



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN - MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM–Estelí

Incidencia de la aplicación de indicadores financieros a estados contables, en la toma de decisiones de tabacalera J. Fuego Cigar Co. de Nicaragua S.A., ubicada en la ciudad de Estelí, en el segundo semestre del año 2017

Trabajo de seminario de graduación para optar

Al grado de

Licenciado en la Carrera Banca y Finanzas

Autores

Flores Hidalgo Erika Massiel
Ramírez Vásquez Meyling Sugey
Úbeda Rugama Marling Esther

Tutor

MSc. Julio Rafael Berríos Noguera

Estelí, 07 de mayo de 2019



Línea

Línea N° 4: Finanzas MIPYMES

Tema

Finanzas, gestión y sostenibilidad de las MIPYMES

Subtema

Análisis financiero y crecimiento del sector MIPYME

Delimitación del Tema:

Incidencia de la aplicación de indicadores financieros a estados contables, en la toma de decisiones de tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S.A., ubicada en la ciudad de Estelí, en el segundo semestre del año 2017

DEDICATORIA

Dedicamos nuestra tesis a:

Dios, que nos bendijo con su sabiduría, conocimiento e inteligencia para desarrollar esta tesis y culminar nuestra carrera, fortaleciéndonos en cada momento para seguir adelante y no retroceder ante la adversidad, reconociendo que sin su ayuda nada podríamos lograr, a él sea la gloria por siempre.

A nuestros padres, porque ellos son el principal cimiento para la construcción de nuestras vidas profesionales, sentaron en nosotros las bases de responsabilidad, humildad y deseos de superación; siempre estuvieron a nuestro lado brindándonos su apoyo incondicional, sus consejos y la motivación para luchar por nuestros sueños y alcanzar todas las metas propuestas, además de inculcar en nosotros valores para ser personas ejemplares en el ámbito personal, laboral y en cada aspecto de nuestro diario vivir.

A los pequeños Luzzy y Lyam, quienes han sido parte de este proceso, acompañándonos cada día de la tesis, por su paciencia y amor para con nosotras.

Docentes, por compartir sus conocimientos y acompañarnos en esta etapa de nuestras vidas, aportando a nuestra formación como profesionales para ser personas de bien ante la sociedad.

AGRADECIMIENTO

A Dios: Porque nos ha dado la sabiduría y las fuerzas necesarias para cumplir nuestras metas y sueños propuestos.

A nuestros Padres: Por habernos brindado su apoyo incondicional en nuestra formación profesional y por su esmero que día a día nos impulsó para llegar a alcanzar nuestros anhelos.

A MSc. Julio Berríos: Por guiarnos en este largo trayecto de nuestra formación universitaria, por brindarnos sus conocimientos, experiencia y sobre todo su dedicación y motivación que nos enseñaron que vale la pena el esfuerzo personal.

A la Universidad: Porque tuvimos la oportunidad de pertenecer a una prestigiosa Facultad Universitaria donde adquirimos los conocimientos y las bases para ser profesionales competentes, exitosos y de calidad, ya que orgullosamente logramos completar nuestro ciclo educativo y el presente trabajo.

A la Empresa Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A: Por habernos brindado la oportunidad de estudiar esta entidad y proporcionarnos la información necesaria para lograr culminar nuestra investigación, cumpliendo los objetivos propuestos que nos planteamos y que de alguna manera ayudaron a mejorar la eficiencia de la empresa.

La vida se encuentra plagada de retos y uno de ellos es la universidad. Tras vernos dentro de ella, nos hemos dado cuenta que más allá de ser un reto, es una base no solo para entendimiento del campo en el que nos hemos vistos inmersos, sino para lo que concierne, a la vida y al futuro.

VALORACIÓN DEL DOCENTE

A través de la presente hago constar que: Erika Massiel Flores Hidalgo, Meyling Suguey Ramírez Vásquez y Marling Esther Úbeda Rugama, estudiantes de la carrera de Banca y Finanzas han finalizado su trabajo investigativo en el tema: ***“Incidencia de la aplicación de indicadores financieros a estados contables, en la toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S.A., ubicada en la ciudad de Estelí, en el segundo semestre 2017”***.

Este trabajo fue apoyado metodológicamente y técnicamente en la fase de planificación, ejecución, procesamiento, análisis e interpretación de datos, así como sus respectivas conclusiones y propuesta.

Después de revisar la coherencia, contenido y la incorporación de las observaciones brindadas por el docente/tutor y consultas realizadas a especialistas en el tema, considero que el mismo hace una aportación significativa al conocimiento y da aportes relevantes a la valoración de la situación financiera de la tabacalera, contribuyendo a la acertada toma de decisiones para el crecimiento y expansión de la misma.

También, la amplia literatura científica relacionada con el tema indicado, evidencia que ocupa un lugar importante en el desarrollo de métodos recientes de procesos investigativos de alta especialización.

Por consiguiente, valoro que el mismo cumple con los requisitos establecidos en la normativa para la Licenciatura vigente y, por lo tanto, está listo para ser presentado ante la institución rectora.

Dado en la ciudad de Estelí a los primeros días del mes de mayo del 2019.

Atentamente,

MSc. Julio Berríos Noguera

RESUMEN

El tema sobre el cual se desarrolló esta investigación tiene el objetivo de determinar la incidencia de la aplicación de indicadores financieros a estados contables, en el proceso de toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A. Estelí.

Las herramientas metodológicas utilizadas fueron la revisión documental y la entrevista, las cuales contribuyeron a la realización de los resultados que dieron salida a los objetivos planteados inicialmente. El estudio demostró que esta tabacalera, no aplica ninguna técnica de análisis financiero y no sigue un proceso para la toma de sus decisiones, sino que trabajan a través de la experiencia, confiando en sus criterios de inversión, estimando que sus decisiones son las más acertadas para el buen funcionamiento y crecimiento de la fábrica.

Se detectó que la empresa presenta un nivel crítico en sus finanzas pues, con los ratios que se obtuvieron de las veintidós razones financieras y punto de equilibrio aplicadas a sus estados contables, se conoció que en su mayoría mostraban índices negativos o bajos, que conllevan de manera global a considerar que la empresa cuenta con poca capacidad de pago ante sus obligaciones de corto plazo.

Una de las mayores debilidades en esta tabacalera, es la ausencia de un proceso de toma de decisiones, que contribuya a analizar de manera intensificada las alternativas que se pueden utilizar para darle solución a los problemas financieros que la empresa presenta, pues se cree que siguiendo etapas específicas del proceso de toma de decisiones, las opciones analizadas, seleccionadas e implantadas según la identificación del problema, mostrarán al final del ejercicio contable, la efectividad deseada por los socios accionistas.

Todo esto indica que la empresa muestra importantes deficiencias financieras y administrativas que deben ser superadas adecuadamente, caso contrario, se aproximará a situaciones de riesgo. Sin embargo, es válido reconocer que dicho nivel financiero es en parte coyuntural pues el estudio coincidió con un momento en el cual la empresa ha salido de su etapa inicial de posicionamiento de mercado y está entrando a una nueva etapa de expansión.

Palabras claves: Indicadores Financieros, Estados Contables, Análisis Financiero, Proceso, Toma de Decisiones.

ABSTRACT

Topic on which this research developed aims to determine the impact of the application of financial indicators to financial statements, in the decision-making process of tobacco J. Fire Cigar Co de Nicaragua, S.A. Estelí.

The methodological tools used were the document review and the interview, which contributed to the achievement of the results which gave out the objectives set initially. Study showed that this tobacco, does not apply any financial analysis technique and does not follow a process for decision-making, but that they work through the experience, relying on your investment criteria, estimating that its decisions are the most successful for the functioning and growth of the factory.

Through this research process detected that the company presents a critical level in their finances, with ratios obtained twenty-two financial reasons and point of balance in physical and monetary units applied to its financial statements, It became known that these were mostly negative indexes or too low, involving globally to consider that the company has little ability to pay before their short-term obligations.

One of the major weaknesses in this tobacco, is the absence of a process for making decisions, contributing to enhanced analyze alternatives that you can use to give solution to the financial problems that the company has, as is It is believed that following specific stages of the decision-making process, the options analyzed, selected and implemented according to the identification of the problem, will show at the end of the accounting year, the effectiveness required by the shareholders partners.

All this indicates that the company displays important financial and administrative deficiencies that must be overcome properly, otherwise, will approach to situations of risk. However, it is valid to recognise that the financial level is partly cyclical because the study coincided with a moment in which the company has emerged from its initial stage of market positioning and is entering a new phase of expansion.

Key words: financial statements, financial analysis, process, decision making and financial indicators.

ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN.....	1
1.1.	Antecedentes	3
1.2.	Planteamiento del problema	5
1.3.	Formulación del problema.....	6
1.4.	Justificación	7
II.	OBJETIVOS.....	8
2.1.	Objetivo general.....	8
2.2.	Objetivos específicos.....	8
III.	MARCO TEÓRICO.....	9
3.1.	Indicadores Financieros.	9
3.1.1.	Definición	9
3.1.2.	Tipos de Indicadores Financieros	9
3.1.2.1.	Razones Financieras	9
3.1.2.2.	Punto de Equilibrio.....	18
3.1.3.	Características de Indicadores Financieros	21
3.1.4.	Importancia de la Aplicación de Indicadores Financieros	21
3.2.	Estados Contables.....	22
3.2.1.	Concepto	22
3.2.2.	Características de los estados contables	23
3.2.3.	Fuentes de Información Financiera.....	23
3.2.4.	Finalidad de los Estados Contables.....	25
3.3.	Toma de Decisiones.....	26
3.3.1.	Definición	26
3.3.2.	Proceso de Toma de Decisiones.....	26
3.3.3.	Tipos de Toma de Decisiones	28
3.3.4.	Importancia de la Toma de Decisiones.....	29
3.4.	Empresa	30
3.4.1.	Definición	30
3.4.2.	Objetivos de las empresas.....	30
3.4.3.	Tipos de empresas	31

3.4.3.1. Empresa según su tamaño	31
3.4.3.2. Empresa según su Actividad.....	31
IV. SUPUESTO	37
4.1. Supuesto.....	37
4.2. Matriz de Categorías y Subcategorías.....	38
V. DISEÑO METODOLÓGICO	46
5.1. Tipo de estudio.....	46
5.2. Población y muestra	47
5.3. Métodos y técnicas de recolección de datos.....	48
5.4. Etapas de investigación	49
VI. RESULTADOS	51
Objetivo Específico N° 1	51
Objetivo Específico N° 2.....	61
Objetivo Específico N° 3.....	75
Objetivo Específico N° 4.....	85
VII. CONCLUSIONES.....	100
VIII. RECOMENDACIONES.....	102
IX. BIBLIOGRAFÍA.....	103
X. ANEXOS	107

I. INTRODUCCIÓN

En Estelí, el sector industrial se constituye como un elemento importante para lograr el desarrollo económico del país, puesto que contribuye a la generación de empleos y provee productos terminados que posteriormente serán vendidos en el mercado nacional o extranjero y con eso el país alcanza mayor realce a nivel internacional.

Para cualquier empresa tabacalera es de suma importancia hacer un uso adecuado de sus recursos pecuniarios, lo cual se logra a través de la correcta interpretación de estados financieros mediante el uso de ratios o instrumentos financieros que revelen la posición real de la empresa y faciliten la toma de decisiones para la inversión y crecimiento de la misma.

Dada la importancia de aplicar indicadores financieros a la información contable, surge la necesidad de determinar la incidencia de tales aplicaciones en la toma de decisiones de la tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A durante el segundo semestre del 2017 y de esta manera conocer la situación financiera actual de la empresa.

La presente investigación se encuentra estructurada en diez capítulos, cada uno forma parte fundamental de la misma, y están distribuidos de la siguiente manera:

Capítulo 1: Presenta de forma general los aspectos relacionados con los antecedentes del estudio, en donde se hace referencia a investigaciones relacionadas con el tema seleccionado, de igual manera señala el planteamiento de los diferentes problemas identificados en la empresa, las preguntas planteadas para tener una idea más clara de lo que va a trabajar. Así mismo se justifica el motivo de la presente investigación y se mencionan los fundamentos necesarios para proceder a su inicio.

Capítulo 2: Señala los objetivos planteados para el desarrollo del presente trabajo, el objetivo general y por consiguiente los específicos.

Capítulo 3: Se refiere a los aspectos teóricos que soportan la investigación, los cuales son de suma importancia en el desarrollo de los resultados de este trabajo. Dentro de los aspectos están, indicadores financieros, estados contables, toma de decisiones y empresa.

Capítulo 4: Establece el supuesto de la investigación de igual forma la matriz de categoría y subcategorías.

Capítulo 5: Plantea el diseño metodológico en el que se especifica el tipo de investigación, la cual tiene un enfoque mixto, tipo de estudio, así mismo la población, muestra y unidad de análisis seleccionada. Detalla las técnicas de recolección de datos (entrevista y revisión documental) y, por último, pero no menos importante las etapas de la investigación.

Capítulo 6: Una vez aplicados los instrumentos, se continúa con el proceso de los resultados obtenidos en el desarrollo de la investigación dando salida a los objetivos específicos propuestos.

Capítulo 7: Finalmente, se procede a la redacción de conclusiones basadas en los resultados obtenidos a través del procesamiento de la información.

Capítulo 8: En este capítulo se detallan las recomendaciones dirigidas a la empresa de acuerdo a cada de las conclusiones alcanzadas, para que de esta manera la empresa pueda aplicar de manera correcta indicadores financieros que faciliten el proceso de toma de decisiones para el crecimiento financiero y expansión de la fábrica de tabaco.

Capítulo 9: Se añaden las referencias que fueron utilizadas para obtener toda la información pertinente para el desarrollo de la investigación, como fuentes de libros y diversos sitios web.

Capítulo 10: Por último, se presentan los anexos, los cuales evidencian la información utilizada durante el proceso de investigación, que fueron parte fundamental en el desarrollo de este trabajo y que permitieron tener una mejor comprensión del tema seleccionado, como son, la información general de la empresa, estados financieros y los cálculos exactos de las razones financieras y punto de equilibrio.

1.1. Antecedentes

Es importante mencionar que el trabajo investigativo propuesto en este documento, no se ha llevado a cabo en la Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., de Estelí, donde se pretende determinar la incidencia de las aplicaciones de indicadores financieros a la información contable, en la toma de decisiones de la misma, sin embargo, existen otras investigaciones relacionadas a la temática de aplicación de instrumentos financieros.

A fin de buscar temas investigativos que sirvan de antecedentes al presente trabajo, a nivel local, se realizaron consultas en la Biblioteca Urania Zelaya de la Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM-Estelí, sobre la existencia de temas relacionados a la presente investigación donde se corrobora que el tema de investigación propuesto no ha sido abordado y por ende no se encuentran documentos que contengan información sobre el tema planteado, sin embargo, se encontraron las siguientes tesis:

- En tesis: **“Incidencia del Análisis Financiero mediante la aplicación de Razones Financieras en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias, S.A., durante los períodos contables 2013-2014”**, para optar al título de licenciado en Contaduría Pública y Finanzas, donde se plantea determinar la situación financiera de Panadería Las Delicias mediante la aplicación de razones financieras y su incidencia en la toma de decisiones de la misma. Según los autores de esta investigación, se llegó a la conclusión que la empresa no cuenta con una herramienta de análisis financiero que le permita medir sus resultados y emitir una opinión adecuada acerca de la condición financiera de la empresa y reforzar la toma de decisiones. Se logró determinar que la empresa a través del tiempo, no cuenta con suficiente liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, solicitan constantemente financiamiento a instituciones bancarias, que le permite contar con liquidez para continuar sus operaciones. (Ruíz, Benavidez, & Cruz, 2016)
- En la tesis **“Importancia de la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigar S.A., durante el período 2013-2014”**, para optar al título de Licenciado en Contaduría Pública y Finanzas, donde se pretende determinar la importancia de la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigar S.A. Los investigadores llegaron a la conclusión, que la empresa cuenta con liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo y posee altos índices de rentabilidad, mostrando una gran capacidad en la generación de utilidades. Es importante mencionar, que los indicadores de deuda en esta empresa no son imprescindibles, debido a que la mayoría de tiempo trabajan con capital propio. (Talavera, Rivera, & Mejía, 2016)

- En la tesis “**Incidencia del análisis Financiero en la toma de decisiones realizadas por la empresa Multi-Repuestos Estelí**”, ubicada en el Barrio Igor Úbeda durante los periodos 2013 y 2014, para optar al título de Licenciado en Contaduría Pública Y Finanzas, donde se pretende analizar la situación financiera de dicha empresa, mediante la aplicación de las razones financieras para que la empresa pueda tomar decisiones a corto plazo y mejore la rentabilidad económica de la misma. Los investigadores, concluyeron que la empresa tiene un desarrollo económico estable, con resultados favorables debido a que su actividad es rentable. Por otro lado, las decisiones que se toman en Multi-Repuestos, no están basadas en el estudio de los estados financieros lo que representa una de sus mayores debilidades, y al implementar correctamente las razones financieras, se obtuvieron sumas satisfactorias, sin embargo, esta empresa cuenta con un elevado financiamiento externo. (Gutiérrez & Zelaya, 2015),

Las investigaciones antes mencionadas hacen énfasis en el estudio de la situación financiera de empresas de diferentes giros económicos mediante la aplicación de ratios financieros, obteniendo resultados diferentes según la problemática planteada. Si bien existen investigaciones sobre aplicación de indicadores financieros en empresas de tabaco, es importante destacar que la presente investigación incluirá el punto de equilibrio en unidades físicas y monetarias, indicador diferente a los ratios planteados en las tesis indicadas anteriormente, lo que la hace una nueva propuesta de investigación, agregando que también se hará la propuesta de una estrategia que facilite la aplicación de razones financieras.

1.2. Planteamiento del problema

En el Municipio de Estelí, las fábricas de tabaco constituyen una de las principales fuentes de empleo y representan la mayoría de las industrias conformadas en el municipio, siendo de gran interés conocer la situación financiera de una de estas empresas mediante la aplicación de indicadores financieros a estados contables, analizando la incidencia que estos tienen en la toma de decisiones de la misma.

La empresa J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., de Estelí, se encuentra ubicada en el Barrio Dios Proveerá en el municipio de Estelí, departamento del mismo nombre, la que se dedica al procesamiento preindustrial, empaque y manufactura de tabaco (fermentación curado y despalillado), elaboración y comercialización de puros de diferentes tamaños, estilos, calidades y colores, incluso despuntados y sin despuntar, compra venta de tabaco en rama, venta o permuta de tabaco en general, además de importar, exportar, y reexportar tabaco en rama y procesado.

Según la información proporcionada, esta tabacalera no aplica ninguna técnica de análisis financiero para la toma de sus decisiones, sino que trabajan a través de la experiencia, confiando en sus criterios de inversión, estimando que sus decisiones son las más acertadas para el buen funcionamiento y crecimiento de la fábrica, lo que se puede considerar como una de las principales problemáticas, por su insuficiencia en la realización de análisis financieros minuciosos mediante la aplicación de ratios que reflejen realmente la posición financiera en que se encuentra la empresa.

Con lo antes mencionado, la empresa J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., de Estelí, presenta dificultades para identificar los posibles resultados del grado de liquidez, endeudamiento, rentabilidad, punto de equilibrio y otros aspectos que le permitan crear estrategias de inversión que resulten benéficas para su crecimiento y estabilidad en el mercado competitivo.

En términos específicos, esta tabacalera no fija metas apropiadas para optimizar sus recursos y minimizar los gastos para mejorar su situación financiera, ya que los costos no están bien asignados y esto influye negativamente en la determinación de la utilidad lo que estanca alcanzar los márgenes adecuados para la distribución de dividendos entre accionistas.

Por estas situaciones se llega a la conclusión que para encontrar una respuesta que beneficie a la empresa, es necesaria la aplicación de indicadores financieros que ayuden a la gerencia en la toma de decisiones para el crecimiento de la misma y puedan prevenir situaciones negativas en el futuro.

1.3. Formulación del problema

Pregunta Problema

- ¿Cuál es la incidencia de la aplicación de indicadores financieros a estados contables, en la toma de decisiones de tabacalera J. Fuego Cigar Co. de Nicaragua, S.A., Estelí, en el II semestre de 2017?

Sistematización del problema

- ¿Cuáles son los puntos críticos encontrados en la información contable de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. de Nicaragua, S.A., Estelí, correspondiente al II semestre 2017, que inciden en el proceso de toma de decisiones?
- ¿Qué indicadores financieros se deben aplicar a los estados contables proporcionados por Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, del II semestre 2017, que contribuyan a mejorar el proceso de toma de decisiones?
- ¿De qué manera la aplicación de indicadores financieros incide en el proceso de toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A., Estelí?
- ¿Cómo proponer como política interna, la aplicación de indicadores financieros que ayude a mejorar el proceso de toma de decisiones en la empresa de Tabaco J. Fuego Cigar Co. de Nicaragua S.A.?

1.4. Justificación

Como se conoce, el buen funcionamiento y éxito de las distintas empresas está en administrar de manera eficiente y eficaz los recursos con que estas cuentan, para poder maximizar las riquezas y permanecer estable en el mercado, para ello, es necesaria la aplicación de ratios a los estados financieros para conocer realmente la posición económica de la empresa.

Se pretende determinar la incidencia de aplicar indicadores financieros a estados contables, que contribuyan a agilizar los procesos de toma de decisiones acertadas que conlleven al crecimiento y rentabilidad de la Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., De Estelí.

Además, en esta investigación se busca conocer el punto de equilibrio de esta empresa, identificando cuánto es lo que la tabacalera necesita producir para lograr un nivel entre lo invertido y no obtener resultados negativos, esto es porque si no se hacen los cálculos correctos no se pueden saber con exactitud los costos unitarios de los productos elaborados, lo que implica un error en la determinación de la rentabilidad de la empresa.

Dicho eso, esta investigación se centra en identificar las posibles debilidades en el aspecto financiero para que la gerencia pueda tomar las decisiones más convenientes para su crecimiento.

La presente investigación será de utilidad para la empresa J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., De Estelí, ya que, con los resultados de la aplicación de las razones financieras, se conocerá la liquidez y rentabilidad de la fábrica, además, servirá a los futuros investigadores para que tengan cierto conocimiento de la importancia de los indicadores financieros en la toma de decisiones en cualquier entidad.

II. OBJETIVOS

2.1. Objetivo general

- Determinar la incidencia de la aplicación de indicadores financieros a estados contables, en la toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A., ubicada en la ciudad de Estelí en el II Semestre del año 2017.

2.2. Objetivos específicos

- Identificar los puntos críticos existentes en la información contable de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., correspondiente al II semestre 2017, que inciden en el proceso de toma de decisiones.
- Aplicar indicadores financieros a estados contables proporcionados por Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., Estelí, del II semestre 2017, que contribuyan a mejorar el proceso de toma de decisiones.
- Evaluar la aplicación de los indicadores financieros y su incidencia en el proceso de toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., Estelí.
- Proponer como política interna, la aplicación de indicadores financieros para mejorar el proceso de toma de decisiones en la empresa de Tabaco J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., Estelí.

III. MARCO TEÓRICO

El presente marco teórico se constituye como la base de esta investigación la que proporcionará a los lectores ideas más claras acerca del tema de estudio. Dado que esta investigación se centra en determinar la incidencia de la aplicación de indicadores financieros a estados contables, para la toma de decisiones, es necesario proponer diversas teorías creadas por diferentes autores que se constituyen como ejes de apoyo a los resultados de investigación.

El marco teórico se ha organizado en base a los siguientes ejes: 1) Indicadores Financieros; 2) Estados Contables; 3) Toma de Decisiones y 4) Empresa, los que a continuación se desarrollan.

3.1. Indicadores Financieros.

3.1.1. Definición

Los Indicadores Financieros o Ratios Financieros, analizan el estado de la empresa desde un punto de vista individual, comparativamente con la competencia o con el líder del mercado.

Son herramientas que se diseñan utilizando la información financiera de la empresa y son necesarias para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y las utilidades de la entidad, a través de la interpretación de las cifras, de los resultados y de la información en general. Los indicadores financieros permiten el análisis de la realidad financiera, de manera individual, y facilitan la comparación de la misma con la competencia y con la entidad u organización que lidera el mercado. (Actualicese.com, 2015)

3.1.2. Tipos de Indicadores Financieros

3.1.2.1. Razones Financieras

Concepto de Razones Financieras

Según (García Santillán, 2010), las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.

Las razones financieras permiten hacer comparaciones entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de ésta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar.

Tipos de Razones Financieras

Razones De Liquidez

El autor (García Santillán, 2010), expresa que las razones de liquidez son aquellas que estudian la capacidad de pago en efectivo o en documentos cobrables de la empresa.

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

Miden la capacidad que tiene la entidad de generar dinero efectivo para responder por sus compromisos y obligaciones con vencimientos a corto plazo. Además, sirven para determinar la solidez de la base financiera de una entidad, es decir, si cuenta con músculo financiero para dar respuesta oportuna al pago de sus deudas asumidas a corto plazo.

- **Razón circulante o liquidez corriente**

Medida de liquidez que mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, se calcula al dividir los activos corrientes (circulantes) de la empresa entre sus pasivos corrientes (circulantes), el mínimo que generalmente es considerado como aceptable es de 2 a 1, aunque puede variar dependiendo de la industria o sector económico de la firma.

Ratio de Liquidez o Razón Circulante:

Activos corrientes

Pasivos corrientes = Veces

- **Ratio Prueba ácida o razón rápida**

Según (Gitman Lawrence & Zutter Chad, 2012) , la razón de prueba ácida, es la medida de liquidez que se calcula al dividir los activos corrientes (circulantes) de la empresa menos el inventario, entre sus pasivos corrientes (circulantes).

$$\text{Prueba Ácida o razón rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \text{Veces}$$

Esta razón financiera es una medición más estricta de la liquidez. Al eliminar los inventarios del activo circulante, la razón financiera reconoce que muchas veces éstos son uno de los activos circulantes menos líquidos. Los inventarios, en especial el trabajo en proceso, son muy difíciles de convertir con rapidez al valor en libros, o cerca de él.

- **Ratio Prueba Defensiva**

Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en Caja-Bancos y los valores negociables, descartando la influencia de la variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta.

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} = \%$$

- **Ratio Capital de Trabajo**

El capital de trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos Corrientes} = \text{U.M.}$$

- **Razones de Actividad.**

El escritor (García Santillán, 2010), establece que las razones de actividad, son aquellas que miden la eficiencia de las cuentas por cobrar y por pagar, así como la eficiencia del consumo de materiales de producción, ventas, activos, etc.

Permiten conocer en qué medida aprovecha sus recursos una empresa; cuando un analista quiere determinar qué tan bien asigna sus recursos una firma, compara estas razones con los estándares de la industria. Son también llamadas ratios de administración de activos porque indican qué tan bien funciona una organización en relación a cómo administra sus activos a corto y largo plazo.

Según (Moyer, R., & J., 1999), estos indicadores son conocidos como índices de eficiencia, relacionan al balance general (activos) con el estado de resultados (ventas), es decir, muestran la capacidad de la empresa para emplear sus activos en la generación de ventas.

Dentro de los índices calculados en las razones de actividad de encuentran:

- **Rotación de inventarios**

En relación a lo indicado por (Gitman Lawrence & Zutter, 2012, pág. 118), la rotación de inventario es un indicador de la actividad del inventario de una empresa, es decir, indica cuántas veces las existencias totales se han renovado en un tiempo dado y se calcula así:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$$

La rotación resultante tiene significado solo cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con la rotación pasada de los inventarios de la empresa.

Habitualmente este cociente es un buen indicador para evaluar la calidad de la gestión de los abastecimientos y las prácticas de compra de una empresa. Es importante establecer parámetros distintos según los sectores y no tomar una única referencia numérica, ya que el ratio es distinto según sectores: (EmpresaActual.com, 2016)

- Las industrias suelen tener índices de rotación entre 4 y 5 veces.
- Las grandes superficies suelen llegar a 8.
- Los supermercados e hipermercados pueden llegar a 25, sobre todo en lo relativo a artículos de alimentación.

La interpretación de la fórmula del ratio de rotación de inventario indica que cuanto más elevado sea el valor de este índice, los inventarios más se renuevan, con en mayor medida, como consecuencia del incremento de las ventas y de una buena gestión de las existencias.

- **Periodo promedio de cobro**

Los autores (Moyer, R., & J., 1999, pág. 75) afirman que el periodo promedio de cobro, es el promedio de días que una cuenta por cobrar permanece sin ser liquidada, en otros términos, representa el plazo de tiempo promedio que una empresa debe esperar para recibir efectivo después de hacer una venta y tiene significado solo cuando se relaciona con las condiciones de crédito de la empresa. Se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Período promedio de cobranza=}}{\text{Cuentas por cobrar por días en el año}} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Ventas anuales a crédito}}$$

Para el análisis financiero de la empresa, por lo general, no es deseable un periodo promedio de cobranza que se encuentre sustancialmente por encima del normal en el sector, ya que podría indicar una política de crédito demasiado liberal. En definitiva, los gerentes de la empresa deben determinar si la política liberal de crédito incrementa las ventas y utilidades lo suficiente para justificar la elevación en el costo.

Otro punto de vista del periodo promedio de cobro es:

- **Rotación de cuentas por cobrar** cuya ratio se presenta a continuación:

$$\frac{\text{Rotación de cuentas por cobrar=}}{\text{Ventas anuales a crédito}} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

Según (González Urbina, 2013, pág. 51), mientras más alta sea la rotación de cuentas por cobrar de la empresa, es más favorable. Una empresa puede aumentar la rotación de sus cuentas por cobrar con una política de créditos muy restrictiva, pero no se recomienda esta estrategia debido a que podría producir pérdidas de venta. El analista financiero debe poner en tela de juicio sobre todo las rotaciones muy altas de cuentas por cobrar porque esto puede ser indicativo de una política de créditos deficientes.

- **Periodo Promedio de Pago:**

El periodo promedio de pago, o antigüedad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro:

<p><u>Periodo promedio de pago =</u></p>	<p><u>Cuentas por pagar</u></p> <p>Compras diarias promedio</p> <p><u>Cuentas por pagar</u></p> <p>Compras anuales/ 365</p>
--	---

- **Rotación de caja y bancos:**

Esta razón proporciona a la empresa industrial una idea sobre la magnitud que existe en caja y bancos para cubrir días de venta, es decir se obtiene la cantidad de días de operación que la empresa puede subsidiar sin tener que recurrir a las ventas. Se obtiene multiplicando el total de caja y bancos por 360 días del año y dividiendo el producto entre las ventas anuales.

<p><u>Rotación de caja y bancos</u></p>	<p>Caja y Bancos *360</p> <p><u>Ventas</u></p>
---	--

- **Rotación de los Activos Totales:**

La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. La rotación de activos totales se calcula de la siguiente forma:

<p><u>Rotación de activos totales:</u></p>	<p>Ventas</p> <p><u>Total de activos</u></p>
--	--

- **Rotación de Activo fijo:** Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad que presenta la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Además, mide la actividad de ventas de la empresa y permite saber cuántas veces se puede colocar entre los clientes un valor a la inversión realizada en activo fijo.

<p><u>Rotación de Activo Fijo:</u></p>	<p>Ventas</p> <p><u>Activos Fijos</u></p>
--	---

Razones De Endeudamiento (Estructura del Capital):

Con respecto a lo expresado por (García Santillán, 2010), las razones de endeudamiento, miden la capacidad que tiene la entidad de contraer obligaciones para financiar sus operaciones e inversiones, y respaldar las mismas con su capital propio; es decir, evalúan

la capacidad que tiene la entidad para responder a sus obligaciones, acudiendo al patrimonio.

Las razones financieras de endeudamiento o apalancamiento analizan la estructura de capital de la firma, midiendo su financiamiento con capital de deuda y determinan su capacidad para hacer frente a sus obligaciones.

Las Razones de Solvencia y Endeudamiento, son aquellas que miden la porción de activos financiados por deudas de terceros, miden de igual manera la habilidad para cubrir intereses de la deuda y los compromisos inmediatos.

- **El índice de endeudamiento**

Según (Gitman Lawrence & Zutter, 2012, pág. 71), el índice de endeudamiento, mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.

En esta categoría de ratios se tienen dos tipos, las medidas del grado de endeudamiento y las medidas de la capacidad de pago de deudas:

El índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos totales}}$$

- **Razón pasiva/capital (deuda/patrimonio):**

Es cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Esta ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio. Esta razón se calcula así:

$$\text{Razón Pasivo/ Capital} = \frac{\text{Pasivos}}{\text{Capital contable (Patrimonio)}}$$

- **Razón de la capacidad de pago de intereses.**

La capacidad de pago de intereses, a veces conocida como razón de cobertura de interés, mide la capacidad de la empresa para hacer pagos contractuales de intereses. Cuanto mayor sea su valor más capacidad tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. Esta razón se calcula así:

Utilidad antes de intereses e impuestos

Razón de la capacidad de pago de intereses =

Intereses

- **Índice de cobertura de pagos fijos.**

El índice de cobertura de pagos fijos mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el principal de préstamos, pagos de arrendamiento y dividendos de acciones preferentes. Igual sucede con la razón de cargos de interés fijo, cuanto más alto es el valor de este índice es mejor. La fórmula para la cobertura de pago fijo es:

Razón de cobertura de pagos fijos =

Utilidad Bruta

Gastos fijos

- **Índice de cobertura de gastos financieros**

Mide el grado en que pueden disminuir los beneficios de la empresa, manteniendo su capacidad para atender los vencimientos de su deuda, tanto en cuanto a intereses, así como en amortización.

Razón de cobertura de gastos financieros =

Utilidad antes de intereses

Gastos financieros

Razones De Rentabilidad:

Miden la capacidad que tiene la entidad de mantenerse en el tiempo; es decir, la sostenibilidad que ha de ser producto de la efectividad que tiene al administrar los costos y gastos y convertirlos en utilidad.

Con estas razones se pretende medir el nivel o grado de rentabilidad que obtiene la empresa ya sea con respecto a las ventas, con respecto al monto de los activos de la empresa o respecto al capital aportado por los socios.

Dentro de las razones de rentabilidad se encuentran:

- **Margen de utilidad bruta**

Los autores (Gitman Lawrence & Zutter Chad, 2012), señalan que el margen de utilidad bruta, mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida).

El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{(Ventas - Costo de los bienes vendidos)}}{\text{Venta}}$$

$$= \text{Utilidad bruta} / \text{Ventas}$$

- **Margen de utilidad operativa**

Los mismos autores (Gitman Lawrence & Zutter Chad, 2012), mencionan que el margen de utilidad operativa, mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas por cada dólar de venta. La utilidad operativa es “pura” porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula de la siguiente manera:

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

- **Margen de utilidad neta**

Según (Gitman Lawrence & Zutter Chad, 2012), el margen de utilidad neta, es el “resultado final” de las operaciones. El margen de utilidad neta indica la tasa de utilidad obtenida de las ventas y de otros ingresos. El margen de utilidad neta considera las utilidades como un porcentaje de las ventas (y de otros ingresos). Debido a que varía con los costos, también revela el tipo de control que la administración tiene sobre la estructura de costos de la empresa.

Se calcula de la manera siguiente:

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

- **Ganancias por acción:**

Las ganancias por acción en la empresa son en general importantes para los accionistas presentes o futuros. Representan el monto en córdobas obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación.

$$\text{Ganancias por Acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{N° de Acciones Comunes}}$$

- **Rendimiento sobre los activos totales (ROA):**

El rendimiento sobre los activos totales denominado con frecuencia retorno de la inversión mide la eficacia general de la administración para generar utilidades a través de sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa mejor.

$$\text{Rendimiento sobre los activos totales} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos Totales}}$$

- **Rendimiento sobre el patrimonio ROE**

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

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

3.1.2.2. Punto de Equilibrio

Concepto

Es una herramienta clave en la estrategia de una empresa, que es fundamental para ponderar el grado de solvencia de una empresa y su potencial de rentabilidad.

En concreto, el punto de equilibrio determina cuál es el nivel de ventas preciso para poder cubrir el total de los costes de la empresa, puesto que predice el punto de ventas anuales que se debe conseguir para no tener pérdidas y comenzar a disfrutar de beneficios. (Emprende Pyme, 2016)

El punto de equilibrio de una empresa se caracteriza por ser el punto justo en el que una empresa comienza a cubrir sus costes. Por ello, si incrementa sus ventas, ubicándose por encima del punto de equilibrio, empezará a percibir un beneficio positivo. Y, por el contrario, si las ventas se sitúan por debajo de este punto de equilibrio se hablaría de pérdidas.

Estimando el punto de equilibrio, una empresa podrá conocer, antes incluso de comenzar a operar, qué nivel de ventas necesitará alcanzar para que la inversión inicial sea recuperada. (Conceptos y Definiciones, 2012)

Análisis, Costo, Volumen, Utilidad (CVU), es un modelo que ayuda a la administración a determinar las acciones que se deben determinar con la finalidad de lograr cierto objetivo, que en el caso de las empresas lucrativas es llamada utilidades.

Importancia del Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio, permite comprobar la viabilidad del negocio. Si hay constancia en el ritmo de los ingresos también lo habrá en el rango o momento en que se alcanzará el punto de equilibrio (o “punto de quiebre”). Si la actividad económica se desestabiliza y se hace más volátil, también el punto de equilibrio tendrá volatilidad, desplazándose hacia fuera del rango habitual y provocando problemas de liquidez que obligarán a postergar o refinanciar los créditos o los pagos de materias primas. Todas estas señales de comportamiento son posibles de determinar con el análisis del punto de equilibrio.

Para terminar, el punto de equilibrio le permite conocer el nivel de beneficios. En el caso del ejemplo, una vez alcanzado el punto de equilibrio, no todo lo que se venda es utilidad neta. De cada nueva unidad vendida (desde la unidad número 168 en adelante, siguiendo con el ejemplo) la utilidad neta es solo el margen de contribución, el 30% que ya está determinado. Este margen de contribución se llama así porque contribuye al financiamiento de los costos fijos. Una vez cubiertos los costes fijos, este margen de contribución se convierte en utilidad neta. (Blog Salmón, 2014)

Tipos de Punto de Equilibrio

- **Punto de equilibrio Operativo:** Es aquella situación en la cual la empresa produce y vende un volumen tal, que solo le permite cubrir la totalidad de los costos, sin obtener ganancias ni pérdidas. Es el volumen de ventas que se requiere para que los

ingresos totales y los costos totales sean iguales. Se puede expresar en unidades o en ventas en unidades monetarias.

Éste permite analizar la relación existente entre el resultado y las ventas. Se denomina también punto muerto y es la cifra de ventas que una empresa debe alcanzar para no perder dinero. El primer paso para encontrar el punto de equilibrio operativo es clasificar el costo de ventas y los gastos operativos, en costos operativos fijos y variables.

Tipos de Costos: La clasificación de los costos por su grado de variabilidad indica que existe:

- **Costos fijos:** Son los costos que permanecen constantes, en su magnitud dentro de un período determinado independientemente de los cambios registrados en el volumen de operaciones realizadas.
- **Costos Variables:** Aquellos cuya magnitud cambia en razón directa del volumen de las operaciones realizadas.
- **Costos Semifijos, SemivARIABLES, o mixtos:** Los que tienen elementos tanto fijos como variables.

Ecuaciones:

Para unidades monetarias: (Chambergo Garcia, 2012)

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}}$$

Para unidades Físicas:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos Totales}}{\text{Precio de Venta Unitario} - \text{Costos Variables Unitarios}}$$

- **Punto de equilibrio empresarial:** Considera ingresos, egresos totales y las utilidades netas.

- **Punto de producción:** Producción que se debe tener en el periodo para obtener la utilidad.

3.1.3. Características de Indicadores Financieros

- Proporcionan información sobre la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
- Indican la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos.
- Proporcionan una indicación de la solvencia a largo plazo de la empresa.
- Ofrecen varias medidas de éxito para la empresa con el fin de culminar sus beneficios.
- Dan una idea de la política de dividendos de la empresa y las perspectivas de crecimiento futuro.

3.1.4. Importancia de la Aplicación de Indicadores Financieros

El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. El objetivo de este estudio es analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente.

El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez.

El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa.

La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y

rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial.

Esta herramienta facilita el proceso de toma de decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción, permite identificar los puntos fuertes y débiles de la organización así como realizar comparaciones con otros negocios, ya que aporta la información necesaria para conocer el comportamiento operativo de la empresa y su situación económica-financiera, para lo cual se fundamenta en los datos expuestos en los estados financieros, que son utilizados para calcular y examinar los indicadores financieros. (Scrip.com, 2013)

3.2. Estados Contables

3.2.1. Concepto

Los Estados Contables son un tipo de informe contable, destinado principalmente a los usuarios externos, por medio de los cuales la empresa da a conocer públicamente su situación. (Sistema de Información Contable, 2015)

Los Estados Contables muestran aspectos patrimoniales, económicos y financieros de la organización. Existe la obligación legal de emitir Estados Contables en forma periódica. Existen normas especiales con respecto a la forma de presentación de los mismos y a la veracidad de su contenido.

Los Estados contables son utilizados también por los usuarios internos en la toma de decisiones acerca del curso a seguir y para control de la gestión de la empresa.

Los Estados Contables Básicos son los que muestran los aspectos más importantes de la empresa:

- Estado de Situación Patrimonial (también denominado Estado de Situación Financiera, Balance General o Balance de Situación).
- Estado de Resultados (también denominado Estado de Pérdidas y Ganancias o cuenta de pérdidas y ganancias).
- Estado de Evolución del Patrimonio Neto (también denominado Estado de Cambios en el Patrimonio Neto).
- Estado de Flujo de efectivo.
- Estado de Origen y Aplicación de los Fondos.

3.2.2. Características de los estados contables

La información financiera debe reunir determinadas características cualitativas con el fin de proporcionar el cumplimiento de sus objetivos y, en consecuencia, garantizar la eficacia en su utilización por parte de sus diferentes destinatarios (usuarios).

Las características que deben reunir los estados financieros son: (Monografías.com, 2015)

- **Comprensibilidad:** la información debe ser de fácil comprensión para todos los usuarios, no obstante, también se deben agregar notas que permitan el entendimiento de temas complejos, para la toma de decisiones.
- **Relevancia / sistematización:** la información será de importancia relativa, cuando al presentarse dicha información y omitirse por error, puede perjudicar e influir en las decisiones tomadas.
- **Confiabilidad:** la información debe estar libre de errores materiales, debe ser neutral y prudente, para que pueda ser útil y transmita la confianza necesaria a los usuarios.
- **Comparabilidad:** esta información se debe presentar siguiendo las normas y políticas contables, de manera que permita la fácil comparación con periodos anteriores para conocer la tendencia, y también permitirá la comparación con otras empresas.
- **Pertenencia:** Debe satisfacer las necesidades de los usuarios.

3.2.3. Fuentes de Información Financiera

Las fuentes de información son instrumentos para el conocimiento, búsqueda y acceso a la información. La difusión del uso de la comunicación por medio del ordenador y de flujos de información a través de Internet, adquiere una importancia estratégica y decisiva. Esta importancia será cada vez mayor para dar forma a la cultura futura y aumentará la ventaja estructural de las elites que han determinado su formato. Debido a la novedad histórica del medio y a la cierta mejoría de la posición relativa. (Monografías.com, 2015)

Para identificar y seleccionar las distintas opciones que se van presentando durante la gestión de un negocio, es necesario que el responsable de tomar las decisiones cuente con suficiente información de calidad. De hecho, la calidad de la información afecta la calidad de la decisión, y esto consecuentemente repercute en forma favorable o desfavorable en la empresa.

La información financiera es elaborada por un departamento del área de finanzas (departamento de contabilidad), sus datos se refieren a transacciones o eventos ya sucedidos (informes históricos) o bien que se estima que van a suceder (información proyectada) y están cuantificados en dinero.

- **Balance General o Estado de Situación Financiera**

Según (Bravo, Lambretón, & Márquez, Introducción a Las Finanzas, 2007), definen que, en el balance general también conocido como estado de situación financiera, se presentan valuados tanto los bienes y derechos (existencias) con que cuenta la empresa, como las fuentes de financiamiento a las que tuvo que recurrir para obtenerlos.

Es debido a esta igualdad que se le da el nombre de balance. Se presenta a una fecha determinada, usualmente al final de un mes o un año, es decir, indica en qué se tiene invertido el dinero y la forma en que esa inversión se financió en una fecha específica. Por esta razón se considera un estado financiero estático.

Por otro lado, (Gitman & Zutter, 2012), expresan que el balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado sopesa los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo que aportan los dueños).

Se hace una distinción importante entre los activos y los pasivos a corto y a largo plazos. Los activos corrientes y los pasivos corrientes son activos y pasivos a corto plazo. Esto significa que se espera que se conviertan en efectivo (en el caso de los activos corrientes) o que sean pagados (en el caso de los pasivos corrientes) en un año o menos.

Todos los demás activos y pasivos, junto con el patrimonio de los accionistas (que se supone tiene una vida infinita), se consideran de largo plazo porque se espera que permanezcan en los libros de la empresa durante más de un año.

- **Estado de Pérdidas y/o Ganancias o Estado de Resultados**

Los autores (Gitman & Zutter, 2012), expresan que el estado de resultados también se le conoce como estado de pérdidas y ganancias. En él se resume el resultado de las operaciones de un periodo determinado, que puede ser un mes, un trimestre, un semestre o un año, con el fin de conocer si la empresa fue eficiente o ineficiente en la consecución de sus logros y en los esfuerzos realizados. Por tener esta naturaleza periódica, se considera un estado financiero dinámico.

Por su importancia, el estado de resultados es un estado financiero básico, en él se determina el monto en el cual los logros (ingresos) superan a los esfuerzos (gastos), y al remanente se le llama resultado, que puede ser una eficiencia (resultado positivo) o una ineficiencia (resultado negativo).

El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico. Los más comunes son los estados de pérdidas y ganancias que cubren un periodo de un año que termina en una fecha específica, generalmente el 31 de diciembre del año calendario. Sin embargo, muchas empresas grandes operan en un ciclo financiero de 12 meses, o año fiscal, que termina en una fecha distinta del 31 de diciembre.

3.2.4. Finalidad de los Estados Contables

En relación a lo establecido por (Gitman & Zutter, 2012), los estados financieros se presentan acompañados de notas y cuadros, que "revelan" o aclaran puntos de interés que, por motivos técnicos o prácticos, no son reflejados en el cuerpo principal.

Estos estados financieros son la base de otros informes, cuadros y gráficos que permiten calcular la rentabilidad, solvencia, liquidez, valor en bolsa y otros parámetros que son fundamentales a la hora de manejar las finanzas de una institución.

Habitualmente cuando se habla de estados financieros se sobreentiende que son los referidos a la situación actual o pasada, aunque también es posible formular estados financieros proyectados. Así, podrá haber un estado de situación proyectado, un estado de resultados proyectado o un estado de flujo de efectivo proyectado.

La información contenida en los estados financieros debería reunir, para ser útil a sus usuarios, las siguientes características:

- Pertinencia
- Confiabilidad
- Aproximación a la realidad
- Esencialidad
- Neutralidad
- Integridad
- Verificabilidad
- Sistemática
- Comparabilidad
- Claridad

3.3. Toma de Decisiones

3.3.1. Definición

La toma de decisiones es un proceso que atraviesan las personas cuando deben elegir entre distintas opciones. El proceso de la toma de decisiones hace hincapié en conflictos que se presentan y a los cuales hay que encontrarles solución.

Es el proceso por medio del cual se obtiene como resultado una o más decisiones con el propósito de dar solución a una situación. Pueden participar uno o más actores y se elige entre varias alternativas.

La toma de decisiones es el proceso a través del cual, se escoge un curso de acción como respuesta a un problema de decisión. (Ecured, 2010)

3.3.2. Proceso de Toma de Decisiones

- **La identificación de un problema:** el primer paso del proceso de toma de decisiones es haber detectado que hay una diferencia entre el estado actual de la situación y el estado deseado. Esta discrepancia o problema ejerce una presión sobre el administrador que le obliga a actuar, ya sea por políticas de la organización, fechas límite, crisis financieras, futuras evaluaciones del desempeño, entre otros ejemplos. Para que una situación se pueda considerar un problema, el administrador debe disponer de la autoridad, el dinero, la información y cuantos recursos sean necesarios para actuar. Si no es así, nos encontramos delante de unas expectativas que no son realistas.
- **La identificación de los criterios para la toma de decisiones:** señalar la pauta o los métodos que resultarán relevantes para solucionar el problema. Cada individuo responsable de tomar decisiones en la empresa posee un abanico de criterios que lo guían en su cometido, y es importante conocer cuáles se tienen en cuenta y cuáles se omiten, ya que estos últimos resultarán irrelevantes para el encargado de tomar la decisión.
- **La asignación de ponderaciones a los criterios:** priorizar de forma correcta los criterios seleccionados en la etapa anterior, puesto que no todos van a tener la misma relevancia en la toma de la decisión final. Normalmente existe un criterio preferente, y el resto se pueden ponderar comparándolos entre ellos y valorándolos en relación al preferente.

- **El desarrollo de alternativas:** consiste en ser capaz de obtener y presentar todas las alternativas factibles que podrían resolver el problema con éxito.
- **El análisis de las alternativas:** el responsable de la toma de decisiones en la empresa debe estudiar minuciosamente las alternativas que se han propuesto. Las fortalezas y las debilidades de cada una deberían ponerse de manifiesto de forma clara una vez comparadas con los criterios seleccionados y ordenados en la segunda y la tercera etapa. Aunque es cierto que algunas evaluaciones pueden acercarse a la objetividad, hay que tener claro que la mayoría de ellas son subjetivas a causa de su carácter de juicio de valor.
- **La selección de una alternativa:** una vez establecidas y presentadas todas las alternativas, y una vez evaluadas por el responsable de la toma de decisiones según los criterios establecidos y jerarquizados, es el momento de elegir una sola alternativa: la mejor de las presentadas según el procedimiento establecido.
- **La implantación de la alternativa:** una vez completado el proceso de selección de la decisión a ejecutar, cobra una importancia también vital la aplicación de la misma. Lo primero que hay que hacer para llevar a cabo la decisión es comunicarla a las personas afectadas y conseguir que se comprometan con ella. Es más fácil conseguirlo si las personas responsables de ejecutar una decisión participan en el proceso. Estas decisiones se llevan a cabo desde una planificación, organización y dirección efectivas.
- **La evaluación de la efectividad de la decisión:** por último, hay que evaluar el resultado conseguido a raíz de la decisión tomada y la solución adoptada y comprobar si se ha corregido el problema. Si éste todavía persiste, tendrá que estudiarse cuál de las fases anteriores resultó errónea y afrontar una nueva decisión respecto a la decisión inicial: desestimarla por completo o retomarla de forma distinta desde alguno de los pasos anteriores. (Teruel, 2018)

Para tomar según qué tipo de decisiones se pueden utilizar modelos para simplificar una realidad demasiado compleja. El objetivo es destacar los aspectos de la realidad más relevantes para el análisis y, gracias, al modelo, lograr una mejor comprensión y descripción de esa realidad que representa. Los modelos se pueden clasificar en: (Blog.Net, 2016)

- **Objetivos y subjetivos:** cuando los sucesos no pueden expresarse objetivamente y no existen modelos formales para su estudio, éstos deben ser informales y basarse en la subjetividad y la intuición.

- **Analíticos y de simulación:** los analíticos sirven para obtener soluciones y deben ser resueltos, y los de simulación son representaciones simplificadas de la realidad para estudiar en ellas los efectos de las distintas alternativas.
- **Estáticos y dinámicos:** los estáticos no utilizan la variable tiempo, mientras que en los dinámicos es un parámetro fundamental.
- **Deterministas y probabilísticos:** en los deterministas se conocen con certeza todos los datos. Si no, se trata de un modelo probabilístico, aleatorio o estocástico.

3.3.3. Tipos de Toma de Decisiones

- **Decisiones estratégicas:** Son aquellas que afectan a toda la empresa (o a una buena parte de la misma) durante un largo periodo de tiempo. Influyen, por lo tanto, en los objetivos generales de la empresa y en su modelo de negocio. Estas decisiones son tomadas por los máximos responsables de las compañías (CEO, presidentes, directores generales, comités de dirección, etc.)
- **Decisiones Programadas:** Son repetitivas y rutinarias en la medida en que se ha establecido un procedimiento definitivo para manejarlas y así no tener que tratarlas como nuevas cada vez que ocurren.
- **Decisiones No programadas:** Son novedosas no estructuradas. No existe un método de recetario para manejar el problema porque no ha surgido antes o porque su naturaleza y su estructura son complejas.
- **Decisiones tácticas:** Afectan únicamente a parte de la empresa, o a parte de sus procesos, y generalmente se toman desde un solo departamento (o de unos pocos). Tienen un impacto relevante a medio plazo (1 o 2 años, como máximo), y son tomadas por cargos intermedios (jefes de departamento, gerentes, etc.)
- **Decisiones operativas:** Afectan a sus actividades específicas, con un alcance muy claro, y su efecto es inmediato o muy limitado en el tiempo. Estas decisiones son responsabilidad de los niveles bajos de la jerarquía empresarial (jefes de equipos, encargados de área, dependientes, etc.)
- **Decisiones estructurales:** En este caso, las variables que afectan a la decisión son perfectamente conocidas, y en muchos casos el proceso de decisión puede representarse mediante un diagrama de flujo, e implementarse mediante un

algoritmo. En casos extremos, ni siquiera es necesaria la intervención humana, aunque no es lo habitual.

- **Decisiones desestructuradas:** Son aquellas decisiones en la que no es posible diseñar un “flujo de decisión” en detalle, no es evidente que inteligencia se debe aplicar, ni como se debe diseñar el proceso, ni con qué criterios decidir. Suelen ser decisiones que se toman ante eventos inesperados o que ocurren muy esporádicamente. En estos casos, evidentemente, la intervención humana es insustituible.
- **Decisiones semiestructuradas:** Es el caso intermedio. En cierto sentido, me atrevo a decir que son todas o casi todas las decisiones, que se encuentran en algún punto intermedio entre los dos extremos descritos anteriormente. En este caso, algunos pasos del proceso de decisión están claros y pueden definirse razonablemente, aunque existen otros aspectos inciertos que es necesario valorar. (Business Intelligence, 2010)

3.3.4. Importancia de la Toma de Decisiones

En la actualidad las empresas se ven regidas por el ambiente global en el que se desempeñan, el cual es altamente competitivo y exige una constante toma de decisiones estratégicas si se busca permanecer en el mercado de manera exitosa y rentable. Esta situación lleva a las organizaciones a enfrentar los mercados con cautela al optimizar sus recursos.

Uno de los cimientos esenciales en las que se fundamenta la toma de decisiones en cualquier empresa es el aprovechamiento del conocimiento, éste proviene directamente de la persona encargada de realizarla y tenemos como supuesto que cuenta con la información del contexto, de la industria y tiene la capacidad de seleccionar el curso de acción más favorable a la organización. (Blog. Corponet, 2014)

Una toma de decisión inteligente y estratégica es sumamente trascendental en una empresa, ya que involucra el análisis de datos y la lectura del entorno, donde la organización se conoce a sí misma, tanto hacia adentro como hacia fuera. Pero también es importante conocer cuáles son las capacidades de la competencia y el potencial del mercado. Una empresa que no conoce a la competencia no puede tener una toma de decisión inteligente, estructurada e integral.

De igual manera, hay que considerar cuestiones no tan cuantitativas o técnicas, como lo son la capacidad de analizar el entorno y la experiencia propia y de los demás actores en el mercado. En otras palabras, hay que analizar datos procurando una buena información y

conocimiento. Estos tres niveles nos conducen a una comprensión más cabal de la realidad en la que se desenvuelve una organización: partiendo de que existen condiciones dinámicas y capacidades para adaptarse en uno u otro sentido. (Esan. Edu, 2016)

3.4. Empresa

3.4.1. Definición

Con respecto a lo indicado por (Bravo, Lambretón, & Humberto, 2007), una empresa se define como una entidad económica que está constituida por recursos humanos y por recursos económicos que es necesario administrar para el logro de ciertos objetivos.

Entidad en la que intervienen el capital y el trabajo como factores de producción de actividades industriales o mercantiles o para la prestación de servicios. Una empresa es una organización de personas que comparten unos objetivos con el fin de obtener beneficios. (Definiciones.com, 2012)

Una empresa es una unidad productiva agrupada y dedicada a desarrollar una actividad económica con ánimo de lucro. En nuestra sociedad, es muy común la creación continua de empresas.

En general, una empresa también se puede definir como una unidad formada por un grupo de personas, bienes materiales y financieros, con el objetivo de producir algo o prestar un servicio que cubra una necesidad y por el que se obtengan beneficios. (Debitoor, 2012)

3.4.2. Objetivos de las empresas

Los objetivos de una empresa son resultados, situaciones o estados que una empresa pretende alcanzar o a los que pretende llegar, en un periodo de tiempo y a través del uso de los recursos con los que dispone o planea disponer.

Establecer objetivos es esencial para el éxito de una empresa pues éstos establecen un curso a seguir y sirven como fuente de motivación para los miembros de la misma.

Pero además de ello, otras ventajas de establecer objetivos para una empresa son: (Crece Negocios, 2015)

- Permiten enfocar esfuerzos hacia una misma dirección.
- Sirven de guía para la formulación de estrategias.
- Sirven de guía para la asignación de recursos.

- Sirven de base para la realización de tareas o actividades.
- Permiten evaluar resultados al comparar los resultados obtenidos con los objetivos propuestos y, de ese modo, medir la eficacia o productividad de la empresa, de cada área, de cada grupo o de cada trabajador.
- Generan coordinación, organización y control.
- Generan participación, compromiso y motivación y, al alcanzarlos, generan satisfacción.

3.4.3. Tipos de empresas

3.4.3.1. Empresa según su tamaño

Según el número de trabajadores y el tipo de estructura que posean se pueden diferenciar estos tipos de empresas: (Pyme, 2013)

- **Microempresas:** son empresas que tienen hasta un máximo de 10 trabajadores y suelen pertenecer a un único socio que también trabaja para la empresa.
- **Pequeñas empresas:** las pequeñas empresas poseen un número de trabajadores que va desde los 11 hasta los 49. Muchas de estas empresas son negocios familiares y ya poseen una estructura organizacional que deriva en una división del trabajo. Suelen ser empresas rentables e independientes, aunque no poseen grandes recursos financieros y de capital.
- **Medianas empresas:** las pequeñas y medianas empresas son gran parte de la economía y el tejido empresarial. Estas últimas poseen plantillas de entre 50 y 250 trabajadores con una estructura y departamentos organizados que permiten delimitar el trabajo y las responsabilidades.
- **Grandes empresas:** este tipo de empresas poseen más de 250 trabajadores y en la mayoría de ocasiones apuestan en la internacionalización con el objetivo de llevar sus productos por todo el mundo y conseguir mayores beneficios.

3.4.3.2. Empresa según su Actividad

Agropecuarias.

Son aquellas que explotan en grandes cantidades los productos agrícolas y pecuarios. Ejemplos: granjas avícolas, porcinas, invernaderos, haciendas de producción agrícola.

Son las empresas que proporcionan materia prima a otras industrias, por ejemplo, pesca, agricultura, caza, explotación de bosques, etc.

La empresa agropecuaria es un sistema complejo donde interactúan muchos factores para lograr el objetivo planteado. Debido a esto es necesario que el productor tenga los conocimientos para poder interpretar este complejo sistema, se capacite permanentemente y disponga del tiempo necesario para juntar información, ordenarla y analizarla.

Para lograr este objetivo se necesita la conjunción de los factores de producción: Tierra - Capital - Trabajo- Factor Empresarial. (Tecoloco, 2016)

La gestión de la empresa agropecuaria implica todos aquellos elementos vinculados al manejo de la misma con criterios económicos. Dicha definición tiene un sentido amplio y engloba tanto al planeamiento- la toma de decisiones - ejecución - control y evaluación.

Es decir que el proceso administrativo de una empresa incluye a un conjunto de aspectos que se refieren al futuro, al presente y al pasado. (Monografías.com, 2015)

Comerciales

Las empresas comerciales son aquellas que se dedican a la compra y venta de productos que bien pueden ser materias primas o productos terminados; las empresas comerciales cumplen la función de intermediarias entre los productores y los consumidores y no realizan ningún tipo de transformación de materias primas. (Definiciones.com, 2014)

Por otra parte (Bravo, Lambretón, & Humberto, 2007), afirman que las empresas comerciales realizan la operación de compra-venta de mercancías, para lo cual requieren de una infraestructura física y de sistemas de distribución y almacenamiento para la adquisición, distribución y venta de las mercancías. Al área o departamento responsable de que este proceso sea ejecutado eficazmente se le conoce como departamento de operaciones. Estas empresas deben contar primero con almacenes para poder mantener grandes cantidades de mercancías que compran a sus proveedores. Posteriormente, estas mercancías son trasladadas hacia los centros de distribución o puntos de venta donde son vendidas a los clientes.

Características de las empresas comerciales:

- Las empresas comerciales se caracterizan porque no realizan una transformación sobre los materiales adquiridos recurriendo a fuentes de energía y al trabajo aplicado al producto (a diferencia de las empresas manufactureras o industriales), sino que cumplen una función de intermediarios entre el productor y el consumidor.

- Estas empresas pueden ser de tipo público o privado, y en muchos casos existen empresas que se dedican simultáneamente al comercio y a la producción industrial.

Tipos de empresas comerciales

Las empresas comerciales se clasifican en tres grandes categorías: (Org. Empresas)

- Empresas comerciales minoristas: comercian a pequeña escala, en una región geográfica relativamente pequeña, y los clientes suelen ser los consumidores finales del producto (por ejemplo, un almacén de barrio o un local de ropa).
- Empresas comerciales mayoristas: compran bienes en grandes cantidades, y luego los venden a comercios minoristas.
- Empresas comerciales comisionistas: se dedican a vender productos a cambio de una comisión por las ventas.

De Servicios

Se denominan empresas de servicios a aquellas que tienen por función brindar una actividad que las personas necesitan para la satisfacción de sus necesidades (de recreación, de capacitación, de medicina, de asesoramiento, de construcción, de turismo, de televisión por cable, de organización de una fiesta, de luz, gas etcétera) a cambio de un precio. Pueden ser públicas o privadas. (Definiciones.com, 2010)

El producto que ofrecen es intangible (no puede percibirse con los sentidos), aunque es posible observar que se ha creado toda una red de personal y equipamiento que permiten llevar a cabo su trabajo.

Estas empresas, organizaciones con fines de lucro, advierten las necesidades y recursos del grupo de personas a que estarán destinadas, a través de un estudio de mercado, y buscan hacer algo que les solucione la carencia.

Las empresas de servicios integran lo que se denomina sector terciario de las economías, y es el que más ha crecido en los países desarrollados, donde la mayoría de la población se dedica a ello. (Sociales, 2014)

Industriales

Son aquellas que se dedican a convertir materias primas en otros productos. Estos artículos finales pueden servir para cubrir las necesidades de los consumidores o por el contrario presentarse como un elemento más en otros procesos de producción.

Llevar a cabo procesos productivos por medio de sus trabajadores y ayudados por las mejores tecnologías. Además de crear una gran cantidad de productos, también deben realizar otros tipos de tareas como las que están relacionadas con la administración (documentación) y las de comercialización para la compra y venta de los diferentes recursos que se utilizan en la empresa.

Características

- Por norma general las empresas industriales, suelen estar ubicadas en grandes espacios para poder llevar a cabo sus tareas de producción.
- Fabrican productos a gran escala, aunque también existen empresas más pequeñas con una producción más reducida.
- Generan un buen número de puestos de trabajo, debido a que se necesita mucha mano de obra para llevar a cabo todo el proceso.
- Se utilizan normas y pautas de actuación estándares, siendo raro encontrar una empresa industrial con un proceso específico.
- Finalmente, entre sus características principales hay que destacar también que pueden llevar dos tipos de producción, ya sea en línea o en serie, pero esto dependerá directamente del producto final al que se quiera llegar.

Objetivos

La actividad industrial comprende tres objetivos importantes:

- Fabricar productos destinados a satisfacer necesidades específicas directas o indirectas de la población.
- Servir a la comunidad en la que opera.
- Generar riqueza mediante la inversión de una suma determinada de recursos en la elaboración de bienes o servicios.
- Incrementar su producción y crear nueva producción.

Régimen de Zona Franca

La presente Ley tiene por objeto establecer el régimen jurídico de las zonas francas de exportación, con el propósito de mantener y atraer la inversión extranjera directa que complementa el esfuerzo de la inversión nacional y promueva las exportaciones, para lograr el desarrollo social y económico del país.

Entiéndase por Zona Franca de Exportación, que en lo sucesivo de esta ley por brevedad se designará “La Zona” o “Las Zonas”, toda área del territorio nacional, sin población residente, bajo la vigilancia de la Dirección General de Servicios Aduaneros (DGSA),

sometida a control aduanero especial y regulada por la Comisión Nacional de Zonas Francas conforme lo establecido en la presente ley y su reglamento.

Las Zonas tienen como objeto principal promover la inversión y la exportación mediante el establecimiento y operación de diferentes zonas tales como: zonas francas de transformación, producción de bienes industriales y agroindustriales, zonas francas logísticas, zonas francas de servicios, zonas francas de tercerización, así como otras que se dediquen a la producción y exportación de bienes y/o servicios, bajo un régimen fiscal y aduanero de excepción. La actividad de las zonas francas estará orientada exclusivamente a la exportación.

Las Zonas Francas de Exportación deben considerarse para efectos fiscales como situadas fuera del territorio nacional, sujetas en todo caso a los períodos de exenciones establecidos en la presente Ley y su Reglamento. Las materias primas, maquinarias, equipos, servicios, bienes y mercancías destinadas a las operaciones de las empresas en las Zonas se admitirán sin el pago de los gravámenes de importación y otros que correspondan según lo dispuesto en los siguientes artículos. (Gaceta L. , 2015)

Beneficios para los usuarios de Zonas Francas

- Exención del 100% del Impuesto sobre la renta, después de iniciado su funcionamiento.
- Exención del total de pago de impuestos a la importación de maquinaria, herramientas, repuestos y otros implementos necesarios para el funcionamiento de la zona.
- Exención total de impuestos de ventas o selectivas de consumo.
- Exención total de impuestos municipales. (Gaceta, 1991)

Ley de Admisión Temporal para el Perfeccionamiento Activo de Facilitación de las Exportaciones; Ley N 382.

La presente Ley tiene por objeto regular las facilidades requeridas en la admisión temporal para perfeccionamiento activo, así como las que se requieren por la reexportación de los productos compensadores fuera del territorio nacional, incluyendo las ventas a las Zonas Francas Industriales de Exportaciones en sus diferentes modalidades.

Bajo el principio general de facilitación establecido en el Artículo 1 de la presente Ley, las diversas modalidades y mecanismos contenidos en la presente Ley funcionarán de manera ágil y complementaria entre sí, y compatible con la Ley de Justicia Tributaria y Comercial y su reforma.

El régimen de Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo es el sistema tributario que permite tanto el ingreso de mercancías en el territorio aduanero nacional como la compra local de las mismas sin el pago de toda clase de derechos e impuestos.

Las mercancías a que se refiere el párrafo anterior serán reexportadas o exoneradas en su caso, de conformidad con el Artículo 7 de esta Ley, después de ser sometidas a un proceso de transformación, elaboración, reparación u otro contemplado en el Reglamento de la presente Ley.

Limitaciones a la Aplicación del Régimen y Otras Suspensiones y Devoluciones.

De no ser posible aplicar la suspensión previa de derechos e impuestos por razones de administración tributaria, el régimen a que se refiere el artículo anterior se aplicará bajo el procedimiento de devolución posterior de los mismos.

Los derechos e impuestos que son objeto de suspensión o devolución en virtud de esta Ley incluyen los arancelarios y cualquier otro de carácter fiscal que grave las importaciones, las ventas locales o el ingreso bruto, encarezcan las materias primas, bienes intermedios o de capital adquiridos por el exportador, ya sea por la vía de importación directa o por compra local y que hayan sido incorporados en bienes exportados de manera directa o utilizados en producción de los mismos.

Se exceptúa del derecho de suspensión o devolución los tributos que graven la gasolina y el diésel, salvo para las actividades comerciales pesqueras, incluyendo la pesca industrial, artesanal y la acuicultura. El MHCP no reembolsará los pagos que no le hayan sido efectuados.

Las empresas usuarias de Zonas Francas Industriales de Exportación, conforme al Decreto No. 46-91, publicado en la Gaceta No. 221 del 22 de noviembre de 1991, no podrán acogerse al Régimen de Admisión Temporal establecido en la presente Ley. (Legislación Asamblea, 2014)

IV. SUPUESTO

4.1. Supuesto

La implementación de Indicadores Financieros en la Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., contribuirá a que se tomen decisiones acertadas en la empresa.

4.2. Matriz de Categorías y Subcategorías

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
¿Cuáles son los puntos críticos encontrados en la información contable de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. de Nicaragua, S.A., Estelí, correspondient e al II semestre 2017, que inciden en el proceso de toma de decisiones?	Identificar los puntos críticos existentes en la información contable de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., correspondiente al II semestre 2017, que inciden en el proceso de toma de decisiones.	Información Contable	Según (Naccarato, 2010), es aquella que, en determinado tiempo y lugar, proporcionan la información suficiente para que los usuarios puedan formarse una opinión sobre la situación patrimonial, económica y financiera del ente.	<ul style="list-style-type: none"> Utilidad de la información contable. Procedimientos contables Usuarios de la información contable. Cualidades de la información contable Obligaciones Contables del empresario ante la ley. Datos del Balance General. 	<p>Primaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> Gerente General Contador <p>Secundaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> Documentos contables 	<p>Entrevistas dirigidas.</p> <p>Revisión documental.</p>	<p>Estados Financieros</p> <p>Balance General</p> <p>Estado de Resultados</p>

				<ul style="list-style-type: none"> • Estado de Resultados. • Debilidades en la información financiera. 			
		Proceso de Toma de Decisiones	Es el proceso mediante el cual se elige la mejor opción posible para solucionar un problema, haciendo uso de la información contable obtenida, con el fin de mejorar la efectividad y eficiencia en el desempeño de la organización. (Conduce Tu Empresa, 2018)	<ul style="list-style-type: none"> • Etapas del proceso de toma de decisiones 	Primaria: <ul style="list-style-type: none"> • Gerente General Secundaria: <ul style="list-style-type: none"> • Acta constitutiva por delegación de Funciones. 	Entrevistas dirigidas	Políticas internas de la empresa Estatutos de Constitución

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
¿Qué indicadores financieros se deben aplicar a los estados contables proporcionados por Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, del II semestre 2017, que contribuyan a mejorar el proceso de toma de decisiones?	Aplicar indicadores financieros a estados contables proporcionados por Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., Estelí, del II semestre 2017, que contribuyan a mejorar el proceso de toma de decisiones.	Indicadores Financieros	(Gabriela, 2015) , argumenta que son herramientas o instrumentos que se diseñan y utilizan en el análisis financiero para poder realizar una evaluación de la información obtenida de los estados financieros y medir el grado de eficiencia de la misma.	<ul style="list-style-type: none"> • Liquidez • Actividad • Endeudamiento • Rentabilidad • Punto de Equilibrio 	Primaria: <ul style="list-style-type: none"> • Contador • Gerente General Secundaria: <ul style="list-style-type: none"> • Documentos Contables 	Entrevista Análisis Documental	Estados Financieros
		Estados contables	Son el resultado de la contabilidad y tienen por objeto	<ul style="list-style-type: none"> • Balance General o Estado de Situación de Financiera. 	Primaria: <ul style="list-style-type: none"> • Contador Secundaria:	Análisis Documental	Estados Financieros

			detallar la situación económica y financiera de la compañía en un determinado e informar de los cambios que experimenta la misma. (Economía Web side, 2007)	<ul style="list-style-type: none">• Estado de Resultados	<ul style="list-style-type: none">• Documentos Contables		
--	--	--	---	--	--	--	--

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
¿De qué manera la aplicación de indicadores financieros incide en el proceso de toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A., Estelí?	Evaluar la aplicación de los indicadores financieros y su incidencia en el proceso de toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A, Estelí, en el segundo semestre 2017.	Aplicación de indicadores	Es un proceso donde se comparan dos o más tipos de datos que sirve para elaborar una medida cuantitativa o una observación cualitativa. (OIT CINTERFOR, 2016)	<ul style="list-style-type: none"> Evaluación de porcentajes obtenidos. Indicadores Financieros. Punto de equilibrio. 	Primaria: <ul style="list-style-type: none"> Gerente General 	Entrevistas dirigidas.	Estados Financieros
		Toma de decisiones	Es un proceso sistemático y racional a través del cual se selecciona una alternativa, siendo esta la optimizadora. (Conduce Tu	<ul style="list-style-type: none"> Según la frecuencia: Decisiones programadas. Decisiones no programadas. Según el grado de urgencia: De rutina. 	Primaria: <ul style="list-style-type: none"> Gerente General 	Entrevistas Dirigidas	Resultados de Indicadores Financieros

			Empresa, 2018)	De emergencia. <ul style="list-style-type: none">• Según el nivel de importancia: Estratégicas. Operativas.			
--	--	--	-------------------	---	--	--	--

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
¿Cómo proponer como política interna, la aplicación de indicadores financieros que ayuden a mejorar el proceso de toma de decisiones en la empresa de Tabaco J. Fuego Cigar Co De Nicaragua, S.A., Estelí?	Proponer como política interna, la aplicación de indicadores financieros para mejorar el proceso de toma de decisiones en la empresa de Tabaco J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., Estelí.	Estrategia Empresarial	Es la manera en que una organización, define como crear valor. Se trata del qué hacer y cómo hacerlo. Define los objetivos de la empresa, las acciones y recursos a emplear, para cumplir con dichos objetivos. (Conexión Esan, 2017)	<ul style="list-style-type: none"> Herramienta FODA. Mapa estratégico. Estrategia de aplicación de indicadores Financieros en Excel. 	<p>Primaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> Gerente General <p>Secundaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> Documentos Contables 	Entrevistas	Políticas de la empresa.

		Política Interna	Son un conjunto de directrices documentadas que establecen normas en áreas como procedimientos apropiados y comportamiento de los empleados. (PYME La Voz, 2018)	<ul style="list-style-type: none">• Política Organizacional.• Programas y proyectos de nivel institucional.• Políticas de inversión	<ul style="list-style-type: none">• Primaria: Gerente General	Revisión Documental	Manual de procedimientos
--	--	------------------	--	---	---	---------------------	--------------------------

V. DISEÑO METODOLÓGICO

5.1. Tipo de estudio

La orientación de esta investigación, posee un enfoque mixto, porque analiza y vincula datos cuantitativos y cualitativos en un mismo estudio, a fin de presentar resultados completos según la problemática planteada.

La investigación mixta es formalmente definida como la búsqueda donde el investigador mezcla o cambia métodos cualitativos y cuantitativos.

En ella se presentan características cualitativas porque se trata de identificar aspectos críticos de estados financieros a nivel de descripción, y es cuantitativa porque se aplica un instrumento cuantitativo como la guía de entrevistas e indicadores financieros, donde se analiza y evalúa los procesos contables que se llevan a cabo dentro de la misma empresa.

Según su aplicabilidad

Es una investigación aplicada y su finalidad es la resolución de problemas prácticos inmediatos en orden a transformar las condiciones del acto productivo y a mejorar la calidad del producto. (Hernández, Collado, & Baptista, 2010)

Además, pretende resolver un problema práctico sobre la incidencia que los indicadores financieros tienen sobre la vida económica de la empresa y sobre la importancia que éstos tienen en la toma de decisiones. Se propondrán estrategias o acciones para mejorar los procedimientos de aplicación de indicadores económicos a los estados financieros propios.

Según su enfoque

El enfoque mixto, determina que es un proceso que recolecta, analiza y vincula datos cuantitativos y cualitativos en un mismo estudio o una serie de investigaciones para responder un problema de investigación. (Hernández, Collado, & Baptista, 2006)

Por otro lado, se concentra en determinar la incidencia que tiene la aplicación de indicadores financieros en la empresa para que posteriormente el Gerente General evalúe las decisiones más acertadas que encaminen a la tabacalera a aplicar indicadores que conlleven a un óptimo crecimiento económico.

Según su finalidad.

Su enfoque es más explicativo, una vez aplicados los distintos indicadores financieros, se analizan los resultados obtenidos de las ratios y la incidencia que éstos tienen en el proceso de toma de decisiones.

La finalidad de la investigación mixta, no es reemplazar a la investigación cuantitativa, ni a la investigación cualitativa, sino utilizar las fortalezas de ambos tipos de investigación combinándolas y tratando de minimizar sus debilidades potenciales.

5.2. Población y muestra

5.2.1. Población

Es un conjunto total de individuos, objetos o medidas que poseen algunas características comunes observables en un lugar y en un momento determinado. (Enciclopedia económica.com, 2016)

De acuerdo al problema investigado y tomando los objetivos propuestos fue necesario detallar los elementos o individuos de estudio con quienes se llevó a cabo esta investigación.

El tema de investigación está dirigido a la empresa de Tabaco J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., del municipio de Estelí, departamento del mismo nombre, la que representa la población de este estudio.

5.2.2. Muestra

La muestra es un subconjunto fielmente representativo de la población. Hay diferentes tipos de muestreo. El tipo de muestra que se seleccione dependerá de la calidad y cuán representativo se quiera que sea el estudio de la población. (Enciclopedia económica.com, 2016)

La muestra objetivo de investigación, está constituida por dos niveles, que son operacionales y de dirección, es decir, el área de Gerencia General y el área de contabilidad, debido a que la información proporcionada para la investigación es brindada directamente por los responsables de dichos departamentos, donde se evaluará específicamente los estados financieros del II semestre 2017, y se pretende aplicar distintos indicadores financieros, analizar sus resultados y determinar la incidencia que éstos tienen en la toma de decisiones para lograr un óptimo crecimiento económico en Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A.

5.2.3. Tipo de muestreo

El tipo de muestreo es no probabilístico, por conveniencia porque se pretende seleccionar a individuos específicos para aplicar instrumentos claves para la accesibilidad a la información de las operaciones financieras ejecutadas en dicha empresa, es así, porque la información es proporcionada por el gerente general y contador de la Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., por su amplio conocimiento de los procesos contables.

5.2.3.1. Criterios de selección de muestra

Para seleccionar la muestra se definieron los siguientes criterios:

1. Disposición de los informantes claves a ser entrevistados (jefes de áreas) que realizan los procesos de contabilidad y gerencia.
2. Informantes claves de la empresa (responsable del área de gerencia y contabilidad de la empresa) que conocen del funcionamiento de la tabacalera.

5.2.4. Unidad de análisis

Son los elementos en los que recae la obtención de información y que deben de ser definidos con propiedad, es decir precisar, a quien o a quienes se va a aplicar la muestra para efectos de obtener la información. (Enciclopedia económica.com, 2016)

La unidad de análisis, está compuesta por el gerente general y contador, debido a que ambos tienen un conocimiento profundo del tema bajo estudio y se considera que la información proporcionada por ellos es de vital importancia para la toma de decisiones de la Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S, A.

5.3. Métodos y técnicas de recolección de datos

La recolección de datos se refiere al uso de una gran diversidad de técnicas y herramientas que pueden ser utilizadas para desarrollar los sistemas de información; se efectúa mediante la aplicación de los instrumentos diseñados en la metodología, utilizando dos métodos: las entrevistas y análisis documental.

5.3.1. La entrevista

Es una técnica orientada a establecer contacto directo con las personas que se considere fuente de información y tiene como propósito obtener información espontánea y abierta.

En esta investigación, se elaboraron entrevistas según los objetivos específicos propuestos con la finalidad de obtener información sobre las actividades enfocadas a los aspectos financieros relativos al tema de estudio, aplicando dicho instrumento a dos áreas en específico, la Gerencia General y contador de la misma.

5.3.2. Revisión documental

Es la operación que consiste en seleccionar las ideas relevantes de un documento a fin de expresar su contenido sin errores para recuperar la información contenida.

Para la recolección, procesamiento y análisis de los datos obtenidos se hizo uso del método empírico.

El método empírico consiste en la recolección de datos, en los cuales a base de teorías se derive una conclusión científica, empírico significa algo que ha surgido de la experiencia directa de las cosas, su fundamento radica en la percepción directa del objeto de investigación y del problema. (Tamayo, 1994)

Además, en el proceso que parte de lo general a lo particular se emplea el método deductivo. El conocimiento deductivo permite que las verdades particulares contenidas en las verdades universales se vuelvan explícitas. Esto es, que a partir de situaciones generales se lleguen a identificar explicaciones particulares contenidas explícitamente en la situación general. Así, de la teoría general acerca de un fenómeno o situación, se explican los hechos o situaciones particulares. (Mendez, 2009)

5.4. Etapas de investigación

La investigación, se presenta a través de un proceso sistemático que sigue un orden escalonado de etapas, según el avance de cada una de ellas, que en su totalidad se resumirán en cuatro, organizadas en tiempo y espacio. A continuación, detalles de cada una de ellas.

5.4.1. Etapa I: Investigación documental

En esta etapa se incluye el conocimiento previo de las líneas de investigación, las visitas a la institución para conocer los problemas existentes, elaboración y planteamiento del tema, obteniendo de esta manera el tema delimitado; revisión de tesis y fuentes teóricas relacionadas con la investigación, como: libros, sitios web, que sirven para elaborar el marco teórico, y de esta manera formular la base teórica sólida para la obtención de resultados de calidad.

Para el análisis de las fuentes documentales, fue necesario la búsqueda y observación de los hechos materiales escritos acerca de los temas abordados en esta investigación para absorber sus planteamientos esenciales y aspectos lógicos de sus contenidos y propuestas, con el fin de extraer los datos útiles.

5.4.2. Etapa II: Elaboración de instrumentos

Para llevar a cabo la recolección de datos de la investigación, es necesaria la elaboración de entrevistas dirigidas al gerente general y contador de la Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., quien es la persona encargada del manejo de las finanzas y análisis documental a los Estados Financieros de la Empresa. Estos medios permitirán conocer los aspectos necesarios para llevar a cabo una evaluación que facilite un mejor análisis del problema y así llegar a resultados.

La entrevista posee preguntas abiertas para satisfacer las inquietudes planteadas en el trabajo de investigación y profundizar los objetivos. Además, es necesaria la aplicación de indicadores financieros a los estados contables de la empresa.

5.4.3. Etapa III: Trabajo de campo

Esta etapa consistió en aplicar los instrumentos antes mencionados. Para aplicar la entrevista al gerente y contador, es necesaria la asistencia a la Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A, con el fin de obtener información sobre el tema a estudiar, así mismo realizar un análisis documental a los Estados Financieros del II semestre 2017, proporcionados por la gerencia, mediante los diferentes indicadores financieros existentes.

5.4.4. Etapa IV: Elaboración del documento final

Para la elaboración del documento final se hizo uso de entrevistas, documentos y análisis que contiene los pasos a seguir durante la investigación facilitando así un mejor orden lógico para lograr los objetivos propuestos.

Una vez recolectados los datos a través de las entrevistas aplicadas, se procede al análisis de la información, la que permite dar repuesta a los objetivos planteados al inicio de la investigación y poder concluir con éxito dicho estudio.

VI. RESULTADOS

Los resultados de la presente investigación surgen de la información obtenida por medio de las entrevistas aplicadas al Licenciado Engel Joel Morazán Úbeda, gerente general de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., y a la Licenciada Alba Marina Zelaya, contadora general de la misma.

Con el propósito de facilitar la lectura, las fórmulas y memoria de los cálculos aritméticos de cada uno de los análisis, los mismos podrán verse en el apartado de Anexos. En este acápite, únicamente se hace referencia a los resultados de los objetivos propuestos con su respectiva discusión encontrando dos secciones: el análisis utilizando las razones financieras y el análisis mediante la técnica de punto de equilibrio. Finalmente, se compilarán los resultados para determinar el diagnóstico financiero general de la empresa.

Objetivo Específico N° 1

Identificar los puntos críticos existentes en la información contable de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., correspondiente al II semestre 2017, que inciden en el proceso de toma de decisiones.

Categoría

Información Contable

La información contable cumple un papel clave, ya que permite identificar, registrar, medir, clasificar, analizar y evaluar de manera sistemática y ordenada todas las operaciones o actividades que se hacen en una organización. Es necesaria para quienes llevan adelante la empresa y también para todos aquellos que de alguna manera interactúan con la empresa desde fuera de ella. (Enciclopedia de Características, 2017)

Con respecto a lo investigado a través de la entrevista aplicada al gerente general (Morazán, 2019), se conoció que la contabilidad de la empresa J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, es realizada de manera informal, es decir no utilizan procedimientos contables ni tampoco llevan los libros diarios y libro mayor.

Según el gerente general de la empresa J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S. A (Morazán, 2019), expresa que:

“La información contable en la empresa es utilizada básicamente para conocer los recursos con que contamos, las obligaciones por pagar o deudas y resultados de las operaciones de la empresa que pueden simbolizar utilidades o pérdidas y para establecer las obligaciones con el estado”.

Para ellos, la preparación de estados financieros es el medio principal de suministro de información contable y según la contadora general (Zelaya, 2019), indica que:

“Nosotros elaboramos únicamente dos estados contables fundamentales que son: balance general o estado de situación financiera y el estado de resultados”.

Pero como empresa consideran que esa información solo es de utilidad para saber cuánto ganan, cuánto gastan y cuánto deben de invertir, sin embargo, no la toman como base para la toma de decisiones ya que desde su constitución su proceso de inversión lo realizan de manera empírica, es decir conforme su experiencia e instinto.

Dicha información es del conocimiento de dos tipos de usuarios, internos y externos. Dentro de los usuarios internos están los socios accionistas, gerente y responsable de contabilidad, quienes utilizan las cifras para tomar decisiones para el siguiente periodo a fin de determinar si en la empresa se necesita financiamiento o inversión.

Por otro lado, uno de los principales usuarios externos es la Dirección General de Ingresos (DGI), quien es el órgano responsable de recaudar los tributos internos de manera eficaz, eficiente y transparente al cual la empresa le proporciona sus estados contables a fin de pagar el 30% de impuestos en el caso que se obtengan ganancias. También brindan información a la Dirección General de Aduanas, quien es un ente facilitador del comercio exterior, que contribuye a la nación con una adecuada fiscalización y vigilancia del tráfico internacional de mercancías.

Por último, esta tabacalera le brinda su información contable al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), ya que esta institución es un usuario estatal que se encarga de proteger a los trabajadores contra los riesgos relacionados con la vida y el trabajo, proporcionando prestaciones económicas por invalidez, vejez, muerte y riesgos profesionales; asegurando servicios de salud para enfermedad, maternidad, accidentes comunes y riesgos profesionales; y brindando otros servicios sociales para elevar la calidad de vida de la población protegida. Todo ello se financia con el aporte solidario de los empleadores, trabajadores y el estado.

Es decir que para que se complete el proceso de fiscalización de pago de obligación patronal, se requiere información contable verídica de la empresa. Dicho eso, algunos datos de los estados contables como los sueldos de los colaboradores deben ser presentados al INSS a fin de proporcionar información verídica, donde se puedan hacer las deducciones correspondientes a los sueldos de los trabajadores y el INSS patronal.

Cabe recalcar que la información que se presente a los usuarios debe tener cierto tipo de cualidades que satisfagan las necesidades de tales usuarios, esta debe ser comprensible,

útil, clara, pertinente, confiable, oportuna, neutral, verificable, comparable y debe representar fielmente los hechos económicos de la empresa.

La contadora general (Zelaya, 2019), afirma que:

“Al ser la encargada del área de contabilidad, es mi responsabilidad preparar la información contable, revisada posteriormente por el gerente general de la tabacalera, la cual se realiza de manera mensual y con las características que establece la ley”.

Dicho eso, es importante recalcar que la empresa al estar constituida legalmente en el país, debe cumplir con algunas normativas. Según expresiones del gerente general (Morazán, 2019):

“Los empresarios tenemos obligaciones contables ante la ley, esto está regulado según el tipo de régimen al que pertenezca la empresa, por ejemplo, la tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua está bajo la Ley N° 382, Ley de Admisión Temporal para el Perfeccionamiento Activo de Facilitación de las Exportaciones, donde debemos llevar una contabilidad ordenada, adecuada a la actividad de la empresa, que permita un seguimiento cronológico de todas las operaciones, así como la elaboración periódica de balances”.

Es importante mencionar que, al pertenecer a esa ley, como empresa tienen el beneficio de exoneración de impuestos por entrada y salida de mercancías en el país además de la disminución del costo de adquisición de la materia prima y la facilidad de las exportaciones. Por otro lado, una de las principales limitaciones al estar bajo la Ley N° 382 Ley de Admisión Temporal para perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones, para crecer económicamente, es que esta ley no permite que se le vendan puros a cualquier persona del territorio nacional, solo están facultados a vender a fábricas que se encuentren bajo la misma Ley N° 382 y bajo el régimen de zonas francas, exceptuando a aquellas fábricas que se encuentren dentro del régimen general en Nicaragua.

Según los datos proporcionados por el gerente (Morazán, 2019):

“Este régimen actúa de esta manera, para proteger a la fábrica, ya que, si se le vendiera al régimen general, se le cobraría a la fábrica un 15% de impuestos, más el 1% de impuesto selectivo al consumo”.

Ante eso, como empresa deben cumplir con algunas normas contables en la presentación de estados financieros, y pagar los debidos impuestos fijados por la ley.

El gerente (Morazán, 2019) expresa que:

“Si bien en sus estados se exoneran los impuestos en relación a materia prima y exportaciones, se tienen que hacer descargos previos cuando se reexportan esos materiales que entraron al país sin impuesto”.

Por otro lado, ellos pagan mensualmente el 1% de los ingresos mensuales y cuando se realiza la declaración ante la DGI al final del año, si hubo utilidades se paga el 30% de impuestos, pero se le resta el 1% que se había venido pagando mensualmente, es decir que en la declaración anual solo pagan el 18%. Sin embargo, examinando los estados financieros, es notable que en el II semestre de 2017, la empresa tuvo un periodo de pérdidas debido a su reciente constitución, lo que conlleva a que no paguen impuestos.

Esto se demuestra a continuación:

J. FUEGO CIGAR CO DE NICARAGUA		Página	1
TABACOS DE ORIENTE DE		Fecha	22/02/2019
AL NORTE 120 RS AL OESTE			
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS			
Desde 01/01/2017		Hasta 30/06/2017	
		En C\$	
Código de Cta.	Descripción de la cuenta.	Subtotales	Totales
4	INGRESOS:		2930,854.47
41	ORDINARIOS		2543,269.20
4111	VENTAS		2543,269.20
4111-01	Tabacos Procesados	2543,269.20	
42	EXTRAORDINARIOS		387,585.27
4211	OTROS INGRESOS		387,585.27
4211-02	Ganancia Cambiaria	1,138.05	
4211-06	Prestaciones Sociales No Reclamadas	5,516.25	
4211-07	Material de empaque	380,930.97	
	SUBTOTAL		2930,854.47
5	COSTOS		2296,477.69
5111	COSTO DE VENTA		2296,477.69
6	GASTOS DE OPERACION		1348,940.66
6111	GASTOS DE COMERCIALIZACION		60,351.92
6111-03	SERVICIOS		25,411.47
6111-06	GTOS. OPERAT.DIVERSOS		34,940.45
6112	GASTOS DE ADMINISTRACION		1231,147.02
6112-01	GASTOS DEL PERSONAL		673,300.72
6112-02	MATERIALES Y SUMINISTROS		11,387.34
6112-03	SERVICIOS		537,486.03
6112-06	GTOS. OPERAT.DIVERSOS		8,972.93
6113	GASTOS FINANCIEROS		51,257.15
6113-01	Intereses	1,503.57	
6113-02	Comisiones Bancarias	19,781.27	
6113-04	Pérdida Cambiaria	26,879.84	
6113-05	Cargos por mora	3,092.47	
6115	GTOS. NO DE DUDUC. DE I.R.		6,184.57
6115-05	I.R. 10% S/Servicios Profesionales	4,474.57	
6115-07	Gastos Varios	1,710.00	
	SUBTOTAL		3645,418.35
	GANANCIA / PERDIDA		(714,563.88)

Puntos Críticos en la información contable

Analizando los estados financieros (Balance General y Estado de Resultados), se encontraron puntos críticos en la contabilidad de la empresa, que se pueden considerar como problemas que perjudican el proceso de inversión y crecimiento de la tabacalera.

Es importante mencionar que en el análisis de dichos estados, se dedujo que esta empresa presentan grandes deficiencias en la elaboración y presentación de sus estados contables, debido a que diversas cuentas del activo pertenecientes al balance general, no cuadraban, es decir la sumatoria de las subcuentas no correspondían a la suma total de la cuenta principal, donde dicha situación se hizo del conocimiento del gerente general, informando que el estado de situación financiera de la tabacalera presentaba fallas, a fin de que se nos proporcionaran estados financieros verídicos, confiables y verificables, de tal manera que el supuesto y propósito de la investigación, que es la aplicación y evaluación de razones financieras en estados contables se realizara en bases reales, proporcionando al final datos acertados que contribuyeran a formar estrategias apropiadas para la toma de decisiones.

El estado de situación financiera que presentaba fallas se muestra a continuación:

J. FUEGO CIGAR CO DE NICARAGUA
TABACOS DE ORIENTE DE
AL NORTE 120 RS AL OESTE

Página 1
Fecha 22/02/2019

BALANCE GENERAL DE LA EMPRESA

Al 30/06/2017 En C\$

Código de Cta.	Descripción de la cuenta.	Subtotales	Totales
11	CIRCULANTE		2,973,030.64
1101	EFFECTIVO EN CAJA		9,681.20
1101-03	Caja Chica	9,681.20	
1102	EFFECTIVO EN BANCOS		(35,904.50)
1110	CUENTAS X COBRAR CLIENTES		(208,297.42)
1110-01	EXTRANJEROS		(208,297.42)
1111-02	DIVERSAS	2,180.60	
1113	ANTICIPOS A JUSTIFICAR	129,445.88	
1115	ADELANTO A PROVEEDORES	8,658.00	
1115-02	Freddy Morazan	55,093.58	
1115-03	Servicios técnicos y profesionales	11,756.25	
1115-05	Plasencia Cigars S.A.	46,789.49	
1115-09	Jeyling Alfaro Manzanares	12,016.08	
112	INVENTARIOS		2,941,611.48
1120	MATERIAS PRIMAS		425,285.30
1120-02	Tripa	252,720.55	
1120-03	Picadura	60,451.34	
1120-04	Banda	14,174.10	
1120-05	Capote	11,743.69	
1121	MATERIALES Y SUMINISTROS		195,578.97
1122	PRODUCCION TERMINADA		2,146,211.45
1123	PRODUCCION EN PROCESO		174,535.76
1123-01	BONCHADO Y ROLADO		174,535.76
12	FIJO		511,915.00
121	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		517,338.96
1215	MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA		89,705.81
1215-01	Mobiliario de Oficina	31,131.70	
1215-02	Equipo de Oficina	51,013.84	
1216	MOBILIARIO Y EQUIPO INDUSTRIAL		423,320.58
1216-01	Mobiliario Industrial	46,722.90	
1216-02	Equipo Industrial	46,241.61	
1216-03	Equipo Acond. de aire	34,231.92	
1216-05	Pesas digitales	403.20	
1216-06	Pesa quintalera	5,700.00	
1216-07	Frezzer	17,826.84	
1217	Herramientas menores	1,766.00	
1217-01	Herramientas para mantenimiento	2,546.57	
123	DEPRECIACION		(5,423.96)
1231	DEPRECIACION ACUMULADA		(5,423.96)
1231-04	Mobiliario y Equipo de Oficina	(1,116.45)	
1231-05	Mobiliario y Equipo Industrial	(4,307.51)	
1302-01	Anticipo del 1% sobre ventas	27,631.00	

Código de Cta.	Descripción de la cuenta.	Subtotales	Totales
			3,512,576.64

2	PASIVO		6,466,759.74
21	CIRCULANTE		6,466,759.74
211	CUENTAS Y DOCUM.POR PAGAR		6,466,759.74
2111	PROVEEDORES		4,204,702.08
2111-01	AJ FERNANDEZ, S.A	3,228,275.85	
2111-02	Valdivia Tabacos "Luis Valdivia"	442,353.70	
2111-03	Comercial del Valle	72,839.10	
2111-05	Empaques Esteli, S.A.	19,147.99	
2111-06	J. Fuego Cigar CO	82,221.04	
2111-08	Tabacalera Hernandez Cantillo	14,549.40	
2111-09	COMPUCENTER	22,606.60	
2111-10	Caribbean Cigars	23,990.36	
2111-11	Venta de Tabacos Ramos Reyes	40,897.13	
2111-12	TRICASA	62,729.66	
2111-14	TABACALERA SANTIAGO	195,091.25	
2116	GASTOS ACUMUL. POR PAGAR		180,938.13
2116-02	Vacaciones	45,454.41	
2116-03	Treceavo Mes	41,801.01	
2116-04	Indemnizacion	72,207.42	
2116-05	Inss Patronal	3,261.46	
2116-06	Inatoc	4,732.53	
2116-07	Energia Electrica	11,594.31	
2116-08	Agua y Alcantarillado	1,886.99	
2117	RETENCIONES POR PAGAR		49,478.78
2117-01	I.R. 10% S/Servicios Profesionales	2,249.91	
2117-02	I.R. 2% S/Compra Bienes y Servic.	3,538.19	
2117-03	I.R. Empleados	276.74	
2117-05	Inss Laboral	36,992.93	
2117-08	IR 3% Productos Agricolas	6,421.01	
2118	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS		2,031,640.75
2118-02	Jesús Luis Fuego	362,716.79	
2118-03	Jesus Fuego	16,656.06	
2118-04	Taller de Ebanistería Morazan	(502.13)	
2118-07	TABACOS SA LLC	1,647,756.85	
2118-08	N&N Comercial	2,460.90	
2118-10	GUSTAVO RODRIGUEZ RODRIGUEZ	2,552.28	
			6,466,759.74
3	CAPITAL		(2,239,619.22)
3111	CAPITAL SOCIAL	50,000.00	
3117	UTILIDAD O PERDIDA ACUMULADA		(2,289,619.22)
3117-01	Resultado del periodo 2016	(2,289,619.22)	
3118	UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCIC -- Pérdida	(714,563.88)	
			(2,954,183.10)
	TOTAL PASIVO + CAPITAL		3,512,576.64

Una vez obtenido los nuevos estados financieros, se realizó un estudio detallado de los puntos críticos existentes en los mismos, los cuales se mencionan a continuación.

Balance General:

- En el Balance General, se puede apreciar que la empresa se encuentra en un sobre endeudamiento, ya que sus pasivos son mayores que sus activos, y los aportes de

los socios se han dirigido en ese periodo básicamente para disminuir el grado de endeudamiento, lo que al final provoca pérdidas para la empresa que se ven reflejadas en el estado de resultados. Es decir que el punto crítico radica en la descapitalización de la empresa, como empresa su administración y control no se realiza de manera eficaz y eficiente. (Ver Anexo N° 8)

- Algunas de las cuentas como: Bancos y Cuentas por cobrar, se encuentran en negativo, lo que puede significar que algunos de sus clientes pagaron de más y por ende hay un sobregiro en la cuenta de bancos, donde al final ese saldo cambia hasta que la empresa complete el pedido de artículos terminados. Es importante recalcar que aunque se muestren negativas en el estado de situación financiera, su porcentaje de participación no es tan representativo en las cuentas de activo, por lo tanto no afectan sustancialmente la liquidez general de la tabacalera. (Ver Anexo N° 8)
- Al visualizar la cuenta de inventario, posee una cantidad considerable de inversión que puede estar descapitalizando a la empresa, es decir que muchos de los fondos se están invirtiendo en materia prima, donde el problema radica en no utilizar en un periodo corto toda la materia prima comprada, ya que esta con el tiempo se puede mostrar defectuosa y ocasionar pérdidas en el futuro. (Ver Anexo N° 8)
- Cabe mencionar que en las cuentas de pasivos se percibe a simple vista el nivel crítico de endeudamiento ya que sus cuentas por pagar a los proveedores son elevadas, lo que está consumiendo a gran escala los aportes de los socios. (Ver Anexo N° 8)
- Por otro lado, el capital también se muestra en cifras negativas, considerado como punto crítico ya que las pérdidas acumuladas son superiores al resto de partidas que forman el propio patrimonio neto (capital social y reservas, preferentemente). En este caso, se debe proceder a una pronta solución, éste estado requiere que los fondos propios tengan de nuevo un valor considerable a fin de que su salud financiera sea diferente en los siguientes periodos contables. Esto se consigue logrando la entrada de nuevos fondos en la sociedad. (Ver anexo N° 8)

Estado de Resultados:

Este es uno de los principales reportes financieros que todo empresario debe mirar ya que funciona como una brújula para guiarse al tomar decisiones de negocio y controlar las operaciones de la compañía. Este estado financiero muestra si la empresa está siendo realmente un negocio rentable y qué tan eficiente es la gestión de los recursos disponibles. Al contar con esta información se puede analizar la situación financiera de la empresa, la

estructura de los ingresos y costos y de esta manera tomar decisiones más sustentadas acerca del futuro de la compañía.

- El Estado de Pérdidas y/o ganancias en esta empresa, indica que, en el periodo estudiado al final del ejercicio contable, se muestran pérdidas, es decir que los costos y gastos de operación para completar el proceso de producción de los puros, son mayores que los ingresos obtenidos por las ventas. (Ver Anexo N° 9)
- En el Estado de Pérdidas y/o Ganancias, el punto crítico específico a evaluar es el resultado negativo que posee la empresa, que a como se mencionaba se debe a los gastos fijos elevados presentados, lo cual indica que no se lleva un presupuesto administrativo efectivo, donde se puedan estimar adecuadamente todos los gastos en que se incurren en los procesos y transacciones que la empresa necesita desarrollar. (Ver Anexo N° 9)
- Es importante mencionar que el tener que alquilar edificios, terrenos y galeras significa que hay que incurrir en gastos adicionales, sin embargo, los propietarios de esta tabacalera prefieren pagar tales alquileres a comprar por su propia cuenta, ya que actualmente los terrenos y las construcciones representan un grado importante de inversión que como empresa nueva en el mercado no pueden cubrir por falta de fondos. (Ver Anexo N° 9)

Al final dicho resultado en ese estado contable, disminuye las posibilidades de que los socios accionistas obtengan dividendos al final del ejercicio contable, lo cual incide también en la disminución del valor del patrimonio.

Sin embargo, según el gerente general (Morazán, 2019) expresa que:

“Esta empresa a pesar del resultado negativo obtenido en el II semestre 2017, obtuvo un crecimiento financiero del 2% en comparación al año 2016, lo que significa que al menos se recuperó la inversión inicial que realizaron los socios en cuanto a maquinaria, pero sobre todo en materia prima, a partir de lo cual, se realizaron ajustes y se tomaron mejores decisiones para que en 2018 se alcanzara el éxito conseguido”.

Como empresa alegan que a partir del II semestre 2017, esta tabacalera empezó un desarrollo económico considerable, agregando que solo tenían un año de existencia en el mercado. Además, las opiniones de los colaboradores administrativos revelan que fue un año relativamente bueno, hubo un incremento porcentual mínimo, pero mejor en relación a los períodos anteriores, esto gracias a la pre-industria, donde se pudieron recuperar las inversiones realizadas en el año 2016, año de su constitución, lo cual les permitió invertir en el año 2018 para seguir creciendo en tamaño y económicamente. Sin embargo, esos

resultados serían aún mejores si la información contable que preparan fuera interpretada de la manera correcta.

Puntos críticos que inciden negativamente en la toma de decisiones.

La identificación de los factores críticos, se puede considerar como aquellos procesos básicos que requieren un control para el éxito de la organización, estimándose como una herramienta o instrumento de gestión para la contribución de la correcta toma de decisiones, es decir que tales puntos, serán claves para la ejecución del control esperado.

En relación a los procesos básicos financieros que inciden directa y negativamente en el proceso de toma de decisiones, y como resultado de las entrevistas aplicadas al gerente general, contador y auxiliar contable, se conoció que:

- Esta empresa no realiza ningún tipo de análisis financiero mediante la aplicación de ratios lo que se puede considerar como un punto crítico que limita el análisis y la acertada toma de decisiones según los fondos con que cuenta la empresa tabacalera.
- Sus técnicas empleadas para analizar específicamente los estados financieros, es mediante la experiencia, a través de una reunión y se hace una comparación de balance general y estado de resultados y se examina el crecimiento en relación a los meses anteriores, también se analizan los documentos donde se registran las entradas de materia prima para un mejor control y optimización de la misma y de esta manera toman decisiones para mejorar y seguir invirtiendo.
- No miden porcentajes, solo preparan la contabilidad en función de rendir cuentas por procedimientos fiscales con instituciones correspondientes como la DGI; únicamente observan los momentos óptimos de la empresa, analizan las estrategias que dieron resultados positivos y siguen la secuencia.
- Todo el proceso financiero, es realizado de manera empírica, evalúan exclusivamente cuánto gastan y cuánto invierten en sus operaciones, así como cuánto pierden cuando sus trabajadores faltan y de esa manera toman las medidas correctivas para evitar más pérdidas económicas en la empresa.
- Otro de los principales puntos críticos es la falta de personal para analizar a profundidad su información financiera de manera eficaz y eficiente, así como la carencia de seguimiento a la parte de costos y gastos para controlar las salidas de efectivo y lograr un crecimiento empresarial a través de toma óptima de decisiones.

Considerando estos aspectos, es oportuno indicar que el proceso de toma de decisiones se ve perjudicado por cada uno de los aspectos mencionados, ya que al no utilizar ratios o instrumentos financieros, se limita la visión clara de liquidez y rentabilidad que posee la

empresa en ese periodo determinado, lo que conlleva a que no analicen prudentemente sus decisiones de inversión por lo cual en ese periodo se encontraban con el nivel de endeudamiento que muestra el estado de situación financiera. Esa afirmación se hace, debido a que con las cifras pecuniarias que se muestran, es visible que no tienen la suficiente capacidad económica y financiera para realizar inversiones en maquinarias o más mano de obra, es decir que como empresa las decisiones que han venido tomando no han sido las más convenientes para la salud financiera de la misma.

Si esta empresa hiciera un uso correcto de la información financiera que ellos preparan en cada ciclo, el proceso de toma de decisiones sería aún más beneficioso para cada miembro de ésta. Esto se conoció a través de los instrumentos aplicados a la muestra seleccionada para la recopilación de la información.

A partir de la identificación de esos puntos críticos que limitan y perjudican el proceso de toma de decisiones a partir de la presentación de la información contable, como estudiantes de banca y finanzas, consideramos que es necesario aplicar indicadores financieros que revelen la posición económica real de la empresa, que contribuyan al final a la acertada toma de decisiones donde dicha aplicación se mostrará en el objetivo siguiente.

Objetivo Específico N° 2

Aplicar indicadores financieros a estados contables proporcionados por la Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A., Estelí, del II semestre 2017, que contribuyan a mejorar el proceso de toma de decisiones.

Categoría

Indicadores Financieros

Los métodos de aplicación de indicadores financieros se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los Estados Financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en su ejercicio contable, los que ponen en manifiesto hechos que sin la aplicación de algún método financiero quedarían ocultos.

Conforme a lo establecido en la teoría, la aplicación de instrumentos financieros, debe ser realizada por una persona con sólidos conocimientos en finanzas como lo es el analista financiero, sin embargo, al no existir una persona encargada de realizar dicha función en la empresa J. Fuego Cigar Co. de Nicaragua S.A., esta se le es asignada al contador general, sin embargo, éste solo realiza las funciones de ejecución de diversos procedimientos de registro de transacciones hasta culminar con la elaboración de estados financieros y análisis

general de éstos basado en su experiencia y no mediante la aplicación de indicadores financieros u otros tipos de herramientas financieras.

Con lo antes mencionado, el gerente general (Morazán, 2019), indicó que:

“Se considera que, si es necesario aplicar tales instrumentos para saber el crecimiento porcentual de la empresa, es decir, saber cuánto ganaste realmente y cuanto puedes seguir invirtiendo”.

A partir de esto, se propuso la realización de aplicar un análisis financiero sistemático a través de la aplicación de indicadores financieros y punto de equilibrio, ya que, dicho estudio permite examinar si la empresa J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., está solvente o que tanta capacidad presenta para hacer frente a sus obligaciones si tuviera que cancelar ahora todos sus pasivos, entre otros aspectos importantes como su rentabilidad y endeudamiento.

Los datos se procesarán tomando en cuenta lo expresado en los documentos oficiales de la empresa, es decir, los estados financieros y demás documentos auxiliares. De esta manera se aplicarán veintidós razones financieras y punto de equilibrio en unidades físicas y monetarias, cuya técnica de cálculo es básicamente aritmética. La realización de cada una de esas razones financieras conlleva necesariamente su análisis técnico particular, logrando de esta manera que la empresa conozca su realidad financiera en cada una de las áreas evaluadas. De todo lo anterior se desprenden las recomendaciones que se presentarán a la empresa para superar las deficiencias que, eventualmente, se puedan encontrar y, a la vez, dejar implantado una cultura de trabajo que posibilite a la gerencia realizar futuros análisis financieros de tendencia.

A continuación, se presentan los resultados de la aplicación de las razones financieras a los estados contables de la empresa de tabaco J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A., durante el II Semestre 2017, como parte indispensable para la obtención de conclusiones en la presente investigación.

6.1.1. Indicadores de liquidez.

Estos indicadores están constituidos por cuatro fórmulas esenciales:

Liquidez General.

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta la sumatoria del activo circulante dividido entre el pasivo circulante de la empresa, luego de aplicar esta fórmula a los estados financieros, se obtuvo como resultado que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo, cuenta con C\$ 0.47 unidades monetarias para hacer frente a sus obligaciones. Al observar detenidamente los estados financieros del 2017 se detalla que el pasivo circulante es mayor que el activo circulante lo que representa una deficiencia en la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo.

Cabe recalcar que estos valores ubican a la empresa en una posición Crítica ya que con sus activos circulantes no cubre la totalidad de sus deudas a corto plazo, es decir, presenta una capacidad muy baja para cubrir sus deudas corrientes.

Es interesante notar que aunque las cuentas de Banco y Cuentas por cobrar se encuentran en negativos, estas no afectan directamente al resultado de la razón circulante, es decir en convertirla en una razón con índices negativos, aunque se reconoce que disminuyen el resultado final, esto es porque si se realizara un análisis vertical para saber el porcentaje de participación de cada una de las cuentas en relación al total de los activos de la empresa, es notable que tales cuentas (banco y cuentas por cobrar), no tienen gran relevancia en la estructura de los activos de la tabacalera, pues esas cuentas en conjunto conforman apenas el 6.88%, ya que la cuenta de inventario es la que posee mayor representatividad en los recursos con que cuenta la empresa (84.66%), por lo tanto aunque el resultado sea bajo, el índice permanece positivo.

El resultado obtenido, se sustenta básicamente en dos razones:

- Por ser una empresa de reciente constitución, sus esfuerzos se han dirigido a aumentar la capacidad de producción instalada. Por tanto, el conjunto de maquinaria-materia prima representa una salida significativa de efectivo.
- Por otro lado, las ventas que se realizan generalmente son a crédito por lo cual la disponibilidad de dinero se limita a recibir pagos retrasados o en el plazo de 45 días.

Esas razones justifican el poco flujo de efectivo y para defenderse la empresa hace uso del apalancamiento no financiero a través de los socios para disminuir costos financieros y obtener mayor flexibilidad en los plazos de pago.

Indicador de Prueba ácida

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta la sumatoria del activo circulante, excluyendo el valor de los inventarios de materia prima, dividido entre el pasivo circulante de la empresa, donde según esta razón denota que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto Plazo cuenta con C\$ 0.0077 córdobas, para hacerle frente a las obligaciones "Sin sacrificar su Inventario". Es decir que el activo circulante de fácil disponibilidad cubre 0.0077 veces al pasivo circulante, sin recurrir a la venta de ninguno de sus inventarios tanto de materia prima, productos en proceso y productos terminados, puesto que estos no son líquidos sino recuperables en el transcurso del tiempo. Esto significa que con la cantidad que cuenta en caja y banco y cuentas por cobrar esta empresa no cuenta con la suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Estos resultados ubican a la empresa en una posición muy crítica ya que con sus activos corrientes de fácil realización cubre muy poco la totalidad de sus deudas a corto plazo. Es decir que se tiene que recurrir eventualmente, a otras fuentes generadoras de ingresos, por ejemplo, ventas pagadas por anticipado.

La justificación para que esta ratio presente valores tan bajos tiene varios asideros.

- Los inventarios, y no el dinero en efectivo, tiene un peso importante en el total de los activos corrientes. Es importante mencionar que el efectivo en banco se muestra negativo debido a que probablemente se le hizo un pago a la empresa que sobrepasaba el monto adeudado, lo que significa que esa deuda se cancelaría pagando la diferencia en productos terminados.
- Las cuentas por cobrar es otro elemento a tomar en cuenta ya que, si las ventas se realizan al crédito, como son en su mayoría, ello ocasiona que la empresa disminuya su inventario, pero a la vez no cuenta con suficiente dinero en efectivo para cubrir sus deudas a corto plazo. Como se aprecia en el balance general, las cuentas por cobrar también se reflejan de manera negativa por la razón antes mencionada, es decir que eso cambiaría hasta que la empresa entregue los artículos terminados a los clientes.

Dado esto se considera que la empresa en cualquier momento podría suspender los pagos a sus acreedores por no disponer con suficiente efectivo en caja y banco.

Indicador prueba defensiva

Para el cálculo de esta razón financiera se tomó en cuenta la sumatoria del efectivo caja y bancos dividido entre el pasivo circulante de la empresa, según los datos adquiridos, se obtiene que la empresa cuenta con -0.40% de insuficiencia de capital, es decir que no tiene liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ventas, este indicador también se podría interpretar considerando que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo no cuenta con dinero suficiente para cumplir con sus obligaciones tomando en cuenta los activos más líquidos existentes en la empresa. Hay que mencionar que la cuenta de bancos se mostraba negativa debido al sobregiro bancario existente.

Esta situación si bien no es la idónea, puede justificarse tomando en cuenta que el negocio es reciente y que, tal como se mencionó los esfuerzos se encaminaron a invertir en materia prima y maquinaria para aumentar su capacidad de producción instalada y no a tener dinero invertido en los bancos ni en títulos valores negociables.

Capital de trabajo

Esta razón financiera se obtuvo de la diferencia resultante entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de la empresa. La aplicación de este ratio financiero, presenta que la empresa tiene un resultado de C\$ $-3, 442, 417.98$ UM, es decir no cuenta con capacidad económica para responder obligaciones frente a terceros ya que los recursos con que dispone son menores que sus deudas. En otras palabras, la empresa no contaba con capacidad económica para solventar sus obligaciones ante terceros, debido a que el valor

del activo circulante es menor en relación con el valor del pasivo circulante. Es decir que la empresa debía más de lo que podía pagar.

Los porqués de estos resultados se exponen a continuación:

- No se ha aplicado una correcta política de cobro de las ventas al crédito.
- Aumentó considerablemente el inventario de materia prima.
- Las compras de materias primas se realizan de crédito, lo cual aumenta drásticamente la partida de proveedores por pagar.

Tabla N° 1

Indicadores de Liquidez	
Tipo de Indicador	Resultado
Liquidez General	0.46 Veces
Prueba ácida	0.0077 Veces
Prueba defensiva	-0.40 %
Capital de trabajo	-3, 442, 417.98 U.M

Fuente: Elaboración Propia. Ver anexo N° 10

En resumen, en cuanto a los indicadores de liquidez se puede concluir que la empresa tiene una liquidez deficiente, la cual es reflejada en cada uno de los cálculos de liquidez general, prueba acida, prueba defensiva, capital de trabajo.

6.1.2. Indicadores de actividad.

Otros de los indicadores que se utilizaron para realizar el análisis a la empresa son los indicadores de actividad a través de los cuales se realiza una medición de la eficacia que tiene en los recursos que dispone durante el desarrollo de todas las actividades productivas. Sirven de complemento a los indicadores de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero en efectivo.

Cuando se aplican los indicadores de actividad se mide la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios de la empresa se convierten en efectivo. Esta razón permite saber la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos

Rotación de inventarios (actividad y liquidez de inventarios).

Al aplicar la fórmula de la razón financiera, se observó cómo está la tabacalera en cuanto a la rotación de las ventas de mercadería, el resultado obtenido según cálculos para el II

Semestre 2017 fue de 0.77 veces, lo que significa que es una rotación baja ya que para las industrias el indicador de inventario debe de ser de al menos 4 veces, es decir, que se debe rotar el inventario como mínimo 4 veces en el año.

Por otro lado, este resultado se puede considerar como no deficiente, ya que de acuerdo a la manera de operar de la empresa se conoce que los inventarios normalmente no tienen movimiento en ciertas épocas ya que están en espera para ser exportados, sin embargo cuando surgen las exportaciones de los productos terminados los inventarios presentan movimientos de rotación.

Esto se considera un poco desfavorable para la empresa, porque mientras menos veces se roten los inventarios en el año, se aumenta la posibilidad de mantener acumulado demasiados productos en el almacén que con el tiempo puede sufrir deterioro.

Periodo promedio de cobro

El periodo promedio de cobranza se obtiene del tiempo que la empresa debe esperar para la recuperación del dinero que está invertido por las ventas otorgadas al crédito a sus respectivos clientes.

Para realizar esta razón financiera se tomó las cuentas por cobrar por días en el año dividido con las ventas anuales al crédito. Una vez aplicada esta razón se encontró que el periodo promedio de cobranza para que la empresa pueda recuperar las ventas al crédito en el año 2017, es de 30 días equivalentes a un mes. Se puede decir a través de este resultado, la empresa está otorgando un periodo considerable de pago a sus clientes, esto podría llevar a la empresa a aumentar su liquidez lo que conllevaría a mejorar y prevenir posibles problemas económicos en algún momento.

Estos valores ubican a la empresa en un nivel Óptimo y representan la cantidad de días promedio que la empresa tarda en hacer efectiva la recuperación de sus ventas. El tipo de mercado que posee la empresa, zonas francas industriales, hace que la recuperación de la cartera muestre dinámica de un mes pues es así como se tiene concebido.

Razón rotación de las cuentas por cobrar.

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta las ventas anuales al crédito dividido con las cuentas por cobrar de la empresa, obteniendo un ratio de -12.34 veces, este resultado indica el número de veces que se recupera el crédito otorgado a los clientes en el semestre, es decir, que no se está aplicando una eficiente política de cobro. Es importante recordar que mientras más rotación exista de las cuentas por cobrar es mejor para la empresa, puesto que significa que los clientes están cumpliendo con la obligación de pago de sus deudas en el periodo establecido, y la empresa recupera su liquidez para continuar sus operaciones.

Estos valores ubican a la empresa en un nivel crítico debido al número de veces que se ha recuperado el saldo de los clientes, es decir que no se hacen efectivas las cuentas por cobrar.

Razón período de pago a proveedores.

Para realizar esta razón se tomó en cuenta las cuentas por pagar multiplicado por 365 días del año y dividido entre las compras a proveedores, obteniendo un ratio de 561 días para que la empresa pueda cancelar a sus proveedores, los materiales necesarios para operar, ubicándose en un nivel crítico dado que prácticamente sus obligaciones con los proveedores son excesivas. Con este resultado, se muestra que la empresa dispone de un periodo promedio de pago demasiado alto ya que los días promedio de pago deben ser de 30 a 60 días, según los días de crédito que otorgan los proveedores.

Esta situación se debe a que sus principales proveedores de materia prima y diversos, dan la oportunidad de la cancelación de los adeudos a crédito, igual los proveedores ocasionales de maquinaria y el proveedor de material de empaque otorgan un tiempo considerable de pago, considerando que en ese tiempo la empresa era de reciente constitución y probablemente sus deudas estaban vinculadas a ese factor. Esta situación justifica, en parte, el porqué del enorme apalancamiento de la empresa en los socios.

Rotación de caja y bancos.

Obtenemos esta razón financiera multiplicando el total de caja y bancos por 360 (días del año) y dividiendo el producto entre las ventas anuales. En la rotación de caja y banco se observó que la mayor parte del inventario terminado es vendido al crédito, en este periodo la empresa no podría subsidiar -3.71 días de operación sin tener que recurrir a estas ventas.

El ratio nos muestra una empresa con insuficiencia de recursos líquidos, donde la empresa no dispone de recursos suficientes para soportar días sin que le ingresen recursos pecuniarios lo cual da un deficiente margen de gestión económica y financiera a la gerencia. Esto se debe principalmente al mal comportamiento de los clientes con el pago de sus cuentas.

Rotación de activos totales

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta las ventas dividido entre los activos totales de la empresa, donde al aplicar este indicador, se observa un lento desarrollo en la rotación de los activos totales, esto significa que la empresa está colocando entre sus clientes 0.72 veces el valor de la inversión total efectuada, es decir, por cada córdoba invertido en el total de activos se generan C\$ 0.72 de ventas. Cuanto más alto sea el valor de esta razón mejor para la empresa, ya que implica un aumento en la generación de ventas.

Este ratio ubica a la empresa en un nivel Crítico pues la empresa coloca entre sus clientes menos de 1 vez (0.72) el valor de sus inversiones. No obstante, ello, al indagar este aspecto

más allá del valor numérico se encontró razones que lo sustentan y, hasta cierto punto de vista, lo justifican.

- La empresa ha destinado fuertes sumas de dinero a hacer inversiones lo cual hace que el valor de los activos totales se incremente por tanto el ratio tiende a decrecer. Esta situación es normal en una empresa de reciente constitución.
- Para solventar buena parte de las inversiones la empresa se ha tenido que apalancar sobre todo con los socios. De ahí que los ratios de liquidez analizados anteriormente muestren valores críticos también.

Razón rotación de activo fijo.

Para realizar esta razón financiera se dividieron las ventas entre los activos fijos de la tabacalera, obteniendo un ratio de 5.20 veces, lo que demuestra que la empresa está colocando ese valor invertido en activo fijo, es decir, por cada córdoba invertido en activos fijos se generan C\$5.20 en ventas. Este resultado nos indica que la empresa está utilizando eficientemente su capital en activos fijos para la generación del proceso productivo y la rentabilidad sobre las ventas.

Este ratio ubica a la empresa en un nivel Medio pues la empresa coloca entre sus clientes 5.20 veces el valor de sus inversiones fijas (equipo rodante y equipos de producción industrial), es decir la actividad de las ventas no se corresponde suficientemente con la cantidad invertida en activos fijos.

Tabla N° 2

Indicadores de Actividad	
Tipo de Indicador	Resultado
Rotación de inventario	0.77 veces
Periodo promedio de cobro	30 días
Rotación de cuentas por cobrar	-12.34
Periodo promedio de pago a proveedores	561 días
Rotación de caja y bancos	-3.71
Rotación de activos totales	0.72 veces
Rotación de activo fijo	5.20 veces

Fuente: Elaboración propia. Ver Anexo N° 10

Luego de aplicar estos indicadores, se observó que las ventas realizadas en ese semestre fueron pocas en comparación a la demanda, por lo que se presentan algunos resultados

negativos, lo que significa que la empresa tenía poca capacidad de producción para satisfacer las solicitudes de los clientes de la tabacalera.

6.1.3. Indicadores de endeudamiento.

Los indicadores de deuda representan los fondos que la empresa utiliza y requiere para su funcionamiento que son proporcionados por acreedores. La empresa no recibe financiamientos de otras entidades como puede verse en los estados financieros, pero sí contrae diversas obligaciones que siempre son necesarias en el desarrollo empresarial.

Indicador de deuda

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta el total pasivo dividido entre el activo total de la empresa. En el año 2017 el 184.10% de los activos de la empresa le pertenecían a los acreedores, lo que significa que al momento de liquidar la empresa todos los activos pasarán a formar parte de la propiedad de los acreedores, quedando en poder de los accionistas el 0%, en otras palabras la empresa pagaría todo sacrificando el 100% de sus activos y aun quedaría debiendo, quedándole a los accionistas el 0 % de los activos, por lo que aquí se deduce que esta empresa está totalmente sin capital.

Estos valores ubican a la empresa en un nivel Crítico debido a que la mayor parte de los activos totales son financiados por los acreedores y, de liquidarse estos activos totales al precio en libros, quedaría un valor bajo en el saldo después del pago de las obligaciones vigentes. La razón principal de este hecho es que los acreedores, específicamente los socios, poseen una alta participación en los pasivos a corto plazo.

Con este resultado, se puede afirmar que esta empresa se encuentra descapitalizada, pero para hacer un verdadero diagnóstico es necesario analizar el ratio resultante de la razón de utilidad sobre las ventas, si esta es positiva esta empresa está aprovechando los pasivos de una manera positiva, es decir está trabajando con capital ajeno, pero está recibiendo resultados satisfactorios a medida que se van incrementando las ventas.

Indicador pasivo /capital

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta el total pasivo a largo plazo, dividido entre el patrimonio de la empresa, lo cual da como resultado 0.00 unidades monetarias, ese resultado es producto de que los activos que posee la empresa son financiados únicamente por los socios de la misma y no posee obligaciones por pagar a largo plazo que impacten el patrimonio de la empresa.

Razón de pagos de intereses

Para el cálculo de esta razón, se tomó en cuenta la utilidad antes de intereses e impuestos, dividido entre los intereses, lo que dio como resultado -733.02 veces, es decir que esta empresa no tiene capacidad de hacer pagos contractuales de intereses, lo cual se debe

principalmente a los significativos gastos en que incurre la empresa, lo que limita a que la tabacalera obtenga una utilidad operacional beneficiosa para este tipo de cálculos.

Indicador de cobertura de pagos fijos

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta el margen bruto dividido entre los gastos fijos (operativos) de la empresa, obteniendo un ratio de C\$0.18 unidades monetarias. En esta razón se denota que por cada córdoba correspondiente a los gastos fijos se cuenta 0.18 UM, en relación a la utilidad bruta, lo que da a entender que con la utilidad bruta que posee la empresa no logra cubrir totalmente sus gastos.

En la empresa J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A durante el año 2017 la deuda ha presentado una tendencia cíclica crítica, esto debido a lo que se ha venido mencionando, su reciente constitución, pero también la mala administración en cuanto a los recursos para distribuirlos en la cancelación de los gastos fijos.

Estos valores ubican a la empresa en un nivel crítico ya que ya su capacidad de gastos fijos respecto a la utilidad bruta es apenas aceptable. Pero también se puede decir que otro elemento causante de esta proporción, se debe al marcado incremento en el costo de la materia prima.

Razón de cobertura de gastos financieros.

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta la utilidad antes de intereses dividido entre los gastos financieros de la empresa, obteniendo un ratio de -21.50 unidades monetarias. Estos valores ubican a la empresa en un nivel crítico ya que la empresa tiene una escasa capacidad de pagar sus gastos financieros sin poner en riesgo las utilidades de la empresa. Esta situación se sustenta en lo expresado donde se menciona que la empresa se apalanca principalmente con los socios y no con el sistema financiero nacional, además de mencionar que la utilidad operativa o antes de impuestos reflejaba valores negativos debido a la disminución de fondos por los pagos a realizar por sus gastos de comercialización y operativos de la misma.

Tabla N° 3

Indicadores de Endeudamiento	
Tipo de Indicador	Resultado
Indicador de deuda	184.10%
Indicador Pasivo/ Capital	0.00
Razón pago de intereses	-733.02 U.M
Razón de cobertura de pagos fijos	0.18 veces
Razón de cobertura de gastos financieros	-21.50 U.M

Fuente: Elaboración Propia. Ver Anexo N° 10

Según los resultados generales de los índices de endeudamiento, la empresa J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, presenta altos niveles de endeudamiento que perjudican seriamente la economía y finanzas de la empresa. Es importante mencionar que al no trabajar con financiamiento externo, las deudas son a favor de los socios accionistas, los cuales han tratado de apalancar la deuda reteniendo utilidades.

6.1.4. Indicadores de rentabilidad.

Finalmente se aplican los indicadores de rentabilidad los cuales establecen la ganancia que obtiene la fábrica J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., una vez deducidos los costos incurridos en la producción.

Los principales indicadores de rentabilidad que se aplican son: utilidad bruta, utilidad operativa, utilidad neta y rendimiento sobre activo. Estos indicadores le permiten a la empresa analizar, medir y evaluar el funcionamiento de rentabilidad de la empresa y la gestión de sus administradores sobre todo al momento de realizar una inversión bien sea en materia prima o en activos fijos debido a que los datos obtenidos permiten medir la viabilidad de la inversión.

Margen de utilidad bruta

Para realizar esta razón financiera se relacionó las ventas menos el costo de ventas dividido entre las ventas de la empresa, obteniendo un ratio de 9.70%. En el año 2017 la empresa, era capaz de generar en promedio un 9.70% de margen de utilidad bruta lo que significa que el 90% corresponde a los costos y gastos incurridos para obtener el producto terminado que en este caso es el tabaco listo para el consumo. Este resultado indica que por cada córdoba que vende obtiene un 9.70% de utilidad bruta, deducidos de los costos de producción de los bienes vendidos. Este valor se considera bajo debido a que la empresa incurre en altos costos de producción.

Margen de utilidad Operativa

Esta utilidad se obtiene de la diferencia entre la utilidad bruta menos los gastos de operación, entre las ventas. La utilidad de operación de esta empresa representa para el año 2017 el -43.33 % del volumen de las ventas, es decir que ese porcentaje debería reflejar las ganancias obtenidas por las operaciones que realiza la empresa, sin embargo, a como se ha mencionado anteriormente, los gastos son demasiados elevados, lo que conlleva a este resultado negativo.

Este es uno de los ratios más cotizados por cualquier empresario pues es el alma de todo negocio. Contesta la pregunta de cuánto me gano por cada venta y representa uno de los insumos principales para la toma de decisión.

Por otro lado, es importante mencionar que los costos de ventas y los gastos se ven sustancialmente incrementados en estos primeros años debido a que es en este periodo donde recaen muchas inversiones y los sistemas de costos todavía están en proceso de minimización. Por tanto, se vuelve un punto de partida referencial para buscar estrategias que conduzcan a su mejoría.

Margen de utilidad neta.

Para realizar esta razón financiera se dividió la utilidad neta entre las ventas netas, obteniendo un ratio de -28% que debería representar la utilidad por cada unidad monetaria vendida una vez que se ha cubierto los costos y gastos relacionados directamente con la actividad de la empresa, sin embargo, el cociente es negativo.

Estos valores ubican a la empresa en un nivel Crítico debido a que el margen de utilidad que queda después de los gastos y del pago de intereses por servicios profesionales es un número negativo. Este también se vuelve un ratio de suma importancia y representa, al igual que los anteriores de este apartado, un insumo clave para la toma de decisión.

Claramente puede deducirse que el esfuerzo hecho en la operación durante el período de análisis no está produciendo una adecuada retribución para los empresarios. Específicamente, el indicador se ve afectado por los gastos de operación y costos de venta de los puros, ya que estos son demasiados elevados.

Al final, la utilidad neta de esta empresa representa el -28% del volumen de ventas, es decir que por cada córdoba que vende la empresa no le quedan utilidades, sino -28% de pérdidas.

Razón utilidad por acción.

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta las utilidades netas divididas entre el número de acciones comunes, que en este caso es de cien acciones comunes, generando un ratio de C\$ -7,145.63 unidades monetarias por cada acción en circulación.

Es decir que los accionistas en ese semestre no alcanzaron obtener utilidades por cada acción debido a que tuvieron que acumular dividendos a fin de financiar dinero para amortiguar la deuda con los proveedores de la empresa J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S.A. Para ese periodo aún no se estaban produciendo rentabilidad a los accionistas.

Rendimiento sobre Activos Totales

Para el cálculo de esta razón, se toman en consideración las cuentas de Utilidad neta, sobre el total de activos, obteniendo un ratio de -20.34% para generar utilidades a través de sus activos disponibles. Es decir que, en ese semestre por cada córdoba invertido, la empresa no tubo rendimiento de -20.34%. Es decir que la empresa no está gestionando la eficacia en la administración de sus activos disponibles para generar utilidades.

Estos valores ubican a la empresa en un nivel crítico pues la gerencia considera que sus activos no obtienen un buen rendimiento en la generación de utilidades para la empresa.

Rendimiento sobre patrimonio

Para realizar esta razón financiera se tomó en cuenta la utilidad neta dividida entre el capital o patrimonio de la empresa para cada uno de los dos años fiscales, obteniendo un ratio de 24.18%. Estos valores ubican a la empresa en un nivel Óptimo puesto que el rendimiento por cada unidad monetaria supera suficientemente el mínimo establecido como el ideal. Estos valores altos se deben a que el capital o patrimonio de la empresa no es elevado, por tanto, no representa una importante fuente de recursos para trabajar. De ahí que el apalancamiento con los socios representa una importante fuente de ingresos para operar.

Tabla N° 4

Indicadores de Rentabilidad	
Tipo de Indicador	Resultado
Margen de utilidad bruta	9.70%
Margen de utilidad operativa	-43.33%
Margen de utilidad neta	-28%
Razón utilidad por acción	-7,145.63 U.M
Rendimiento sobre activos totales	-20.34%
Rendimiento sobre el patrimonio	24.18%

Fuente: Elaboración Propia. Ver Anexo N° 10

Los niveles de rendimiento en esta tabacalera, no son los más óptimos para la empresa, sin embargo, están relacionados a las utilidades que se han retenido y los fondos que se han aportado para apalancar el grado de endeudamiento.

6.1.5. Punto de equilibrio

Punto de Equilibrio en Unidades Físicas

El punto de equilibrio calculado, hace referencia al comportamiento de los costos. Supone que existen unos costos que varían directamente con las ventas (variables) y otros costos que permanecen constantes alrededor de un rango relevante de valores de ventas (fijos). Este representa el volumen de ventas necesarios para que la empresa cubra la totalidad de los costos (fijos y variables), no existiendo por tanto ni beneficios ni pérdida.

El resultado del análisis del punto de equilibrio en unidades físicas practicado a la Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A, es el siguiente:

37,152 unidades, si comparamos ese dato con la producción elaborada y vendida, que son 20,510 unidades para el II semestre 2017, la empresa no tiene la capacidad para cubrir sus costos fijos y, por ende, no posee un adecuado margen de capitalización. (Ver Anexo N° 11)

Con este resultado, es notable que el nivel de ventas o artículos que se produjeron, no fueron los suficientes para lograr cubrir sus costos fijos y variables y que el resultado fuera neutro entre pérdidas

Punto de Equilibrio en Unidades Monetarias

El resultado del análisis del punto de equilibrio en unidades monetarias practicado a la Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A, arroja los siguientes resultados:

4, 606,928.12, si comparamos ese dato con los ingresos por ventas, que son 2, 543,269.20 córdobas, la empresa no cubrió todos sus costos y obtuvo un déficit de margen de capitalización. (Ver Anexo N° 11)

Al analizar ambos puntos de equilibrio, se determina que la empresa en ese periodo (segundo semestre 2017), no estaba produciendo lo suficiente por lo cual los ingresos por ventas no lograban cubrir los costos fijos y variables, lo que es un problema ya que ellos deben de implementar medidas de protección a sus finanzas ya sea disminuyendo los costos, aumentando el precio o incrementando la producción.

Es importante recalcar que los precios de adquisición de materia prima inciden directamente sobre los costos variables por lo que el punto de equilibrio se ve afectado y en ese periodo según las opiniones tales costos habían tenido un alza.

Además, según entrevistas, se conoció que en relación al año 2016, hubo un incremento en los costos fijos, debido a la depreciación acumulada como consecuencia de adquisición de más maquinaria industrial.

También, un punto importante de mencionar es que esos datos obtenidos se deben a que se incrementaron los costos fijos por aumentos salariales y aumentaron los costos variables por pago de horas extras a sus colaboradores. Esto explica de alguna manera el porqué de la situación encontrada en el punto de equilibrio.

Objetivo Específico N° 3

Evaluar la aplicación de los indicadores financieros y su incidencia en el proceso de toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., Estelí.

Categoría

Aplicación de indicadores

Como se mencionó anteriormente, los Indicadores Financieros constituyen una herramienta fundamental para la empresa J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., ya que le permite conocer la situación real y el desempeño en que se encuentra la empresa, utilizando métodos analíticos y no en una forma mecánica. Una vez aplicadas los indicadores financieros se obtiene información que permite al contador adquirir datos claves que facilitan a la gerencia el proceso para la toma de decisiones, debido a que estos resultados proporcionan un punto de referencia para corregir los errores y también proyectar mejores resultados en el futuro.

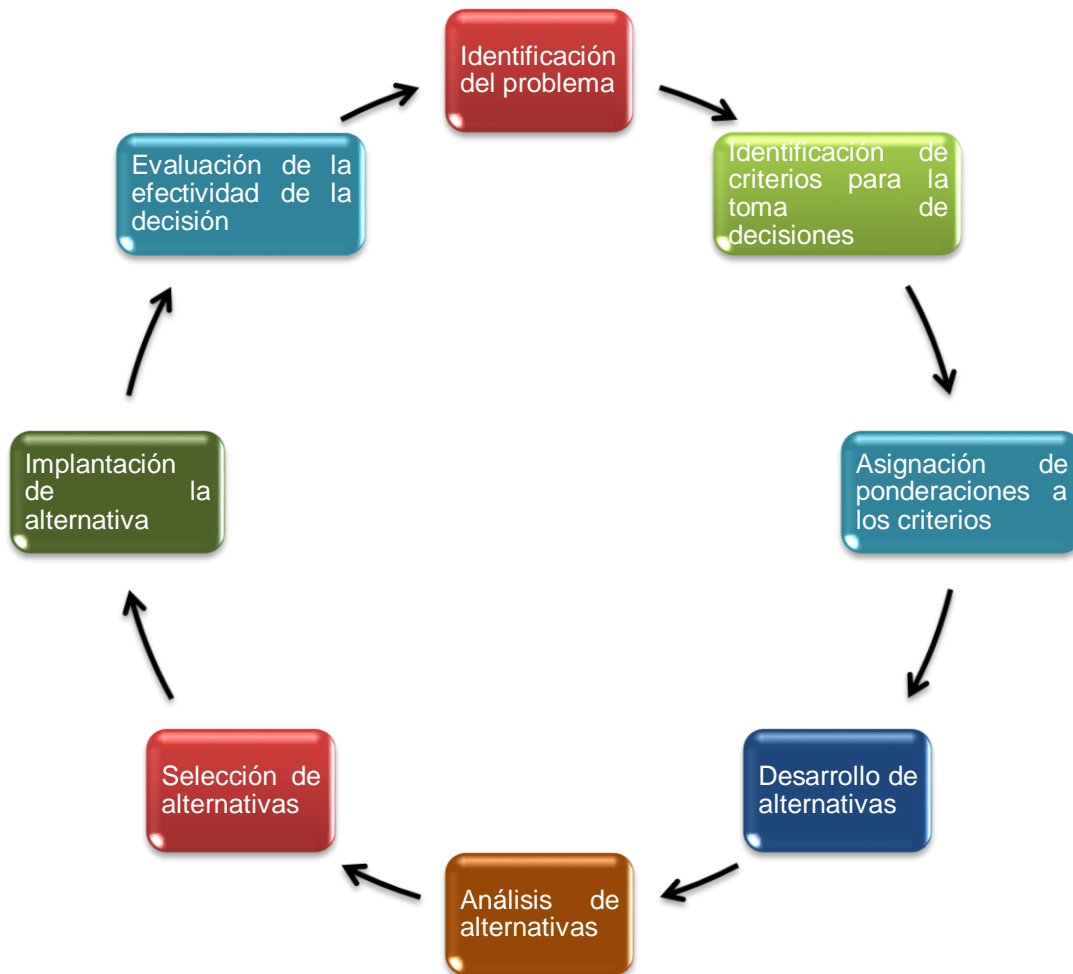
En base a la información descrita se pueden percibir los niveles de debilidad o riesgos existentes en la empresa tabacalera, a partir de ahí, es que se ha propuesto orientar un proceso de toma de decisiones a los niveles operativos y gerenciales de la misma, el cual está encauzado a gestionar el riesgo que existe dentro de la empresa al otorgar un tiempo demasiado extenso a sus clientes para cancelar sus facturas al crédito donde la empresa puede fracasar, y aspectos de la producción como por ejemplo, el exceso de materia prima que tiene la empresa y eso no es favorable porque podría ocasionarle pérdidas y deterioro en la misma.

Cabe recalcar que las decisiones que se toman actualmente en la fábrica J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., a como se mencionaba anteriormente, se conciben en base a la experiencia, no existe un proceso definido para éstas. Su sistema de trabajo, inicia con las órdenes de producción, se somete al proceso indicado y se realiza el envío. En cuanto a las decisiones de inversión se consideran las utilidades después de impuesto.

Pero, según las indagaciones realizadas, el proceso de toma de decisiones que se debería llevar en cualquier empresa establecida, debe contar de 8 etapas fundamentales, todas de relevancia que se han creado con el propósito de que el proceso de toma de decisiones sea de éxito y beneficio para la empresa.

Las etapas del proceso de toma de decisiones son las siguientes:

Etapas del proceso de Toma de decisiones:

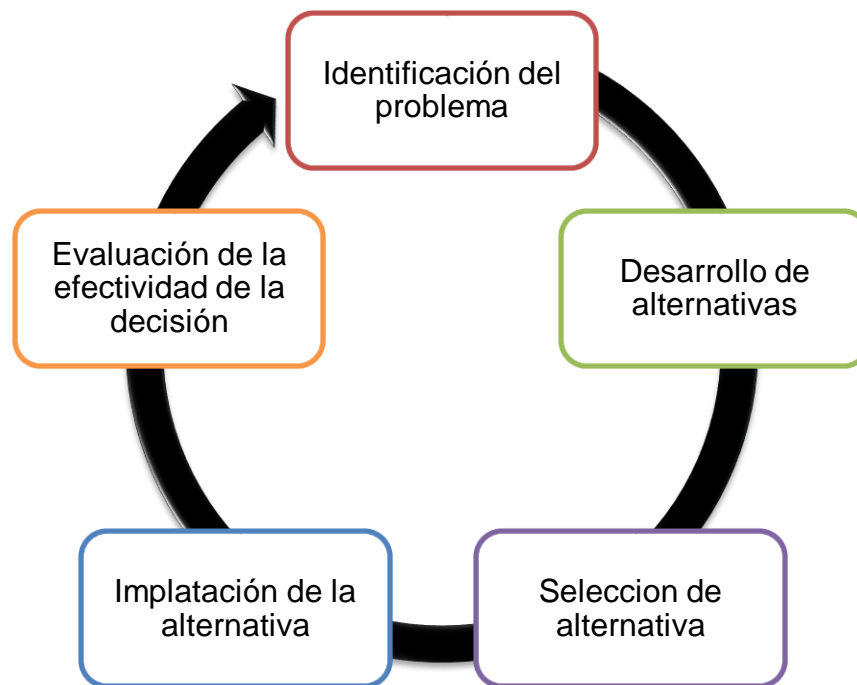


Fuente: Sitio Web “Blog CAPTIO”

Tales etapas contribuyen a que se tomen decisiones acertadas y convenientes para la empresa, por lo cual el análisis minucioso y detallado de las alternativas es el motor principal para que la evaluación de la decisión tomada muestre la efectividad deseada.

En tanto, analizando la información proporcionada por el gerente general acerca del proceso de toma de decisiones que lleva la empresa tabacalera en estudio, se conoció que ésta, no lleva un proceso fijo, no siguen fases para la toma de decisiones, sin embargo, tomando como referencia la información recopilada, se interpreta que aunque sus decisiones se toman en base a la experiencia que tienen los socios propietarios en el mercado competitivo, deben seguir algunas de las 8 etapas del proceso de toma de decisiones, donde analizando sus datos, cumplen con 5 etapas básicas, las cuales son:

Etapas del Proceso de Toma de decisiones de J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S.A.



Fuente: *Elaboración Propia.*

Aunque es importante mencionar, que tales etapas no son analizadas de manera exhaustiva por quienes toman las decisiones, es decir que son consideradas de manera superficial, cada una de ellas se explica a continuación:

Identificación del problema: Según el gerente general a partir de los estados contables elaborados, se observan básicamente los resultados de las operaciones, por ejemplo en el caso de pérdidas, evalúan simbólicamente el porqué de dicho resultado.

Desarrollo de alternativas: En base a los problemas identificados o las causas de los resultados obtenidos al final del ejercicio contable, la contadora y gerente general proponen diferentes opciones a los socios accionistas a fin de darle salida al problema y amortiguar la situación existente.

Selección de la alternativa: Una vez planteadas las posibles soluciones al problema reflejado, los socios seleccionan la opción más conveniente para ellos y para la empresa, mencionando que lo hacen mediante la experiencia que ellos han tenido en empresas que han estado como socios y que anteriormente les han dado buenos resultados.

Implantación de la alternativa: Luego que se ha tomado la mejor decisión, la misma, se lleva a cabo esperando que brinde resultados positivos para la empresa.

Evaluación de la efectividad de la decisión: En esta etapa básicamente los socios en conjunto con el gerente general, estiman si la decisión tomada dio resultado, si es así,

valoran las estrategias que dan resultados y siguen la secuencia y sino, cambian el plan de acción.

En base a esto, es notable el grado de deficiencia que existe en el proceso de toma de decisiones en esta empresa, lo que conlleva a que muchas de las alternativas seleccionadas no sean favorables para la empresa, ya que se están obviando tres etapas sustanciales en especial la quinta etapa del proceso de toma de decisiones, que es el análisis de la alternativa, la que se puede constituir como la esencia del proceso, ya que en ella se analizan las opciones tomando en cuenta las fortalezas y las debilidades de cada una que deberían ponerse de manifiesto de forma clara una vez comparadas con los criterios seleccionados y ordenados en la segunda y la tercera etapa.

A partir de esto, por cada uno de los indicadores aplicados, se propondrán una serie de decisiones, que se esperan sean de utilidad para que la empresa mejore su eficiencia y productividad.

Todas las operaciones que se realizan en esta empresa dan origen a muchas decisiones que deben ser tomadas por la gerencia y están constituidas en el sentido de adoptar en primera instancia la generación de utilidades.

Categoría

Toma de decisiones según tipo de indicador financiero.

Indicadores Financieros

La gerencia se encarga de proponer buenas estrategias y organizar la empresa con el propósito de sacarle el mayor rendimiento al dinero invertido, para ello es necesario tener un mejor control en base a la toma de decisiones y lograr de esa manera una administración más eficiente.

Al realizar análisis financiero mediante los indicadores, la empresa pone en marcha una mejor actividad lucrativa de producción, mejores métodos de inversión, mayor control de los recursos pecuniarios y por ende el gerente puede tomar mejores decisiones dirigidas a la actividad principal de la empresa y contrarrestar los resultados negativos obtenidos en periodos anteriores.

Los resultados obtenidos de los indicadores financieros, siempre y cuando sean bien interpretados constituyen un papel preponderante en el proceso de toma de decisiones en la empresa.

A continuación, se presentan las decisiones que se pueden tomar por cada una de los indicadores financieros.

Indicadores de liquidez

Los indicadores de liquidez son fundamentales en la toma de decisiones y como J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., es una empresa manufacturera, continuamente opera con decisiones principalmente de inversión. Los resultados de esta razón, le permiten conocer a la compañía si tiene liquidez o si se encuentra en una temporada muy alta que implicará mayores gastos, o si la inversión es importante, pero puede esperar un poco para buscar el mejor momento donde la compañía tenga gastos menores o temporadas bajas.

Del resultado que se obtuvo durante el semestre analizado, se observó que la empresa tiene un déficit de liquidez, lo cual no es bueno ni rentable para la empresa ya que no cuenta con dinero suficiente para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, también esto da a entender que no se están implementando buenas estrategias de inversión. A continuación, se presentan las decisiones clasificadas en programadas y no programadas.

Decisiones programadas

- Eliminar los gastos innecesarios.

La empresa de tabaco J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, cuenta con tres áreas, cada una de estas cuentan con una oficina y de acuerdo a la entrevista realizada al gerente general, se constató que los gastos de operación, específicamente los gastos por servicios generales de administración en esta fábrica son muy altos, por lo que deberían de capacitar al personal en cuanto al uso eficiente de los recursos, por ejemplo hacer un uso adecuado de la energía (luz), es decir apagar las luces, abanicos, aire acondicionado y equipos tecnológicos siempre y cuando no estén en función; además de restringir al personal en cuanto a las llamadas por teléfono convencionales que sean ajenas a los intereses de la empresa y se debe asignar esta función al área de contabilidad la cual será la encargada de realizar llamadas a clientes, proveedores y otras instituciones que tienen convenios con la empresa y que son necesarios para el buen funcionamiento de la misma.

Otra de las decisiones que puede tomar la empresa para disminuir los gastos y así mantener una buena liquidez, es limitar el uso del internet para actividades impropias a los trabajadores de la empresa de tabaco, ya que esto evitará distracciones y mejorará la eficiencia y eficacia en las tareas y labores que realizan.

Por otro lado, se debe controlar los gastos por materiales y suministros o mejor conocidos como papelería y útiles de oficina, y aunque estos no tengan cifras significativas dentro del estado de resultados, deben de ser controlados a fin de no darles un mal uso y evitar que los fondos se desvíen para ser utilizados en gastos personales e innecesarios para la empresa.

- Adoptar políticas que permitan que los activos de fácil realización se conviertan en efectivo más rápidamente.

- Reducir los adelantos de salarios a colaboradores.

Estos préstamos o también conocidos como adelantos de salario, no generan intereses, por lo cual esta decisión se considera importante, ya que con la información proporcionada por el gerente general, se conoció que los préstamos otorgados a sus colaboradores son bajo privilegios, es decir que se otorgan a los mejores trabajadores de la fábrica cada tres meses, sin embargo, al analizar su posición económica según el índice de liquidez, la empresa no puede colocar fondos por su poca capacidad financiera, agregando que muchas veces las salidas de dinero es en base a montos grandes y sin ninguna tasa de interés, es decir, la fábrica no obtiene beneficios con la decisión de otorgar tales adelantos de salarios.

- Disminuir pago de gastos que se cancelan con el efectivo disponible en caja.
- Realizar un presupuesto de gastos.

Esta es una de las decisiones más significativas para la empresa, porque con la programación de un presupuesto de gastos, se conoce el punto de partida de egresos de la misma, lo cual contribuye a no realizar salidas de efectivo innecesarias, que no ayudarán a que la empresa mejore. Además, la empresa debe estar consiente que no puede gastar más de lo que puede pagar.

Decisiones no programadas

- Aumentar los ingresos mediante el incremento de los precios de venta.
- Reducir los egresos negociando con los proveedores precios de compras más favorables.
- Adelantar los ingresos vendiendo los puros de diferentes marcas al contado.
- Estimular el pronto pago en los clientes.

Indicadores de actividad

Los indicadores de actividad que más inciden en la toma de decisiones, son los indicadores que miden el periodo promedio de cobro, la rotación de los inventarios y rotación de caja y bancos.

En relación a estas cuentas que permiten conocer resultados de actividad es preciso destacar que, en relación al comportamiento de los inventarios según la aplicación de las razones financieras, su rotación es lenta debido a los grandes volúmenes de materiales, productos en proceso y artículos terminados que contiene, por lo tanto, el inventario es

añejado lo que provoca tomar decisiones que radican principalmente en tener un área adecuada de respaldo de materiales.

Decisiones programadas

- Mejorar las condiciones de almacenamiento para evitar pérdidas y deterioro.
- Establecer una política de cobro clara.

En cuanto al indicador periodo promedio de cobro es muy importante, porque mediante este resultado se toma la decisión de efectuar o no ventas al crédito. Estos resultados le permiten a la empresa ver que indicador tiene para aplicar sus cobros según sus operaciones realizadas.

Se observó que la cantidad de días para la recuperación de las cuentas por cobrar es muy alta, se debe considerar un plazo que no supere los 45 días para que los clientes cancelen sus deudas, ya que de esa manera es que se había establecido. En algunas empresas se considera un período promedio de cobranza que no supera los 30 días, la excepción en esa Organización se basa en que son una Empresa Exportadora.

- La empresa debería establecer una política donde manifieste que el tiempo para que los clientes cancelen será no mayor de 45 días.
- Rotar el inventario de productos terminados en períodos más cortos, lo cual permitirá a la empresa el ingreso de fuentes de efectivo con mayor frecuencia.

Decisiones no programadas

- Vender materia prima a otras fábricas pertenecientes al Régimen de Zona Franca.

De acuerdo a los resultados, la empresa puede vender la materia prima a otras empresas tabacaleras, debido a que cuenta con una gran cantidad de materia prima almacenada, esto le ayudará a que no se deteriore y si se vende a un mejor precio, lo cual le generará más ganancias. Es importante mencionar que al estar constituida bajo el régimen de la Ley N° 382, se le permite vender materia prima y puros a fábricas constituidas bajo la misma ley y régimen de zona franca, exceptuando a las tabacaleras inscritas bajo el régimen general.

Indicadores de deuda

Hoy en día el financiamiento es un tema muy delicado ya que hay muchas necesidades de crédito y poca liquidez, sin embargo, la empresa J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., trabaja únicamente con capital propio, esto establece que tiene un gran volumen de recursos disponibles, por esta razón la empresa en vez de recibir financiamiento fomenta la inversión a través de sus socios accionistas. La deuda en esta tabacalera ha presentado una

tendencia alta, lo que demuestra que no utiliza de la mejor manera los recursos con los que cuenta para la inversión, es por ello que se proponen las siguientes decisiones.

Decisiones programadas

Debido a que la empresa solo puede cubrir sus obligaciones con el 180% de sus activos totales, se pueden tomar decisiones de:

- Incrementar sus activos sin tener que incrementar sus pasivos la mejor decisión a tomar es la captación de nuevos inversores extranjeros que deseen invertir nuevo capital, de tal modo que esto les permita tener un menor grado de deuda incrementando, sus inventarios y sus fondos propios.

Esta se puede considerar una decisión muy importante para esta tabacalera, sin embargo presenta altos riesgos, ya que puede surgir la posibilidad de captar inversionistas que quieran colocar dinero proveniente de actividades presuntamente ilícitas, es decir que esta tabacalera puede ser blanco fácil de dinero de lavado, por lo que esta decisión debe ser analizada cautelosamente.

- Dar continuidad al presupuesto mensual de gastos para evitar las salidas innecesarias de efectivo que afecten los pagos de créditos.
- Ampliación del capital social, con una aportación de los socios para sanear las pérdidas.

Indicadores de rentabilidad

La aplicación de indicadores de rentabilidad facilita a la empresa evaluar su capacidad para generar utilidades y de esta manera tomar decisiones. Existen muchos factores los cuales provocan variaciones en las utilidades, esto principalmente puede ser por el movimiento de inventario o las ventas de un periodo.

Es notable que la empresa J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A, presenta bajos índices de rentabilidad, lo que indica que las utilidades no han sido tan beneficiosas debido a que en ese año apenas se estaba recuperando la inversión que se realizó el año anterior y se debían solventar todos los gastos de constitución, inversión en maquinaria y otros, por lo tanto, se deben seguir realizando planes de inversión, mejoras y cancelación de obligaciones.

En general según los datos obtenidos en el análisis de los estados financieros durante el II semestre 2017 se deben tomar diversas decisiones con el fin de mejorar e incrementar el valor de la empresa:

Decisiones programadas

- Comenzar un plan de reordenamiento de sus finanzas para mejorar los márgenes de utilidad, ya sea bajando costos y gastos o mejorando precio de venta, o ambas.
- Controlar los gastos de comercialización, financieros y operativos, a fin de que estos no sean tan significativos o tengan gran peso en la utilidad neta del ejercicio.
- Valorar los costos y la posibilidad de reducirlos sin sacrificar la calidad de los productos que ofrece la empresa.

Decisiones no programadas

- Incursionar en nuevos mercados que son particularmente favorables para el crecimiento de la industria.
- Reemplazar los activos fijos en mal estado, para generar ingresos por otros más productivos.

Decisiones Estratégicas

- Crear nuevas marcas de puros, para satisfacer las necesidades y gustos de los clientes, ya que ellos son atraídos por nuevos estilos, además que la empresa debe mantener su fidelidad de quienes ya están dentro de su mercado y lograr atraer nuevos clientes.
- Mejorar la presentación del empaque de los puros, siendo más atractivos a los clientes.
- Desarrollar estrategias publicitarias, utilizando todos los tipos de marketing principalmente el marketing digital, de tal manera que sus productos puedan llegar a la psicología humana y captar más clientes para la tabacalera.
- Aprovechar los puros que en el área de producción son descartados porque no cumplen con los estándares de calidad, y venderlos a precios más bajos; de esta manera la empresa obtendrá mejores ganancias.

Punto de equilibrio

Cuando se piensa en la eliminación de costos improductivos, debe tenerse debidamente en cuenta los siguientes puntos, solo hay mejoras en rendimiento cuando exista una reducción

de costos y para conseguirlo, se debe empezar fabricando lo necesario con los recursos mínimos.

Decisiones programadas

- Se deben de tener en cuenta los costos de producción, comercialización y otros gastos, minimizándolos al máximo, mediante un adecuado control de los mismos.
- Optimizar los ciclos logísticos de la empresa (los ciclos logísticos, son el tiempo y el proceso en donde la empresa recibe la materia prima para trabajar y culminar, cuando el cliente realiza la compra del producto obtenido.)
- Estudiar primeramente si la producción generada es rentable y si está acorde con el nivel de demanda de los clientes de la tabacalera.
- Optimizar, cambiar o darle un mayor valor agregado a los puros a fin de poder incrementar los precios y por ende generar más rentabilidad.
- Se deben mejorar las técnicas de producción y calidad, hacer una reducción de stocks y Ventas promocionales atractivas a los clientes.
- Resguardar las materias primas y auxiliares, controlando que no existan desperdicios de estas por el mal uso.
- Revisar cuidadosamente los costos de adquisición de materia prima, a fin de cotizar los precios adecuados que generen rentabilidad pero que a la vez no incida negativamente en la calidad de los puros.
- No colocar detalles a los productos que el cliente no toma en cuenta ni valora, esto reduce gastos innecesarios.

Objetivo Específico N° 4

Proponer como política interna, la aplicación de indicadores financieros para mejorar el proceso de toma de decisiones en la empresa de Tabaco J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., Estelí.

Categoría 1

Estrategia empresarial

FODA de la Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S.A.

El análisis FODA es una herramienta de diagnóstico muy utilizada como base de decisiones acerca el futuro de un negocio. Propone revisar aspectos internos y del contexto para identificar cursos de acción que se apoyen en las variables favorables, sin dejar de tener en cuenta aquellos aspectos que pueden resultar adversos. (Buenos Negocios, 2015)

Para definir una estrategia empresarial que contribuya al crecimiento y expansión de la tabacalera, lo primero es evaluar las fortalezas (factores críticos positivos con los que se cuenta, oportunidades (aspectos positivos que se pueden aprovechar utilizando las fortalezas, debilidades (factores críticos negativos que se deben eliminar o reducir y amenazas (aspectos negativos externos que podrían obstaculizar el logro de los objetivos), que tiene Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A, al día de hoy, lo cual se realiza en base a toda la información recopilada y analizada.

En base al estudio que se realizó en Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A se encontraron algunos aspectos de relevancia de la empresa, los cuales se verán reflejados a través del análisis FODA, donde se miden las destrezas y factores adversos que Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A posee.

<p>Matriz FODA</p>	<p>Fortalezas:</p>	<p>Debilidades:</p>
	<p>1- Fermentan su propio tabaco y sus propias ligas. 2- Venta de materia prima a precios competitivos. 3- Calidad del Producto final. 4- Proveedores fijos y de alta confiabilidad. 5- Marcas líderes en el mercado. 6- Amplia cartera de clientes. 7- Sistemas de garantías. 8- El equipo de trabajo está conformado por colaboradores comprometidos con el éxito de la tabacalera. 9- Buen ambiente laboral. 10-Costos de materias primas minimizados.</p>	<p>1- Poco tiempo de existencia en el mercado nacional. 2- Gran competitividad de empresas más desarrolladas en el mercado nacional. 3- Nuevas empresas establecidas en el mercado, operando en Nicaragua y exportando a países donde ellos también exportan. 4- Manejo y control de las operaciones financieras y administrativas. 5- No cuentan con un manual de funciones. 6- No existe un programa de capacitación para el personal. 7- Gastos administrativos elevados. 8- Falta de aplicación de indicadores financieros. 9- Deficiente situación financiera.</p>

<p>Oportunidades:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1- Incursionar en nuevos mercados internacionales. 2- Incremento de nuevos productos diversificados. 3- Aprovechamiento de nuevos proveedores. 4- Ampliar el personal administrativo y de producción. 5- Desarrollo de la tabacalera tanto económicamente como en tamaño. 6- Cancelación de deudas en tiempo y forma. 7- Pasar a estar bajo el régimen de zonas francas. 8- Incluir ligas o mezcla de puros, para diversificar el producto y hacerlo más atractivo ante los clientes. 	<p>Estrategias:</p> <p>F6O5: Aumentar los mercados potenciales de consumidores de puros.</p> <p>F1F2F6O1O5: Diseñar un plan comercial de ventas de materias primas (tabaco) al mercado nacional y local.</p> <p>F4O3: Promover alianza comercial con proveedores nacionales e internacionales.</p> <p>F3F5O2O3O8: Crear una línea estándar de calidad y marca para productos líder en el mercado internacional.</p>	<p>Estrategias:</p> <p>D2O1O3: Diseñar una política atractiva e inclusiva de alianza con nuevos inversionistas.</p> <p>D4D5D8O4: Diseñar un modelo financiero con información e indicadores económicos, productivos y de rentabilidad.</p> <p>D1D2D3O5O7: Impulsar un plan de desarrollo de marca y competitividad en el mercado nacional e internacional.</p>
<p>Amenazas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Poco rendimiento financiero. 2. Cambio climático y desastres naturales. 3. Disminución del poder adquisitivo. 4. Competidores con experiencia en el mercado. 5. Falta de manejo administrativo y financieros con experiencia. 	<p>Estrategias:</p> <p>F3A1: Invertir en el desarrollo tecnológico que aumente la producción de puros en la Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A.</p> <p>F5A4: Crear un plan de oferta y demanda hacia consumidores de puro de alta calidad.</p> <p>F7A2A3: Diseñar un plan de contingencia ante el riesgo país y cambio climático.</p>	<p>Estrategias:</p> <p>D6D8A1: Desarrollar un plan de capacitación y formación a niveles administrativos y financieros.</p> <p>D5A5: Crear un manual de funciones administrativo y financiero</p>

A partir del FODA elaborado, se conocieron todos aquellos factores que afectan negativamente a la empresa y que limitan que tenga un crecimiento empresarial deseado, por lo cual es necesario crear un plan de acción dirigido a reducir a las debilidades encontradas, proponiendo una estrategia y una serie de actividades que contribuyan a alcanzar el éxito empresarial.

Las estrategias se mencionan a continuación:

Propuesta de estrategias

Estrategia 1: Aumentar los mercados potenciales de consumidores de puros.

Actividades:

- Elaborar un plan de producción acorde a la demanda de los consumidores.
- Contratar o seleccionar personal de producción, con alto nivel de experiencia.
- Garantizar los mecanismos de exportación que facilite su embarque hacia los mercados consignados.
- Designar a una persona que garantice la exportación de embarques.

Estrategia 2: Diseñar un plan comercial de ventas de materias primas (tabaco) al mercado nacional y local.

Actividades:

- Presentar plan comercial a los accionistas de las tabacaleras existentes en el mercado nacional y local, en el ámbito de compra-venta de materia prima con precios accesibles y competitivos.
- Coordinar con los administradores de las tabacaleras los mecanismos de abastecimiento de hoja de tabaco como materia prima de producción de puros.
- Ampliar el tamaño de producción de hoja de tabaco, lo que contribuirá a una amplia gama de oportunidad de empleo e incremento de utilidades.

Estrategia 3: Promover alianza comercial con proveedores nacionales e internacionales.

Actividades:

- Teniendo una política establecida en cuanto a la oferta, fusionarse al mercado extranjero para dar a conocer la calidad de tabaco que J. Fuego Cigar ofrece al público en general. Incrementando de tal modo, a nuevos accionistas, clientes y proveedores del mismo.
- Aumentar la producción de puro, dada la oferta y demanda de hoja de tabaco.
- Contar con una estabilidad económica y financiera fiable y sostenible.

Estrategia 4: Crear una línea estándar de calidad y marca para productos líder en el mercado internacional.

Actividades:

- Elaborar guía de calidad y marca de los tipos de tabacos más aceptados por su calidad, presentación e imagen.
- Seleccionar adecuadamente con los estándares de calidad la hoja de tabaco que se empleará en la producción de puros.
- Usar las normas de calidad internacionales

Estrategia 5: Diseñar una política atractiva e inclusiva de alianza con nuevos inversionistas.

Actividades:

- Elaborar un plan estratégico donde se incluya innovación en cuanto a la política presente, para que los inversionistas presentes y futuros, se converjan a un mismo objetivo y hagan de dicha alianza, un mejor crecimiento tanto, económico, como empresarial de la Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A.
- Desarrollar en la política, programas donde la alianza con los inversionistas, se expanda de manera, nacional e internacional, creando de esta manera popularidad y auge en el mercado empresarial.

Estrategia 6: Impulsar un plan de desarrollo de marca y competitividad en el mercado nacional e internacional.

Actividades:

- Profundizar en el mercado competitivo, creando diferentes estrategias que ayude en la captación de clientes potenciales nacionales e internacionales.
- Hacer estudios de mercado para ver si existe la posibilidad de crear nuevas tabacaleras en distintas zonas de la ciudad de Estelí, expandiéndose en el mercado competitivo y por ende tener más capacidad de producción para aumentar sus ventas.
- Crear distintos tipos de publicidad nacional e innovar con una revista en donde se promocióne la variedad de tabacos que se manufacturan y esta sea publicada en una prestigiosa revista para que sea vista en el mercado extranjero.

Estrategia 7: Desarrollar estrategias publicitarias que le permitan a la tabacalera darse a conocer ante nuevos clientes e inversionistas, de tal manera que la demanda de sus productos crezca y por ende sus ingresos por venta.

Actividades:

- Aprovechar el marketing digital, promocionando a la tabacalera en las distintas redes sociales a fin de que las personas puedan conocer a la tabacalera y sus productos.
- Hacer campañas publicitarias mediante sitios web importantes y mediante mantas publicitarias en las distintas áreas de la ciudad de Estelí.

Estrategia 8: Diseñar un modelo financiero con información e indicadores económicos, productivos y de rentabilidad.

Actividades:

- Crear hojas electrónicas que faciliten las operaciones y brinden información mucho más completa y acertada.
- Automatizar los sistemas financieros, proporcionando cálculos y datos concretos que permitan alcanzar las metas y los objetivos de la empresa.
- A través de la información obtenida, Implementar un estudio detallado en donde se lleve un control estricto de costos y gastos y a través de esta se pueda tomar las mejores decisiones.

Es importante recalcar que cada una de las estrategias propuestas contribuirán a mejorar la posición económica de la empresa, sin embargo consideramos que para lograr un crecimiento y expansión de la tabacalera es necesario también la creación de una estrategia que permita a la empresa analizar su información financiera de cada ciclo de una manera más definida, como el uso adecuado de razones financieras que faciliten la toma de decisiones acertadas para la inversión, crecimiento y expansión de la misma.

Tomando en cuenta la estrategia N° 8 “Diseñar un modelo financiero con información e indicadores económicos, productivos y de rentabilidad”, como estudiantes de la carrera de banca y finanza tomamos la iniciativa de crear y proponer a la empresa J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua un modelo de aplicación de indicadores financieros, para que éste sea incluido dentro de sus políticas internas, a fin de contribuir a la obtención de información financiera razonable, confiable y verificable, considerando que no es lo mismo decir en palabras que la empresa ha crecido en un porcentaje, a comprobarlo, para que sus socios accionistas puedan observar, analizar y ejecutar acciones y tomar decisiones en base a los ratios que muestren realmente las razones financieras y el punto de equilibrio.

La estrategia de aplicación de indicadores financieros, consiste en crear un modelo de razones financieras en el programa Excel, es decir una plantilla útil en el área contable, donde en primera instancia se han introducido en la hoja de Excel los dos estados financieros básicos de la Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S.A., que son el balance general o estado de situación financiera y el estado de pérdidas y/o ganancias, del segundo semestre 2017, con las fórmulas correspondientes en las cuentas principales o

cuentas de mayor, es decir que se han introducido fórmulas de manera que las subcuentas se sumen a fin de conocer el total de las cuentas principales de activo, pasivo y capital.

En otra hoja en Excel, se han creado fórmulas para cada tipo de razón financiera, concentrándolas en el grupo correcto de ratios, es decir se han incluido las razones de liquidez, razones de actividad, razones de endeudamiento y razones de rentabilidad. Por lo tanto los valores del estado de situación financiera y estado de resultado ya están inmersos en las fórmulas de las distintas razones financieras, con el propósito de que cuando se cambien los datos de los estados financieros, directamente se proporcionen los nuevos resultados de las razones financieras.

Este modelo de aplicación de indicadores financieros es útil para los siguientes periodos, es decir ha sido creado de manera funcional para que sus cifras sean cambiadas y de igual manera se consigan los datos de interés para la empresa, lo único que se debe realizar, es cambiar los valores numéricos en el balance general y estado de resultados según el periodo que se esté trabajando y automáticamente las razones financieras cambiarán, al igual que los gráficos que se han incluido a la par de cada una de las razones financieras, los cuales demuestran la relación y diferencia de las cifras comparadas.

Dicho eso, partiendo de la necesidad que tiene la tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S, A. de saber cómo utilizar la estrategia del modelo financiero se presenta un pequeño instructivo de uso, a fin de poder realizar cálculos concretos que demuestren la situación financiera de la tabacalera.

Instructivo de llenado del modelo propuesto de aplicación de indicadores financieros

Normas:

1. Este formato entrará en vigencia a partir de la autorización de los socios accionistas de la tabacalera, para la obtención de indicadores financieros.
2. Este formato será llenado por el contador general de la empresa y en algunos casos por el auxiliar contable, en cada realización o actualización de sus estados financieros, a fin de dar seguimiento a los resultados obtenidos en periodos anteriores y conocer el avance y mejora en la toma de decisiones basadas en los ratios obtenidos.
3. Es responsabilidad del gerente general velar por el estricto cumplimiento del control y calidad del llenado del modelo de indicadores financieros, así como su aplicación y uso correcto de los procedimientos estipulados en el presente instructivo.
4. El formato se debe llenar con cifras reales, no debe contener cifras ficticias que afecte y distorsione el sentido de los datos que se desean conocer.

5. Es responsabilidad del gerente general, la veracidad y consistencia de los datos incluidos en este formato, puesto que es de control interno y para el conocimiento oportuno de los socios accionistas.

Pasos a realizar para llenar el modelo financiero:

1. Se crea un libro electrónico, dividido en tres hojas, donde se incluyen los estados financieros en diferentes hojas electrónicas y en la última hoja se realizarán las razones financieras.

Llenado del encabezado de los estados financieros:

1. Se escribe el nombre de la empresa.
2. Se introduce el nombre del estado financiero.
3. Por último, se refleja el periodo o fecha del cual se están tomando los datos de los estados financieros de la Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, S.A.

Llenado de los estados financieros:

1. Se realizará el Estado de Situación Financiera en forma de reporte, cuya hoja va detallada, con las siguientes direcciones:

Códigos: Estos códigos, ya están contemplados en el manual único de cuentas de la tabacalera y están distribuidos por cada una de las cuentas y subcuentas, donde se toma en consideración el grado de disponibilidad y exigibilidad de las mismas. Se escriben de manera manual.

Descripción de las cuentas: Se anotan los nombres de las cuentas principales y subcuentas a utilizar. Esto se realiza de manera manual utilizando como base los estados financieros existentes.

Subtotales: Está relacionado a lo contemplado en cada una de las subcuentas que deberá sumarse con aquellas que correspondan al mismo grupo de la cuenta de mayor a fin de proporcionar los totales. A través de los sistemas automáticos de Excel se ingresa la fórmula que corresponda según el cálculo que desee realizar, se sumará cada grupo de activos, pasivos y capital.

Totales: Representa la suma de las subcuentas, donde al final se deben sumar el activo circulante y no circulante o fijo para obtener el total de activos, al igual que en los pasivos se suma el pasivo a corto y largo plazo para conseguir el total de pasivos, por ultimo para conocer el capital se hace la diferencia entre activos y pasivos.

Pie del estado financiero: Al final de las cuentas, se detalla: Elaborado por, Revisado por, Autorizado por, con las firmas de los diferentes responsables de cada área.

2. En otra hoja dentro del mismo documento, al igual que el Estado de Situación Financiera se realiza una hoja para el Estado de Pérdidas y/o Ganancias, con su respectivo encabezado, de la misma manera el nombre de la empresa, el nombre del estado financiero y el periodo del cual se tomarán las cantidades a estudiar, se colocarán cada uno de los códigos, se describirán las cuentas de igual manera con sus debidos subtotales y totales. Se sumará por grupos de cuentas (ingresos, egresos, costos y gastos), cada uno de estos cálculos (suma y resta) se ejecutaran a través de fórmulas que facilita Excel.

Al igual que en el estado anterior, se detalla: Elaborado por, Revisado por, Autorizado por, con las firmas de los diferentes responsables de cada área.

3. Posteriormente, se elabora la hoja electrónica para los Indicadores Financieros, donde refleja cada uno de los ratios por cada grupo de razones, las cuales son: Liquidez, Actividad, Endeudamiento y Rentabilidad. Según la fórmula indicada y escrita en la hoja electrónica, ésta se procede a desarrollar numéricamente.

Por ejemplo:

Razón circulante: Activo corriente/ Pasivo Corriente

Por lo tanto en la celda se introducirá lo siguiente: =+ Estado de situación financiera (hoja electrónica donde esté ubicado el balance general) y seleccionar la celda donde está el activo corriente / =+ Estado de situación financiera y seleccionar la celda donde aparece el total de pasivos corrientes, luego presionar Enter, y directamente generará el resultado de esta razón financiera.

De esta manera es que se calculan las razones financieras contempladas en el modelo, aunque como ya se mencionó cada una de las razones ya está formulada y ligada a los estados financieros, de manera que al cambiar los datos de estos, los valores de los ratios cambiarán automáticamente.

A continuación, se presenta el modelo propuesto de aplicación de razones financieras:

Modelo propuesto de aplicación de indicadores financieros

F100				
A	B	C	D	E
J. Fuego Cigars Co. De Nicaragua S.A.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
Al 30/06/2017 En C\$				
ACTIVOS				
Código de la cuenta	Descripción de la cuenta	Subtotales	Totales	
11	CIRCULANTE		C\$	3024,341.76
1101	EFFECTIVO EN CAJA		C\$	9,681.20
1101-03	Caja Chica	C\$ 9,681.20		
1102	EFFECTIVO EN BANCOS		-C\$	35,904.50
1110	CUENTAS X COBRAR CLIENTES		-C\$	206,116.82
1110-01	EXTRANJEROS	-C\$ 208,297.42		
1110-02	DIVERSAS	C\$ 2,180.60		
1113	ANTICIPOS		C\$	157,076.88
1113	Anticipos a justificar	C\$ 129,445.88		
1113	Anticipo del 1% sobre ventas	C\$ 27,631.00		
1115	ADELANTO A PROVEEDORES		C\$	125,655.40
1115-02	Freddy Morazan	C\$ 55,093.58		
1115-03	Servicios técnicos y profesionales	C\$ 11,756.25		
1115-05	Plasencia Cigars S.A	C\$ 46,789.49		
1115-09	Jeyling Alfaro Manzanares	C\$ 12,016.08		
112	INVENTARIOS		C\$	2973,949.60
1120	MATERIAS PRIMAS		C\$	339,089.68
1120-02	Tripa	C\$ 252,720.55		
1120-03	Picadura	C\$ 60,451.34		
1120-04	Banda	C\$ 14,174.10		
1120-05	Capote	C\$ 11,743.69		
1121	MATERIALES Y SUMINISTROS		C\$	195,578.97
1122	PRODUCCION TERMINADA		C\$	2260,320.45
1123	PRODUCCION EN PROCESO		C\$	178,960.50
1123-01	Bonchado y Rolado		C\$	178,960.50
12	FIJO		C\$	488,234.88
121	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		C\$	493,658.84
1215	MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA		C\$	82,145.54
1215-01	Mobiliario de Oficina	C\$ 31,131.70		
1215-02	Equipo de Oficina	C\$ 51,013.84		
1216	MOBILIARIO Y EQUIPO INDUSTRIAL		C\$	411,513.30
1216-01	Mobiliario Industrial	C\$ 98,560.42		
1216-02	Equipo Industrial	C\$ 237,900.25		
1216-03	Equipo Acond. De aire	C\$ 35,885.64		
1216-06	Pesas digitales	C\$ 1,560.00		
1216-07	Pesa quintalera	C\$ 6,500.00		
1217	Frezzer	C\$ 24,790.14		
1217-01	Herramientas menores	C\$ 3,560.80		
123	Herramientas para mantenimiento	C\$ 2,756.05		
1231	DEPRECIACION		-C\$	5,423.96
1231-04	Depreciación Acumulada		-C\$	5,423.96
1231-05	Mobiliario y Equipo de Oficina	-C\$ 1,116.45		
1302-01	Mobiliario y Equipo Industrial	-C\$ 4,307.51		
Total activos			C\$	3512,576.64

F38				
A	B	C	D	E
58	PASIVO			
59	Codigo de cta	Descripcion de la Cuenta	Subtotal	Total
60	2	PASIVO		C\$ 6466,759.74
61	21	CIRCULANTE		C\$ 6466,759.74
62	211	CUENTAS Y DOCUM POR PAGAR		C\$ 6466,759.74
63	21111	PROVEEDORES		C\$ 4204,702.08
64	2111-01	AJ FERNANDEZ, S.A	C\$ 3228,275.85	
65	2111-02	Valdivia Tabacos "Luis Valdivia"	C\$ 442,353.70	
66	2111-03	Comercial del Valle	C\$ 72,839.10	
67	2111-05	Empaques Esteli, S.A	C\$ 19,147.99	
68	2111-06	J. Fuego Cigar CO	C\$ 82,221.04	
69	2111-08	Tabacalera Hernandez Cantillo	C\$ 14,549.40	
70	2111-09	COMPUCENTER	C\$ 22,606.60	
71	2111-10	Caribbean Cigars	C\$ 23,990.36	
72	2111-11	Venta de Tabacos Ramos Reyes	C\$ 40,897.13	
73	2111-12	TRICASA	C\$ 62,729.66	
74	2111-14	TABACALERA SANTIAGO	C\$ 195,091.25	
75	2111-16	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR		C\$ 180,938.13
76	2116-02	Vacaciones	C\$ 45,454.41	
77	2116-03	Treceavo Mes	C\$ 41,801.01	
78	2116-04	Indemnización	C\$ 72,207.42	
79	2116-05	INSS Patronal	C\$ 3,261.46	
80	2116-06	Inatec	C\$ 4,732.53	
81	2116-07	Energia Eléctrica	C\$ 11,594.31	
82	2116-08	Agua y Alcantarillado	C\$ 1,886.99	
83	2117	RETENCIONES POR PAGAR		C\$ 49,478.78
84	2117-01	IR 10% S/Servicios Profesionales	C\$ 2,249.91	
85	2117-02	IR 2% S/Compra Bienes y Servic.	C\$ 3,538.19	
86	2117-03	IR Empleados	C\$ 276.74	
87	2117-05	INSS Laboral	C\$ 36,992.93	
88	2117-08	IR 3% Productos Agrícolas	C\$ 6,421.01	
89	2118	CUENTAS POR PAGAR DIVERSOS		C\$ 2031,640.75
90	2118-02	Jesús Luis Fuego	C\$ 362,716.79	
91	2118-03	Jesús Fuego	C\$ 16,656.06	
92	2118-04	Taller de Ebanistería Morazan	-C\$ 502.13	
93	2118-07	TABACOS SA LLC	C\$ 1647,756.85	
94	2118-08	N&N Comercial	C\$ 2,460.90	
95	2118-10	GUSTAVO RODRIGUEZ RODRIGUEZ	C\$ 2,552.28	
96				
97		Total		C\$ 6466,759.74
98				
99	3	CAPITAL		-C\$ 2239,619.22
100	3111	CAPITAL SOCIAL	C\$ 50,000.00	
101	3117	UTILIDAD Y/O PERDIDA ACUMULADA		-C\$ 2289,619.22
102	3117-01	Resultado del periodo 2016	-C\$ 2289,619.22	
103	3118	UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO -Pérdida	-C\$ 714,563.88	
104				-C\$ 2954,183.10
105				
106		TOTAL PASIVO + CAPITAL		C\$ 3512,576.64
107				
108				
109	Elaborado por:	Revisado por:	Autorizado por:	
110				
111				
112				
113		Número de acciones comunes=	100	

E13				
A	B	C	D	E
1	J. Fuego Cigars Co. De Nicaragua S.A.			
2	Estado de Pérdida y/o Ganancia			
3	Del 01 Enero 2017 al 30 Junio 2017 en C\$			
4				
5				
6	Codigo de cuenta	Descripción de la cuenta	Subtotales	Totales
7	4	Ingresos		C\$ 2930,854.47
8	41	Ordinarios		C\$ 2543,269.20
9	4111	Ventas		C\$ 2543,269.20
10	4111-01	Tabaco Procesado	C\$ 2543,269.20	
11	42	Extraordinarios		C\$ 387,585.27
12	4211	Otros Ingresos		C\$ 387,585.27
13	4211-02	Gancias Cambiaria	C\$ 1,138.05	
14	4211-06	Prestaciones Sociales no reclamadas	C\$ 5,516.25	
15	4211-07	Material de empaque	C\$ 380,930.97	
16		SUBTOTAL		C\$ 2930,854.47
17				
18	5	Costos		C\$ 2296,477.69
19	5111	Costos de Venta		C\$ 2296,477.69
20	6	Gastos de Operación		C\$ 1348,940.66
21	6111	Gastos de Comercializacion		C\$ 60,351.92
22	6111-03	Servicios		C\$ 25,411.47
23	6111-06	Gastos Operativos Diversos		C\$ 34,940.45
24	6112	Gastos de Administracion		C\$ 1231,147.02
25	6112-01	Gastos de Personal		C\$ 673,300.72
26	6112-02	Materiales Suministro		C\$ 11,387.34
27	6112-03	Servicios		C\$ 537,486.03
28	6112-06	Gastos Operativos Diversos		C\$ 8,972.93
29	6113	Gastos Financieros		C\$ 51,257.15
30	6113-01	Intereses	C\$ 1,503.57	
31	6113-02	Comisiones Bancarias	C\$ 19,781.27	
32	6113-04	Perdida Cambiaria	C\$ 26,879.84	
33	6113-05	Cargos por Mora	C\$ 3,092.47	
34	6115	Gastos no de Deduciones de IR		C\$ 6,184.57
35	6115-05	IR 10% sobre servicios Profesionales	C\$ 4,474.57	
36	6116-07	Gastos Varios	C\$ 1,710.00	
37		SUBTOTAL		C\$ 3645,418.35
38		Ganancia y/o Perdida (Pérdida)		-C\$ 714,563.88
39				
40				
41				
42	Elaborado por: _____	Revisado por: _____	Autorizado por: _____	

Estado de Perdida y o Ganancia

Estado de Situacion Financiera

Razones Fir ...

Estrategia de aplicación de indicadores financieros - Excel (Error de activación de productos)

ARCHIVO INICIO INSERTAR DISEÑO DE PÁGINA FÓRMULAS DATOS REVISAR VISTA Foxit PDF Iniciar sesión

	A	B	C	D	E
1	J. Fuego Cigars Co. De Nicaragua S.A.				
2	Razones Financieras				
3	Al 30 de Junio 2017				
4					
5	Razones de Liquidez				
6					
7	Razon de Liquidez	Activos Corriente	3024,341.76	0.467674984	
8		Pasivo Corriente	6466,759.74		
9					
10	Prueba Acida	Activo Corriente - Inventario	50,392.16	0.00779249	
11		Pasivo Corriente	6466,759.74		
12					
13	Prueba Defensiva	Caja y Bancos	-26,223.30	-0.405509112	
14		Pasivo Corriente	6466,759.74		
15					
16	Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	-3442,417.98		
17					
18					
19	Razones de Actividad				
20					
21	Rotacion de Inventario	Costo de Venta	2296,477.69	0.772197918	
22		Inventario	2973,949.60		
23					
24					
25	Periodo Promedio de Cobranza	Cuentas Por Cobrar * 365	-75232,639.30	-29.58	
26		Ventas	2543,269.20		
27					
28					
29	Rotacion de Cuentas por Cobrar	Ventas Anuales	2543,269.20	-12.34	
30		Cuentas por Cobrar	-206,116.82		
31					
32					
33	Periodo Promedio de Pago	Cuentas por Pagar * 365	2360367,305.10	561.3637447	
34		Compra a Proveedores	4204,702.08		
35					
36					
37	Rotacion de Caja y Bancos	Caja y Banco * 360	-26,223.30	360	-3.711910638
38		Ventas	2543,269.20		
39					
40					
41	Rotacion de Activos Totales	Ventas	2543269.20	0.724046608	
42		Total de Activos	3512576.64		
43					
44					
45	Rotacion de Activo Fijo	Ventas	2543,269.20	5.209110009	
46		Activos Fijos	488,234.88		
47					
48					
49	Razones de Endeudamiento				
50					
51	Indice de endeudamiento	Total de Pasivos	6466,759.74	184.1030219	
52		Total de Activos	3512,576.64		
53					
54					
55	Razon Pasivo/Capital	Pasivos a largo plazo	0.00	0	
56		Capital contable (Patrimonio)	-2954,183.10		
57					
58					
59	Razon de la Capacidad de pago de Intereses	Utilidad antes de Interes e impuestos	-1102,149.15	-733.0215088	
60		Intereses	1,503.57		
61					
62					

Estado de Situación Financiera Razones Financieras

LISTO Dirección 05:13 p.m. 05/04/2019

Estrategia de aplicación de indicadores financieros - Excel (Error de activación de productos)

ARCHIVO INICIO INSERTAR DISEÑO DE PÁGINA FÓRMULAS DATOS REVISAR VISTA Foxit PDF Iniciar sesión

	A	B	C	D	E
62					
63	Razon de Cobertura de Pagos Fijos	Utilidad Bruta	246,791.51	0.182952088	
64		Gastos Fijos	1348,940.66		
65					
66					
67	Razon de Cobertura de Gastos Financieros	Utilidad antes de Intereses	-1102,149.15	-21.50234943	
68		Gastos Financieros	51,257.15		
69					
70					
71	Razones de Rentabilidad				
72					
73	Margen de Utilidad Bruta	Utilidad Bruta	246,791.51	9.703711664	
74		Ventas	2543,269.20		
75					
76					
77	Margen de Utilidad Operativa	Utilidad Operativa	-1102,149.15	-43.33592173	
78		Ventas	2543,269.20		
79					
80					
81	Margen de Utilidad Neta	Utilidad Neta	-714,563.88	-28.09627388	
82		Ventas	2543,269.20		
83					
84					
85	Ganancias por Acción	Utilidad Neta	-714,563.88	-7145.6388	
86		Nº de acciones comunes	100.00		
87					
88					
89	Rendimiento sobre los Activos Totales	Utilidad Neta	-714,563.88	-20.34301179	
90		Activos Totales	3512,576.64		
91					
92					
93	Rendimiento sobre Patrimonio	Utilidad Neta	-714,563.88	24.18820553	
94		Patrimonio	-2954,183.10		
95					
96					
97					
98					
99					
100					

Estado de Situación Financiera Razones Financieras

LISTO Dirección 05:14 p.m. 05/04/2019

VII. CONCLUSIONES

Al finalizar la investigación, se estima que se pudieron cumplir los objetivos propuestos, por ello se ha llegado a una serie de conclusiones las cuales se citan seguidamente:

- La Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S.A., no cuenta con una herramienta de análisis financiero que permita medir los resultados de sus ejercicios contables, en consecuencia no tiene una base apropiada para emitir una opinión adecuada acerca de la condición financiera de la empresa y reforzar la toma de decisiones.
- El estudio práctico aplicado en Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., indica que ésta se encuentra en un nivel financiero crítico, pese a presentar algunos resultados considerables en algunos indicadores, muestras importantes deficiencias financieras que deben ser superadas adecuadamente en el corto y mediano plazo, caso contrario, se aproximará a situaciones de riesgo financiero que atentará contra su sostenibilidad.
- Mediante el análisis realizado a través de indicadores financieros y punto de equilibrio, se determinó que la empresa cuenta una liquidez deficiente, por lo cual no puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo, a menos que los accionistas aporten una considerable cantidad de dinero para apalancar el grado de endeudamiento.
- La gran debilidad de la empresa radica en las cuentas y documentos por pagar a los socios, ese es un método de apalancamiento que le da grandes resultados tanto por su flexibilidad de pago como para la disminución de gastos financieros pero que se vuelve un obstáculo pesado dado que desbalancea los indicadores de liquidez y endeudamiento. Lo anterior se ilustra claramente en el indicador de deuda que resultó alterado al ser de 184%, lo que significa que la empresa se encuentra totalmente descapitalizada y su salud financiera no es la adecuada.
- Los resultados obtenidos a partir de la aplicación de indicadores financieros, muestran que al final de su ejercicio no tienen rentabilidad o ganancias debido a las deudas que se contrajeron en ese periodo y los altos gastos de operación. El indicador de rentabilidad muestra un resultado bastante crítico ya que nos da un -28.09% de pérdida, lo que significa que lo que están obteniendo para financiar sus operaciones y que se muestran en las cuentas de pasivo, no están siendo utilizados eficientemente, ya que una idea lógica es que, si están sobre endeudados, deberían de mostrarse resultados atractivos en sus márgenes de ganancia.

- Con la aplicación de los indicadores financieros a los estados contables, se determinó que estos si inciden en el proceso de toma de decisiones ya que muestran un panorama claro acerca de la salud financiera de la tabacalera y los fondos existentes que se pueden considerar para las decisiones de inversión, crecimiento y expansión de la misma, por lo tanto el supuesto planteado se cumple ya que dicha implementación ha contribuido a tomar decisiones acertadas en la empresa de tabaco.
- Es justo reconocer que esta empresa en ese semestre estaba iniciando su actividad comercial por ende, el nivel de salud financiera que se ha representado tiende a ser de alguna manera coherente con el nivel de inversiones en activos fijos y materia prima, debido a que el estudio se practicó en un punto de inflexión histórico, donde las inversiones en maquinaria, equipo industrial y materia prima se ven exponencialmente incrementadas pero, como es de esperarse, su impactos no se ve reflejado en los volúmenes de las ventas.
- En general con la aplicación de indicadores financieros, la tabacalera tiene un diagnóstico de la situación financiera de la misma, además le permite visualizar los puntos críticos existentes y prever otros a futuro. El análisis e interpretación que se hizo a los estados financieros a través de ratios y punto de equilibrio, es ahora una de las herramientas más importantes para la empresa ya que representa el punto de partida en la toma de decisiones financieras y permite conocer el comportamiento de la empresa en comparación a otros años que se desean estudiar.

VIII. RECOMENDACIONES

Según lo analizado durante el desarrollo del seminario de graduación y tomando en cuenta las problemáticas que se experimentan en la empresa, se brindan algunas recomendaciones a fin de que ésta mejore, entre ellas se mencionan:

- Capacitar a los colaboradores de la tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, en el uso de técnicas de análisis financiero mediante la aplicación de ratios, para realizar una correcta interpretación de la información contable revelada en los estados financieros y de esta manera facilitar y mejorar el proceso de toma de decisiones, haciéndolo de una manera acertada.
- Se recomienda a la gerencia y área contable de la empresa, aplicar razones financieras que incluyan indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad para que se pueda realizar un análisis de la información proporcionada en los estados financieros, que sirva como un instrumento útil en la toma de decisiones financieras, administrativas y de inversión.
- Realizar análisis periódicos sobre la evolución de la situación financiera de la empresa, con el fin de evaluar de manera continua los resultados obtenidos e incorporar las medidas correctivas que se consideran necesarias para alcanzar los resultados deseados.
- Implementar políticas integrales de recuperación de las cuentas por cobrar, la rotación de los inventarios y de pago a los proveedores, y de esta forma administrar eficientemente los recursos financieros.
- Administrar eficientemente los recursos líquidos de la empresa tabacalera, distribuyendo con responsabilidad los fondos en cada una de las áreas funcionales de la misma.
- Controlar los gastos de operación, a fin de que estos no perjudiquen a gran escala, las utilidades de los accionistas.
- Emplear como política interna, la estrategia propuesta de aplicación de indicadores financieros, a fin de facilitar el proceso de toma de decisiones acertadas y convenientes para la tabacalera.

IX. BIBLIOGRAFÍA

- Bravo, S. M., Lambretón, T. V., & Humberto, M. G. (2007). *Introducción a Las Finanzas*. México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
- Bravo, S. M., Lambretón, T. V., & Humberto, M. G. (2007). *Introducción a Las Finanzas*. México: Pearson Educación.
- Gabriela, B. V. (2015). *EUSTON.COM*. Obtenido de <https://www.euston96.com/indicadores-financieros/>
- Gitman Lawrence, J., & Zutter, C. .. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Perason Educación de México, S.A. de C.V.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera Décimo Segunda Edición*. México: Pearson Educación México.
- Gómez, G. (11 de Marzo de 2001). *Gestiópolis*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/informacion-contable-analisis-financiero/>
- Gonzáles Urbina, P. (2013). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Perú: Imprenta Unión de la Universidad Peruana Unión.
- Gutiérrez, M. Y., & Zelaya, Y. E. (2015). *Incidencia del análisis financiero en la toma de decisiones realizadas por la empresa Multi-Repuestos Estelí*. Estelí.
- Morazán, U. E. (05 de Marzo de 2019). Licenciado. (M. S. Ramirez, Entrevistador)
- Moyer, C. R., R., M. J., & J., K. W. (1999). *Administración Financiera Contemporánea*. Thomson Editores.
- Ruíz, E. D., Benavídez, F. M., & Cruz, A. J. (2016). *Incidencia del Análisis Financiero mediante la aplicación de Razones Financieras en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias, S.A., durante los períodos contables 2013-2014*. Estelí.
- Talavera, M. d., Rivera, F. A., & Mejía, A. L. (2016). *Importancia de la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigar S.A., dutante el período 2013-2014*. Estelí.
- Zelaya, A. M. (18 de Febrero de 2019). Licenciada. (H. E. Flores, Entrevistador)

Web Grafía

Actualicese.com. (26 de Febrero de 2015). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://actualicese.com/2015/02/26/definicion-de-indicadores-financieros/>

Blog Salmón. (10 de Junio de 2014). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://www.elblogsalmon.com/>

Blog. Corponet. (12 de Abril de 2014). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <http://blog.corponet.com.mx/la-importancia-de-la-información-para-la-toma-de-decisiones-en-la-mpresa>

Blog.Net. (16 de Mayo de 2016). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://www.captio.net/blog/las-ocho-etapas-en-el-proceso-de-toma-de-decisiones-de-la-empresa>

Buenos Negocios, E. E. (11 de Noviembre de 2015). *Buenos Negocios.* Obtenido de <https://www.buenosnegocios.com/la-herramienta-foda-la-practica-n236>

Business Intelligence. (05 de Enero de 2010). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://www.businessintelligence.info/dss/toma-decisiones-business-intelligence.html>

Chambergo Garcia, A. (03 de Junio de 2012). *Finanzas.* Recuperado el 11 de Agosto de 2018, de <http://finanzasdued.blogspot.com/2012/06/punto-de-equilibrio-multiproducto.html>

Conceptos y Definiciones. (14 de Octubre de 2012). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://definicion.de/punto-de-equilibrio>

Conduce Tu Empresa. (27 de Octubre de 2018). Obtenido de <https://blog.conducetuempresa.com/2012/01/proceso-de-toma-de-decisiones.html>

Conexión Esan. (19 de Julio de 2017). Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/07/que-es-la-estrategia-empresarial-y-como-ella-se-relaciona-con-el-bsc/>

Crece Negocios. (20 de Julio de 2015). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://www.crecenegocios.com/los-objetivos-de-una-empresa/>

Debitoor. (04 de Junio de 2012). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://debitoor.es/glosario/definicion-empresa>

Definiciones.com. (05 de Mayo de 2010). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de https://www.google.com.ni/search?ei=IW5sW9esJoqtwK_zLPgAQ&q=empresas+servicio

- Definiciones.com.* (08 de Junio de 2012). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://google.com.ni/search?q=Cdefinicion+de+empresa>
- Definiciones.com.* (29 de Mayo de 2014). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://actualicese.com/2014/05/29/definicion-de-una-empresa-comercial/>
- Economía Web side.* (2007). Obtenido de <http://www.economia.ws/estados-contables.php>
- Ecured.* (2010). Recuperado el 10 de Agosto de 2018, de https://www.ecured.cu/Toma_de_decisiones
- Emprende Pyme.* (2016). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://www.emprendepyme.net/que-es-el-punto-de-equilibrio.html>
- Enciclopedia de Características.* (2017). Obtenido de <https://www.caracteristicas.co/informacion-contable/>
- Esan. Edu.* (19 de Abril de 2016). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2016/04/19/importancia-toma-de-decisiones-inteligente-estrategica-y-global/>
- Gaceta.* (15 de Octubre de 1991). *Ley de Zonas Francas Industriales.* Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <http://ley.zonasfrancas.industriales.com.html>.
- Gaceta, L.* (16 de Octubre de 2015). *La Gaceta.* Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <file:///C:/Users/gmg/Desktop/LEY%20DE%20ZONAS/20FRANCASDEEXPORTACION.html>
- García Santillán, A. (2010). *Administración Financiera I.* España: Edición Electrónica.
- Legislación Asamblea.* (11 de Agosto de 2014). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <http://lesgislacion.asamblea.gob.ni/normaweb.nsf>
- Monografías.com.* (15 de Julio de 2015). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://www.monografias.com/docs/Empresas-agropecuarias>
- Monografías.com.* (2015). Recuperado el 11 de Agosto de 2018, de <https://www.monografias.com/docs/fuentes-de-información-financiera-FK65HCZMY>
- Naccarato, S. M. (05 de Mayo de 2010). *La Información Contable, FIng.* Obtenido de https://www.fing.edu.uy/tecnoinf/mvd/cursos/cont/material/teo/cont_ut2.pdf
- OIT CINTERFOR.* (2016). Obtenido de <http://guia.oitcinterfor.org/como-evaluar/como-se-construyen-indicadores>

Org. Empresas. (s.f.). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <http://ejemplosde.org/empresas-y-negocios/ejemplos-de-empresas-comerciales/#ixzz5NhSGCnFE>

Pyme, E. (11 de Septiembre de 2013). *empredepyme.net*. Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://www.empredepyme.net/tipos-de-empresas>

Scrip.com. (15 de Mayo de 2013). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de http://www.scielo.org.ve/scielo.php?scrip=sci_arttex&pid=S1315-99842009000

Sistema de Información Contable. (25 de Junio de 2015). Obtenido de http://contenidosdigitales.ulp.edu.ar/exe/sistemadeinfo_cont/estados_contables.html

Sociales, C. C. (21 de Mayo de 2014). *deconceptos*. Recuperado el 08 de Agosto de 2018, de <https://deconceptos.com/ciencias-sociales/empresa-de-servicio>

Tecoloco. (18 de Junio de 2016). Recuperado el 09 de Agosto de 2018, de <https://www.tecoloco.com.ni/empresas-agricola-ganadera>

X. ANEXOS

(Anexo N° 1)

Síntomas y pronósticos

Síntomas	Causas	Pronóstico	Control de Pronóstico
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Elevados gastos fijos en el funcionamiento de la fábrica. • Reducida redistribución de las utilidades entre los accionistas. • Ventas inferiores a lo estimado 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mala administración de los recursos a consecuencia de falta de la interpretación de Estados Financieros. ▪ Ausencia de análisis de razones financieras enfocadas a medir el índice de cobertura de pagos fijos. ▪ Las utilidades se retuvieron para apalancar el índice de endeudamiento. • Poca capacidad de producción. • Insuficiente personal de producción. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Los gastos operacionales serán mayores a sus utilidades. ▪ La situación financiera de la fábrica de tabacos se verá afectada, por lo que las estrategias de inversión no les permitirán crecer y mantenerse estable en el mercado. ▪ Limitado crecimiento en el mercado competitivo. ▪ Pocas posibilidades de expansión de la tabacalera. • Su crecimiento económico-empresarial no será óptimo para la fabrica 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Llevar un mejor control de los gastos. ▪ Hacer un presupuesto de gastos. ▪ Realizar informes periódicos, detallando el resultado de las operaciones de la empresa. ▪ Manejo adecuado de recursos para futuras inversiones. ▪ Realizar gestiones administrativas y financieras en el manejo de capital. • Contratar más trabajadores, y ampliar el tamaño de la fábrica.

Bosquejo

(Anexo N° 2)

1. Indicadores Financieros.

1.1 Definición

1.2 Tipos de Indicadores Financieros

1.2.1 Razones Financieras

1.2.1.1 Concepto de Razones Financieras

1.2.1.2 Tipos de Razones Financieras

1.2.1.2.1 Razón de Liquidez

1.2.1.2.2 Razón de Actividad

1.2.1.2.3 Razón de Endeudamiento

1.2.1.2.4 Razón de Rentabilidad

1.2.2 Punto de Equilibrio

1.2.2.1 Concepto del Punto de Equilibrio

1.2.2.2 Importancia del Punto de Equilibrio

1.2.2.3 Tipos del Punto de Equilibrio

1.3 Características de Indicadores Financieros

1.4 Importancia de la Aplicación de Indicadores Financieros

2. Estados contables

2.1 Concepto.

2.2 Características de los estados contables.

2.3 Fuentes de Información Financiera.

2.4 Finalidad de los Estados Contables.

3. Toma de Decisiones.

3.1 Definición de Toma de Decisiones

3.2 Proceso de Toma de Decisiones

3.3 Tipos de Toma de Decisiones

3.4 Importancia en la Toma de Decisiones

4. Empresas.

4.1 Definición de Empresas

4.2 Objetivos de las Empresas

4.3 Tipos de Empresas

4.3.1 Empresas Según su Tamaño

4.3.2 Empresas Según su Actividad

4.3.2.1 Agropecuarias

4.3.2.2 Comerciales

4.3.2.3 De Servicios

4.3.2.4 Industriales

4.3.2.4.1 Características de las Empresas Industriales

4.3.2.4.2 Objetivos

4.3.2.4.3 Régimen de Zona Franca

4.3.2.4.4 Ley de Admisión Temporal para el Perfeccionamiento Activo de Facilitación de las Exportaciones; ley 382.

Cronograma de actividades

(Anexo N° 3)

Etapa	Actividades	Semanas															
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
Investigación Documental	Selección del Tema a Investigar		■	■													
	Planteamiento del Problema			■													
	Elaboración de Preguntas del Problema			■													
	Redacción de la Justificación				■												
	Planteamiento de los Objetivos					■											
	Planteamiento del Bosquejo						■										
	Desarrollo del Marco Teórico: Selección de la Bibliografía, Recopilación de Información y Procesamiento de Información							■	■								
	Realización de la Matriz de Categoría									■	■						
	Elaboración de Diseño Metodológico de la Investigación												■				

Etapa	Actividades	Semanas														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Elaboración de Instrumentos	Elaboración de la Entrevista dirigida al Gerente General y contador de la empresa de tabaco.															
	Elaboración y aplicación de la guía de Observación															
	Elaboración de la Revisión Documental															
Elaboración de Documento Final	Aplicación de los Instrumentos de Investigación															
	Elaboración de los Resultados, Conclusiones y Recomendaciones Obtenidos durante el Proceso de Investigación															

Planeado

Ejecutado

Cuadro guía para la elaboración de resultados

(Anexo N° 4)

Propósitos	Ejes de análisis	Preguntas	Entrevistas		Análisis documental
			Gerente General	Contadora General	Formulario
Identificar los puntos críticos existentes en la información contable de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., correspondiente al II semestre 2017, que inciden en el proceso de toma de decisiones.	Categoría 1: Información Contable				
	Utilidad de la Información Contable	Pregunta 1 Pregunta 2 Pregunta 3	Pregunta 1 Pregunta 2 Pregunta 3		
	Procedimientos Contables	Pregunta 4 Pregunta 5 Pregunta 6 Pregunta 7 Pregunta 8	Pregunta 4 Pregunta 5	Pregunta 6 Pregunta 7 Pregunta 8	
	Usuarios de la Información Contable	Pregunta 9	Pregunta 9		
	Cualidades de la Información Contable	Pregunta 10	Pregunta 10		
	Obligaciones Contables ante la Ley	Pregunta 11 Pregunta 12 Pregunta 13	Pregunta 11 Pregunta 12 Pregunta 13		
	Puntos Críticos en la Información Contable	Pregunta 14 Pregunta 15 Pregunta 16 Pregunta 17	Pregunta 15 Pregunta 16 Pregunta 17	Pregunta 14	
	Categoría 2: Puntos Críticos en Proceso de Toma de Decisiones				
	Afectación de Puntos Críticos	Pregunta 18	Pregunta 18		
	Inexistencia de Aplicación de Ratios	Pregunta 19 Pregunta 20	Pregunta 19 Pregunta 20		
	Capacitación del Personal	Pregunta 21	Pregunta 21		

Propósitos	Ejes de análisis	Preguntas	Entrevistas		Análisis documental
			Gerente General	Contadora General	Formulario
Aplicar indicadores financieros a estados contables proporcionados por la Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., del II semestre 2017, que contribuyan a mejorar el proceso de toma de decisiones.	Categoría 1: Aplicación de indicadores				
	Conocimiento sobre situación financiera	Pregunta 1	Pregunta 1		
		Pregunta 2	Pregunta 2		
	Técnicas de análisis financiero	Pregunta 3	Pregunta 3		
		Pregunta 4	Pregunta 4		
		Pregunta 5	Pregunta 5		
		Pregunta 6	Pregunta 6		
		Pregunta 7	Pregunta 7		
	Categoría 2: Estados contables				
	Estados Contables	Pregunta 8	Pregunta 11	Pregunta 8	
		Pregunta 9	Pregunta 12	Pregunta 9	
		Pregunta 10	Pregunta 13	Pregunta 10	
		Pregunta 11			
Pregunta 12					
Pregunta 13					

Propósitos	Ejes de análisis	Preguntas	Entrevistas		Análisis documental
			Gerente General	Contadora General	Formulario
Evaluar la aplicación de los indicadores financieros en la toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., Estelí.	Categoría 1: Aplicación de indicadores financieros				
	Evaluación de porcentajes obtenidos.	Pregunta 1	Pregunta 1		
		Pregunta 2	Pregunta 2		
		Pregunta 3	Pregunta 3		
		Pregunta 4	Pregunta 4		
	Punto de equilibrio	Pregunta 5	Pregunta 5		
		Pregunta 6	Pregunta 6		
	Perspectiva del análisis financiero.	Pregunta 7	Pregunta 7		
		Pregunta 8	Pregunta 8		
		Pregunta 9	Pregunta 9		
		Pregunta 10	Pregunta 10		
	Categoría 2: Toma de decisiones				
	Tipos de decisiones	Pregunta 11	Pregunta 11		
	Proceso de toma de decisiones	Pregunta 12	Pregunta 12		
		Pregunta 13	Pregunta 13		
		Pregunta 14	Pregunta 14		
	Participes de Toma de decisiones	Pregunta 15	Pregunta 15		
		Pregunta 16	Pregunta 16		
		Pregunta 17	Pregunta 17		
Pregunta 18		Pregunta 18			
Decisiones Programadas y no programadas	Pregunta 19	Pregunta 19			

Guía de entrevistas

(Anexo N° 5)



Facultad Regional Multidisciplinaria, Estelí FAREM-Estelí. Entrevista

Somos estudiantes de V año, de la Facultad Regional Multidisciplinaria-Estelí (FAREM-ESTELÍ). Para el desarrollo de Seminario de Graduación, para optar al título de Licenciado (a) en Banca y Finanzas, estamos realizando un estudio sobre la incidencia que tiene la aplicación de indicadores financieros a estados contables en la toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua.

El objetivo principal de esta entrevista es recopilar información real, confiable y oportuna sobre la situación financiera de la empresa J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, para dar respuesta a los objetivos planteados en esta investigación.

Objetivo

- Identificar los puntos críticos existentes en la información contable de tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, que perjudican el proceso de toma de decisiones.

I. DATOS GENERALES

Nombre: _____

Cargo que desempeña: **Gerente General y Contador**

Área: _____

Fecha: _____

II. Preguntas

Categoría: Información Contable

- **Utilidad de la información contable**

1. ¿Qué papel desempeña la información contable en la Tabacalera J. Fuego Cigar Co. de Nicaragua, S.A.?
2. ¿Consideran que la información de los estados contables es útil para la toma de decisiones?
3. ¿Utiliza la empresa J. Fuego Cigar Co de Nicaragua los estados contables para tomar decisiones de inversión y crecimiento en la fábrica?

- **Procedimientos contables**

4. ¿La información contable es realizada de manera formal?
5. ¿Utilizan los libros diario y mayor para un mejor control de sus finanzas?
6. ¿Qué estados contables realizan en esta empresa tabacalera?
7. ¿Quiénes son los responsables de preparar la información contable?
8. ¿Cada cuánto tiempo realizan estados contables en la tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua?

- **Usuarios de la Información Contable**

9. ¿Quiénes son los principales usuarios de la información contable preparada por la tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua?

- **Cualidades de la información contable**

10. ¿Qué cualidades debe poseer la información contable presentada a los usuarios?

- **Obligaciones contables ante la ley**

11. ¿Bajo qué régimen se encuentra constituida la tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua?
12. ¿Qué obligaciones contables tiene la empresa al estar bajo ese régimen?
13. ¿Cuáles son los beneficios y limitaciones que proporciona ese régimen a la tabacalera?

- **Puntos críticos en la información contable**

14. ¿Cuáles son los puntos críticos visibles en la información contable?
15. ¿Qué información de relevancia les genera el balance general?
16. ¿Posee la empresa tabacalera una buena liquidez y rentabilidad?
17. ¿Qué significan las cifras mostradas en el estado de resultado y cómo afectan a la empresa económicamente?

Categoría: Puntos críticos en proceso de toma de decisiones

- **Afectación de puntos críticos**

18. ¿Cómo inciden los puntos críticos encontrados en los estados contables, en el proceso de toma de decisiones?

- **Inexistencia de aplicación de ratios**

19. ¿Realiza la empresa análisis financiero mediante la aplicación de ratios?

20. ¿Miden y comparan cifras y porcentajes para valorar el crecimiento económico de la empresa?

- **Capacitación del personal**

21. ¿Cuentan con personal capacitado para la aplicación de indicadores financieros a sus estados contables?



**Facultad regional multidisciplinaria, Estelí
FAREM-Estelí.**

Entrevista

Somos estudiantes de V año, de la Facultad Regional Multidisciplinaria-Estelí (FAREM-ESTELÍ). Para el desarrollo de la Investigación de Seminario de Graduación, para optar al título de Licenciado (a) en Banca y Finanzas, estamos realizando un estudio sobre la incidencia que tiene la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua.

El objetivo principal de esta entrevista es recopilar información real, confiable y oportuna sobre la situación financiera de la empresa J. Fuego Cigar Co de Nicaragua, para dar respuesta a los objetivos planteados en esta investigación.

Objetivo 2

- Aplicar indicadores financieros a estados contables proporcionados por la Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., Estelí, del II semestre 2017, que contribuyan a mejorar los puntos críticos de gestión de toma de decisiones.

I. DATOS GENERALES

Nombre: _____

Cargo que desempeña: Contador General.

Área: _____

Fecha: _____

II. Preguntas

Categoría: Indicadores Financieros

Conocimiento sobre situación financiera

1. ¿Actualmente cuál es la situación financiera que presenta la empresa?
2. ¿Cómo es la estabilidad de la empresa?

Técnicas de análisis financiero

3. ¿Qué técnicas utilizan en la empresa para realizar análisis a sus estados financieros?
4. ¿Cree usted que es necesario aplicar indicadores financieros para conocer la situación financiera de la empresa?
5. ¿Existe alguna deficiencia al momento de aplicar indicadores financieros? Explique.
6. ¿Piensa que el aplicar indicadores financieros facilitará el proceso de toma de decisiones?
7. ¿Cuál cree usted que sea la razón financiera más importante para la fábrica de tabaco?

Categoría: Estados contables

8. ¿Quién es el encargado de realizar los estados contables?
9. ¿Qué funciones se le atribuyen al contador general de la empresa?
10. ¿Los colaboradores del área de contabilidad son capacitados a fin de aplicar los indicadores financieros correctamente a sus estados contables?

11. ¿Estaría de acuerdo en proporcionar sus estados contables para la aplicación de veintidós razones financieras más punto de equilibrio?
12. ¿Por qué las cuentas de banco y cuentas por cobrar se encuentran en negativo?
13. ¿Qué información esperan obtener de los estados contables y cómo ocupan esta información?



FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA

FAREM-ESTELI

ENTREVISTA

Somos estudiantes de V año de Banca y finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria de Estelí (FAREM-ESTELI) y estamos realizando un estudio sobre la incidencia de la aplicación de indicadores financieros a estados contables en la toma de decisiones de la empresa J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., en el II Semestre 2017.

Nuestro objetivo al realizar esta entrevista es obtener información confidencial y veraz sobre nuestro tema de investigación y de esta manera poder alcanzar los objetivos planteados.

Objetivo 3:

- Evaluar la aplicación de los indicadores financieros en la toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A., Estelí.

I. DATOS GENERALES

Nombre: _____

Cargo que desempeña: Contador General

Área: _____

Fecha: _____

II. Preguntas

Categoría: Aplicación de indicadores financieros

Evaluación de porcentajes obtenidos

1. ¿Cuáles son los resultados que se obtienen a partir de la aplicación de indicadores financieros en la Tabacalera J. Fuego?
2. ¿Qué indican dichos resultados?
3. ¿Considera que han bajado los márgenes de ganancia?
4. ¿Considera que los gastos fijos y los gastos financieros están consumiendo las ganancias de la empresa?

Punto de equilibrio

5. ¿Conoce usted el punto de equilibrio operativo y financiero de la Tabacalera?
6. ¿Cómo miden los resultados de las unidades producidas en la empresa?

Perspectiva del análisis financiero

7. ¿Cree usted que el uso de análisis financiero permite tener una visión clara de la situación financiera actual de la empresa y prever dificultades futuras?
8. ¿La empresa cuenta con la liquidez necesaria para la operación diaria?
9. ¿Conoce la empresa los niveles de endeudamiento que posee en relación a sus activos y toma las medidas necesarias para mejorar?
10. ¿Reconoce la empresa los niveles de rentabilidad que posee?

Toma de decisiones

Tipos de decisiones

11. ¿Qué tipo de decisiones toman en la empresa?

Proceso de toma de decisiones

12. ¿Existe un proceso definido para la toma de decisiones?
13. ¿En que se basan para tomar dichas decisiones?
14. ¿Cree usted que la aplicación de técnicas financieras facilita la toma de decisiones?
¿Por qué?

Participes de toma decisiones

15. ¿Quiénes son partícipes en la toma de decisiones?
16. ¿Cuál es el objetivo que se persigue en la toma de decisión?
17. ¿Qué aspectos se toman en cuenta al momento de realizar una inversión?
18. ¿Las decisiones de inversión tomadas en los últimos periodos están logrando los objetivos planteados?

Decisiones programadas y no programadas.

19. ¿Considera importante la propuesta de una serie de decisiones programadas y no programadas a partir de los resultados encontrados?

Guía de revisión documental

(Anexo N° 6)



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

Facultad regional multidisciplinaria, Estelí
FAREM-Estelí.

Tema: Incidencia de la aplicación de indicadores financieros a estados contables, en la toma de decisiones de Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A., de Estelí, en el II Semestre del año 2017.

Objetivo: Verificar la existencia de los documentos financieros que respaldan a la empresa de tabaco a nivel nacional.

N°	Documento	Aspecto a revisar	Cumple	No cumple	Observación
	Estructura Organizacional	Misión, Visión, Órganos de Dirección, Estado legal.	X		
	Informe Financieros	Estados Financieros, Balance General.	X		
	Informes	Registro de crecimiento de ventas. Producción.	X		

Generalidades de la Tabacalera J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A

(Anexo N° 7)

Antecedentes de la empresa de tabaco

La Tabacalera J. Fuego Cigar Co. de Nicaragua, S.A., es una de las tabacaleras ubicadas en el municipio de Estelí y se considera como una empresa incipiente en el mercado industrial competitivo. Fue constituida el 02 de Febrero del año 2016 con su respectiva estructura legal, junta directiva y junta de socios en la que según los términos legales de la constitución de la empresa, está facultada para procesamiento preindustrial, empaque, manufactura de tabaco (fermentación, curado y despalillado), elaboración y comercialización de puros de diferentes tamaños, estilos, calidades y colores, incluso, puros despuntados y sin despuntar, compra venta de tabaco en rama así como la siembra, compra, venta o permuta de tabaco en general, importación, exportación, y reexportación de tabaco en rama y procesado.

El capital social de la empresa está conformado por la suma de cincuenta mil córdobas netos (C\$50,000.00), este capital social se divide en cien acciones nominativas e inconvertibles al portador con un valor de quinientos córdobas cada acción las que valoraran iguales derechos y acciones a sus tenedores. El plazo de duración de la sociedad será de (99) noventa y nueve años a contar de esta fecha.

Esta fábrica comenzó sus operaciones a inicios del mes de junio del año 2016 dedicándose a realizar puros de diferentes tipos y marcas. Sus procesos se ejecutan según las especificaciones de los clientes, cuando se recibe una orden de compra por parte de los clientes en el extranjero solo se adaptan los productos en cuanto a empaque y se envía.

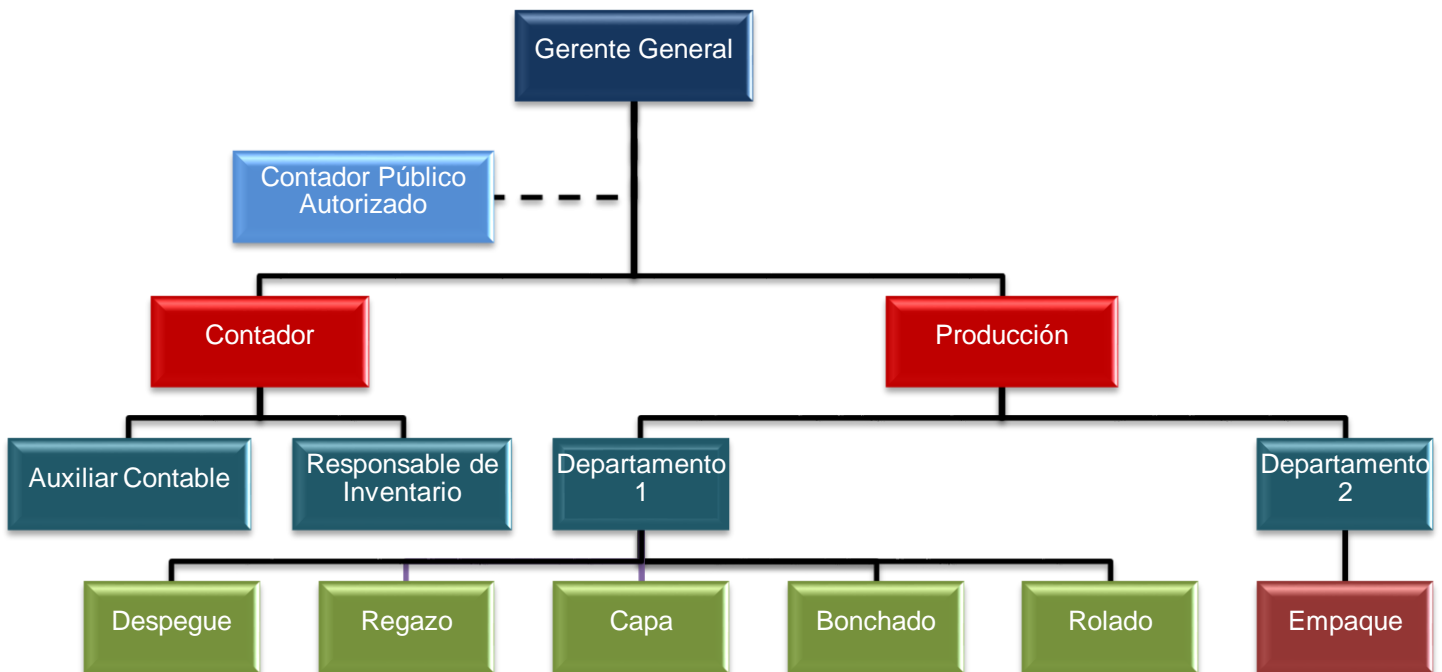
Estructura organizativa de tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S.A.

La empresa J. Fuego Cigar Co. de Nicaragua, S.A., se puede considerar como una mediana empresa, cuenta con 78 trabajadores, donde 4 de los colaboradores pertenecen al área administrativa, encontrándose un gerente general, un contador, un auxiliar contable y un responsable de inventario, los demás, se encuentran en el área de producción. Cabe recalcar que ésta cuenta con un asesor contable o mejor conocido como Contador Público Autorizado, el cual es un trabajador externo de la misma y se encarga de las consultorías y firmas de Estados Financieros.

Esta empresa de tabaco es dirigida por su gerente general quien desarrolla todas las actividades gerenciales que se le han asignado, a la vez cuenta con el apoyo del contador,

auxiliar contable y responsable de inventario para la realización de las demás funciones operativas. La empresa manufacturera cuenta con departamentos básicos para la ejecución de sus actividades operativas por lo que es preciso destacar los técnicos de agricultura los cuales permiten el cuidado y manejo del plantillo de tabaco de tan prestigiosa empresa.

A continuación, se presenta la estructura orgánica, realizada a partir de las expresiones del Gerente General de la tabacalera:



Fuente de Información: Proporcionada por la empresa J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua S.A.

Cabe recalcar que para que los colaboradores administrativos desarrollen sus actividades eficientemente, se realizan capacitaciones periódicas por la DGI y la Dirección General de Aduanas para conocer los cambios existentes en cuanto a normativas de importaciones y exportaciones, lo que la hace una tabacalera fuerte y preparada para el mercado nacional competitivo.

Áreas que conforman la tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S.A.

- **Área de Producción:** En esta área las personas idóneas para la elaboración de un puro deben poseer mucha experiencia puesto que deben desempeñarse de una manera rápida y eficaz, a continuación se describe el proceso productivo para cada una de las personas que desempeñan cada actividad en el área de producción:

Bonchero: Es la persona encargada de dar textura figura y consistencia al puro a través del ensamble de hojas y/o “tripa”, las cuales son seleccionadas y ubicadas en

un orden específico para dar el cuerpo y textura necesaria para fumar este producto, además este mismo hace uso de herramientas como moldes de madera o plástico para dar la figura, medida y textura, también se usa una prensa de hierro para someter el puro al molde. Se deja prensado de 15 a 20 minutos luego se recorta las partes salidas es decir el material que fue como agregado de más para clasificarlo como sub producto o relleno de los puros subsecuentes, luego esta persona pasa al rolero los moldes ya prensados.

Rolero (a): Es la persona encargada de pasar capa a cada puro que esta bonchado dentro de cada molde, además se encarga de revisar al momento de rolar si hay alguna unidad defectuosa para descartarla dentro del proceso además se encarga de dar la mejor calidad posible de manera que este no presente desperfectos en cuanto a estética.

Revisor: Persona encargada de cerciorarse que cada unidad producida este bajo los estándares de calidad basado en calidad, estructura, estética, grado de húmeda y peso de cada uno, es quien supervisa el área de producción tomando en cuenta aspectos técnicos propios del puesto que le permitan determinar cuándo una unidad puede ser descartada.

- **Cuarto frio o añejamiento:** En esta área se ubican las unidades terminadas en el proceso de producción de puros la que funciona como área de secado y añejamiento del tabaco ya procesado, es el almacén para proceder a empacar una vez que ya tiene la humedad correcta y el punto en cuanto a sabor textura y cuerpo de cada puro. Aquí se da un reposo de puros recién elaborados en un cuarto especial con temperatura nivelada de al menos 21° en dependencia al espacio y cantidad de almacenaje, debe ser en estantes de madera de cedro real para dar realce y sabor al añejamiento de cada tabaco.
- **Empaque:** En esta área es la encargada de empacar las unidades ya terminadas luego de cada proceso de elaboración, en la que cada unidad es empacada de acuerdo a las especificaciones técnicas de cada cliente con el mayor cuidado posible esta es la última área del proceso así que debe existir un nivel de exigencia mucho mayor en cuanto a presentación, calidad.
- **Producción del puro:** Dentro de la elaboración del puro se sigue un proceso riguroso través de lineamientos del más alto perfil, esto bajo el concepto de los puros Premium tomando en cuenta los parámetros y aspectos técnicos bajo una marca determinada, las que se clasifican en: 777 Zero, Final Blend, The Judge, Factory Overrun Connecticut, Factory Overrun Nicaraguan Criollo, Royal Nicaraguan Sumatra, Royal Nicaraguan Oscuro, Vudú Sacrifica, Vudú Prest, Factory Overrun Brasilina Maduro,

777 Maduro Sil ver, Original Sangre de Toro. Cada marca hace referencia a diferentes presentaciones y diversos aspectos lo que lleva a una tarea más compleja.

Actividades productivas de la empresa de tabaco J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A Estelí.

Las actividades que se realizan en J. Fuego Cigar Co. De Nicaragua, S.A, están enfocadas a la producción del tabaco, almacenaje, preparación, transformación, comercialización y exportación de puros o tabacos, en las cuales se desarrollan diversos procesos tales como:

- **Fermentación de tabaco:** La empresa incurre en un proceso de fermentación de su propia materia prima, entiéndase por propio proceso al hecho de cultivar, cosechar, procesar, fermentar, empilonar, despalillar el tabaco a utilizar dentro del proceso productivo que le da un valor agregado a la elaboración del puro ya que debido a esto se puede establecer a criterio de la empresa las fortalezas, sabores y azúcares contenidos en el tabaco. Para que esto se pueda llevar a cabo la empresa proporciona financiamiento a productores mediante desembolsos, estos se encargan de encontrar el terreno adecuado para la siembra.
- **Preparación y almacenaje de materia:** Después de la cosecha del tabaco éste es entregado a la empresa donde se clasifica de acuerdo a la clase y el tipo de corte este pasa a ser parte de la materia prima y se supervisa constantemente para verificar que este en óptimas condiciones. El pilón se confecciona con los moños obtenidos del amarre, se colocan en capas que se hacen en camadas de dos. Los pilones alcanzarán una altura de hasta dos metros y una longitud de acuerdo con la capacidad del local, con el objetivo de evitar la excesiva compactación del tabaco. Regularmente se regula la humedad y la temperatura. Esta operación se realizará tantas veces sea necesario.

Esta primera etapa de fermentación es muy importante que no se viole, pues en ella el tabaco empareja el color y la humedad, lo que le favorece para continuar su proceso en las etapas posteriores del beneficio.

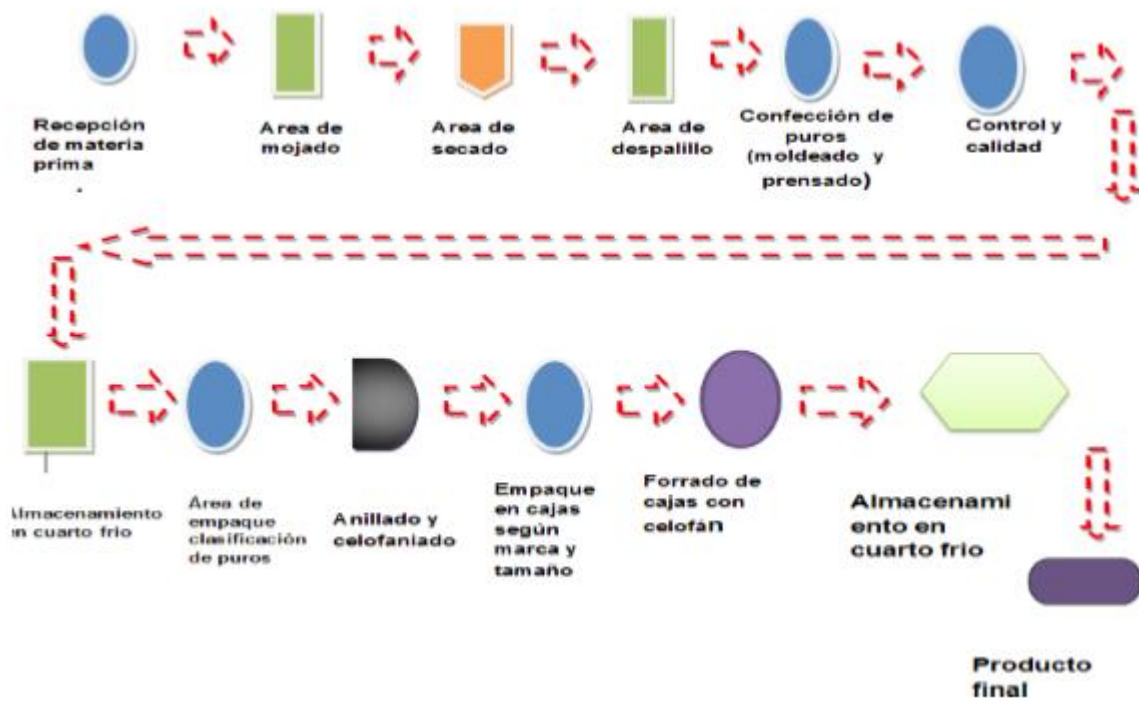
- **Las pacas:** Luego se procede a la selección del tabaco para la elaboración de las pacas para ser clasificado por categorías como: capa, capote, seco, viso y ligero. Esta materia prima se utiliza para la elaboración de los puros para luego ser comercializados.
- **Proceso de elaboración de puros:** El proceso inicia con la recepción de los pedidos de la materia prima, los cuales son entregados al jefe de producción quien se encarga de revisar con el encargado de bodega la cantidad que se necesita para la

producción. Una vez distribuida la materia prima al personal durante el proceso de transformación, donde se pone en práctica la mano de obra que inciden en la transformación directa de la materia prima; uno de ellos es denominado bonchero y el otro rolero. En el proceso de producción el bonchero es quien comienza la realización del puro, envolviendo la tripa en el capote. Posteriormente pasa estos puros por un molde de madera y se auxilia de chavetas y prensas dándole forma y medida al puro. Luego la rolera se encarga de darle el acabado poniendo una capa fina al puro para luego ser revisados por el supervisor de control de calidad, lo que indica que la producción está lista para ser entregada al encargado del cuarto frío. Luego se conserva y se cura en el cuarto frío para luego ser llevados al área de empaque, donde se anillan y se cubren con ciertos envases tales como: celofán, embalajes de vidrio, cajas de madera, etc. y luego se da el proceso de planchado el cual se realiza con una máquina adecuada y están listos para su exportación.

- **Rezago y/o Despalillo:** Preparación de materia prima para rezago, consiste en extraer el tabaco de la paca, llevarlo al majadero y humedecerlo un poco para obtener la estructura ideal y poder despalillar el tabaco de manera que no se rompa ni estruje, simplemente desvenar.
- **Despalillado de capa y capote:** Esto se hace para luego rezagar por colores tamaños y variedades, esta actividad permite separar de acuerdo a los criterios técnicos dentro de las marcas de introducción. Una vez retirada la vena del tabaco personas encargadas separan las hojas tomando en cuenta la contextura, densidad, dimensión y color.
- **Pesaje y cálculo de rendimientos.**
- **Entrega de materia Prima**
- **Despegue:** Aquí, se incluye despegue de tabaco procesado, entrega de materia prima pesada, limpieza del tabaco, manejo y procesamiento de sub – producto (Picadura), así como recepción de materia prima, secado de materia prima y mojar materia para rezago (Capa, Capote)
- Venta y procesamiento de tabaco en rama.
- **Proceso de exportación:** Luego de que el tabaco está listo para la venta se elabora un documento que se le llama lista de embarque en el cual se detalla la cantidad de puros, la presentación y su capa. Con esta el responsable de exportaciones elabora la factura donde se incluye además el precio del puro, así mismo a que cliente se le está facturando. Luego con toda la documentación lista esta es llevada al CETREX,

donde se sella y revisa y posteriormente todos los trámites legales que se realizan en la aduana para finalmente exportar el producto.

Proceso de Producción de J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S.A.



Estados Financieros

(Anexo N° 8)

J. Fuego Cigar Co de Nicaragua S.A. Estado de Situación Financiera Al 30 de Diciembre 2017 Cifras en C\$			
ACTIVOS			
Código de la cuenta	Descripción de la Cuenta	Subtotales	Totales
11	CIRCULANTE		3,024,341.76
1101	EFFECTIVO EN CAJA		9,681.20
1101-03	Caja Chica	9,681.20	
1102	EFFECTIVO EN BANCOS		-35,904.50
1110	CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES		-206,116.82
1110-01	Extranjeros	-208,297.42	
1110-02	Diversas	2,180.60	
1113	ANTICIPOS		157,076.88
1113-01	Anticipos a Justificar	129,445.88	
1113-02	Anticipo sobre ventas	27,631.00	
1115	ADELANTO A PROVEEDORES		125,655.40
1115-02	Freddy Morazán	55,093.58	
1115-03	Servicios Técnicos y Profesionales	11,756.25	
1115-05	Plasencia Cigar S, A	46,789.49	
1115-09	Jeyling Alfaro Manzanares	12,016.08	
112	INVENTARIOS		2,973,949.60
1120	MATERIA PRIMA		339,089.68
1120-02	Tripa	252,720.55	
1120-03	Picadura	60,451.34	
1120-04	Banda	14,174.10	
1120-05	Capote	11,743.69	
1121	MATERIALES Y SUMINISTROS		195,578.97
1122	PRODUCCION TERMINADA		2,260,320.45
1123	PRODUCCION EN PROCESO		178,960.50
1123-01	Bonchado y rolado		178,960.50
12	FIJO		488,234.88

121	Propiedad, Planta y Equipo		493,658.84
1215	Mobiliario y Equipo de Oficina		82,145.54
1215-01	Mobiliario de Oficina	31,131.70	
1215-02	Equipo de Oficina	51,013.84	
1216	MOBILIARIO Y EQUIPO INDUSTRIAL		411,513.30
1216-01	Mobiliario Industrial	98,560.42	
1216-02	Equipo Industrial	237,900.25	
1216-03	Equipo Acond. De Aire	35,885.64	
1216-06	Pesas Digitales	1,560.00	
1216-07	Pesas Quintaleras	6,500.00	
1217	Freezer	24,790.14	
1217-01	Herramientas Menores	3,560.80	
123	Herramientas para mantenimiento	2,756.05	
1231	DEPRECIACION		-5,423.96
1231-04	DEPRECIACION ACUMULADA		-5,423.96
1231-05	Mobiliario Y Equipo de Oficina	-1,116.45	
1302-01	Mobiliario y Equipo Industrial	-4,307.51	
	Total Activos		3,512,576.64
PASIVOS			
2	PASIVO		6,466,759.74
21	CIRCULANTE		6,466,759.74
211	CUENTAS Y DOCUMEN POR PAGAR		6,466,759.74
21111	PROVEEDORES		4,204,702.08
2111-01	AJ Fernández S. A	3,228,275.85	
2111-02	Valdivia Tabacos S. A	442,353.70	
2111-03	Comercial del Valle	72,839.10	
2111-05	Empaques Estelí, S. A	19,147.99	
2111-06	J, Fuego Cigar CO	82,221.04	
2111-08	Tabacalera Hernández Cantillo	14,549.40	
2111-09	COMPUCENTER	22,606.60	
2111-10	Carribbean Cigar	23,990.36	
2111-11	Venta de Tabaco Ramos Reyes	40,897.13	
2111-12	TRICASA	62,729.66	
2111-14	Tabacalera Santiago	195,091.25	
2111-16	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR		180,938.13

2116-02	Vacaciones	45,454.41	
2116-03	Treceavo Mes	41,801.01	
2116-04	Indemnización	72,207.42	
2116-05	INSS Patronal	3,261.46	
2116-06	INATEC	4,732.53	
2116-07	Energía Eléctrica	11,594.31	
2116-08	Agua y Alcantarillado	1, 886.99	
2117	RETENCIONES POR PAGAR		49,478.78
2117-01	IR 10% SERVICIOS PROFESIONALES	2,249.91	
2117-02	IR 2% COMPRA BIENES Y SERV.	3,538.19	
2117-03	IR Empleados	276.74	
2117-05	INSS Laboral	36,992.93	
2117-08	IR 3% Productos Agrícolas	6,421.01	
2118	CUENTAS POR PAGAR DIVERSOS		2,031,640.75
2118-02	Jesús Luis Fuego	362,716.79	
2118-03	Jesús Fuego	16,656.06	
2118-4	Taller de Ebanistería Morazán	-502.13	
2118-07	TABACOS SA LLC	1,647,756.85	
2118-08	N&N Comercial	2,460.90	
2118-10	GUSTAVO RODRIGUEZ RODRIGUEZ	2,552.28	
	Total Pasivos		6,466,759.74
CAPITAL			
3	CAPITAL		-2,239,619.22
3111	CAPITAL SOCIAL	50,000.00	
3117	UTILIDAD Y/O PERDIDA ACUMULADA		-2,289,619.22
3117-01	Resultado del Periodo 2016	-2,289,619.22	
3118	UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	-714,563.88	
			-2,954,183.10
	TOTAL, PASIVO + CAPITAL		3,512,576.64

Elaborado por: _____ Revisado por: _____ Autorizado por: _____

(Anexo N° 9)

J. Fuego Cigar Co de Nicaragua Estado de Ganancia y/o Pérdida Desde 01 Julio 2017, hasta 30 Junio 2017 en C\$			
Código de la Cuenta	Descripción de la Cuenta	Subtotales	Totales
4	Ingresos		2,930,854.47
41	Ordinarios		2,543,269.20
4111	Ventas		2,543,269.20
411-01	Tabaco Procesado	2,543,269.20	
42	Extraordinarios		387,585.27
4211	Otros Ingresos		387,585.27
4211-02	Ganancias Cambiarias	1,138.05	
4211-06	Prestaciones Sociales no reclamadas	5,516.25	
4211-07	Material de Empaque	380,930.97	
	SUBTOTAL		2,930,854.47
5	Costos		2,296,477.69
5111	Costos de Venta		2,296,477.69
6	Gastos de Operación		1,348,940.66
6111	Gastos de Comercialización		60,351.92
6111-03	Servicios		25,411.47
6111-06	Gastos Operativos Diversos		34,940.45
6112	Gastos de Administración		1,231,147
6112-01	Gastos de Personal		673,300.72
6112-03	Materiales Suministro		11,387.34
6112-06	Servicios		537,486.03
6113	Gastos Operativos Diversos		8,972.93
6113-01	Gastos Financieros		51,257.15
6113-02	Intereses	1,503.57	

6113-04	Comisiones Bancarias	19,781.27	
6113-05	Pérdida Cambiaria	26,879.84	
6115	Cargos por Mora	3,092.47	
6115-05	Gastos No Deducibles de IR		6,184.57
6115-07	IR 10% sobre Servicios Profesionales	4,474.57	
	Gastos Varios	1,710.00	
	SUBTOTAL		3,645,418.35
	Ganancias y/o Pérdidas		-714,563.88

Elaborado por: _____ Revisado por: _____ Autorizado por: _____

Memoria de Cálculo de las 22 Razones Financieras

(Anexo N° 10)

RAZONES DE LIQUIDEZ

<u>Ratio de Liquidez o Razón Circulante:</u>	<u>Activos corrientes</u> <u>Pasivos corrientes</u> = Veces
---	--

Liquidez General	=	3,024,341.76	=	0.4676 Veces
		6,466,759.74		

<u>Prueba Ácida o razón rápida</u>	<u>Activos Corrientes – Inventario = Veces</u> <u>Pasivos Corrientes</u>
---	---

Prueba Ácida	=	3,024,341.76-2,973,949.60	=	0.007792 Veces
		6,466,759.74		

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} = \%$$

Prueba Defensiva	=	-26,223.30	=	-0.00405509 * 100= - 0.4055%
		6,466,759.74		

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos Corrientes} = \text{U.M.}$$

Capital de Trabajo	=	3,024,341.76 – 6,466,759.74	=	-3,442,417.98 U.M.
--------------------	---	-----------------------------	---	--------------------

RAZÓN DE ACTIVIDAD.

$$\text{Periodo Promedio de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar por días en el año} \times \text{Días}}{\text{Ventas Anuales a Crédito}}$$

Periodo Promedio de Cobranza	=	-206,116.82 *365	=	-29.58 días
		2,543,269.20		

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$$

Rotación de inventario	=	<u>2,296,477.69</u>	=	0.772 días
		2,973,949.60		

<u>Rotación de cuentas por cobrar=</u>	Ventas anuales a crédito
	Promedio de cuentas por cobrar

Rotación de cuentas por cobrar	=	$\frac{2,543,269.20}{-206,116.82}$	=	-12.34 días
--------------------------------	---	------------------------------------	---	-------------

<u>Razón periodo promedio de pago=</u>	Cuentas por pagar * días en el año
	Compras a proveedores

Razón periodo promedio de pago	=	$\frac{6,466,759.74 * 365}{4,204,702.08}$	=	561.36 días
--------------------------------	---	---	---	-------------

Caja y Bancos *360

Rotación de caja y bancos

Ventas

Rotación de caja y bancos	=	$\frac{-26,223.30 * 360}{2,543,269.20}$	=	-3.71191064 días
---------------------------	---	---	---	------------------

Ventas

Rotación de activos totales:

Total de activos

Rotación de activos totales	=	$\frac{2,543,269.20}{3,512,576.64}$	=	0.724 veces
-----------------------------	---	-------------------------------------	---	-------------

$$\text{Rotación de Activo Fijo:} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}}$$

Rotación de Activo Fijo	=	$\frac{2,543,269.20}{488,234.88}$	=	5.20 veces
-------------------------	---	-----------------------------------	---	------------

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO.

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}} = \%$$

Índice endeudamiento	de	=	$\frac{6,466,759.74}{3,512,576.64}$	=	1.8410 *100 = 184.1%
----------------------	----	---	-------------------------------------	---	-------------------------



$$\text{Relación deuda-capital} = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Capital de los accionistas}}$$

Relación deuda-capital	=	$\frac{0.00}{-2,954,183.10}$	=	0.00 %
------------------------	---	------------------------------	---	--------



$$\text{Razón de cobertura de gastos financieros} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Gastos financieros}}$$

Razón de cobertura de gastos financieros	=	$\frac{-1,102,149.15}{51,257.15}$	=	-21.50 veces
--	---	-----------------------------------	---	--------------

$$\text{Razón de la capacidad de pago de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Intereses}}$$

Razón de la capacidad de pago de intereses		<u>-1,102,149.15</u> 1,503.57		-733.0215088 Veces
--	---	----------------------------------	---	---------------------------

$$\text{Razón cobertura de pagos fijos} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Gastos fijos}}$$

Razón de cobertura de pagos fijos		<u>246,791.51</u> 1,348,940.66		0.1829 veces
-----------------------------------	---	-----------------------------------	---	--------------

RAZONES DE RENTABILIDAD.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{(Ventas - Costo de los bienes vendidos)}}{\text{Venta}} = \text{Utilidad bruta / Ventas}$$

Margen de utilidad bruta	=	<u>246,791.51</u> 2,543,269.20	=	0.097037117*100 =9.70%
--------------------------	---	-----------------------------------	---	---------------------------

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

Margen de utilidad operativa	=	<u>-1,102,149.15</u> 2,543,269.20	=	-0.433359217*100 -43.33%
------------------------------	---	--------------------------------------	---	-----------------------------

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

Margen de utilidad neta	=	$\frac{-714,563.88}{2,543,269.20}$	=	-0.280962739×100 -28.09%
-------------------------	---	------------------------------------	---	--------------------------------------

$$\text{Ganancias por Acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{N° de Acciones Comunes}}$$

Ganancias por Acción	=	$\frac{-714,563.88}{100.00}$	=	-7,145.63388 U.M
----------------------	---	------------------------------	---	------------------

Rendimiento sobre los activos
totales =

Utilidad neta

Activos Totales

Rendimiento sobre los activos totales	=	$\frac{-714,563.88}{3,512,576.64}$	=	$\frac{-0.2034301179 * 100}{=20.34\%}$
---------------------------------------	---	------------------------------------	---	--

Rendimiento sobre el patrimonio=

Utilidad neta

Patrimonio

Rendimiento sobre el patrimonio	=	$\frac{-714,563.88}{-2,954,183.10}$	=	$\frac{0.2418820553 * 100}{=24.18\%}$
---------------------------------	---	-------------------------------------	---	---------------------------------------

Cálculo de punto de equilibrio

(Anexo N° 11)

Para unidades monetarias:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{1,497,251.64}{1 - \frac{83.70}{124}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{1,497,251.64}{1 - 0.675}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{1,497,251.64}{0.325}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \text{C\$ } 4,606,928.12$$

Punto de Equilibrio

Para unidades Físicas:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos Totales}}{\text{Precio de Venta Unitario} - \text{Costos Variables Unitarios}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{1,497,251.64}{124 - 83.70}$$

Punto de Equilibrio	1,497,251.64
	40.3

Punto de Equilibrio	37,152.646 Unidades
---------------------	---------------------

(Anexo N° 12)

Tabacalera J. Fuego Cigar Co de Nicaragua



Área de Bonchado y Rolado



Área de producción (Rolado y Bonchado)



Área de empaque



Área de anillado y vitola



Área de despallido

