
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE

LICENCIADOS DE BANCA Y FINANZAS

TEMA GENERAL:

FINANZAS A CORTO PLAZO

SUBTEMA:

EVALUACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO PARA LA EMPRESA INDUSTRIAS
CÁRNICAS ALFA & OMEGA S.A EN EL PERÍODO 2016-2017

AUTORES:

BR: JUDY RAQUEL ARROLIGA SOLANO.

BR: EDMA MERCEDES SÁNCHEZ MENDOZA.

BR: CECIA MAYLING JARQUÍN MENDEZ

TUTOR: LEANA MEJIA.





Índice

i. Dedicatoria	i
ii. Agradecimiento	iii
iii. Carta Aval del Tutor	vi
iv. Resumen	vii
I. Introducción	1
II. Justificación	2
III. Objetivos	3
3.1 Objetivo general	3
3.2. Objetivos específicos	3
IV. Desarrollo de subtema	4
4.1 Finanzas, definición.....	4
4.1.2 Origen de las finanzas.....	4
4.1.2 Estudio de las finanzas.....	5
4.1.3 Áreas de estudio de las finanzas	5
4.1.4 Tipos de finanzas.	6
4.1.5 Recursos de las finanzas	6
4.2 Finanzas a corto plazo	6
4.2 1. Importancia de las finanzas a corto plazo.	7
4.2 2 Capital de trabajo.....	7
4.2.3 Concepto capital de trabajo.....	7
4.2.4 Estrategia del capital de trabajo neto	11
4.2.5 Políticas sobre Capital de Trabajo	12
4.2.6 Cálculo del capital de trabajo.	14
4.2 .7 Métodos para el análisis financiero del capital de trabajo.	16
4.2.8 Formas básicas para el análisis financiero del capital de trabajo en la empresa.	17
4.2.9 Indicadores financieros y Análisis del Capital de Trabajo.	17
4.3. Organigrama Razones Financieras.....	24
V. Caso práctico	25
5.1.1 Misión.....	25
5.1.2 Visión.	25
5.1.3 Valores	25



5.1.4 Antecedentes.....	25
5.1.6 Estado de resultado y análisis horizontal.	28
5.1.7 Balance general y análisis vertical del periodo 2016 y 2017.....	30
5.1.8 Estado de resultado y análisis vertical del período 2017 y 2016.....	32
5.1.9 Cálculo e interpretación de Indicadores financieros en la Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A del periodo 2016-2017.....	33
5.2. Evaluación del capital de trabajo para la empresa Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A (período 2016-2017).....	37
VI. Conclusiones.....	39
VII. Bibliografía.....	41
VIII. Anexos.....	42



i. Dedicatoria

La realización de este proyecto de tesis lo dedicamos con gran satisfacción a Dios, por velar y proteger nuestros pasos día a día, a nuestros padres, profesores y amigos, personas muy importantes en nuestras vidas ya que han sido los motores de impulso y apoyo para que nuestros planes y metas se lleven a cabo y culminen.



ii. Agradecimiento

Primeramente, a Dios por darme salud, sabiduría y fortaleza para seguir adelante y lograr mis objetivos.

A mis padres Roberto Jarquín y Victorina Méndez por el apoyo constante e incondicional durante nuestra formación académica y profesional.

A mis bebes Johannes y Arianna Aburto Jarquín quienes son el motivo principal por el que quiero finalizar y desarrollarme como profesional.

Lic.: Cecia Mayling Jarquín Méndez



ii. Agradecimiento

A mi Padre Celestial Jesucristo por su gran Misericordia y Amor.

A mi Mami Angélica Mendoza que ha estado a cada momento orando por mí, impulsándome, animándome, siendo un Ángel y su apoyo ha sido incondicional.

A mi niña Angeled Akemi por ser mi luz en las tormentas oscuras esa razón para querer continuar por quien luchar.

A personas muy especiales que me han motivado, brindándome su ayuda, palabras de ánimo para dar lo mejor de mí.

A los profesores que guiaron en este camino de aprendizaje continuo y ponerle empeño porque todo se puede lograr con esmero.

A la maestra Leana Mejía por ser nuestro asesor y guía constante en la elaboración de nuestra tesis.

A la UNAN y a sus maestros por los aprendizajes recibidos para nuestra formación profesional.

Lic.: Edma Mercedes Sánchez Mendoza





ii. Agradecimiento

Primeramente, a mi Dios por ser luz a mis pies y lumbrera a mi camino; por darme la vida, salud, fortaleza y sabiduría para alcanzar este logro y etapa en mi vida.

A mis padres por su apoyo incondicional desde mi formación académica.

A mi tío José Arroliga, a su esposa Alba Suarez por su apoyo, consejos y motivación para lograr esta meta y estar pendiente de mí.

A la Sra. Kenya Tercero por haberme motivado hacer el examen de admisión para clasificar.

A mi hermana Marisol y Nidia por motivarme e impulsarme y estar siempre pendiente en todo momento.

A mi primo y hermano Ariel por su apoyo incondicional en momentos muy difíciles.

A mi profesora y tutora Leana Mejía por ser nuestra asesora y guía constante en la elaboración de esta tesis.

Cada agradecimiento lo hago con todo el corazón, principalmente a mi señor Jesucristo por darnos esta bella oportunidad en la vida, para que seamos buenas personas, siendo obediente con sus mandamientos y a si podamos alcanzar todas nuestras metas propuestas. Y a cada una de las personas mencionadas por haber sido parte de toda la trayectoria de mi formación académica.

Lic. Judy Raquel Arroliga Solano.



iii. Carta Aval del Tutor

Sábado 15 de diciembre 2019

Ms. Ada Ofelia Delgado Ruiz
Directora departamento de Contabilidad Pública y Finanzas
Facultad de Ciencias Económicas
UNAN-Managua
Su despacho

Estimada Maestra Delgado
Por medio de la presente, remito a usted los juegos de resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II semestre del 2019 con tema general “*Finanzas a Corto plazo*” y subtema *Evaluación del capital de trabajo para la empresa Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A*” presentados por bachilleres Judy Raquel Arroliga Solano con número de carnet: **14-201070**, Edma Mercedes Sánchez Mendoza con número de carnet: **09-208010** y Cecia Mayling Jarquín Méndez con número de carnet: **09-204006** para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

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

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

Cordialmente,

Lic. Leana Mejía Meléndez
Docente del departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Tutor de Seminario de Graduación
UNAN-Managua

iv. Resumen

La importancia de este trabajo de investigación es dar a conocer los modelos de herramientas y ratios financieros para la evaluación y análisis del capital de trabajo

El capital de trabajo permite medir el equilibrio de una empresa para desarrollar sus actividades de manera normal en el corto plazo. Para describir como es el funcionamiento y aplicación de cada una de las variables de la evaluación del capital de trabajo de la empresa Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A a través de este análisis, dar a conocer la situación financiera, y los recursos con los que dispone. Se tomó como objetivo general: Evaluación del capital de trabajo para la empresa Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A en el periodo 2016-2017.

Este trabajo es respaldado por el aporte de antecedentes investigativos de la empresa, Definiciones generales del tema a presentar, así mismo se aplicaron cálculos financieros durante el periodo:(2016-2017) con el objetivo de conocer los recursos financieros con los que opera la empresa para una eficiente toma de decisiones y permitir mantener bajo control los costos y los recursos de la empresa.

Dentro de las principales conclusiones se señala que Industria Cárnica Alfa y Omega obtuvo resultados favorables ya que estos superan al año anterior. En el índice de endeudamiento nos muestra que la empresa está operando con créditos que le conceden los proveedores, y con capital propio. Por lo tanto, se determinó que Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A se encuentra con un equilibrio significativo en comparación al año anterior.

Es necesario recalcar que el capital de trabajo es indispensable para la operación de la empresa, la cual requiere de una gestión efectiva de sus componentes y políticas para eliminar cuellos de botella en la generación de liquidez, así como, el desarrollo de nuevas alternativas de financiamiento, demanda que su acción sea proactiva y multidisciplinaria para que la empresa pueda ser capaz de enfrentar la dinámica de los mercados.

I. Introducción

El conocimiento sobre la administración del capital de trabajo les permite a las empresas ser más eficientes, competitivas y lograr un empleo racional de sus reservas para su mejor funcionamiento. Es por esta razón que el proceso de la evaluación y análisis del capital de trabajo debe ser continuo para conocer al detalle los flujos de efectivos existentes y futuros.

La adecuada utilización del capital de trabajo garantiza el éxito de los empresarios, permitiéndole a la gerencia adoptar decisiones previsoras para mejorar sus índices financieros, logrando con ello cubrir sus deudas del corto plazo sin la necesidad que el negocio llegue a declararse en quiebra; haciendo posible hacer frente a las deudas corrientes de la entidad. Por tal motivo deben mantenerse los niveles de activos circulantes por encima de los pasivos circulantes, tratando siempre que las partidas dentro del activo circulante que mayor representación tengan, sea el efectivo en caja y banco. A como también en las Industrias los inventarios para poder abastecer las sucursales y sus clientes en general.

El presente trabajo de investigación tiene como propósito estudiar y evaluar el capital de trabajo de la empresa Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A en el periodo correspondiente (2016-2017) El estudio de los estados financieros de la misma.

El siguiente trabajo está estructurado en el desarrollo de subtema de la siguiente manera: Capitulo I; Finanzas y generalidades, capitulo II; finanzas a corto plazo, capitulo III; organigrama de razones financieras, capitulo IV; un caso práctico donde se evalúan determinados indicadores financieros y ratios el análisis vertical y horizontal y su análisis de la empresa Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A la cual es una empresa dedicada a la comercialización de carnes frescas, congeladas, cocidas y marinadas de res, pollo y cerdo. Tiene como principal giro comercial el abastecimiento exclusivo de productos cárnicos frescos y procesados a la cadena de

Supermercados La Unión y PALI. Con la mejor calidad del mercado nacional y debidamente autorizados.



II. Justificación

El tema a desarrollar se debe a que muchos negocios se han visto en el caso de cerrar por obligación y no porque no rindan en su actividad económica, sino que la mala administración y desconocimiento de los emprendedores o dueños de negocio que no han tomado en consideración que el flujo de efectivo tiene muchísimo que ver con la inversión del capital de trabajo, y esta acción no solo es entradas y salidas de efectivo. Para analizarlo de una mejor manera lo haremos en términos más profesionales hablando del flujo de caja que se conoce como activos y pasivos; En donde la diferencia de estos dos es lo que puede disponer el dueño o administrador para continuar aportándole recursos económicos a su negocio.

Es de mucha importancia ya que muchas personas están acogiendo a la cultura emprendedora y por lo tanto desconocen el tema, y no toman decisiones eficientes para una excelente administración por esta misma razón.

Desde luego es muy importante empezar a tratar de un tema relativo al emprendimiento y es que iniciar un negocio o continuarlo debemos disponer de algunos recursos en consideración, la inversión del capital de trabajo y una eficiente admiración.

Es necesario recalcar que esta investigación se justifica por que cumple con todos los parámetros de una investigación documental. Por lo tanto; aportará información relevante y ayudará a enriquecer los conocimientos de todas las personas que quieran investigar sobre el tema.



III. Objetivos

3.1 Objetivo general:

- Evaluar el capital de trabajo de la empresa Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A en el periodo 2016- 2017, para toma de decisiones financieras.

3.2. Objetivos específicos:

- Estudiar conceptos y generalidades de las finanzas.
- Describir la Importancia del buen manejo del capital de trabajo en las empresas.
- Definir que es el de capital de trabajo, generalidades y los métodos financieros que se utilizan para su evaluación.
- Explicar las herramientas financieras como el análisis vertical, horizontal y razones financieras para el análisis y la evaluación del capital de trabajo.
- Desarrollar a través de un caso práctico la estructura de análisis y evaluación del capital de trabajo de la empresa Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A a partir del periodo 2016 – con respecto al 2017



IV. Desarrollo de subtema

A través de los medios utilizados para esta investigación se presentará las Generalidades de finanzas y otros conceptos.

4.1 Finanzas, definición.

Según Fisher. I (1897)

Corresponden a un área de la economía que estudia la obtención y administración del dinero y el capital, es decir, los recursos financieros. Estudia tanto la obtención de esos recursos (financiación), como la inversión y el ahorro de los mismos. También se conoce a las finanzas como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Además, es parte integrante de los nuevos métodos de dirección, ya que abarca todos los aspectos de la actividad de la empresa y detecta la influencia de las condiciones en las que se alcanzaron sus resultados. (Fisher, 1897,p.1)

Según Gitman. L (2007)

“Como el arte y ciencia de administrar el dinero” (p.10) El campo de las finanzas afecta directamente la vida de toda persona y organización. Las finanzas afectaran su vida laboral en cualquier área de estudio que decida dedicarse. El autor establece la meta principal de la empresa es incrementar al máximo la riqueza de los propietarios para quienes se opera la empresa. Para las empresas de participación pública, que son el enfoque de esta obra, su valor, en cualquier momento, se refleja en el precio de las acciones.

4.1.2 Origen de las finanzas

El origen de las finanzas puede encontrarse alrededor del siglo XV, con el surgimiento del capitalismo. A partir de esta época comienzan a desarrollarse los bancos comerciales que ofrecen servicios de intermediación, préstamo y ahorro. Con el paso del tiempo, las instituciones financieras y sus productos se han ido evolucionando y modernizando. Han aparecido nuevos intermediarios distintos a los bancos tradicionales (como por ejemplo sociedades gestoras de carteras, instituciones de inversión colectiva, etc.) Y también nuevos productos financieros que ofrecen multitud de opciones a los clientes.



En cuanto a su desarrollo teórico, recién en el siglo XX las finanzas pasan a constituirse como un área de estudio propiamente tal. Su origen puede encontrarse en los trabajos de Fisher. I. (1897) donde se refiere a las finanzas como una nueva disciplina (Guitman, 2007, p.65)

4.1.2 Estudio de las finanzas

Según el artículo de economipedia menciona algunas generalidades de finanzas.

Las finanzas estudian los agentes económicos como (empresas, familias o Estado) deben tomarse decisiones de inversión, ahorro y gasto en condiciones de la incertidumbre. Al momento de tomar estas decisiones los agentes pueden optar por diversos tipos de recursos financieros tales como: dinero, bonos, acciones o derivados, incluyendo la compra de bienes de capital como maquinarias, edificios y otras infraestructuras.

Su ámbito de estudio se ha ido perfeccionando en el tiempo con el desarrollo de teorías que intentan explicar la determinación óptima del precio de los activos, la rentabilidad esperada, las decisiones en escenarios de incertidumbre, etc.

Los intermediarios financieros son los agentes dedicados a poner en contacto las dos partes de las finanzas, los ahorradores y los que necesitan financiamiento.

4.1.3 Áreas de estudio de las finanzas

Las finanzas estudian una amplia gama de transacciones relacionadas con la administración óptima de los recursos financieros.

Entre sus áreas de estudio destacan:

El estudio de la rentabilidad de las inversiones: Cuándo es conveniente o no invertir en un proyecto o cómo elegir entre varios proyectos.

Cómo manejar adecuadamente el endeudamiento: Mantener el endeudamiento bajo control y aprovechar sus beneficios para crecer en el futuro.

Mantener bajo control las variaciones del valor del dinero en el tiempo: Controlar la pérdida de valor del dinero en escenarios con inflación.



La determinación de los precios de los activos tangibles e intangibles: En función de su riesgo y tasa esperada de retorno.

4.1.4 Tipos de finanzas.

- Finanzas corporativas: Se enfoca al estudio de la obtención y administración de los recursos de las empresas. Entre sus áreas de estudio se encuentran:
 - En qué proyectos productivos se debe invertir
 - Cuando repartir dividendos

Cuáles son las opciones de financiación óptimas.

- Finanzas personales: Se refiere al estudio de la obtención y administración de los recursos de las familias o individuos. La toma de decisiones de inversión y ahorro (como por ejemplo cuando comprar una casa o dónde poner nuestros ahorros)
- Finanzas públicas: Trata del estudio de la obtención y gestión de los recursos financieros de las instituciones del Estado
- Finanzas internacionales: Se refiere al estudio de las transacciones financieras a nivel internacional.

4.1.5 Recursos de las finanzas

Para estudiar las finanzas existen varias herramientas que administran y analizan los recursos financieros y el uso que se hace de ellos. Estos son unos ejemplos de estos recursos:

Contabilidad: Es un recurso de las finanzas que sirve para administrar los gastos e ingresos de una compañía. Es una herramienta clave para conocer en qué situación y condiciones se encuentra una empresa y, con esta documentación, poder establecer las estrategias necesarias con el objeto de mejorar su rendimiento económico. (Economipedia, 2018, pp.54-56)

4.2 Finanzas a corto plazo

Según (G.Arturo, 2010) define y describe las finanzas a corto plazo.

Es aquella que representa las deudas que van a ser liquidadas dentro de un periodo de un año. Este tipo de deudas es utilizado para obtener efectivo y poder hacer frente a la demanda de mercado y los ciclos de producción y venta.



En que consiste la finanza a corto plazo;

- Consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año y que son necesaria para sostener gran parte de los activos de la empresa, como efectivo, cuentas por cobrar e inventario
- El financiamiento a corto plazo no compromete los activos fijos y pueden aparecer en el balance como cuentas por pagar, pasivos acumulados y documentos por pagar

4.2 1. Importancia de las finanzas a corto plazo.

Son de mucha importancia para la empresa ya que son unas de las bases fundamentales para el buen funcionamiento, teniendo en cuenta los recursos monetarios propios o ajenos, Todo esto para llevar a cabo cualquier proyecto o trabajo que tengan planes. (G, Arturo, p.117-118)

4.2 2 Capital de trabajo.

Concepto capital de trabajo.

Según (Chad., 2012) define el capital de trabajo como:.

El recurso económico destinado al funcionamiento inicial y permanente del negocio, que cubre el desfase natural entre el flujo de ingresos y egresos. Entre los activos y pasivos circulantes. El capital de trabajo solo se usa para financiar la operación de un negocio y dar margen la cartera de venta. También se conoce que es la inversión en activos a corto plazo y sus componentes son el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario.

Es un fondo de maniobra donde se manejan sus componentes de la mejor manera y que se puedan convertir en liquidez lo más pronto posible (Chad, 2012, p.45)

Según el artículo digital economipedia define el capital de trabajo como:

El importe del Activo Circulante. Esta interpretación es cuantitativa, puesto que representa el importe total de los recursos usados en las operaciones normales de una empresa. (Economipedia, 2018, p.17)



Según Tercero L (2017)

El capital de trabajo, nos dice que la definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos activo corriente.

Se define como capital de trabajo a la capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto. El capital de trabajo resulta útil para establecer el equilibrio patrimonial de cada organización empresarial. Se trata de una herramienta fundamental a la hora de realizar un análisis interno de la firma, ya que evidencia un vínculo muy estrecho con las operaciones diarias que se concretan en ella.

Mientras, podemos determinar que el uso fundamental que se le da a ese mencionado capital es el de acometer los desembolsos de lo que es el costo de las mercancías que se han vendido y también el hacer frente a los distintos gastos que trae consigo las operaciones que se hayan acometido. (Tercero,.2017, P.11)

Según Higuerey A (2017)

Cuando el activo corriente supera al pasivo corriente, se está frente a un capital de trabajo positivo. Esto quiere decir que la empresa posee más activos líquidos que deudas con vencimiento en el tiempo inmediato.

En el otro sentido, el capital de trabajo negativo refleja un desequilibrio patrimonial, lo que no representa necesariamente que la empresa esté en quiebra o que haya suspendido sus pagos. El capital de trabajo negativo implica una necesidad de aumentar el activo corriente. Esto puede realizarse a través de la venta de parte del activo inmovilizado o no corriente, para obtener el activo disponible. Otras posibilidades son realizar ampliaciones de capital o contraer deuda a corto plazo. (Higuerey, 2017,p.15)

Según Nuñez L. (2001)



El Capital de Trabajo debe ser suficiente en cantidad para capacitar a la compañía para conducir sus operaciones sobre la base más económica y sin restricciones financieras, y para hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un problema financiero (Nuñez, 2001,p.89)

Según Moreno J y Rivas S (1997)

En su libro Administración Financiera del Capital de Trabajo, éste representa el Ciclo Financiero a Corto Plazo de las empresas, el cual se puede definir como el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación convertida en efectivo. (Moreno y Rivas, p.70)

Según .Ortiz A (2008)

Es aquel que se refiere al total de activos corrientes, tales como efectivo, inversiones temporales, cuentas por cobrar comerciales e inventarios, es decir el total de los recursos corrientes que la empresa tiene normalmente para sus operaciones, en un momento determinado. Representando la diferencia entre el valor de los activos corrientes y los pasivos corrientes, en la fecha de recorte de balance. Cabe recalcar que la administración del capital de trabajo es administrar el efectivo, las cuentas temporales, cuentas por cobrar e inventarios.

La administración del capital de trabajo es importante, por varias razones, ya que los activos corrientes de una empresa típica industrial representan una significativa proporción de los activos totales. En el caso de una empresa distribuidora representan a un más e, incluso, de servicios públicos que tiene pocos inventarios tiene una importante inversión en cuentas por cobrar.

Para que una empresa opere con eficiencia es necesario supervisar y controlar las cuentas por cobrar, los inventarios y de más activos corrientes. Para una empresa de rápido crecimiento esto es muy importante debido a que la inversión en estos activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos corrientes pueden propiciar que la empresa obtenga un rendimiento sobre la inversión por debajo de los estándares. Sin embargo, las empresas con niveles bajos de activos corrientes pueden incurrir en déficit y dificultades para mantener operaciones estables.

En el caso de las empresas más pequeñas, los pasivos corrientes son la principal fuente de financiamiento externo. Estas empresas simplemente no tienen accesos a los mercados de capital



a largo plazo con la excepción de hipotecas sobre edificios. La administración del efectivo, los valores realizables, las cuentas por pagar, las cuentas por cobrar, así como los inventarios y los medios de financiamiento a corto plazo, por lo general, son responsabilidad directa del administrador financiero.

En asunto de capital de trabajo el proceso de decisión es continuo. Por consiguiente, la administración del capital de trabajo es importante debido a la proporción del tiempo que se le tiene que dedicar. Un fundamento importante para la administración del capital de trabajo en las consecuencias de dos decisiones esenciales para la empresa.

- La determinación del nivel óptimo de la inversión en activos corrientes.
- La mezcla apropiada de financiamiento a corto y largo plazo utilizada para sostener esta inversión en activos corrientes.

Así mismo disminuir el nivel de inversión en activos corrientes, cuando a un se es capaz de sostener las ventas puede conducir a un incremento en el rendimiento de la empresa sobre los activos totales. Por otro lado, el uso de deuda a corto plazo en lugar de deuda a largo plazo permite cancelarla y evitar sus costos durante periodos en los que no se necesite.

Definición de capital de trabajo permanente y temporal.

Capital permanente: es la cantidad de activos corrientes requerida para hacer frente a las necesidades mínimas a largo plazo. En otras palabras, los activos que integran al capital de trabajo tales como la cartera e inventarios nunca pasan a cero, en una empresa en marcha, si no que se mantiene en un nivel mínimo de crecimiento a medida que la empresa crece.

Capital temporal: es la inversión de activos corrientes que varía con los requerimientos estacionales. De la misma manera que el capital de trabajo permanente el capital de trabajo está constituido por los mismos activos corrientes, pero en la parte que cambia estacionalmente, como por ejemplo en la época de navidad en las empresas se necesita de un inventario mayor que en el resto del año. (Ortiz,2008, pp.519-524)

Según Guitman J. (2000)

Los activos circulantes, denominados comúnmente capital de trabajo representan la porción de inversión que circula de una forma u otra en la conducción ordinaria de la empresa. Esta idea



comprende la transición recurrente del efectivo a los inventarios, a las cuentas por cobrar y de nuevo al efectivo, para así conformar el ciclo operativo de la empresa. Debido a que el efectivo se sustituye, los valores negociables se consideran parte del capital de trabajo.

Desde mi punto de vista personal y basado en la trayectoria de la actividad profesional, puedo expresar concretamente que el Capital de Trabajo es la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo a Corto Plazo; en consecuencia, en un momento dado se puede hablar de una Capital de Trabajo Neto, cuando el saldo de las Cuentas que integran el Activo Circulante, superen a la suma de las cuentas que integren el Pasivo a Corto Plazo.

4.2.3 Estrategia del capital de trabajo neto.

Una de las decisiones más importantes que es necesario tomar con respecto a los pasivos y activos circulantes en forma en que los primeros se usaran para financiar a los segundos. La cantidad de pasivos circulantes está limitada por la cantidad de compras en dólares, en el caso de las cuentas por pagar, por la cantidad de dólares de pasivos vencidos, en el caso de los cargos por pagar y por la cantidad de préstamos temporales solicitados que los prestamistas consideran aceptables, en el caso de los documentos por pagar. Los prestamistas otorgan préstamos a corto plazo que permiten a una empresa financiar las acumulaciones temporales de las cuentas por cobrar o del inventario. Por lo general no prestan dinero a corto plazo para uso a largo plazo.

A continuación se mencionan algunas sugerencias para optimizar la gestión del capital de trabajo:

- Incrementar la participación de los costos variables en la estructura de costos de la empresa. A menor proporción de costos fijos a variables, menor será la necesidad de capital de trabajo y viceversa.
- Optimizar el ciclo operativo de caja, esto es disciplinar los cobros y pagos, poniendo fechas límites y esforzándose por cumplirlas.
- Reducir la rotación de las cuentas por cobrar, en este punto, debe analizarse por separado las cuentas tomando en cuenta su antigüedad.
- Optimizar la rotación de los inventarios y activos fijos, (habitualmente en estos rubros es donde mayores costos "ocultos" existen debido a las inmovilizaciones).



- Poseer alternativas de inversión en activos líquidos de manera que puedan reducir el riesgo financiero.
- Financiar parte del capital de trabajo con deuda de corto plazo, principalmente proveedores, esto significa que estamos aprovechando adecuadamente el crédito de los proveedores.
- Disponer de más medios de cobranzas de manera que los clientes puedan acceder a mayores alternativas de pago.

financiamiento a corto plazo (pasivos circulantes) y a largo plazo la estrategia agresiva y la conservadora. Antes de examinar las consideraciones sobre el costo y el riesgo de cada una, es útil tomar en cuenta el componente permanente y temporal de la necesidad de financiamiento de la empresa. En estos análisis, se aplica la definición alternativa que describe el capital de trabajo neto como la porción de los activos circulantes financiado con fondos a largo plazo. (Guitman, 2000, pp.89-92)

4.2.4 Políticas sobre Capital de Trabajo

Según Núñez. L, (2001)

Éstas se refieren a:

- Los niveles fijados como metas para cada categoría de Activos Circulantes
- La forma en que se financiarán los Activos Circulantes

Dentro de las políticas referentes a la Administración del Capital de Trabajo es menester considerar algunos puntos, tales como:

Naturaleza de la Empresa. No se debe olvidar que la empresa estará ubicada en un contexto social y productivo, por consiguiente, la Administración Financiera deberá ser diferente, puesto que las necesidades de bienes y servicios serán distintas.

Capacidad de los Activos. Las empresas siempre requerirán de Activos Fijos, es por ello que la inversión en ellos deberá ser cuidadosa y acorde al tipo de actividad que vaya a desarrollar (comercial, industrial, de servicios, de transporte, etc.), además que es en los Activos fijos donde se fundamentará la generación de utilidades.



Los Costos Financieros. El objetivo del Administrador Financiero será el obtener Recursos Financieros, tanto a corto como a Largo Plazo, pero nunca deberá perder de vista el Costo Financiero de dichos Créditos, por lo regular resultan más costosos los Financiamientos a Corto Plazo que los Financiamientos a Largo Plazo, dependiendo del objetivo financiero que se tenga a Largo Plazo.

Las políticas alternativas de inversión en activos circulantes son:

- Política relajada de inversión en activos circulantes, esta política mantiene una cantidad relativamente grande de efectivo, valores negociables e inventarios y a través de la cual las ventas se estimulan por medio de una política liberal de crédito, dando como resultado un alto nivel de cuentas por cobrar.
- Política restringida de inversión en activos circulantes, el mantenimiento de efectivo, de valores negociables, de inventarios y cuentas por cobrar se ve minimizado.
- Política moderada de inversión en activos circulantes, esta se encuentra entre la política relajada y la política restringida.
- La incertidumbre influye en las decisiones anteriores
- Activos circulantes permanentes, son aquellos que se encuentran disponibles en la parte final de los ciclos de la empresa

Activos circulantes temporales, son aquellos que fluctúan con las variaciones estacionales o cíclicas que se dan dentro de la industria de una empresa.

Enfoque de auto liquidación o de coordinación de vencimientos es la política de financiamiento por:

- Los costos de flotación son generalmente altos cuando se usan deudas a largo plazo.
- El costo por pago por anticipado.
- Siempre existen restricciones a la organización.

Las tasas de interés de las deudas a corto plazo son menores que coordinan los vencimientos de los activos y los pasivos, esta es moderada.

Dos factores se encargan de evitar la exacta coordinación de vencimientos:

- Existe incertidumbre acerca de la vida de los activos



- se deben utilizar algunos recursos de capital contable común y dichos recursos no tienen fecha de vencimiento.

La deuda a corto plazo es más económica que la deuda a largo plazo y algunas empresas están dispuestas a sacrificar seguridad para obtener utilidades más altas.

La política agresiva utiliza mayor uso de deuda a corto plazo, el uso de créditos a corto plazo es más riesgoso debido a:

- Si la empresa pide préstamo a largo plazo sus costos por intereses serán relativamente estables a través del tiempo y si es a corto plazo sus gastos de intereses fluctuarán ampliamente, llegando a ser más altos.
- Si una empresa solicita préstamos a corto plazo, puede ser incapaz de rembolsar su deuda.
- Un crédito a corto plazo es más fácil y rápido de conseguir, las deudas a largo plazo se evitan

Otros nombres que recibe el capital de trabajo son: fondo operativo y capital en circulación

El capital neto de trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos circulante con el total pasivo circulante o de corto plazo en un momento determinado

4.2.5 Cálculo del capital de trabajo.

PC = Pasivo Circulante

AC = Activo Circulante

CT = Capital de trabajo

Formula básica

$CT=AC-PC$

El capital de trabajo solo se utiliza para financiar la operación de un negocio y dar margen a recuperar la cartera de ventas. Es la inversión en activo a corto plazo.

La Empresa para poder operar, requiere de recursos para cubrir necesidades de insumos, materia prima mano De una forma de obra etc. Los cuales deben de estar disponibles a corto plazo, más objetiva se determina el capital de trabajo se debe restar de los activos corrientes los



pasivos corrientes, con el cual se determina cuantos recursos tiene la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a cortos plazos.

Dentro de la importancia podemos apreciar que se genera una alta participación de los activos circulantes en los activos totales de las empresas por lo que los activos circulantes requieren una cuidadosa atención y ayudan a evitar desequilibrios que son causa de fuertes tensiones de liquidez y de situaciones que obligan a suspender pagos o cerrar la empresa por no tener el crédito necesario para hacerle frente (Núñez, 2001, pp.80-104)

Según Tercero, L. (2017)

Es importante recalcar que una gran parte del tiempo es dedicado por la mayoría de los administradores financieros a las operaciones internas diarias de la empresa, las cuales caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.

El capital de trabajo ayuda a que exista una rentabilidad de una empresa puede verse afectada por el exceso de inversión en activo circulante; ya que es inevitable la inversión en efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios, aunque sí lo sea en plantas y equipos que pueden ser arrendados.

Esto se une a que, en ocasiones, el acceso al mercado de capital a corto plazo se dificulta, por lo que debe haber una base sólida en el crédito comercial y en préstamos bancarios a largo plazo, todo lo cual afecta el capital de trabajo. En tal sentido el capital de trabajo juega un papel fundamental porque ayuda a la supervivencia de la empresa, traducida en su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo en la medida en que éstas vengán, o la probabilidad de ser técnicamente insolvente, lo cual se resume en el riesgo, depende de la adecuada gestión del capital de trabajo. (Tercero, 2017, p.13)

Según Guitman, L. (1986)

Mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida. Suele emplearse como medida de riesgo la insolvencia de la empresa, cuando más solvente o líquida sea, menos probabilidad habrá de que no pueda cumplir con sus deudas en el momento de vencimiento, Hechos que se fundamentan en la relación existente entre la liquidez el capital de



trabajo y el riesgo: Si aumentan el primero o el segundo el tercero disminuye en una proporción equivalente.

El análisis de los estados financieros mediante el método comparativo de cifras, puede adoptar dos formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

Análisis Vertical o método porcentual y Análisis Horizontal o método comparativo.

4.2.6 Métodos para el análisis financiero del capital de trabajo.

Análisis Vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego, de estado, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o aun solo periodo contable.

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

El análisis vertical del estado de ganancias y pérdidas estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas.

El Análisis horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir para los estados de fechas o periodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo. El análisis Horizontal mediante el cálculo de porcentaje o de razones, se emplea, compara las cifras de dos estados. Debido a que las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los estados financieros y sus relaciones.

Ventajas del análisis horizontal.

Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado. Son índices que permiten apreciar de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del estado de



ganancias y pérdida, es decir entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de las actividades económicas.

4.2.7 Formas básicas para el análisis financiero del capital de trabajo en la empresa.

Análisis de la estructura del Capital de trabajo.

El Capital de Trabajo está compuesto por el efectivo, cuentas por cobrar e inventario y por su tiempo se estructura o divide como permanente o temporal.

El Capital de Trabajo Permanente es la cantidad de activos circulantes requerida para hacer frente a las necesidades mínimas a largo plazo. Se le podría llamar Capital de Trabajo puro. El Capital de Trabajo Temporal es la cantidad de activos circulantes que varía con los requerimientos estacionales. (Guitman,1986, pp.115-134)

4.2.8 Indicadores financieros y Análisis del Capital de Trabajo.

Según Ortiz. H. (2008)

Se conoce con el nombre de “Razón” el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades. El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes y débiles de una empresa e indica probabilidades y tendencias. Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones a corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para cancelar sus pasivos corrientes con el producto a convertir a efectivo sus pasivos corrientes.

Los Indicadores Financieros o Ratios Financieros son ratios o medidas que tratan de analizar el estado de la empresa desde un punto de vista individual, comparativamente con la competencia o con el líder del mercado.

La mayoría de las relaciones se pueden calcular a partir de la información suministrada por los estados financieros. Así, los Indicadores Financieros se pueden utilizar para analizar las tendencias y comparar los estados financieros de la empresa con los de otras empresas. En algunos casos, el análisis de estos indicadores puede predecir quiebra a futuro.

Los Indicadores Financieros se pueden clasificar de acuerdo a la información que proporcionan. Los siguientes tipos de indicadores se utilizan con especial frecuencia:



- Indicadores financieros de liquidez, que proporcionan información sobre la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo financieras.
- Ratios de rotación de activos de indicar la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos.
- Indicadores financieros de apalancamiento, que proporcionan una indicación de la solvencia a largo plazo de la empresa.
- Indicadores financieros de rentabilidad, que ofrecen varias medidas diferentes del éxito de la empresa en la generación de beneficios.
- Indicadores financieros sobre la política de dividendos, que dan una idea de la política de dividendos de la empresa y las perspectivas de crecimiento futuro.

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

Clasificación de los índices financieros para una mayor claridad en los conceptos de los indicadores financieros, los hemos seleccionado en cuatro grupos así:

- Indicadores de liquidez
- Indicadores operacionales o de actividad
- Indicadores de endeudamiento
- Indicadores de rentabilidad

Interpretación de las razones financieras por los motivos expuestos, los indicadores financieros deben interpretarse con prudencia ya que los factores que afectan alguno de sus componentes —numerador o denominador— pueden afectar, también, directa y proporcionalmente al otro, distorsionando la realidad financiera del ente. Por ejemplo, clasificar una obligación a corto plazo dentro de los pasivos a largo plazo puede mejorar la razón corriente, en forma engañosa.



Por tal circunstancia, al estudiar el cambio ocurrido en un indicador es deseable analizar el cambio presentado, tanto en el numerador como en el denominador para poder comprender mejor la variación detectada en el indicador.

En razón a las anteriores consideraciones, se recomienda el análisis detenido de las notas a los estados financieros, pues es allí donde se revelan las políticas contables y los criterios de valuación utilizados.

Así mismo, los resultados del análisis por indicadores financieros deben ser comparados con los presentados por empresas similares o, mejor, de su misma actividad, para otorgar validez a las conclusiones obtenidas. Porque se puede reflejar, por ejemplo, un incremento en las ventas del 25 por ciento que parecería ser muy bueno —mirado en forma individual— pero que, sin embargo, si otras empresas del sector han incrementado sus ventas en un 40 por ciento, tal incremento del 25 por ciento no es, en realidad, una tendencia favorable, cuando se le estudia en conjunto y en forma comparativa (Ortiz, 2008, pp.37-39)

Según Guitman, L. (2000)

En su libro menciona las categorías de las razones financieras: estas se dividen por conveniencia en cuatro categorías básicas como razones de liquidez, razones de actividad razones de deuda y razones de rentabilidad. Las razones de liquidez, actividad y endeudamiento miden principalmente el riesgo, las razones de rentabilidad miden el rendimiento. En el corto plazo los elementos importantes son la liquidez, la actividad y la rentabilidad por que proporcionan información de importancia fundamental para las operaciones a corto plazo de la empresa. (Si una empresa no puede sobrevivir a corto plazo, no hay necesidad de preocuparse por sus perspectivas a largo plazo). Las razones de deuda son útiles principalmente cuando el analista está seguro de que la empresa sobrevivirá con éxito a corto plazo.

El análisis de liquidez permite estimar la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones en el corto plazo. Por regla general, las obligaciones a corto plazo aparecen registradas en el balance, dentro del grupo denominado "Pasivo corriente" y comprende, entre otros rubros, las obligaciones con proveedores y trabajadores, préstamos bancarios con vencimiento menor a un año, impuestos por pagar, dividendos y participaciones por pagar a accionistas y socios y gastos causados no pagados.



Tales pasivos, deberán cubrirse con los activos corrientes, pues su naturaleza los hace potencialmente líquidos en el corto plazo. Por esta razón, fundamentalmente el análisis de liquidez se basa en los activos y pasivos circulantes, pues se busca identificar la facilidad o dificultad de una empresa para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos, también corriente. (Guitman,2000, pp.255-270)

Según Guitman, L, (2003)

Las administraciones de los recursos de la empresa constituyen la base para el logro de los objetivos propuestos, de ahí que la administración del capital de trabajo sea de vital importancia, puesto que mide la liquidez y a la vez asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores. Además, es la inversión que realiza la empresa para llevar a efectos su gestión económica y financiera a corto plazo. En esta parte mostramos algunos ejemplos de cómo analizar a profundidad el capital de trabajo de la empresa.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este. Para el análisis del Capital de trabajo es preciso tomar la información que aparece en el estado de situación.

Razones Financieras:

Las razones de liquidez: Miden la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, que se han adquirido a medida que estas se vencen. Se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, si no a su habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Fórmula índice de liquidez = $\frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo circulante}}$

Índice de solvencia: Este índice se considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

Fórmula: Índice de solvencia = $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$



Índice de prueba ácida: Esta prueba es similar al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se toma en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo de menor liquidez.

$$\text{Fórmula: Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente-inventario}}{\text{Pasivo corriente.}}$$

Capital de trabajo neto: Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones corrientes todos sus derechos corrientes de la empresa.

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

Razones de actividad: miden la eficiencia y la liquidez de algunas cuentas específicas como las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar y los inventarios.

Rotación de cuentas por cobrar: Esta nos permite conocer el grado de eficiencia en el cobro de las cuentas, así como la efectividad política en el otorgamiento de créditos

$$\text{Fórmula: periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas x cobrar}}{365}$$

Rotación de cuentas por pagar: Esta sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo a corto plazo.

$$\text{Fórmula: Rotación de Cuentas x Pagar} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por pagar.}}$$

Rotación de inventarios: Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo.

$$\text{Fórmula: Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de lo vendido}}{\text{Inventario promedio.}}$$

Razón de endeudamiento: Son aquellas que miden la porción de activos financiados por deudas de terceros, mide además la habilidad de cubrir intereses de las cuentas y compromisos inmediatos.

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.



Rotación de endeudamiento: mide la porción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

$$\text{Fórmula: Rotación de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Razón de cobertura: estas razones evalúan la capacidad la capacidad de la empresa para cubrir determinados gastos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa

Veces que se ha ganado el interés: este calcula la capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de los intereses.

$$\text{Fórmula: Veces que se ha ganado el interés} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Erogación anual por intereses}}$$

Cobertura total del pasivo: esta razón considera la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones por intereses y la capacidad para reembolsar el principal de los préstamos o hacer abonos a los fondos de amortización.

$$\text{Fórmula: Cobertura total del pasivo} = \frac{\text{Ganancias antes de interés e impuesto}}{\text{Intereses más abonos del pasivo principal.}}$$

Razón de cobertura total: esta razón incluye todos los tipos de obligaciones, tanto los fijos como los temporales,

Determina la capacidad de la empresa para cubrir todos sus cargos financieros.

$$\text{Fórmula: CT} = \text{Utilidades antes de pagos de arrendamientos, intereses e impuestos} + \text{intereses} + \text{abonos al pasivo principal} + \text{pago de arrendamientos.}$$

Razón de rentabilidad: estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado en las ventas, de activos o la inversión de los dueños.

Margen bruto de utilidades: indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

$$\text{Fórmula: Margen bruto de utilidades} = \frac{\text{Ventas-costo de los vendido}}{\text{Ventas.}}$$



Rotación de activo total: indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas.

$$\text{Rotación de activo total} = \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Activos totales.}}$$

Rendimiento de la inversión: determina efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

$$\text{Fórmula: Rendimiento de la inversión} = \frac{\text{Utilidades después de impuesto}}{\text{Activos totales.}}$$

Rendimiento de capital común: indica el rendimiento que se obtiene sobre el valor en libros del capital contable.

Fórmula: Rendimiento del Capital común = utilidades netas después de impuestos - dividendos preferentes.

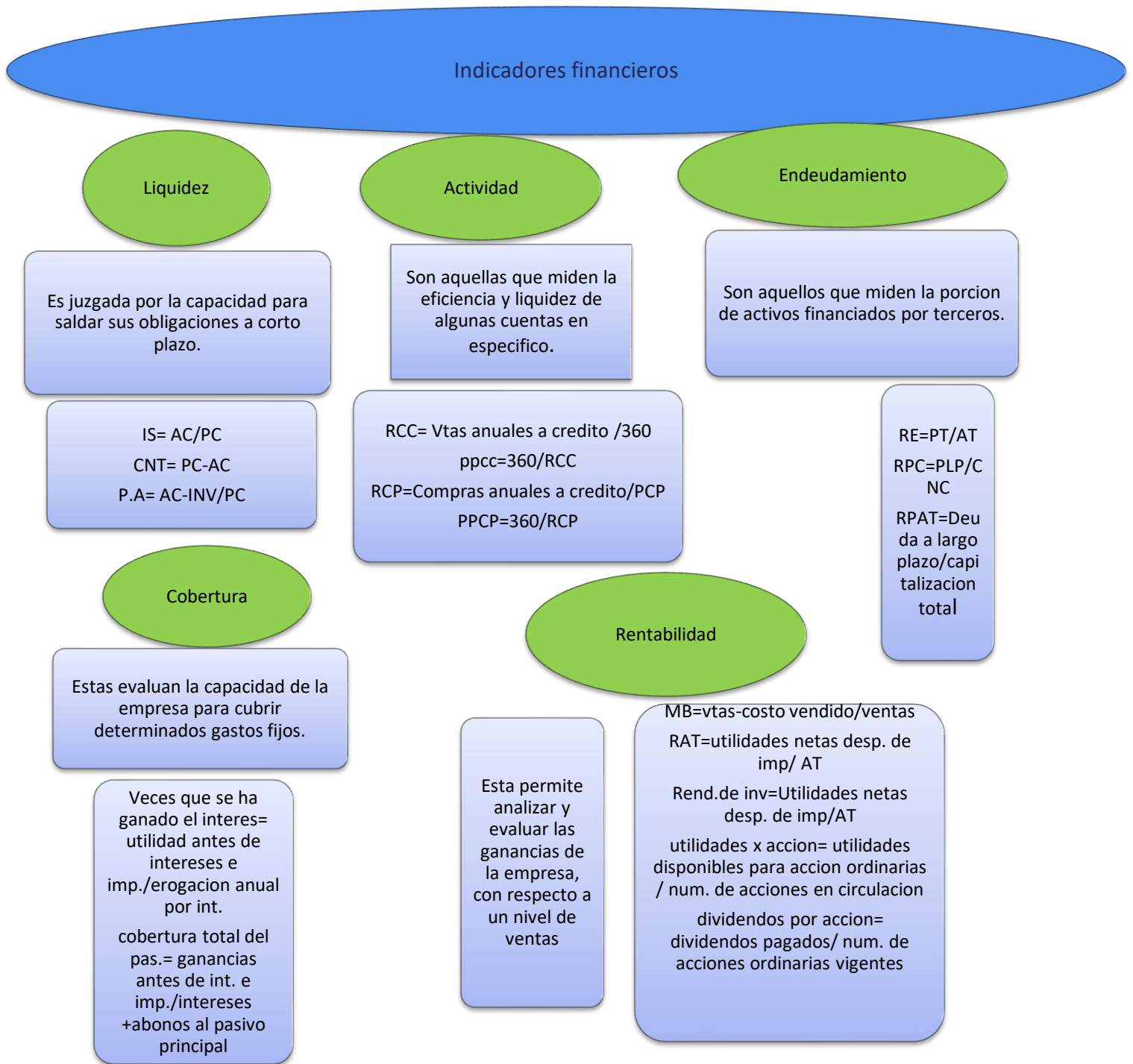
Dividendos por acción: este representa el monto que se paga a cada accionista al terminar al terminar el periodo de operaciones.

$$\text{Fórmula: Dividendos por acción} = \frac{\text{Dividendos pagados}}{\text{Número de acciones ordinarias vigentes.}}$$

(Guitman, L. 2003,(pp.45-56).



4.3. Organigrama Razones Financieras.



Fuente: Elaboración propia con apoyo de Manual del alumno -Análisis financiero (Instituto Manuel Olivares Rodríguez) (2019)



V. Caso práctico

Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A

5.1.1 Misión

Nos dedicamos a producir especialidades cárnicas de la más alta calidad para satisfacer los gustos y necesidades de nuestros clientes, siempre consiente de la importancia y respeto que les debemos a nuestros clientes, proveedores, colaboradores, al medio ambiente y a la sociedad que consume nuestros productos.

5.1.2 Visión.

Llegar a ser la empresa de mayor calidad en productos y especialidades cárnicas en Nicaragua, consolidándose a través de la producción y comercialización, como la mejor opción entre los consumidores cautivados por la excelencia en el servicio.

5.1.3 Valores

Nos esmeramos por cumplir con responsabilidad y disciplina del servicio, nuestros retos diarios, enmarcados por los siguientes valores:

Integridad: nuestras acciones están delineadas por principios de ética, legalidad y honestidad. Así logrando generar tranquilidad, confianza y credibilidad en acciones y productos.

El respeto hacia nuestros clientes, colaboradores y proveedores, generando relaciones dignas y basadas en el buen trato, valorando y aceptando las diferencias inherentes de los seres humanos.

Somos leales a nuestra tradición empresarial y a los valores adquiridos. Trabajamos con entusiasmo, convencidos de la importancia de nuestra labor diaria.

5.1.4 Antecedentes

Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A de Nicaragua está ubicada en el kilómetro 7 ½ carretera norte contiguo al Palí Waspan, está integrada por 110 asociados y 100 colaboradores externos, transportistas y colaboradores distribuidos en los siete departamentos que conforman la empresa.



Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A opera a través de elaborar productos tales como carnes frescas, congeladas, cocidas y marinadas como res, pollo y cerdo. En el año 1998 inició operaciones como parte del grupo de industrias en la división cárnica, de desarrollo agroindustrial de Wal-Mart Centroamérica. Tiene como principal giro comercial el abastecimiento exclusivo de productos cárnicos frescos y procesados, a la cadena de supermercados LA UNION Y PALI, con la mejor calidad del mercado nacional debidamente autorizados.

A continuación, se mostrará información financiera de Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A obtenida de los siguientes periodos y a través de estos datos se realizará un respectivo análisis financiero aplicando las herramientas correspondientes como análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras.



Evaluación de Capital de Trabajo en la Industrias Cárnicas Alfa & Omega

5.1.5 Balance general y análisis horizontal

Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A período 2017-2016 al 31 de diciembre Expresado en córdobas				Análisis Horizontal	
				variación absoluta	variación relativa
Activos	2017	2016			
Activos corrientes					
Caja	C\$ 1883,399.00	C\$ 1298,999.00	C\$ 584,400.00	45%	
Bancos	C\$ 2009,000.00	C\$ 1544,988.00	C\$ 464,012.00	30%	
Otros activos	C\$ 220,797.00	C\$ 198,519.00	C\$ 22,278.00	11.22%	
Deudores comerciales	C\$ 1566,976.00	C\$ 976,765.00	C\$ 590,211.00	60.40%	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	C\$ 1899,668.00	C\$ 1234,876.00	C\$ 664,792.00	54.00%	
Activos por impuesto	C\$ 238,646.00	C\$ 180,122.00	C\$ 58,524.00	32.50%	
Inventario	C\$ 1600,564.00	C\$ 1087,566.00	C\$ 512,998.00	47.00%	
Total de activos corrientes	C\$ 9419,050.00	C\$ 6521,835.00	C\$ 2897,215.00	44.40%	
			C\$ -		
ACTIVOS NO CORRIENTES			C\$ -		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	C\$ 60,515.00	C\$ 51,632.00	C\$ 8,883.00	17.20%	
Propiedades planta y equipo	C\$ 1345,000.00	C\$ 1043,999.00	C\$ 301,001.00	28.83%	
Activos po impuesto diferido	C\$ 625,000.00	C\$ 404,747.00	C\$ 20,253.00	54.40%	
Total de activos no corrientes	C\$ 2030,515.00	C\$ 1500,378.00	C\$ 530,137.00	35.33%	
TOTAL DE ACTIVOS	C\$ 11449,565.00	C\$ 8022,213.00	C\$ 3427,352.00	42.72%	
			C\$ -		
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			C\$ -		
Pasivos corrientes			C\$ -		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pag	C\$ 1990,504.00	C\$ 1251,913.00	C\$ 738,591.00	59.00%	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	C\$ 4617,060.00	C\$ 2814,440.00	C\$ 1802,620.00	64.00%	
Pasivo por impuesto	C\$ 95,740.00	C\$ 68,760.00	C\$ 26,980.00	39.00%	
Fondos recibidos en administracion	C\$ 199,672.00	C\$ 166,422.00	C\$ 33,250.00	20.00%	
Otros pasivos no financieros	C\$ -		C\$ -		
Total de pasivos corrientes	C\$ 6902,976.00	C\$ 4301,535.00	C\$ 2601,441.00	60.47%	
PASIVOS NO CORRIENTES			C\$ -		
Pasivo por impuesto diferido	C\$ 460,359.00	C\$ 604,894.00	C\$ (144,535.00)	76.10%	
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTE	C\$ 460,359.00	C\$ 604,894.00	C\$ (144,535.00)	76.10%	
TOTAL PASIVOS	C\$ 7363,335.00	C\$ 4906,429.00	C\$ 2456,906.00	50.07%	
PATRIMONIO NETO			C\$ -		
Capital emitido	C\$ 3475,675.00	C\$ 2613,473.00	C\$ 862,202.00	33.00%	
Ganancias, pérdidas acumuladas	C\$ 610,555.00	C\$ 502,311.00	C\$ 108,244.00	21.54%	
Total patrimonio	C\$ 4086,230.00	C\$ 3115,784.00	C\$ 970,446.00	31.14%	
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	C\$ 11449,565.00	C\$ 8022,213.00	C\$ 3427,352.00	42.72%	



5.1.6 Estado de resultado y análisis horizontal.

Industrias Cárnicas Alfa & Omega					Análisis Horizontal	
Período 2017-2016 al 31 de diciembre						
Expresado en córdobas						
		2017		2016	variación absoluta	variación relativa
Ventas al contado	C\$	4,355,999.00	C\$	3,456,065.00	C\$ 899,934.00	26.03%
Ventas al credito	C\$	3,491,582.00	C\$	1,729,268.00	C\$ 1,762,314.00	101.00%
Ventas totales	C\$	7,847,581.00	C\$	5,185,333.00	C\$ 2,662,248.00	51.34%
Ccsto de ventas		C\$ 2,228,888	C\$	2,139,476.00	C\$ 89,412.00	4.17%
Ganancia bruta	C\$	2,127,111.00	C\$	1,316,589.00	C\$ 810,522.00	61.56%
(-)Gasto de admón	C\$	260,109.00	C\$	203,291.00	C\$ 56,818.00	27.94%
(-)Otras ganancias(perdidas)	C\$	417,538.00	C\$	326,869.00	C\$ 90,669.00	27.73%
(+)Ingresos financieros	C\$	116,999.00	C\$	102,000.00	C\$ 14,999.00	15.00%
(-)Costos financieros	C\$	40,000.00	C\$	35,000.00	C\$ 5,000.00	14.00%
(+)Diferencias de cambio	C\$	915.00	C\$	549.00	C\$ 366.00	66.66%
(+)Resultados de por unidades de ajuste	C\$	4,751.00	C\$	2,840.00	C\$ 1,911.00	67.28%
Ganancia (perdida) antes de impuesto	C\$	1,532,129.00	C\$	856,818.00	C\$ 675,311.00	80.40%
(-)Gasto por impuesto a las ganancias	C\$	342,225.00	C\$	246,410.00	C\$ 95,815.00	39.00%
GANANCIA(pérdida)	C\$	1,189,904.00	C\$	610,408.00	C\$ 579,496.00	95.30%

Interpretación del Análisis horizontal de Industrias Cárnicas Alfa & Omega.

Para el periodo 2017 se aprecia un aumento del activo total de C\$ 11449,565.00 que representa un crecimiento porcentual de 42.72% y variación absoluta de C\$ 2897,215.00 con respecto al periodo anterior, mientras que el activo corriente aumento con C\$ 9419,050. Estos resultados deben al aumento en las ventas principalmente al crédito que ha incrementado con C\$ 1762,314.00 y el activo no corriente con 35.33% esto quiere decir que la empresa está obteniendo deudas a través de proveedores para suplir demandas.

Con respecto a los pasivos corrientes presentan un porcentaje del 60.47% y en variación absoluta con C\$ 2601,441.00 con respecto al año anterior. Esto quiere decir que la empresa a aumentado sus deudas para suplir inventarios debido al crecimiento de la demanda de los productos. En el pasivo no corriente se obtuvo una variación negativa con C\$ (144,535.00) esto se debe a un retraso de cuotas que no se realizaron en la fecha correspondientes y se ajustaron ala periodo 2016 por impuestos diferidos.



En referencia al patrimonio neto en la cuenta de capital emitido se dio un aumento con C\$862,202.00 presentando el 33.00%. Así mismo invirtiéndolos principalmente en activos fijos con un aumento de 28.83 %.

En base al estado de resultado se obtuvo en la cuenta de ganancia bruta un 61.56% muy favorable para la empresa esto se debe al fuerte aumento en ventas que hubo principalmente al crédito con más del 100% y de contado con un 26%, además de estos resultados favorables se obtuvo por objeto de cambio un 66% y por unidades de ajuste se obtuvo un 67% lo cual alcanza como ganancia o utilidad después de impuesto un 95% en base al periodo anterior.



5.1.7 Balance general y análisis vertical del periodo 2016 y 2017

Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A período 2017 al 31 de diciembre Expresado en córdobas		Análisis vertical período 2017 %
Activos	Período 2017	%
Activos corrientes		
Caja	C\$ 1,883,399.00	16.4495245
Bancos	C\$ 2,009,000.00	17.54651814
Inventario	C\$ 1,600,564.00	13.97925598
Otros activos	C\$ 220,797.00	1.928431342
Deudores comerciales	C\$ 1,566,976.00	13.68589986
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	C\$ 1,899,668.00	16.59161724
	C\$ 238,646.00	2.084323728
Total de activos corrientes	C\$ 9,419,050.00	82.26557079
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	C\$ 60,515.00	0.528535364
Propiedades planta y equipo	C\$ 1,345,000.00	11.74717118
Activos po impuesto diferido	C\$ 625,000.00	5.458722668
Total de activos no corrientes	C\$ 2,030,515.00	
TOTAL DE ACTIVOS	C\$ 11,449,565.00	100
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		0
Pasivos corrientes		0
Cuentas comerciales y otras cuentas por pag	C\$ 1,990,504.00	27.03264214
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	C\$ 4,617,060.00	62.70338101
Pasivo por impuesto	C\$ 95,740.00	1.300226052
Fondos recibidos en administracion	C\$ 199,672.00	2.711706041
Otros pasivos no financieros	C\$ -	
Total de pasivos corrientes	C\$ 6,902,976.00	93.74795524
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto diferido	C\$ 460,359.00	6.25204476
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTE	C\$ 460,359.00	
TOTAL PASIVOS	C\$ 7,363,335.00	100%
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	C\$ 3,475,675.00	85.05823216
Ganancias, pérdidas acumuladas	C\$ 610,555.00	14.94176784
Total patrimonio	C\$ 4,086,230.00	
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	C\$ 11,449,565.00	100%



Evaluación de Capital de Trabajo en la Industrias Cárnicas Alfa & Omega

Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A período 2016 al 31 de diciembre Expresado en córdobas		Análisis vértical período 2016
Activos	Período 2016	%
Activos corrientes		
Caja	C\$ 1,298,999.00	16.19252692
Bancos	C\$ 1,544,988.00	19.25887533
Inventario	C\$ 1,087,566.00	13.55693248
Otros activos	C\$ 198,519.00	2.474616418
Deudores comerciales	C\$ 976,765.00	12.17575499
Cuentas por cobrar a entidades relacionada:	C\$ 1,234,876.00	15.39320883
Activos por impuesto	C\$ 180,122.00	2.24529067
Total de activos corrientes	C\$ 6,521,835.00	81.29720565
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos intangibles distintos de la plusvalia	C\$ 51,632.00	0.643612928
Propiedades planta y equipo	C\$ 1,043,999.00	13.01385291
Activos po impuesto diferido	C\$ 404,747.00	5.045328515
Total de activos no corrientes	C\$ 1,500,378.00	
TOTAL DE ACTIVOS	C\$ 8,022,213.00	100
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Pasivos corrientes		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	C\$ 1,251,913.00	25.51576717
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	C\$ 2,814,440.00	57.36228936
Pasivo por impuesto	C\$ 68,760.00	1.401426577
Fondos recibidos en administracion	C\$ 166,422.00	3.391917013
Otros pasivos no financieros		
Total de pasivos corrientes	C\$ 4,301,535.00	87.67140012
PASIVOS NO CORRIENTES		0
Pasivo por impuesto diferido	C\$ 604,894.00	12.32859988
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTE	C\$ 604,894.00	
TOTAL PASIVOS	C\$ 4,906,429.00	100%
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	C\$ 2,613,473.00	83.87850377
Ganancias, pérdidas acumuladas	C\$ 502,311.00	16.12149623
Total patrimonio	C\$ 3,115,784.00	
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	C\$ 8,022,213.00	100%

. Interpretación del análisis vertical de la empresa Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A

Para el período 2016 se alcanzó el 82% en el total de activos corrientes representando el 16 % en caja, el 20% en la cuenta de bancos, en inventarios el 13% y en cuentas por cobrar el 15% siendo las cuentas principales para las actividades diarias de la empresa. Sin embargo, en el pasivo corriente se logró el 87% en pasivos totales representando resultados desfavorables al comparar los totales de activo y pasivo, ya que el pasivo supera al activo. Esto quiere decir que la empresa no está tomando decisiones eficientes.



En el período 2017 se alcanzó en el total de activos corrientes el 82% mostrando en la cuenta de caja el 16%, en bancos el 17%, en inventarios el 13% y en las cuentas por cobrar el 16%. Y en las cuentas de activos no corriente muestra el 11% en la cuenta de planta y equipo, esto significa que la empresa está invirtiendo más en los activos corrientes. Sin embargo, en el pasivo corriente muestra un 93% de variación porcentual con mayor porcentaje que el activo corriente, pero este resultado no afecta ya que en los montos este supera al pasivo.

5.1.8 Estado de resultado y análisis vertical del período 2017 y 2016.

Industrias Cárnicas Alfa & Omega			Análisis vértical
Estado de resultado Período 2017 al 31 de diciembre			%
Expresado en córdobas			2017
		2017	
Ventas al contado	C\$	4,355,999.00	55.50753793
Ventas al credito	C\$	3,491,582.00	44.49246207
Ventas totales	C\$	7,847,581.00	100
Costo de ventas	C\$	2,228,888	28.40222994
Ganancia bruta	C\$	2,127,111.00	27.10530799
(-)Gasto de admón	C\$	260,109.00	3.314511822
(-)Otras ganancias(perdidas)	C\$	417,538.00	5.320594971
(+)Ingresos financieros	C\$	116,999.00	1.490892544
(-)Costos financieros	C\$	40,000.00	0.509711209
(+)Diferencias de cambio	C\$	915.00	0.011659644
(+)Resultados de por unidades de ajust	C\$	4,751.00	0.060540949
Ganancia (perdida) antes de impuesto	C\$	1,532,129.00	19.52358313
(-)Gasto por impuesto a las ganancias	C\$	342,225.00	4.360897963
GANANCIA(perdida)	C\$	1,189,904.00	15.16268516

Interpretación

Para el periodo 2007 se alcanzó en ventas un total de un 100% mostrando ventas al contado con 55% y ventas al crédito un 44%. Este incremento se debe al aumento en las ventas al crédito, ya que en las cuentas por cobrar y en las cuentas comerciales suman un 30%, obteniendo ganancias del 15% siendo resultados favorables para la empresa.



Industrias Cárnicas Alfa & Omega			Análisis vértical
Estado de resultado Período 2016 al 31 de diciembre			%
Expresado en córdobas			2016
		2016	
Ventas al contado	C\$	3,456,065.00	66.65078212
Ventas al credito	C\$	1,729,268.00	33.34921788
Ventas totales	C\$	5,185,333.00	100
Ccsto de ventas	C\$	2,139,476.00	41.26014665
Ganancia bruta	C\$	1,316,589.00	25.39063547
(-)Gasto de admón	C\$	203,291.00	3.920500381
(-)Otras ganancias(perdidas)	C\$	326,869.00	6.303722442
(+)Ingresos financieros	C\$	102,000.00	1.967086781
(-)Costos financieros	C\$	35,000.00	0.674980758
(+)Diferencias de cambio	C\$	549.00	0.010587555
(+)Resultados de por unidades de aju	C\$	2,840.00	0.054769867
Ganancia (perdida) antes de impuesto	C\$	856,818.00	16.52387609
(-)Gasto por impuesto a las ganancias	C\$	246,410.00	4.75205739
GANANCIA(pérdida)	C\$	610,408.00	11.7718187

Interpretación: Para el periodo 2016 se logró en ventas al contado un 66% y en ventas al crédito un 33%, obteniendo un 100% en ventas netas, logrando el 11% en ganancias, perdidas. Esto nos indica que la empresa está obteniendo resultados favorables.

5.1.9 Cálculo e interpretación de Indicadores financieros en la Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A del periodo 2016-2017

Razón de liquidez

Periodo	Activo corriente/ Pasivo corriente	Índice de Liquidez C.
2017	C\$9, 419, 050.00/ C\$6, 902, 976.00	1.36
2016	C\$.6,521, 835.00/ C\$4,301, 535.00	1.51

Significado: En el año 2017 Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A por cada \$ 1 de pasivo corriente, tenía 1.36 de activo corriente.

Interpretación: El índice de liquidez corriente de 1.36 al 31 de diciembre del 2017 representa un decremento mínimo con respecto al año 2016.



Capital Neto de Trabajo

Periodo	Activo Corriente	Corriente-Pasivo	= Capital Neto de Trabajo
2017	C\$9,419,050.00	-C\$6, 902, 976.00	C\$2,516,074.00
2016	C\$6,521,835.00	-C\$4,301,535.00	C\$2, 220, 300.00

Industrias Cárnicas Alfa & omega S.A para el periodo 2017 obtiene como CNT la cantidad de C\$ 2, 516,074.00 después de pagar sus obligaciones a corto plazo superando al año anterior.

Prueba ácida

Periodo	Activo Corriente-Inventario/Pasivo Corriente	Prueba ácida
2017	C\$9,419,050.00 - 1, 600,564.00/C\$6,902, 976.00	1.13
2016	C\$6,521,835.00-C\$1,087,564.00/C\$4,301,535.00	1.26

Interpretación: El índice de prueba ácida o inmediata al 31 de diciembre del 2017 Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A por cada C\$ 1 de pasivo corriente tenía disponible y realizable de corto plazo 1.13, un dato positivo, pero a la misma vez disminuye con respecto al año 2016 que lo superó con 1.26.

Razón de Actividad

Rotación de cuentas x cobrar

Periodo	ventas anuales a crédito / cuentas por cobrar	Rotación de cuentas x cobrar
2017	C\$4, 355,999.00/C\$1,899,668.00	2.29 veces
2016	C\$1, 729,268.00/C\$1,234, 876.00	1.40 veces

Interpretación: Durante el periodo 2017 las cuentas por cobrar se renovaron un 2.29 veces en el año. El cual hubo un incremento favorable con respecto al año 2016 el cual fue de 1.4



Periodo promedio de cobro

Periodo	360/rotación de cuentas cobrar	Periodo promedio de cobro
2017	360/2.29	157.20 días
2016	360/1.40	257.14 días

Interpretación: En el periodo 2017 las cuentas por cobrar tardaron en cuanto a 157.2 días para convertirse a efectivo, un resultado desfavorable en los dos periodos ya que se tarda demasiado para convertirse en efectivo.

Rotación de cuentas por pagar

Periodo	Compras anuales a crédito/cuentas pagar	Rotación de cuentas pagar
2017	C\$4,200,314.00/C\$1,190,504.00	3.54
2016	C\$3,451,300.00/C\$1,251,913.00	2.75

Interpretación: En el periodo 2017 las cuentas a pagar se renovaron en media con 3.54 veces. La rotación de cuentas por pagar del año 2017 supero ligeramente con respecto al año anterior con 2.75 veces.

Rotación de inventario

Periodo	Costo de ventas /inventario	Rotación de inventario
2017	C\$2,228,888.00/1,600,564.00	1.4 veces
2016	C\$2,136,476.00/C\$894,097.00	2.38 veces

Interpretación: En el año 2017 el inventario o mercaderías se renovaron a medias con 1.4 veces en el año, presentando un resultado desfavorable y en el periodo anterior con 2.38 veces. Es importante recalcar a mayor número de veces se rota el inventario es un indicador positivo para la empresa.



Razón de endeudamiento

Periodo	Pasivo Total/Activo Total	Rotación de endeudamiento
2017	C\$11449,565.00/C\$7363,335.00	1.55%
2016	C\$8022,213.00/.C\$ 4906,429.00	1.63%

Interpretación: Al 31 de diciembre del 2017 los recursos financiados por terceros financiaron apenas el 1.55% y para el 2016 1.63%, esto quiere decir que la empresa está operando con recursos propios y a través de proveedores.

Razón de rentabilidad

Periodo	Ventas-costo de los vendido /ventas	Razón de rentabilidad
2017	C\$7,847,581.00-C\$2,228,888/C\$7,847,581.00	0.71%
2016	C\$5,185,333.00-C\$2,139,476.00/C\$5,185,333.00	0.58%

Interpretación: En el periodo 2017 se obtuvo un porcentaje de 0.71% el cual indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la industria ha pagado sus existencias, el cual implica un porcentaje inferior significativo, superando en lo mínimo con respecto al año anterior con 0.58%.

Rotación de activos totales

Periodo	Ventas anuales/activos totales	RAT
2017	C\$7847,581.00/ C\$ 11449,565.00	0.68
2016	C\$5,185,333.00/ C\$ 8022,213.00	0.64



Interpretación: En lo que respecta a la rotación de activos en el periodo 2017 por cada C\$1 de activo invertido se genera apenas 0.68 centavos en ventas superando al año anterior que fue de 0.64 con un mínimo. Esto se debe a que la empresa se tarda en recuperar su efectivo, lo cual son resultados desfavorables para la industria.

Rendimiento de inversión

Periodo	Utilidades después de impuesto/activos totales	R.I
2017	C\$1,342,024.00/ C\$ 11449,565.00	0.11%
2016	C\$687,184.00/C\$ 8022,213.00	0.08%

Interpretación: En el periodo 2017 Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A apenas se logró un porcentaje de 0.11% esto quiere decir que la administración o los dueños no están tomando adecuadas decisiones para lograr efectividad y adquirir utilidades con los activos totales.

5.2. Evaluación del capital de trabajo para la empresa Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A (período 2016-2017)

En los estados financieros adquiridos de la empresa Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A hemos obtenidos los datos correspondientes al periodo actual del año 2017 el total de capital neto de trabajo después de sus respectivas ganancias/perdidas el monto de C\$ 4,086,230.00 y para el año 2016 el monto de C\$ 3,115,784.00 esto implica una diferencia de C\$970,446.00 de su variación absoluta, teniendo una variación relativa del 31.14%; esto nos indica que la empresa ha logrado aumentar en un nivel significativo sus activos corrientes generando un flujo de efectivo y liquidez, aunque, la cuenta en el activo corriente que mayor significatividad tuvo es la de Deudores comerciales con 60.40% de variación relativa con respecto al año anterior lo que nos indica que hemos vendido en una mayor proporción, pero de manera de crédito.

Evaluando de esta manera los Ratios financieros específicamente el índice de liquidez



Cálculo del Capital neto de trabajo:

Periodo	Activo Corriente-Pasivo Corriente	= Capital Neto de Trabajo
2017	C\$9,419,050.00-C\$6,902, 976.00	C\$2,516,074.00
2016	C\$6,521,835.00-C\$4,301,535.00	C\$2,220, 300.00

Observamos que para el período 2017 se logró un aumento de aproximadamente C\$300,000.00 con respecto al año 2016. Siendo un monto de aumento de capital para ganancias en el año actual.

Recomendaciones: Sin embargo, se le sugiere implementar políticas de crédito y así mismo ejercer un control y vigilancia hacia los proveedores, con el objetivo de que haya un límite a lo establecido, con el fin de solventar las necesidades de la empresa y tomar decisiones eficientes.



VI. Conclusiones

Al estudiar las generalidades de las finanzas se puede determinar que es de gran relevancia, ya que a través de esta área, desde la perspectiva corporativa, personal, estatal e internacional. Está principalmente relacionada con la determinación de la manera de como el valor de cada uno de los recursos económicos se generan a través del tiempo, inversión y una eficiente administración. En resumen, un correcto conocimiento sobre las finanzas y sus aplicaciones permite una maximización de recursos económicos, ya que fomenta la correcta toma de decisiones.

Con respecto a la importancia del capital de trabajo para las empresas se puede mostrar que el manejo o administración del capital de trabajo es fundamental para las empresas debido a que es el pilar con el que se realizan las actividades diarias y son los recursos que utiliza la empresa para que pueda operar.

Se puede definir el capital de trabajo como, los recursos que cuenta la empresa para operar. De igual manera en el capital de trabajo se pueden establecer políticas y estrategias con el objetivo de alcanzar excelentes rendimientos logrando incrementos favorables. Para la evaluación del capital de trabajo se deben de aplicar herramientas e indicadores financieros para evaluar en qué circunstancias se encuentra la empresa.

Se puede determinar que las herramientas financieras como el análisis horizontal y vertical son de mucha importancia para la evaluación del capital de trabajo, ya que estas permiten conocer detalladamente los resultados que se obtienen ya sea en comparación con años anteriores y de igual manera del mismo año en base a cada una de las cuentas. Y a si mismo se aplican los indicadores financieros con el fin de conocer los resultados que está obteniendo la empresa en un determinado tiempo.

Tomando en cuenta la fuente principal que tiene una empresa para que pueda operar e iniciar operaciones conforme a sus datos financieros, se evaluó el capital de trabajo a la Industria Cárnicas Alfa & Omega S.A aplicando las herramientas correspondientes como el análisis vertical, análisis horizontal y Razones financieras en el periodo 2016 al 2017, con el fin de



determinar si la empresa está administrando eficientemente sus recursos para la toma de decisiones.

Con respecto a los datos obtenidos a través de los cálculos realizados e interpretados con forme al análisis horizontal se puede decir que Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A está obteniendo resultados favorables ya que el activo corriente con forme a inventarios, cuentas por cobrar, deudores comerciales y otros activos supera al pasivo corriente en cada periodo resultando con recursos favorables para operar.

Sin embargo, al interpretar los indicadores financieros muestra índices positivos, pero con una disminución en base al año anterior en lo que es el índice de solvencia y prueba acida o sea que la empresa tuvo una disminución en liquidez con respecto al año anterior, sin embargo no son significativos. En la razón de actividad, se obtuvieron resultados positivos, ya que la empresa está rotando y recuperando tanto el inventario como el efectivo. A sí mismo en la razón de endeudamiento ya que supera al índice de liquidez, esto se debe a que la industria está sobrepasándose con el nivel de ventas al crédito

Por consiguiente, en las Razones financieras que como factor principal para evaluar es la razón de liquidez, actividad y endeudamiento, se llegó a la conclusión que Industria Cárnica Alfa y Omega obtuvo resultados bajos en el año 2017 en comparación con el 2016. En el índice de endeudamiento nos muestra que la empresa está operando con créditos que le conceden los proveedores, y con capital propio. Por lo tanto, se determinó que Industrias cárnicas Alfa y Omega está obteniendo resultados significativos.

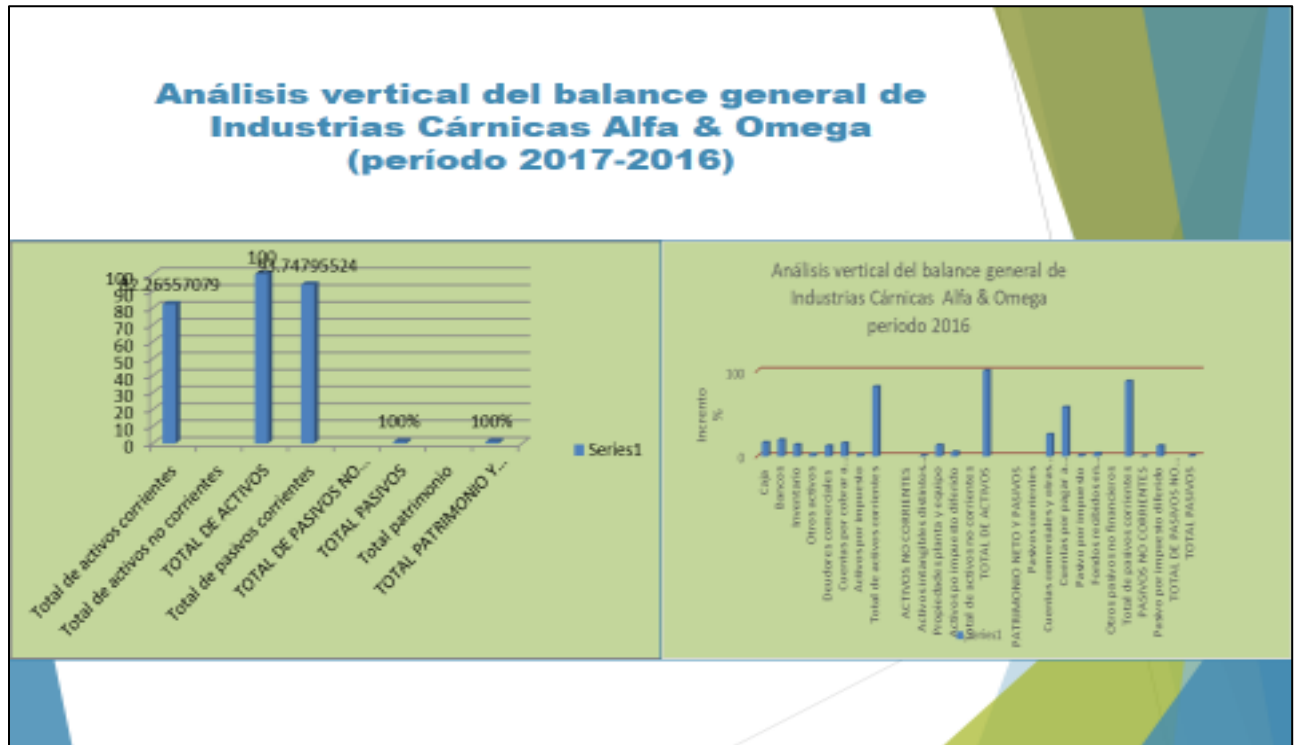
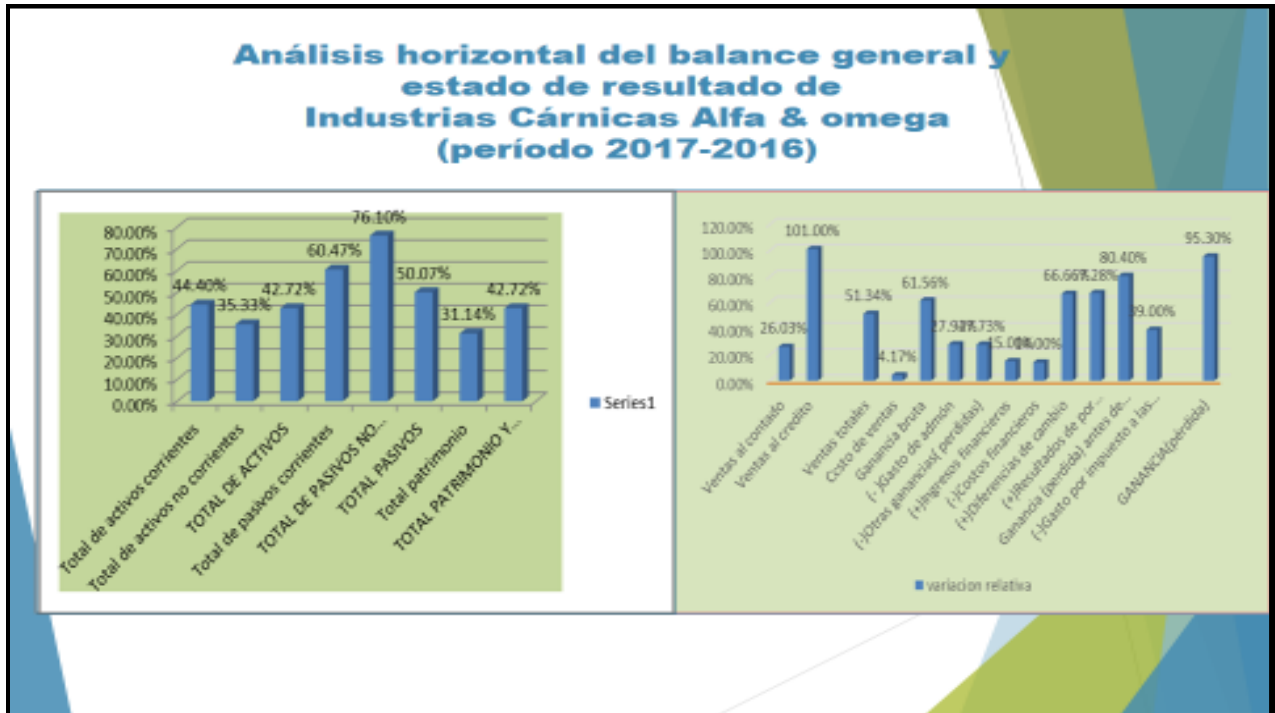


VII. Bibliografía

- Instituto Manuel Olivares Rodríguez. (2019). En I. M. Rodríguez, *Manual analista financiero*. (2001), N. L. (2001). *Capital de trabajo*. managua.
- Alex, O. (2008). Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. En *Análisis Financiero aplicado y principios de administración financiera*. Universidad de Colombia: 13 Edición.
- Angel Higuerey. (2017). *administracion del capital de trabajo*. ciudad de los Angeles.
- cabia, D. L. (11 de 01 de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/actual/como-disenar-un-proceso-de-seleccion-de-personal.html>
- Chad., G. L. (2012). *Principios de administracion financiera*. Mexico: Pearson.
- G.Arturo. (2010). *El valor del dinero*. mexico: pearson.
- Guitman, j. (2000). *Administración Financiera*. México: Pearson.
- Guitman, L. J. (2007). 2007. En L. J. Guitman, *Principios de Administración Financiera*. México: Editorial Pearson decimoprimera edición . Obtenido de Administración Financiera.
- L, G. (1986). *Administracion del capital de trabajo*. méxico: pearson.
- L., T. (2017). *Tesis Administración de capital de trabajo a corto plazo en la empresa Yemako Group*.
- Laurence, G. (2003). *Administracion financiera*. colombia: pearson.
- Núñez. L. ((2001)). *Admon del capital de trabajo*. colombia .
- Rivas, J. M. (1997). *Administracion Financiera de capital de trabajo*. MEXICO: Instituto Mexicano de Contadores Publicos.
- Fisher. L (1897). *Econmipedia*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/finanzas.html>



VIII. Anexos





Estado de resultado y análisis vertical del período de Industrias Cárnicas Alfa & Omega S.A 2017-2016

