los proveedores.

Se realizó líneas de tiempo del CCE donde se observa que en ambos años existe una brecha negativa para cumplir sus compromisos y por ende requiere constantemente de otros tipos de financiamiento, ya sea apalancándose operativa o financieramente.

Al 31 de diciembre 2016 su nivel de endeudamiento representa el 82% del activo total, debido al incremento significativo en los pasivos a corto plazo, en la cuenta de proveedores y los gastos acumulados por pagar, esto resultado de la falta de liquidez que se ha enfrentado la compañía.

En relación a la utilidad neta, se observa que esta disminuyó un 41% del 2015 al 2016, es por eso que podemos concluir que la empresa tiene problemas para generar utilidades y esto ha provocado una cadena negativa en toda empresa. También se evidencia una disminución del ROE y ROA debido a que no fue posible obtener una alta eficiencia en la administración de los activos y del patrimonio para generar utilidades, explicado en gran parte por los problemas en área de ventas que ha enfrentado en el último año. Sin embargo, a pesar de los resultados de los indicadores financieros la empresa tuvo utilidades netas positivas, y cuenta con muchas oportunidades de mejorar en los próximos periodos.

IX. Recomendaciones

Para el continuo crecimiento de la empresa Industrializadora de Sal, S.A es relevante que se implemente periódicamente procesos y métodos de análisis para la elaboración de diagnósticos financieros, que sirvan a los propietario, administradores y usuarios de esta información, como instrumento para la toma de decisiones financieras y administrativas; y de esta forma poder evaluar de manera continua los resultados obtenidos en un periodo determinado para lograr implementar medidas correctivas optimas que se consideren necesarias para alcanzar los objetivos deseados.

Por lo tanto, es necesario el asesoramiento y capacitación del personal involucrado en el proceso, así como de los tomadores de decisiones, en temas relacionados a los insumos de diagnóstico financiero, para que cuenten con las herramientas necesarias para poder realizar los análisis correctos y resolver de manera eficiente y acertada las diferentes eventualidades que se presenten.

Se sugiere que la gestión de la empresa debe basarse en la toma decisiones enfocadas en la operación (Mercadeo - ventas), fortalecer las políticas de ventas, establecer estrategias de mercado que diversifiquen la cantidad de clientes para aminorar el riesgo de pérdida de los clientes que tienen gran representación para las ventas de la empresa, mejorara las relaciones comerciales, realizar planes estratégicos como promociones y ofertas, bonificaciones, descuentos por pronto pago de publicidad para colocar el producto masivamente , optimar la gestiones de cobranza y principalmente establecer controles internos adecuados para llevar a cabo todas estas mejoras. A la vez se recomienda hacer uso del estado de flujo de efectivo el cual le permitirá obtener una mejor visión y control de las salidas de efectivo.

Se pretende que los directivos tomen como línea base el presente diagnóstico financiero para iniciar a tomar decisiones en función a las mejoras que se requieren, como es el caso de la liquidez se necesita generar internamente el efectivo para cubrir las inversiones que se requieren en el capital de trabajo de manera que con este pueda financiar su crecimiento.

Procurar que las exigencias de los pasivos circulantes alcancen a ser cubiertas por los activos corrientes o por el flujo de caja, generado por los mismos, para que la compañía no incurra en un alto riesgo de liquidez, considerando el alto índice de endeudamiento que se tiene que cubrir a corto plazo.

Acortar el ciclo de conversión del efectivo, disminuyendo el periodo de conversión de inventario y principalmente el de las cuentas por cobrar, y con esto tener la posibilidad de disminuir el periodo promedio de las cuentas por pagar ya que las relaciones con los proveedores se han visto afectadas por a largar el tiempo de pago.

Para ser competitivos ante el mercado en que se desenvuelve continuamente; la empresa debe procurar siempre mantener la calidad en sus productos, ofertándolos de manera atractiva, diversificar para que el producto sea consumible por todo tipo de usuario, realizar innovaciones constante pero siempre y cuando consolidando a los ya existentes, todo esto con el objetivo de maximizar el valor de la empresa, y de esa manera incrementar el capital de los dueños de la empresa.

X. Bibliografía

- Castillo, A (2013). *Diagnóstico Financiero de la Empresa X Representaciones Agropecuaria*. S.A Para el periodo de estudio 2010-2011, Tesis de Maestria. Universidad Nacional de Loja Ecuador.
- García, A. (2010). *Administración Financiera I*. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010c/729/>
- García, O. L. (2009). *Administración Financiera - Fundamentos y Aplicaciones*. (3ª ed.). Cali: Prensa Moderna Impresores.
- Gil, A. M. (2004). *Introducción al Análisis Financiero*. (3ª ed.). España: Club Universitario.
- Gitman, L. J. (1978). *Fundamentos de Administración de Empresas*. (1ª ed.). Distrito Federal, México: Editorial HARLA S.A.
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (11ª ed.). México: Pearson Education.
- Gómez, F. (1995). *Análisis de los Estados Financieros*. Caracas, Venezuela: Ediciones Frigor.
- Goxens, M. A. & Gay, J. M. (2000). *Análisis de Estados Contables. Diagnóstico Económico-Financiero*. (1ª ed.). España: Prentice Hall Iberia.
- Hellriegel, D. & Slocum, J. W. (2004). *Comportamiento Organizacional*. (9ª ed.). México: Editorial Thomson.

- Hill, C. W. & Jones, G. R. (1996). *Administración Estratégica. Un Enfoque Integrado*. (3^a ed.). Santafé de Bogotá, Colombia: McGraw Hill.
- Meigs, M. (2003). *Contabilidad*. Caracas, Venezuela: Editorial McGraw Hill.
- Moreno, J. A. (2006). *Estados Financieros. Análisis e Interpretación*. México: Compañía Editorial Continental.
- Ochoa, G. (2003). *Administración Financiera*. (1^a ed.). México: McGraw Hill.
- Olivares, E (2014). Evaluación Financiera de a la Empresa La Eficiente S.A para el año 2014 para propuesta de inversión de transporte y logística. Tesis de Maestría. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua.
- Ortega, A. (2002). *Introducción a las Finanzas*. México: McGraw Hill.
- Ortiz, A. (2005). *Gerencia Financiera y Diagnóstico Estratégico*. (2^a ed.). Colombia: McGraw-Hill|.
- Rosas, H. *Análisis de Estados Financieros*. Recuperado de <http://ocw.pucv.cl/cursos-1/eii541/materiales-del-clases/unidad-4/analisis-financiero>
- Siles, M (2016). Diagnóstico Financiero de la Empresa Soluciones Informáticas S.A. 2013-2014. Tesis de Maestría. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua.
- Vásquez, A (2015). Evaluación Financiera de la empresa “Pacificit Exploration & Production Corp. Para el año 2014.
- Weston, J. F. & Brigham, E. F. (1994). *Fundamentos de Administración Financiera*. (10^a ed.). México: McGraw-Hill.

XI. Anexos

Anexo #1. Guía de entrevista dirigida a la Gerencia General

UNAN _ MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

GUÍA DE ENTREVISTA GERENCIA GENERAL

Nombre del
entrevistado: _____

Puesto que
desempeña: _____

Fecha:

Hora de Inicio:

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA

_____/_____/_____

_____:_____ Hora Final: _____ :_____

Objetivo de la

Entrevista Obtener información de la empresa Industrializadora de Sal, S.A la cual permita conocer de manera profunda la situación actual de la empresa a fin de poder proporcionar las recomendaciones oportunas para el mejoramiento de la misma.

Guía de Entrevista - Preguntas abiertas

1. ¿Puede describir brevemente la historia de la empresa?
2. ¿Cuál es la visión y misión de la empresa?
3. ¿Cuál es su estructura organizativa?
4. ¿Están definidas claramente las funciones y responsabilidades del personal que labora en la empresa?
5. ¿Qué tipo de productos y servicios brinda la empresa?
6. ¿Quiénes y de donde son los proveedores de la empresa?

7. ¿Los proveedores les dan facilidades de crédito?
8. ¿A qué tipo de segmento de mercado está dirigida la empresa?
9. ¿Quiénes son sus principales clientes?
10. ¿Quiénes considera son sus principales competidores?
11. ¿Tienen alianzas estratégicas con otra empresa?
12. ¿Qué opina de la situación financiera actual de la de la empresa?
13. ¿Para la toma de decisiones realizan un análisis previo?
14. ¿La empresa desarrolla la planificación y el control financiero en su actividad?
15. ¿Qué tipo de problemas se han originado actualmente?
16. ¿Cuál es el origen de estos problemas?
17. ¿Qué se ha hecho para dar respuesta a los problemas?
18. ¿Cuáles son las estrategias y políticas consideradas para dar respuesta a los problemas?
19. ¿Se verifica el cumplimiento de las estrategias y políticas consideradas?
20. ¿Se evalúan los impactos de las decisiones gerenciales en los resultados de la empresa?
21. ¿Cree usted que un cambio en la metodología de análisis financiero ayudaría a mejorar la situación de la empresa?
22. ¿Cuáles son sus expectativas de corto y mediano plazo?

Anexo # 2. Guía de Entrevista dirigida a la Gerencia Financiera y/o Contabilidad

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

GUÍA DE ENTREVISTA GERENCIA FINANCIERA / CONTABILIDAD

Nombre del entrevistado:
Puesto que desempeña:
Fecha: _____ / _____ / _____
Hora de Inicio: _____ : _____ **Hora Final:** _____ : _____

Objetivo de la

Entrevista Obtener información de la empresa Industrializadora de Sal, S.A la cual permita conocer de manera profunda la situación financiera actual de la empresa a fin de poder proporcionar las recomendaciones oportunas para el mejoramiento de la misma.

Guía de Entrevista - Preguntas abiertas

1. ¿Realizan y toman en cuenta el análisis de la industria Salera en el país para los análisis financieros que elaboran?
2. ¿Considera que los factores del entorno de la empresa tienen gran impacto en la situación financiera de la misma?
3. ¿Con que frecuencia elabora la empresa los estados financieros?
4. ¿Sobre qué marco de referencia elaboran los estados financieros de la empresa?

5. ¿Tiene la empresa un sistema contable automatizado?
6. ¿Los estados financieros de la empresa han sido auditados externamente o por un CPA?
7. ¿Ofrecen los estados financieros de la empresa la información suficiente para el proceso de toma de decisiones?
8. ¿Se realizan diagnóstico financiero dentro de la empresa? ¿Con que frecuencia?
9. ¿Qué métodos de análisis financieros utilizan?
10. ¿Considera importante aplicar estas herramientas financieras a la empresa? ¿Por qué?
11. ¿Considera usted necesario el análisis de su información contable para la toma de decisiones?
12. Dentro de las dimensiones de liquidez, gestión, solvencia, endeudamiento y rentabilidad que muestra la empresa actualmente, ¿cuál de todas considera usted una fortaleza y cuál una debilidad?
13. ¿Qué fuentes de financiamiento utiliza la empresa?
14. ¿Cree que la aplicabilidad de estas herramientas genera mayores niveles de utilidad a la empresa?
15. ¿Cree usted que un cambio en la metodología de análisis financiero ayudaría a mejorar la situación de la empresa?

Anexo #3. Guía de Observación

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

GUÍA DE OBSERVACIÓN

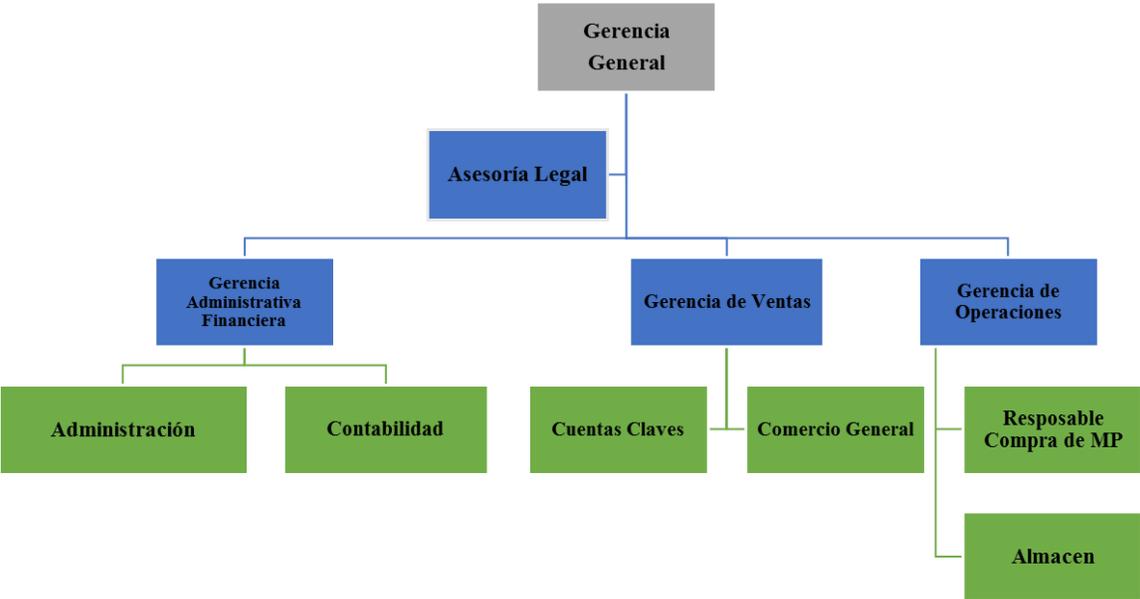
Objetivo: Conocer a través de la observación el ambiente, gestión y características de la empresa Industrializadora de Sal, S.A

Aspectos a Observar

1. ¿Considera idónea la ubicación y condición de las instalaciones?
Sí No
2. ¿Existe misión y visión de la empresa? Sí No
3. ¿Tiene la empresa una estructura organizativa establecida? Sí No
4. ¿Cuenta la empresa con el recurso humano necesario, calificado y capacitado? Sí No
5. ¿Existen favorable ambiente laboral? Sí No
6. ¿Existe un manual de funciones para cada área? Sí No
7. ¿Existen manuales de políticas y procedimientos? Sí No
8. ¿Existe un proceso de supervisión y control? Sí No

9. ¿Los precios de los productos y servicios ofertados son competitivos?
Sí No
10. ¿Presentan una eficiente atención al cliente?
Sí No
11. ¿Velan por la satisfacción de sus clientes?
Sí No
12. ¿Existe un favorable ambiente externo?
Sí No
13. ¿Existen condiciones de trabajo apropiadas?
Sí No
14. ¿Elabora la empresa estados financieros mensuales? Sí
 No
15. ¿Presentan un apropiado manejo y orden de la documentación contable y financiera? Sí No
16. ¿Elaboran informes financieros periódicos? Sí No
17. ¿Existen políticas y estrategias financieras? Sí No
18. ¿Existen manuales y políticas contables?
Sí No

Anexo #4. Organigrama de la empresa Industrializadora de Sal, S.A



**Anexo #5. Análisis Vertical y Horizontal Estados Financieros Soluciones
Informáticas, S.A.
Estado de Resultado
(Cifras en NIO córdoba ORO)**

Nombre de la cuenta	Año 2015	%	Variación Absoluta	Variación Relativa
<u>Ingresos</u>				
Ingreso Por ventas	34,486,109.48	100%	(20,356,939.30)	-59%
<u>Costos</u>				
Costo de Venta	19,860,251.01	58%	(13,940,279.16)	-70%
Utilidad Bruta	14,625,858.47 ▼	42%	(6,416,660.14)	-44%
<u>Gastos de Operación</u>				
Gastos de Administración	4,846,955.90	14%	(1,382,280.03)	-29%
Gastos de Venta	3,517,903.36	10%	(1,648,167.56)	-47%
Utilidad Operacional (UAI)	6,260,999.21	18%	(3,386,212.55)	-54%
Gastos financieros	2,008,731.43	6%	(169,499.06)	-8%
Utilidad antes del IR	4,252,267.78	12%	(3,216,713.49)	-76%
Impuesto sobre la Renta	1,275,680.33	4%	(965,014.05)	-76%
Utilidad Neta	2,976,587.45	9%	(2,251,699.44)	-76%

**Anexo #5. Análisis Vertical y Horizontal Estados Financieros Soluciones Informáticas,
S.A.
Estado de Situación Financiera
(Cifras en NIO córdoba ORO)**

Nombre de la cuenta	Año 2015	%	Año 2016	%	Variación Absoluta	Variación Relativa
ACTIVO						
Activo Circulante						
Efectivo en caja y Banco	722,263.39	4%	457,457.89	3%	(264,805.49)	-37%
Cuentas por cobrar	3,507,070.03	18%	3,015,352.67	19%	(491,717.36)	-14%
Gastos pagados por Anticipado	3,223,836.68	17%	3,024,788.18	19%	(199,048.49)	-6.2%
Impuestos pagados por anticipados	571,939.86	3%	130,210.85	1%	(441,729.01)	-77%
Inventarios	5,727,209.66	30%	4,169,331.67	26%	(1,557,877.99)	-27%
Otras cuentas por cobrar	58,620.13	0%	80,410.00	1%	21,789.87	37%
Total Activo Circulante	13,810,939.74	72%	10,877,551.26	68%	(2,933,388.48)	-21%
Activo No circulante						
Terrenos	1,719,459.96	9.0%	1,719,459.96	11%	-	0.0%
Edificios	2,370,246.03	12%	2,370,246.03	15%	-	0.0%
Mobiliario y Equipo de Oficina	325,498.20	1.7%	312,851.30	2%	(12,646.90)	-3.9%
Maquinarias y Equipos	2,265,850.24	11.8%	2,265,850.24	14%	-	0.0%
Equipo Rodante	788,946.40	4.1%	788,946.40	5%	-	0.0%
Depreciación Acumulada	(2,188,708.11)	-11.4%	(2,416,708.11)	-15%	(228,000.00)	10.4%
Total Activo no Circulante	5,281,292.73	28%	5,040,645.83	31%	(240,646.90)	-4.6%
Total Activos Intangibles	100,530.65	0.5%	100,530.65	0.6%	(0.00)	0.0%
Total Activo	19,192,763.12	100%	16,018,727.74	100.0%	(3,174,035.38)	-17%
PASIVO						
Pasivo Circulante						
Proveedores	2,246,771.30	12%	3,402,649.38	21%	1,155,878.08	51%
Impuestos Por Pagar	345,030.10	1.8%	170,410.25	1.1%	(174,619.85)	-51%
Prestamo Por Pagar corto plazo	3,770,572.41	20%	6,978,623.69	44%	3,208,051.28	85%
Gastos acumulados por pagar	102,710.30	1%	325,536.49	2%	222,826.19	217%
Total Pasivo circulante	6,465,084.11	34%	10,877,219.81	68%	4,412,135.70	68%
Pasivo No circulante						
Prestamo por pagar L/P	3,533,358.77	18%	2,277,922.31	14%	(1,255,436.45)	-36%
Total Pasivo	9,998,442.88	52%	13,155,142.13	82%	3,156,699.25	32%
Patrimonio						
Capital Social						
Utilidad o Pérdida Acumulada	5,717,732.79	30%	1,638,697.61	10%	(4,079,035.18)	-71%
Utilidad o Pérdida del Ejercicio	2,976,587.45	16%	724,888.00	5%	(2,251,699.44)	-76%
	9,194,320.24	48%	2,863,585.61	18%	(6,330,734.62)	-69%
Total Pasivo y Patrimonio	19,192,763.12	100%	16,018,727.74	100.0%	(3,174,035.38)	-17%