UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

ÁREA JURIDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA

Carrera de Contabilidad y Auditoria

"DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA COMERCIAL "HP STORE LOJA" PERIODO 2011"

Tesis previa a optar el Grado de Ingenieras en Contabilidad y Auditoría, Contador Público - Auditor

AUTORAS:

Nathalie del Rocío Torres Sarango

Glenda Virginia Vivar Puchaicela

DIRECTORA:

Lic. Ruth Eugenio Pozo

LOJA – ECUADOR

2013

Lic. Ruth Eugenio Pozo, DOCENTE DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA, DEL ÁREA JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA DE LA CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA, DIRECTORA DE TESIS.

CERTIFICA:

Que el trabajo de investigación titulado **"DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA COMERCIAL HP STORE LOJA PERIODO 2011"**, desarrollada por las aspirantes, Nathalie del Rocío Torres Sarango y Glenda Virginia Vivar Puchaicela previo a optar el Grado de Ingenieras en Contabilidad y Auditoría, Contador Público – Auditor, ha sido dirigido y revisado, mismo que cumple con los requisitos de grado exigidos en las Normas de Graduación, por lo que autorizo su presentación ante el Tribunal de Grado.

Loja, 31 de enero del 2013

Lic. Ruth Marlene Eugenio Pozo

DIRECTORA DE TESIS

AUTORÍA

Todas las ideas, conceptos, comentarios, innovaciones, conclusiones y recomendaciones vertidas en el presente trabajo son de exclusiva responsabilidad de las autoras:

Nathalie del Rocío Torres Sarango

Glenda Virginia Vivar Puchaicela

DEDICATORÍA

Este trabajo por el que he comprometido tiempo y esfuerzo lo dedico con todo mi corazón y respeto al ser supremo que es Dios autor de mi vida y mi mejor amigo, a mis Padres que incondicionalmente han sabido brindarme apoyo moral y económico, a la razón que constituye el motor para seguir avanzando en la lucha diaria para ser mejor que es mi hija Ashley Darena, a mi querido esposo y a todas aquellas personas que de una u otra manera han contribuido en el desarrollo del trabajo para que el mismo culmine de la mejor manera

Nathalie del Rocío

El trabajo de tesis se lo dedico en primer lugar a Dios por haberme concedido el don de la vida, a mi familia ya que ellos han sido un pilar fundamental de superación, quienes con amor y comprensión siempre me apoyaron y a todas aquellas personas que me brindaron su apoyo incondicional para alcanzar mis objetivos propuestos, es por ello que le pido al Todopoderoso que los bendiga siempre.

Glenda Virginia

AGRADECIMIENTO

Expresamos nuestros agradecimientos primeramente a la Universidad Nacional de Loja quien nos acogió durante cinco años en su ceno universitario, a todos y cada uno de nuestros docentes que nos brindaron sus conocimientos y apoyo para salir adelante y particularmente a la Lic. Ruth Eugenio Pozo quien como nuestra docente y directora de tesis supo orientarnos y brindarnos conocimientos para la elaboración del presente trabajo.

Agradecemos la colaboración y la buena voluntad por parte del señor propietario de HP STORE el cual nos brindo toda la información que fue necesaria para el desarrollo del presente trabajo.

Y finalmente a todos quienes colaboraron para el desarrollo de este trabajo y la culminación con éxito del mismo.

LAS AUTORAS

a) TÍTULO

DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA COMERCIAL HP STORE LOJA, PERIODO 2011.

b) RESUMEN

El tema **DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA COMERCIAL HP STORE LOJA PERIODO 2011,** se desarrolló en esta empresa dedicada a la comercialización de equipos tecnológicos y tuvo como objetivo principal realizar un Diagnóstico Financiero y el Estudio del Capital de Trabajo en la Empresa y los objetivos específicos se orientaron a determinar los signos vitales financieros de la empresa esto es: Liquidez, Rentabilidad y Endeudamiento de la empresa. Analizar semestralmente la estructura financiera del periodo 2011 con la finalidad de establecer la comparación de los resultados mediante la aplicación de los indicadores correspondientes. Realizar un estudio de la calidad del Capital de Trabajo de la empresa en el año objeto de estudio con la finalidad de plantear estrategias que permitan la satisfacción de las necesidades de fondos para la empresa, finalmente presentar un informe de Diagnóstico Financiero, sobre el cual podrán proyectarse exitosamente hacia el futuro y contribuir al desarrollo de la economía. En su desarrollo y como complemento de la Revisión de Literatura se realizó la descripción del contexto empresarial de la Comercializadora, además fue necesario conocer los objetivos que la empresa se planteó, mismos que ayudaron al desarrollo del Diagnóstico, se realizó un análisis para conocer la Estructura Financiera de la empresa, también se realizó la aplicación de

indicadores en el análisis global, habiendo obtenido resultados de su rentabilidad, liquidez y endeudamiento los mismos que son aceptables especialmente estableciendo que la Compañía está en la posibilidad de cubrir sus obligaciones para con terceros, de igual forma sus ingresos por ventas prácticamente hicieron posible el normal funcionamiento de la empresa en el año 2011, lo cual indica que la participación para sus accionistas será mejor, también se analizó a través de los respectivos indicadores la administración del capital de trabajo el mismo que para el periodo analizado hizo posible cumplir con sus obligaciones corrientes, muestra una operatividad del 2.99% en el primer semestre y por el contrario para el segundo semestre es de 3.45%, este recurso aumentó notablemente puesto que sus ingresos por ventas se incrementaron así como sus pasivos corrientes disminuyeron, en este último semestre la situación económica financiera fue mejor que el semestre anterior pues se pudo cubrir la demanda de los clientes de equipos tecnológicos, que con toda seguridad se puede afirmar que existió una recuperación económica de la empresa.

Finalmente se puede concluir que existe un alto valor agregado o costo de la empresa en el año 2011, puesto que al bajar el nivel de endeudamiento existe un buen capital de trabajo para seguir operando, sin embargo se recomienda un cambio en la políticas de ventas para mejorar las ventas y tener mayores utilidades que beneficiaran a la empresa en lo

concerniente a recuperación de Cuentas por Cobrar, también debe realizarse un cambio en sus políticas con el fin de darle mayor liquidez a la empresa, al igual que el de endeudamiento no podrá ser mayor de las posibilidades de pago y de los flujos de caja.

SUMMARY

The FINANCIAL DIAGNOSTIC topic AND STUDY OF THE CAPITAL OF WORK COMMERCIAL COMPANY HP STORE LOJA PERIOD 2011, you development in this company dedicated to the commercialization of teams technology y had as main objective to Carry out a Financial Diagnosis and the study of the Capital of Work in the Company and the specific objectives were guided to: To determine the signs vital financiers of the company this is the Liquidity, Profitability and Indebtedness of the company. To analyze the financial structure in the years 2011 with the purpose of establishing the comparison of the results of the application of the corresponding indicators. To carry out a study of the quality of the Capital of Work of the company in the years study object with the purpose of outlining strategies that allow the satisfaction of the necessities of funds for the company, finally to present a report of Financial Diagnosis, on which you/they will be able to be projected successfully toward the future and to contribute to the development of the economy. In their development and like complement of the Revision of Literature was carried out the description of the managerial context of the Commercially, it was also necessary to know the objectives that the company thought about, same that helped to the development of the Diagnosis, he/she was carried out an analysis to know the Financial Structure of the company, he/she was also carried out the application of indicators in the global analysis, having

obtained results of its profitability, liquidity, and indebtedness especially the same ones that are acceptablesettling down that the Company is in the possibility of covering its obligations towards third, of equal forms its revenues practically for sales they made possible the normal operation of the company in the years 2011 that which indicates that the participation for its shareholders will be better, it was also analyzed through the respective indicators the administration of the work capital the same one that made possible to fulfill its obligations average sample an operability of 2.99% in the first semestrey of 3.45%por the opposite for the second semester for the analyzed period this resource increase notably since their revenues for sales were increased notably as well as their passive currents diminished in this last year the financial economic situation it was better than the previous year because it could cover the demand of the consumers of materials that with all security one can affirm that an economic recovery of the company existed.

Finally you can conclude that it exists a high added value or cost of the company in the year 2011 since when lowering the level of indebtedness, a good work capital exists to continue operating a change however it is recommended in the political of sales to improve the sales and to have bigger utilities that benefitted to the company in the concerning thing to recovery of Bills to Get paid he/she should also be carried out a change in its politicians with the purpose of giving bigger liquidity to the company, the

same as that of indebtedness won't be able to be bigger than the payment possibilities and of the box flows.

c) INTRODUCCIÓN

Su importancia fundamental radica en el uso de datos confiables y relevantes que permitirá a sus directivos tener una visión real de la situación financiera de la empresa, con base a resultados obtenidos de la aplicación de una metodología o técnica del Diagnóstico que lleve a tomar correctivos pertinentes y necesarios para lograr la metas trazadas para una buena administración financiera de la empresa; el estudio del capital de trabajo tiene importancia dentro de un diagnóstico financiero ya que en base al manejo de las cuentas más importantes en el giro de la empresa se podrá mantener un nivel satisfactorio del capital de trabajo, suficientemente para cubrir sus pasivos circulantes y poder así, asegurar un margen de seguridad razonable.

El diagnóstico financiero de la empresa de comercialización de equipos tecnológicos HP STORE de la ciudad de Loja, tiene como propósito contribuir a mantener una adecuada administración financiera en forma general y específicamente a manejar su capital de trabajo; para esto se deberá utilizar diversas herramientas de análisis financiero con lo cual se logrará una definición clara de su situación económica financiera. Este trabajo permitió en el proceso definir la estructura financiera de la empresa, y al aplicar los diferentes indicadores del Diagnóstico conocer su nivel de endeudamiento, la capacidad de pago y la eficacia con que utiliza los recursos financieros con los que cuenta con la finalidad de poder hacer frente a sus obligaciones así como para seguir operando en el mercado de su competencia.

La investigación se encuentra estructurada de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja, está conformada por un **Resumen**; en el cual se realiza una síntesis

del contenido general de la Tesis, la **Introducción**; se detalla la importancia y estructura del desarrollo de la investigación, **Revisión Literaria**; presenta la base teórica mediante conceptualizaciones de varios autores que se relacionan especialmente del Diagnóstico Financiero y el Capital de Trabajo, En **Materiales y Métodos** se detallan los métodos y los materiales que fueron utilizados en el proceso de la investigación, **Resultados**; en esta parte se desarrolla un proceso técnico basado en el Análisis Vertical y Horizontal se aplican una serie de indicadores que permitieron obtener el correspondiente diagnóstico financiero y la administración del capital de trabajo, **Discusión**; aquí se expone el informe final del análisis aplicado. Finalmente se llega a la formulación de **Conclusiones** con lo cual se cumplen los objetivos planteados, esto conllevó a la redacción de las **Recomendaciones** con el fin de lograr las metas planteadas, la **Bibliografía** hace referencia a los citas de los libros de los diferentes autores y direcciones electrónicas tomadas que fueron consultadas para desarrollar el trabajo; **y Anexos** que expone los documentos que ayudaron en el proceso de la investigación.

d) REVISIÓN DE LITERATURA

EMPRESA

Concepto.- "La empresa es una organización de personas que realizan una actividad económica debidamente planificada, y se orienta hacia la intervención en el mercado de bienes y servicios, con el propósito de obtener utilidades"[1].

Elementos de la Empresa

Se consideran elementos de la empresa todos aquellos factores, tanto internos como externos, que influyen directa o indirectamente en su funcionamiento.

Los principales elementos de la empresa son los siguientes:

El empresario*:* Es la persona o conjunto de personas encargadas de gestionar y dirigir tomando las decisiones necesarias para el buen funcionamiento de la empresa. No siempre coinciden la figura del empresario y la del propietario, puesto que se debe diferenciar el director, que administra la empresa, de los accionistas y propietarios que han arriesgado su dinero percibiendo por ello los beneficios.

[1]VÀSCONEZ A José Vicente, CONTABILIDAD GENERAL PARA EL SIGLO XXI Tercera Edición 2008. Quito – Ecuador. Pág. 67

Los trabajadores: Es el conjunto de personas que rinden su trabajo en la empresa, por lo cual perciben unos salarios.

La tecnología: Está constituida por el conjunto de procesos productivos y técnicas necesarias para poder fabricar (técnicas, procesos, máquinas, ordenadores, etc.).

Los proveedores: Son personas o empresas que proporcionan las materias primas, servicios, maquinaria, etc., necesarias para que las empresas puedan llevar a cabo su actividad.

Los clientes: Constituyen el conjunto de personas o empresas que demandan los bienes producidos o los servicios prestados por la empresa.

La competencia: Son las empresas que producen los mismos bienes o prestan los mismos servicios y con las cuales se ha de luchar por atraer a los clientes.

Fines de las empresas

Desde el punto de vista económico, el fin de la empresa privada es la obtención del máximo beneficio. Los propietarios y accionistas desde el

momento en que deciden invertir en una determinada empresa están asumiendo un riesgo, lo cual implica que serán “premiados” con los beneficios que se produzcan o bien si la empresa tiene pérdidas, perderían el capital que aportaron.

Existen empresas cuya finalidad no es la obtención de beneficios, sino que pretenden conseguir fines sociales, como sucede con asociaciones y fundaciones deportivas, culturales, recreativas, benéficas, políticas, sindicales, etc.

Existe un tipo de empresas conocido como “empresas públicas”, en las cuales el Estado u organismos públicos son sus propietarios o bien poseen parte del capital. Las empresas públicas tienen como finalidad primordial el servicio a los ciudadanos; por ejemplo, sanidad, transportes públicos, correos, servicios sociales, etc.

Tipos de Empresas

Las empresas se pueden clasificar de muy diversas formas, a saber; por su forma jurídica, por el sector económico, por el grado de participación del Estado, por su tamaño y por el ámbito estatal.

Por su forma jurídica

Todas las empresas deben tener una forma jurídica que viene determinada, entre otras cosas, por el número de personas que participan en la creación de la misma, por el capital aportado y por el tamaño; así, podemos distinguir:

a) **Empresario individual:** Cuando el propietario de la empresa es la única persona que asume todo el riesgo y se encarga de la gestión del negocio.

b) **Sociedades:** Cuando varias personas se deciden a invertir en una empresa pueden formar una sociedad. En la actualidad se puede constituir los siguientes tipos de sociedades:

- Sociedad anónima.
- Sociedad anónima laboral.
- Sociedad de responsabilidad limitada.
- Sociedad cooperativa de responsabilidad limitada.
- Sociedad regular colectiva.
- Sociedad comanditaria.
- Contrato de cuentas en participación.
- Sociedad civil.

Por el sector económico en que estén encuadradas

La actividad económica de un país se puede dividir en tres grandes sectores: primario, secundario y terciario.

a) **Sector primario:** En este grupo de empresas se incluirían las empresas extractivas (mineras, pesqueras, agrícolas, ganaderas y forestales).

b) **Sector secundario:** En este sector se encuadra a todas las empresas que transforman los productos obtenidos en el sector primario y también fabrican nuevos productos, etc.).

c) **Sector terciario:** En este sector se encuadran las empresas de servicios, tales como bancos, compañías de seguros, hospitales, servicios públicos y las empresas comerciales dedicadas a la compraventa.

Por el grado de participación del Estado

El Estado puede crear empresas de las cuales es totalmente propietario o bien participar en empresas junto con particulares. Según sea este grado de participación, pueden dividirse en públicas y de partición mixta.

a) **Empresas públicas:** Son aquellas cuyo propietario es el Estado y actúa como empresario en ciertos sectores a los cuales no llega la iniciativa privada.

b) **Empresas privadas:** Son aquellas que pertenecen a los particulares.

c) **Empresas mixtas:** Son aquellas en las cuales la propiedad de la empresa es compartida entre el Estado y los inversores privados.

Por su tamaño

Según el tamaño de la empresa se pueden diferenciar en tres grupos:

- Pequeña empresa.
- Mediana empresa.
- Gran empresa.

Los criterios usualmente aceptados para clasificar las empresas por su tamaño son:

a) **El número de trabajadores:** Serán pequeñas empresas las que tienen entre 1 y 50 trabajadores, las medianas entre 50 y 500 y grandes empresas las de más de 500.

b) **El volumen económico de las operaciones que realizan:** Según este criterio, habría que considerar pequeñas empresas las que facturan menos de 50 mil al año, medianas empresas las que facturan entre 50 y 100 mil y grandes empresas que facturan más de 100 mil.

Según el ámbito estatal

Se pueden considerar dos grupos:

a) **Empresas nacionales:** Son las que desarrollan su actividad en un único país.

b) **Empresas multinacionales:** Son grandes empresas que desarrollan sus actividades al mismo tiempo en varios países.

ESTADOS FINANCIEROS

“Estados financieros son los que presentan a pesos constantes los recursos generados o utilidades en la operación, los principales cambios

ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado. La expresión "pesos constantes, representa pesos del poder adquisitivo a la fecha del balance general (último ejercicio reportado tratándose de estados financieros comparativos)”[2]

Objetivo

“Luca Pacioli, inventor de la contabilidad por partida doble.

El objetivo de los estados financieros es proveer información sobre el patrimonio del ente emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas. Se considera que la información a ser brindada en los estados financieros debe referirse a los siguientes aspectos del ente emisor:

a) Su situación patrimonial a la fecha de dichos estados.

b) Un resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso.

c) La evolución de su patrimonio durante el período.

d) La evolución de su situación financiera por el mismo período.

e) Otros hechos que ayuden a evaluar los montos, momentos e

[2] ANDERSON, Arthur. Escuela de negocios. Estado de Flujos de Efectivo. Décima Edición, Editorial ADN, Lima, Año 2004, Página 36

incertidumbres de los futuros flujos de fondos que los inversores y acreedores recibirán del ente por distintos conceptos”[3].

Importancia

“Los Estados Financieros, cuya preparación y presentación es responsabilidad del administrador financiero del ente, son el medio para suministrar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico. Mediante una tabulación formal de nombres y cantidades de dinero derivados de tales registros, reflejan a una fecha de corte, la recopilación, clasificación y resumen final de los datos contables”[4]

[3]CUADRADO EBRERO, Amparo 1983 Cash-Flow y Flujo de Recursos. Ministerio de Economía, Primera Edición, Editorial Barca, Madrid - España, Año 1999, Pág. 55
[4]ORTIZ Anaya, Héctor. Análisis Financiero Aplicado, D`vinni Editorial Ltda., Bogotá - Colombia. 1998, Pág., 297.

Clases de Estados Financieros

Balance General

“Documento contable que refleja la situación patrimonial de una empresa en un momento determinado. Consta de dos partes, activo y pasivo. El activo muestra los elementos patrimoniales de la empresa, mientras que el pasivo detalla su origen financiero. La legislación exige que este documento sea imagen fiel del estado patrimonial de la empresa.

El activo suele subdividirse en inmovilizado y activo circulante. El primero incluye los bienes muebles e inmuebles que constituyen la estructura física de la empresa, y el segundo la tesorería, los derechos de cobro y las mercaderías. En el pasivo se distingue entre recursos propios, pasivo a largo plazo y pasivo circulante. Los primeros son los fondos de la sociedad (capital social, reservas); el pasivo a largo plazo lo constituyen las deudas a largo plazo (empréstitos, obligaciones), y el pasivo circulante son capitales ajenos a corto plazo (crédito comercial, deudas a corto plazo). Existen diversos tipos de balance según el momento y la finalidad. Es el estado básico demostrativo de la situación financiera de una empresa, a una fecha determinada, preparado de acuerdo con los principios básicos de contabilidad gubernamental que incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

Es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico, ya sea de una organización pública o privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis comparativo de la misma; incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

Se formula de acuerdo con un formato y un criterio estándar para que la información básica de la empresa pueda obtenerse uniformemente como por ejemplo: posición financiera, capacidad de lucro y fuentes de fondeo”[5]

Estado de Resultados

Documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, pérdida remanente y excedente) de una entidad durante un periodo determinado.

Presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa. Generalmente acompaña a la hoja del Balance General.

Estado que muestra la diferencia entre el total de los ingresos en sus diferentes modalidades; venta de bienes, servicios, cuotas y aportaciones

[5]ANDERSON, Arthur. Escuela de negocios. Estado de Flujos de Efectivo. Décima Edición, Editorial ADN, Lima, Año 2004, Página 36

y los egresos representados por costos de ventas, costo de servicios, prestaciones y otros gastos y productos de las entidades del Sector estatal en un periodo determinado.

Estado de Flujos de Efectivo

“Movimiento o circulación de cierta variable en el interior del sistema económico. Las variables de flujo, suponen la existencia de una corriente económica y se caracterizan por una dimensión temporal; se expresan de manera necesaria en cantidades medidas durante un periodo, como por ejemplo, el consumo, la inversión, la producción, las exportaciones, las importaciones, el ingreso nacional, etc. Los flujos se relacionan en forma íntima con los fondos, pues unos proceden de los otros.

Es aquél que en forma anticipada, muestra las salidas y entradas en efectivo que se darán en una empresa durante un periodo determinado. Tal periodo normalmente se divide en trimestres, meses o semanas, para detectar el monto y duración de los faltantes o sobrantes de efectivo.

Se entiende por Estado de Flujo de Efectivo al estado financiero básico que muestra los cambios en la situación financiera a través del efectivo y equivalente de efectivo de la empresa de acuerdo con los Principios de

Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), es decir, de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (NICs).

Notas Explicativas

Al momento de presentar los Estados Financieros estos deben ser claros y comprensibles, para ello el contador en las Notas Explicativas debe mencionar básicamente, el sistema de contabilidad aplicado a la empresa, observando las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, si se consideraron todas las leyes tributarias, además es necesario expresar las políticas contables en la elaboración de dichos Estados Financieros[6].

Principios de los Estados Financieros

Existen unos principios contables básicos, generalmente aceptados a los que deben de acogerse los contadores, los cuales son los siguientes:

- Los datos contables deben registrarse en términos de dinero. En la moneda de cada país.
- Toda transacción debe ser contabilizada por partida doble, es decir, que sobre todo activo existen derechos de los acreedores o

[6] VASCONEZ, José Vicente, "Contabilidad General para el Siglo XXI", Tercera Edición, Año 2004, Pág. 389

participaciones de los socios.

- La empresa es una entidad distinta de sus propietarios y le deben llevar contabilidades independientes.
- Los ingresos se reconocen cuando el proceso de devengado se ha cumplido y se ha efectuado un intercambio económico.
- Los ingresos y los gastos deben ser razonablemente equilibrados
- Las partidas del Balance General, en la mayoría de los casos están valuadas al costo. Se procede así de un modo conservativo.

ANÁLISIS FINANCIERO

"Se lo puedo definir como "un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y de los datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones[7].

[7]Ortíz Anaya Héctor. Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. 13.a Edición, Año 2006, Página 45

A quién Interesa el Análisis Financiero

El análisis financiero es de mucho interés para varios actores, a continuación se presenta el siguiente esquema que ha sido elaborado en base al criterio de Héctor Ortiz Anaya expresado en el libro análisis financiero aplicado y principios de administración financiera.

A la administración de la empresa.- Los directivos son los encargados de responder por los resultados económicos de la empresa, el análisis financiero prevé a los administradores de herramientas para determinar la fortaleza o debilidad de las finanzas y las operaciones.

A los Inversionistas.- A los que aportan con el capital para el funcionamiento del negocio les interesa la rentabilidad a largo plazo y la eficiencia en las operaciones de la empresa de tal manera que se maximice el valor de la empresa.

A los Bancos y Acreedores.- Los resultados económicos son de gran interés para estos actores de la economía y darán mayor énfasis a los factores de rentabilidad y liquidez. A largo plazo el factor rentabilidad y el uso que se dé a las utilidades debe ser considerado con prioridad frente al factor liquidez, ya que el hecho de que una empresa posea una buena liquidez no es garantía de existencia de recursos en el momento de

cancelar un crédito con vencimiento a varios años.

A las Cámaras de Comercio.- Por lo general toda empresa para poder operar requiere registrarse en la cámara de comercio. Estas instituciones tratan de mantener actualizada la información financiera de sus afiliados y calculan algunos indicadores con el fin de llevar ciertos registros y poder suministrar información a los afiliados.

A la bolsa de valores.- Las empresas inscritas en la bolsa de valores tiene la obligación de enviar al final de cada periodo, sus estados financieros. Esta evalúa la situación financiera de la sociedad y suministra información a quienes estén interesados en el mercado de tales valores.

A la Administración de Impuestos.- Toda empresa está obligada a presentar anualmente su declaración de renta. La administración de Impuestos examinará y evaluará los estados financieros, desde su punto de vista, tratando de establecer si la organización cumple de manera debida con su deber de contribuciones.

Herramientas del Análisis Financiero

Para la realización del Análisis Financiero, el analista cuenta con un sin número de herramientas y su utilización dependerá de su ubicación en la empresa y el acceso a la información necesaria. Las herramientas que se utiliza con mayor frecuencia son las siguientes:

- Las matemáticas financieras
- Los estados financieros básicos de la empresa
- Información del sector en el cual se desenvuelve la empresa
- Información del mercado en el que opera la empresa
- Información sobre productividad de la empresa
- Análisis micro y macroeconómico del país en donde está ubicada la empresa
- Estudios similares anteriores

Técnicas de Análisis e Interpretación

Como lo manifiesta el autor de nuestro texto básico, el objetivo de los métodos analíticos es simplificar y reducir los datos que se examinan en términos más comprensibles para estar en posibilidad de interpretar y hacerlos significativos.

El análisis financiero es un medio que ayuda en la toma de decisiones y son diversas las técnicas que en él pueden emplearse, es necesario aclarar para que se solicita el estudio y con qué objetivo, para establecer con precisión qué técnicas de análisis han de ser utilizadas.

El analista debe hacerse las siguientes interrogantes.

¿Estoy realizando bien el análisis?

¿Cómo se compara mi empresa con otras en cuanto a su rendimiento y crecimiento?

Para dar respuesta a estas preguntas se utiliza la técnica de análisis que comprende el estudio de las tendencias y las relaciones de las causas y efectos entre los elementos que conforman la estructura financiera de la empresa.

Entre las principales técnicas y métodos que se utilizan para facilitar la visión a estos problemas según un importante sitio web que se ha consultado, están las siguientes:

- Método comparativo.
- Método Grafico.
- Método de Razones y proporciones Financieras.

- Método de Estado de Cambio en la posición financiera del capital de trabajo y de corriente de efectivo.
- El punto de equilibrio también es otra técnica que nos permite conocer las diversas alternativas y con ello poder seleccionar la más adecuada y elegir el momento oportuno para aplicarla”[8]

Herramientas del análisis

Como se manifestó en la primera parte de esta guía de estudio, son diversas las herramientas con las que el analista cuenta para realizar el análisis financiero, pero ¿qué entendemos por herramienta?

Se entiende por herramientas la información que sirve de punto de partida para el estudio, según Héctor Ortiz Anaya las principales son las siguientes:

a) Estados financieros básicos suministrados por la empresa
b) Información contable y financiera complementaria
c) Información sobre el mercado, la producción y la organización
d) Elementos de la administración financiera y las matemáticas financieras
e) Información sectorial y macroeconómica

[8]MORENO FERNANDEZ Joaquín, Análisis Financiero, Tercera Edición, Editorial Mac Grillw, Año 2006, Página 251

Análisis interno y análisis externo

Para tener una mejor visión de este tema de estudio se ha consultado el libro análisis financiero aplicado y principios de administración financiera de Héctor Ortiz Anaya en el cual se manifiesta lo siguiente:

De acuerdo a la ubicación del analista dentro o fuera de la empresa y más aún de acuerdo con su facilidad de acceso a la información detallada y minuciosa de la compañía, se dice que el análisis financiero se clasifica en interno y externo.

Análisis interno

Tiene lugar cuando el analista tiene acceso a los libros y registros detallados de la compañía y puede comprobar por sí mismo toda la información relativa al negocio, en sus partes financieras y no financieras. Por lo general, este análisis puede ser requerido por la administración de la empresa, por algunos inversionistas en ciertas compañías y por organismos del gobierno con capacidad legal para exigir detalles y explicaciones sobre la información.

El análisis externo

Es aquel en el cual no se tiene acceso a la totalidad de la información de la empresa y por consiguiente el analista depende de la poca información que se le suministre o encuentre publicada, a partir de la cual deben hacer la evaluación y extraer sus conclusiones los bancos, los acreedores en general y algunos inversionistas.

INTRODUCCION AL DIAGNOSTICO FINANCIERO

Generalmente se utilizan los términos "análisis financiero" o "análisis de los estados financieros" para referirse al uso de los índices y éste es un error conceptual que debe evitarse ya que los índices son solamente uno de los elementos que ayudan a realizar un diagnóstico financiero de la empresa. Herramientas que complementan la realización de dicho ejercicio son, entre otras, el Modelo Combinado de Caja y Recursos, la Estructura de Caja, el Sistema de Costeo Variable y las Proyecciones Financieras.

La utilización de una herramienta específica, dependerá del propósito del análisis, aunque debe reconocerse que generalmente se utiliza más de una, ya que ellas no son excluyentes; por el contrario se complementan.

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

El diagnóstico financiero hace referencia al análisis cualitativo de la información financiera de una empresa. El punto de partida para preparar el diagnóstico financiero es el Análisis Financiero.

“Diagnóstico Financiero puede entenderse al estudio que se hace de la información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de esta”[9]

Un buen diagnóstico financiero en definitiva es el resultado de un buen análisis financiero en el cual se ve reflejado el estado actual de la empresa financieramente, hablando en otros términos es la "fotografía financiera" de la empresa. Este permite la toma de decisiones.

El diagnóstico es la fase indelegable por parte de la Gerencia. Para llegar a la estructura del informe final, es necesario llevar a cabo los siguientes pasos:

- Determinar las Banderas Rojas (señales de advertencia)
- Determinar las Fortalezas
- Determinar las posibles causas de la situación de cada Bandera
- Definir la situación financiera

[9] León García Oscar, Administración Financiera y Fundamentos y Aplicaciones, Tercera Edición, Año 2009, Página 190

- Perspectivas de la empresa si persisten las Banderas
- Complementar con el análisis de los indicadores del sector
- Complementar con el análisis grafico de variables
- Definición y ajuste de la situación final
- Estructura del informe final

Primero que todo antes de realizar un diagnóstico financiero y contable se debe realizar un análisis a partir del área contable para poder de esta manera diagnosticar su situación y poder evaluar cualquier decisión que pueda tener repercusiones económicas y financieras. El análisis es un conjunto de técnicas utilizadas para poder diagnosticar la situación y las perspectivas de la empresa y que de este modo se pueda tomar decisiones que corrijan los puntos débiles encontrados, al mismo tiempo que aprovecha los puntos fuertes.

Desde una perspectiva externa, estas técnicas también son de mucha utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa como pueden ser las entidades financieras, los proveedores, los clientes, etc.

LOS SIGNOS VITALES DE LA EMPRESA

La liquidez, La rentabilidad y El endeudamiento. De su análisis podemos

determinar el estado de salud financiera de la empresa.

Por lo tanto si queremos determinar el estado de salud financiera de una empresa debemos chequear cómo está en cuanto a liquidez, rentabilidad y endeudamiento.

ETAPAS

“Antes de proceder a utilizar índices financieros en el desarrollo de un diagnostico financiero debe tenerse en cuenta que ello no implica el uso de un número predeterminado de estos, en forma de recetario, donde se tonarían 10, 15,20 o más índices y se habla independientemente de cada uno de ellos. Así no se hace un Diagnostico. Puede darse el caso que con uso de tres o cuatro indicadores sea suficiente para tener una muy buena idea acerca de la situación de la empresa y puede haber casos donde para hacerlo se requieran algunos mas

ETAPAS DE UN ANALIS FINANCIERO INTEGRAL

ETAPA PRELIMINAR

Antes de comenzar un análisis debe establecerse muy claramente el objetivo que este persigue, lo cual depende del tipo de usuario acreedor o administrador

El objetivo puede ser planteado de tres formas

Primera, se palpa o se siente que la empresa tiene un problema y se requiere conocer sus causas y efectos, por ejemplo que hay falta de liquidez.

La segunda forma de plantear el objetivo supone que no palpa ningún problema, y se hace análisis para sondear algún problema, puede ser costumbre del ejecutivo para ver el comportamiento de sus diferentes departamentos.

La última forma es el planteamiento de un objetivo específico por ejemplo con la finalidad de hacer un estudio de la información financiera para determinar si la empresa puede o no hacer frente a un mayor endeudamiento.

El objetivo del análisis ayuda a determinar el tipo de información que se requiere.

ETAPA DEL ANALISIS FORMAL

Una vez cumplida la primera etapa se entra en el proceso de recolección de la información de acuerdo con los requerimientos del análisis, aquí la

información es agrupada en forma de relaciones cuadros gráficos e índices.

ETAPA DE ANALISIS REAL

Es la parte culminante del análisis aquí se procede a estudiar la información organizada en la etapa anterior se emite juicios sobre los índices y la demás información mediante la metodología de comparación

La importancia del diagnóstico financiero

La realización de un correcto diagnóstico financiero en la empresa es clave para una correcta gestión. Permitirá a la empresa atender correctamente sus compromisos financieros, financiará adecuadamente las inversiones, así como mejorar ventas y beneficios, aumentando el valor de la empresa.

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

Existen diferentes métodos de análisis financiero:

- Comparación de masas de los estados financieros.
- Análisis de ratios
- Método gráfico

Alcance de un Diagnostico Financiero

Por diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ésta. Aunque la información contenida en los estados financieros es la que en primera instancia ayuda a conocer algo sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de la situación financiera de ésta. La contabilidad muestra cifras históricas, hechos cumplidos, que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro. Se hace necesario, por lo tanto, recurrir a otro tipo de información cuantitativa y cualitativa que complemente la información contable y permita conocer con precisión la situación del negocio. Es así como un análisis integral debe hacerse utilizando cifras proyectadas (simulación de resultados, proyección de estados financieros, etc.),información cualitativa interna (ventajas comparativas, tecnología utilizada, estructura de organización, recursos humanos, etc.), información sobre el entorno (perspectivas y reglas de juego del sector, situación económica, política y social del país,

etc.) y otros análisis cuantitativos internos tales como el del costo de capital, la relación entre el costo, el volumen y la utilidad, etc.

Objetivos del Diagnóstico Financiero

- Analizar las tendencias de las diferentes cuentas que constituyen el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas
- Mostrar la participación de cada cuenta o subgrupo de cuentas con relación al total de partidas que conforman los estados financieros.
- Calcular y utilizar los diferentes índices financieros para el análisis de la información contable.

Metodología del Diagnóstico Financiero

Para realizar el diagnóstico financiero, es necesario conocer plenamente las actividades y competencias de la Compañía. Se tendrá presente no solamente los elementos cuantitativos, sino también los elementos cualitativos del sector y la Economía de la misma compañía.

Técnicas para el diagnóstico y Análisis Financiero

- Técnica de Análisis horizontal
- Técnica de Análisis Vertical
- Técnica de Índices o Ratios Financieros

Cabe mencionar que estas técnicas deben guardar interrelación unas con otra de manera racional, pues solo así nos permitirá evaluar correctamente la dirección de la Compañía en el tiempo, conocer con claridad su situación financiera actual y conocer sus fortalezas para contrarrestar sus debilidades que pueda presentar.

Problemas en el Diagnostico Financiero

Las empresas diariamente tienen problemas de distinta índole, algunos referidos

1) Poca liquidez por la congelación de recursos en activos fijos o por disminución de ventas o de prestación de servicios por efectos de saturación del mercado, contrabando, competencia desleal o agresiva u otros factores
2) Por inadecuado manejo del endeudamiento o abuso del mismo sin causas reales justificadas
3) Apoyo de sus dueños sin compensación razonable en el “retorno

de su inversión” por disminución de utilidades o caso contrario, poco interés de sus dueños en capitalizarla

4) Costos inmanejables que pueden llevar a la recesión de operaciones o la liquidación de las mismas

5) otros factores internos y externos negativos que las afectan.

Los problemas detectados deben evaluarse suficientemente y de manera oportuna sin esperar que un analista o especialista financiero los identifique, es decir estos análisis deben hacerse periódicamente, para lograr alternativas de solución, ya que pueden ser generados por factores externos difícilmente controlables como por ejemplo, la revaluación o devaluación de la moneda, casos de inflación o deflación, guerra o guerrilla, narcotráfico, lavado de dinero, medidas impositivas del gobierno, contrabando, competencia desleal, desastres naturales, etc. Para las soluciones no se debe esperar que los problemas lleguen a “rebosar las copa” como se dice en el argot callejero, es decir, esperar la crisis para lograr los correctivos no, el diagnostico financiero debe ser monitoreado permanentemente

RATIOS PARA EL DIAGNOSTICO FINANCIERO

1. Análisis de Liquidez

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente.

Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita a la empresa continuar normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo. Estos ratios son cuatro:

1.1. Ratio de liquidez general o razón corriente

El ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente

entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$L.G. = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

1.2. Ratio prueba ácida

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

$$P.A. = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

1.3. 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. Calculamos este ratio dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

$$P.D. = \frac{\text{Caja - Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

1.4. Ratio capital de trabajo

Como es utilizado con frecuencia, vamos a definirla como una relación entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes; no es una razón definida en términos de un rubro dividido por otro. 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.

C.T. = A. Corriente – P. corriente

2. Análisis de la Gestión o Actividad

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Así tenemos en este grupo los siguientes ratios:

2. Ratio rotación de cartera (cuentas por cobrar)

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas.

2.1. Rotación de Cartera

Puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar. Para convertir el número de días en número de veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizados, dividimos por 360 días que tiene un año.

$$R.C. = \frac{\text{Cuentas por Cobrar x 365}}{\text{Ventas}}$$

2.2. Rotación de los Inventarios

Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone.

Existen varios tipos de inventarios. Una industria que transforma materia prima, tendrá tres tipos de inventarios: el de materia prima, el de productos en proceso y el de productos terminados. Si la empresa se dedica al comercio, existirá un sólo tipo de inventario, denominado contablemente, como mercancías.

$$R.I. = \frac{\text{Inventario Promedio x 365}}{\text{Costo de Ventas}}$$

2.3. Rotación de caja y bancos

Dan una idea sobre la magnitud de la caja y bancos para cubrir días de venta. Lo obtenemos multiplicando el total de Caja y Bancos por 360 (días del año) y dividiendo el producto entre las ventas anuales.

$$R.C.B. = \frac{\text{Caja y Bancos x 365}}{\text{Ventas}}$$

2.4. Rotación de Activos Totales

Ratio que tiene por objeto medir la actividad en ventas de la firma. O sea, cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada.

$$R.A.T. = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Totales}}$$

3. Análisis de Solvencia, endeudamiento o apalancamiento

Estos ratios, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo.

Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en

términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por el dueño(s) o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo.

3.1. Estructura del capital (deuda patrimonio)

Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio.

$$E.C. = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

3.2. Endeudamiento

Representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores.

$$E. = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

3.3. Cobertura de gastos financieros

Este ratio nos indica hasta que punto pueden disminuir las utilidades al poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros.

$$C.G.F. = \frac{\text{Utilidades Antes de Intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$$

3.4. Cobertura para gastos fijos

Este ratio permite visualizar la capacidad de supervivencia, endeudamiento y también medir la capacidad de la empresa para asumir su carga de costos fijos. Para calcularlo dividimos el margen bruto por los gastos fijos. El margen bruto es la única posibilidad que tiene la compañía para responder por sus costos fijos y por cualquier gasto adicional, como

por ejemplo, los financieros.

$$C.G.F. = \frac{\text{Utilidades Neta}}{\text{Gastos Fijos}}$$

4. Análisis de Rentabilidad

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial.

Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

Los indicadores negativos expresan la etapa de des acumulación que la empresa está atravesando y que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los dueños, para mantener el negocio.

Los indicadores de rentabilidad son muy variados, los más importantes y

que estudiamos aquí son: la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre activos totales y margen neto sobre ventas.

4.1. Rendimiento sobre el patrimonio

Esta razón lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa. Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista.

$$R.P. = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital o Patrimonio}}$$

4.2. Rendimiento sobre la inversión

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

$$R.I. = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Inversión o Activo}}$$

4.3. Utilidad activo

Este ratio indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, lo calculamos dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos por el monto de activos.

$$U.A. = \frac{\text{Utilidad Antes de intereses e impuesto}}{\text{Capital o Patrimonio}}$$

4.4. Margen Bruto

Este ratio relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada UM de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende.

$$M.B. = \frac{\text{Ventas} - \text{costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

4.5. Margen Neto

Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada UM de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos.

$$M.N. = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

CAPITAL DE TRABAJO

“Es la parte de los activos circulantes que se financian con fondos a largo plazo, al considerar que el monto resultante de la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante (capital neto de trabajo) debe financiarse con fondos a largo plazo, pues se considera como parte del activo circulante"[10]

Administración

[10]LAWRENCE Gitmán, Administración Financiera Básica, Editorial Mexicana, México DF. 2006, Pág. 6

"El buen uso de los recursos de la empresa son fundamentales para su progreso, la administración del capital de trabajo es el que nos mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores. Su objetivo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable del mismo.

Importancia

Los niveles excesivos de activo circulante pueden contribuir de manera significativa a que una empresa obtenga un rendimiento de su inversión por debajo de lo normal. Sin embargo, las compañías con muy poco activo circulante pueden tener pérdidas y problemas para operar sin contratiempos.

Objetivo

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos corrientes de la empresa, a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del capital de trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus

obligaciones.

Para obtener un aumento de las utilidades y del capital hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y en segundo lugar disminuyendo los costos pagando menos por, salarios, o servicios que se le presten, este postulado se hace indispensable para comprender como la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen para una eficaz dirección y ejecución del capital de trabajo.

Usos y Aplicaciones

Los principales usos o aplicaciones del capital de trabajo son:

- Declaración de dividendos en efectivo.
- Compra de activos no corrientes (planta, equipo, inversiones a largo plazo en títulos valores comerciales.)
- Reducción de deuda a largo plazo
- Recompra de acciones de capital en circulación.
- Financiamiento espontáneo. Crédito comercial, y otras cuentas por pagar y acumulaciones, que surgen espontáneamente en las operaciones diarias de la empresa
- Enfoque de protección. Es un método de financiamiento en donde cada activo sería compensado con un instrumento de financiamiento de vencimiento aproximado.

Origen y necesidad

El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también es fundamental en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas futuras a caja, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa.

COSTO DE CAPITAL

Las empresas se financian con dos clases de recursos: los propios y los de terceros. Los propios están constituidos por los aportes que hacen los accionistas o propietarios de la empresa, es decir, el patrimonio. Los de terceros son aquellos créditos que la empresa adquiere a través del sistema financiero o las deudas obtenidas con personas naturales. Entonces el Costo de Capital es el rendimiento requerido sobre estos dos tipos de financiamiento, es decir, es la retribución o el pago que recibirán los accionistas por aportar fondos a la empresa. En el caso de los

terceros, ellos se beneficiaran con los intereses del monto que desembolsaron.

Aunque la información contenida de los estados financieros es la que en primera instancia nos ayuda a conocer algo sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de la situación financiera de ésta. La contabilidad muestra cifras históricas, que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro. Se hace necesario, por lo tanto, recurrir a otro tipo de información cuantitativa y cualitativa que complemente la contabilidad y nos permita conocer con precisión la situación del negocio.

Rentabilidad del Capital

Los datos de productividad media del trabajo y de activos para distintos tipos de ramas dentro de cada empresa sirven de base para estimar las diferencias en rentabilidad del capital entre empresas. Usando los niveles de productividad media del trabajo y del capital en distintos tipos de empresas así como los niveles observados en las remuneraciones de los otros factores (trabajo), es posible obtener como residuo las diferencias en rentabilidades brutas al capital entre distintas ramas dent
mismo sector.

e) MATERIALES Y MÉTODOS

Para el presente trabajo de investigación fue necesario la aplicación de los siguientes materiales, métodos.

Materiales

- Materiales de escritorio: Papel, lápices, esferográficos, Equipos de computación: Computadoras e impresoras
- Materiales de Oficina: papel bond,, lápices
- Material Bibliográficos: Libros, revistas y publicaciones documentos de la empresa
- Materiales Electrónicos:, Cd, memory, computadora, impresora

MÉTODOS

Se hizo uso de los siguientes métodos:

Científico

Este método se aplicó con la finalidad de asegurar un estudio explicativo y descriptivo para lo cual sirvió para obtener un conocimiento real y objetivo de la situación que se investiga, en base a los adelantos de la ciencia y la

tecnología.

Deductivo

Sirvió al momento de elaborar la Revisión de Literatura, con lo cual fue posible tener conocimiento de los aspectos generales del tema que se relaciona con el Diagnóstico Financiero así por ejemplo, con este método fue posible presentar conceptos, definiciones y principios que sustentan la aplicación práctica para luego determinar las respectivas conclusiones y recomendaciones.

Inductivo

El uso de este método permitió conocer los aspectos particulares del problema que se investiga, así por ejemplo, conocer el movimiento financiero, y las cusas y efectos de las variaciones de las cuentas y su comportamiento en la estructura financiera de la empresa.

Analítico

Este método se utilizó para realizar el análisis de las cuentas más significativas y en la aplicación de los ratios financieros para determinar la liquidez, actividad, solvencia y rentabilidad económica y financiera de la

empresa, también sirvió para el análisis e interpretación de la información de los estados financieros de la empresa, permitiendo el desarrollo e interpretación del análisis horizontal, vertical e indicadores o ratios financieros, con la finalidad de obtener los resultados reales que sirvieron para la redacción de conclusiones y recomendaciones.

Sintético

Este método se utilizó para resumir la información cuantitativa y cualitativa, la información analizada fue sintetizada y resumida explícitamente, con el objeto de resaltar situaciones relevantes que se presentaron en el diagnóstico y así poder formular las conclusiones y recomendaciones.

Estadístico

Se utilizó para la presentación, descripción, visualización y resumen de datos cualitativos y cuantitativos del análisis, estos fueron presentados en los resultados de la investigación.

f) RESULTADOS

Reseña Histórica

La empresa Comercial Hp STORE de la Ciudad de Loja inicio sus actividades en octubre del 2010, se encontraba ubicado en las calles Bernardo Valdivieso y Colon, en febrero se trasladó al nuevo local situado en las calles sucre entre 10 de agosto y Rocafuerte; su propietario y representante legal el Ing. Vicente Lizaldes con numero de RUC: 1103473748001, está dedicada a la comercialización de computadoras y varios artículos tecnológicos.

Base Legal

- Constitución política de la República del Ecuador
- Ley de Régimen Tributario Interno
- Ley de Seguridad Social
- Ley de Compañías
- Ley del Consumidor
- Código de Comercio
- Código de Trabajo

g) DISCUSIÓN

La realización del Diagnóstico Financiero en la empresa HP STORE, se realizó con la finalidad de presentar una solución a los problemas económicos y financieros que atraviesa esta empresa por ello se planteó los objetivos, los mismos que estuvieron orientados a: determinar los signos vitales financieros de la empresa esto es la Liquidez, Rentabilidad y Endeudamiento de la empresa. Analizar la estructura financiera en el año 2011 con la finalidad de establecer la comparación de los resultados de la aplicación de los indicadores correspondientes. Realizar un estudio de la calidad del Capital de Trabajo de la empresa en el año objeto de estudio con la finalidad de plantear estrategias que permitan la satisfacción de las necesidades de fondos para la empresa, finalmente presentar un informe de Diagnóstico Financiero, sobre el cual podrán proyectarse, los resultados determinaron La estructura financiera de la empresa en el año 2011 tomando como base la ecuación contable. En la que se establece que Los activos de esta empresa están representados así: Activo Corriente 98.89%; Activo No Corriente1.11% lo que explica que en este año sus activos estuvieron concentrados en el Activo Corriente en relación con los Pasivos y Patrimonio de la empresa: Los pasivos representaron el 93.682%.

Por otra parte El Patrimonio representa el 6.90 y 5.74 %, en la estructura financiera de la empresa HP STORE en el año 2011 tomando como base

la información de los dos semestres.

La aplicación del capital de trabajo que la empresa HP STORE mantenía en el primer semestre bordea los USD 2,981.65, en cambio en el segundo semestre se disminuye la situación financiera, en donde el capital obtenido tiene un valor de USD 2,446.97.

La empresa puede cubrir sus obligaciones para con terceros, de igual forma lo ingresos por ventas prácticamente hicieron posible el normal funcionamiento de la empresa en el año 2011 lo cual indica una mejor participación para sus accionistas, el análisis de la administración del capital de trabajo determinó que fue posible cumplir con las obligaciones corrientes además muestra una operatividad del 2.99%,

Con el estudio se concluye que, en esta empresa existió un alto valor agregado de dicha entidad en el año 2011, puesto que al bajar el nivel de endeudamiento, existe un buen capital de trabajo para seguir operando sin embargo se recomienda un cambio en las políticas de ventas para mejorar las ventas y tener mayores utilidades que beneficiaran a la empresa en lo concerniente a recuperación de Cuentas por Cobrar también debe realizarse un cambio en sus políticas con el fin de darle mayor liquidez a la empresa, al igual que el de endeudamiento no podrá ser mayor de las posibilidades de pago y de los flujos de caja.

h) CONCLUSIONES

Al finalizar el presente trabajo se concluye lo siguiente.

1. Los directivos de la empresa de explotación de HP STORE en el año 2011 no tienen resultados sobre un diagnostico financiero que les permita establecer su situación financiera a través de la determinación de la Estructura Financiera de la empresa y del estudio del capital de trabajo.

2. El diagnostico demostró que el periodo en estudio, la estructura financiera demuestra que la mayor cantidad de activos están en los activos corrientes esto debido a las características de la empresa, estos los encontramos **en los equipos tecnológicos denominado inventario de mercadería, los cuales sirven para el giro del negocio y no están rotando al 100%pero** esta equipos que sirve para el giro del negocio no está rotando al 100%.Lo anterior no significa que de inmediato deban reducirse los inventarios. La cifra de exceso de activos fijos por USD 61,714.23 sólo dice que para el año 2011 las ventas generadas no alcanzaron a compensar el volumen de activos utilizados.

3. El capital de trabajo de la empresa es limitado debido a que la

rotación de inventarios, en el año 2011 tiene una participación del 1.29 centavos de dólar sobre el capital de trabajo durante el periodo, lo que significa que cada dólar de capital de la empresa HP STORE le corresponde 0.83 de la cuenta de inventarios, por lo contrario para el siguiente año 2011 su participación es de 0.89 esta disminución se debe a que en este periodo se realiza menos explotación del material.

4. Los objetivos de la investigación se llegaron a cumplir ya que se pudo establecer la estructura financiera que no se conocía, lo que fue posible luego del Diagnóstico Financiero y la determinación del capital de trabajo con que cuenta la empresa para continuar en el mercado.

i) RECOMEDACIONES

1 Se recomienda a los dueños de esta empresa la realización de un Análisis o Diagnóstico Financiero a fin de un ejercicio económico con la finalidad de conocer la real situación financiera de la empresa y puedan tomar decisiones.

2. Se debe mejorar la estructura financiera de la empresa de tal forma que no se tenga mayor concentración de activos para la venta como artículos tecnológicos para mejorar la capacidad productiva de la misma y con ello generar más utilidades a sus accionistas. Con lo cual se tiene un valor agregado significativo para la empresa.

3. Se recomienda mejorar la política de ventas con lo cual se estará mejorando el capital de trabajo cuya calidad esta en los activos fijos y no en otros activos no productivos, lo cual no le permite generar más capital para seguir trabajando en el mercado local.

4. Se recomienda continuar con este tipo de estudio, que dentro de la formación de un contador consolidan los conocimientos en el Análisis y Diagnóstico Financiero y mejora la toma de decisiones en la empresa

J) BIBLIOGRAFÍA

- ANDERSON, Arthur. Escuela de negocios. Estado de Flujos de Efectivo. Décima Edición, Editorial ADN, Lima, Año 2004.
- CUADRADO EBRERO, Amparo, Cash-Flow y Flujo de Recursos. Ministerio de Economía, Primera Edición, Editorial Barca, Madrid - España, Año 1999,
- LAWRENCE Gitmán, Administración Financiera Básica, Editorial Mexicana, México DF. 2000.
- LEÓN GARCÍA Oscar, Administración Financiera y Fundamentos y Aplicaciones, Tercera Edición, Año 2009.
- MORENO FERNANDEZ Joaquín, Análisis Financiero, Tercera Edición, Editorial Mac Grillw, Año 2006.
- ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis Financiero Aplicado, D`vinni Editorial Ltda., Bogotá - Colombia. 2008.
- ORTÍZ Anaya Héctor. Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. 13.a Edición, Año 2006.

ANEXOS

a. TEMA

DIÁGNOSTICO FINANCIERO Y ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA COMERCIAL “HP STORES LOJA” PERIODO 2011”

b. PROBLEMÁTICA

El sector comercial a nivel nacional especialmente en las grandes ciudades como Quito, Guayaquil y Cuenca, son un soporte muy importante en el desarrollo económico del País, estas empresas, desempeñan un rol muy trascendental en el crecimiento económico del país, su desarrollo ha determinado la generación de información Financiera, la misma que para la toma adecuada de decisiones debe ser oportuna y confiable, son su reporte financieros, los Estados de Situación y el Estado de Resultados, los que le permite al empresario conocer cómo se han desarrollado dichas actividades en un periodo determinado, información que no solo le sirve al Propietario o los accionistas de una empresa, sino también a terceras personas, interesados en conocer la real situación económica y Financiera.

Desde su creación la empresa ha sido manejada financieramente con criterios basados en el conocimiento de su propietario por lo tanto se desconocen aspecto importantes como son la Liquidez, la actividad de la empresa, la solvencia y la rentabilidad, que son la base fundamental para

demostrar cómo se encuentra actualmente la misma, por la entrevista realizada con su propietario Se deduce que al existir desconocimiento del movimiento económico y financiero, existe la obligación y la necesidad de plantear la realización de un Diagnóstico Financiero que sitúe en qué posición se encuentra actualmente la empresa, ya que la falta de informes del manejo financiero impiden conocer esta situación, lo que le llevará como se dijo anteriormente a una toma adecuada de decisiones en el manejo económico y financiero de la empresa.

La situación antes mencionada se refleja en los siguientes aspectos que los puntualizamos de la siguiente manera:

- ✓ Existe problemas en el pago de las deudas a corto plazo debido a la falta de disponibilidades, en un periodo impiden que se cancelen oportunamente dichos pasivos.
- ✓ Se desconoce si la empresa puede o no seguir operando por la falta de capital de trabajo, que permita solventar los pagos de mano de obra, arreglos o reacciones de maquinaria.
- ✓ El desconocimiento de la rentabilidad sobre la inversión ha determinado, que las utilidades no tengan relación con los parámetros de rentabilidad de empresas similares
- ✓ Existe un desconocimiento total de la calidad de capital de trabajo con la que opera la empresa.

Las situaciones anteriores han determinado que la información que se genera no sea oportuna, y, no ha servido para la toma de decisiones, puesto que esta solo ha usado para la atención de las obligaciones tributarias ya que son simples reportes informativos históricos sobre un periodo terminado no ha servido para realizar proyecciones que tomen en cuenta los costos reales de actividades comerciales que comparadas con sus metas y objetivos de la empresa pueda realizar proyecciones financieras seguras.

Con los anteriores resultados se hace necesario la aplicación de un estudio relacionado con el Diagnóstico Financiero y el Capital de Trabajo que explique la calidad y la composición de los activos corrientes, así como también el pago oportuno de sus obligaciones de corto plazo, esta situación contribuirá efectivamente a conocer el nivel de liquidez, la rentabilidad y el grado de apalancamiento necesario, lo que incide positivamente en la gestión financiera con la finalidad de no perder de vista la obtención de mejores resultados o utilidades por la correcta administración financiera.

Con estos antecedentes el problema de esta investigación se lo formula de la siguiente manera:

¿Cómo influye en la toma de decisiones en la Empresa Comercial “Hp Store Loja”, la ausencia de un Diagnostico Financiero y la administración del Capital de Trabajo?

c. JUSTIFICACION

ACADEMICA

En el campo académico la presente investigación se orienta a evidencias la validez del Modelo educativo vigente en la Universidad Nacional de Loja que se basa en la aplicación de la investigación como eje vertebral del conocimiento en la formación de los futuros profesionales que egresan de las aulas universitarias, en este trabajo es necesario anotar que se propone unir la teoría y la práctica de la Administración Financiera, pues el Diagnóstico Financiero y el estudio del Capital de Trabajo en la empresa objeto de estudio profundizarán los conocimientos en este aspecto y se consolidarán los estudios en esta área del conocimiento de la administración financiera.

TEORICA

El presente trabajo busca la aplicación teórica de los fundamentos básicos del Diagnóstico Financiero, así como también el estudio del capital de Trabajo con propósito de que al culminar un ejercicio económico se pueda elaborar y presentar reportes financieros confiables,

toda vez que este tema investigará temas relacionados con la solvencia, la liquidez, la actividad, especialmente la rentabilidad generada y lo esperado, lo cual hará posible satisfacer una necesidad de información financiera para tomar decisiones oportunas.

SOCIO - ECONOMICA

El diagnóstico financiero y el estudio del capital de trabajo propuesto para esta empresa permitirán conocer si los recursos financieros disponibles han sido utilizados correctamente y si la información financiera generada sirve para la toma correcta de decisiones, también es necesario anotar que los resultados servirán para que los directivos de la empresa puedan orientar de mejor manera sus servicios a la sociedad lojana. Esta situación además hará posible la generación de datos financieros para otros estudios en el campo de la administración financiera, lo que hará que la empresa pueda tener un campo más competitivo, frente a otras empresas similares, con lo cual se estará contribuyendo a mejorar el desarrollo socio económico de la comunidad a la que sirve este negocio.

d. OBJETIVOS

General

Realizar un Diagnóstico Financiero y el estudio del Capital de Trabajo en

la Empresa **“HP STORE LOJA**” de la ciudad de Loja, en el año 2011

Específicos

- ✓ Establecer los signos vitales financieros de la empresa esto es la Liquidez, Rentabilidad y Endeudamiento de la empresa.
- ✓ Estudiar la estructura financiera de la empresa en el año 2011 con la finalidad de establecer la comparación de los resultados de la aplicación de los indicadores financieros objetivos de la empresa y que han sido señalados con anterioridad.
- ✓ Realizar un estudio del Capital de Trabajo de la empresa en el año en estudio con la finalidad de plantear estrategias que permitan la satisfacción financiera de la empresa.

e. MARCO TEORICO

LA FUNCIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA

La operación de las empresas implica llevar a cabo una serie de actividades o funciones que en términos generales podemos agrupar en cuatro categorías: Mercadeo, Producción, Recursos Humanos y Finanzas. Ello no significa que siempre deban existir departamentos o áreas con esos nombres o que en el primer renglón jerárquico no pueda haber más de cuatro áreas básicas, pues el diseño de la Estructura Organizacional depende de aspectos tales como el tamaño y tipo de actividad que

desarrolle la empresa, su entorno, sus objetivos y estrategias, entre otros factores, todo lo cual determina la importancia relativa de las diferentes funciones.

OBJETIVOS EMPRESARIALES

El éxito de una empresa depende en gran medida de que en cada una de las cuatro áreas referidas al principio se alcancen unos objetivos básicos por los que sus directores deben responder y para cuyo cumplimiento toman decisiones apoyados en una serie de herramientas y técnicas propias de su área.

MERCADEO.- Está definido por la satisfacción de las necesidades de los clientes y consumidores más allá de sus expectativas. Para su logro debemos conocer cuáles son los atributos que hacen que los clientes y consumidores se sientan realmente satisfechos. En términos generales podemos afirmar que los Atributos de Satisfacción de los clientes y consumidores se relacionan con aspectos tales como precio, calidad, desempeño de los productos, servicios etc. Además de la satisfacción de dichos atributos, los ejecutivos de mercadeo deben a su vez lograr otros objetivos complementarios o metas tales como volumen de ventas, participación en el mercado, canales de distribución, extensión de la línea de productos etc.

PRODUCCIÓN.- Este término debe considerarse en todo su extensión, es

decir como producción de bienes y servicios. Esto sugiere que en una empresa se pueden identificar los costos asociados con ellos a partir del análisis y desagregación de las diferentes actividades que deben realizarse para su prestación, las que luego son asociadas con los costos que implica llevarlas a cabo.

RECURSOS HUMANOS.- Los ejecutivos deben propender por alcanzar crear las condiciones organizacionales para que los trabajadores puedan satisfacer sus necesidades, lo que podemos resumir en un término: Bienestar.

FINANZAS.- Se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan o lo invierten. Las Finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos.

DIAGNOSTICO FINANCIERO

El diagnostico financiero es un estudio que tiene por objeto identificar y evaluar la condición financiera de la empresa, sobre la base de la información financiera y de mercado proporcionada por la empresa u obtenida de fuentes públicas. Los resultados y conclusiones del

diagnóstico financiero van acompañando de nuestra opinión sobre el futuro de la empresa y sirve como sustento para el proceso de toma de decisiones por parte de su directorio en cuanto a definir una estrategia corporativa o de financiamiento”[11]

Es el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ella. Aunque la información contenida en los estados financieros es la que en primera instancia ayuda a conocer algo sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de sus situación financiera, La contabilidad muestra cifras históricas, hechos cumplidos que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro, se hace necesario, por lo tanto, acudir a otro tipo de información cuantitativa y cualitativa que complemente la contable y permita conocer con precisión la situación del negocio”[12]

FUENTES DE INFORMACION PARA EL DISGNOSTICO FINANCIERO

Existen seis fuentes de información para el diagnóstico financiero

[11] www.bci.cl/esp/diagnostico financiero_act.html
[12] GARCIA LEON “ Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones, Capitulo 7, Año 2009, Pág. 191

1. La contabilidad de la empresa.
2. Las estadísticas comerciales y operativas de la empresa (composición de ventas y costos, medidas de productividad.
3. El relevamiento de precios y composición de los mercados y sectores pertinentes (mercados, insumos y productos).
4. Los pronósticos acerca del desenvolvimiento de los mercados y los sectores.
5. El relevamiento y las perspectivas de la tecnología (de procesos y productos) aplicable en la empresa y en el sector en que compite.
6. Las condiciones legales, impositivas y de regulación de la empresa y el sector.

ALCANCE DEL DIAGNÓSTICO FINANCIERO

Es el método más profundo y completo de análisis financiero, utiliza varios métodos con el objetivo de conocer la situación financiera a una fecha determinada y los resultados de un ejercicio, correlacionados con aspectos y variables de gestión, es decir observar e investigar la causa-efecto de las decisiones gerenciales de producción, comercialización, administración, recursos humanos, tecnología, etc., con el fin de tomar medidas correctivas en estricto orden de prioridades y aprovechar las bondades de las variables analizadas.

Es necesario recurrir a la información cuantitativa y cualitativa que complementa lo contable esto permite conocer con precisión la situación

del negocio, por esto es necesario hacer una análisis integral.

Porque usa cifras proyectadas presupuestos y Proyecciones de los Estados Financieros.

Información cualitativa interna ventajas competitivas, tecnología. Utilizada, la estructura de la organización, Recursos humanos.

Información del Entorno Perspectivas del sector, la situación económica, social y política del país.

Otros análisis cuantitativos como el Costo del Capital la relación entre el costo, el volumen y la Utilidad.

Puede entenderse como un análisis financiero integral que utiliza cifras proyectadas (presupuestos, proyección de estados financieros) información cualitativa interna (ventaja competitiva, tecnología utilizada, estructura de organización) información del entorno (perspectivas del sector, situación política y social del país) y otros análisis cuantitativos internos tales como el costo del capital, la relación entre el costo, el volumen y la utilidad

Si hacemos una analogía con la medicina podría afirmarse que así como se dice que el médico realiza un diagnóstico sobre la salud de un paciente, el analista financiero realiza un diagnóstico sobre la salud

financiera de la empresa, mediante la detección de los signos vitales que son aquellos que proporcionan mayor información sobre áreas específicas.

INDICADOR FINANCIERO

O índice financiero, es una relación de cifras extractadas de los estados financieros y demás informes de la empresa con el propósito de formarse una idea acerca del comportamiento de algún aspecto especifico de ésta

INDICADORES FINANCIEROS

Índices de Liquidez

"Los Indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento o lucro, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos, y de esta manera convertir las ventas en utilidades"[13]

El Análisis de la Liquidez, se relaciona con la evaluación de la capacidad de la empresa para entender sus compromisos corrientes o de

[13] ORTIZA ANYA , Héctor Análisis Financiero Aplicado , Décimo tercera Edición, Bogotá Colombia 2008 Pag 241

corto plazo, lo cual permite formarse una idea del eventual riesgo de iliquidez que ésta corre, dada la composición de su estructura corriente.

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

Muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo, está influenciada por la composición del activo circulante y las deudas de corto plazo, por lo que su análisis periódico permite prevenir situaciones de liquidez y posteriores problemas de insolvencia en la empresa

Prueba Acida

Se conoce también como Prueba del ácido, o liquidez seca. Es un indicador más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias; es decir, básicamente con sus saldos de efectivo, el de sus cuentas por cobrar, inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación, diferente de los inventarios.

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente- inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

El Análisis de la Rentabilidad, tiene que ver con la determinación de la eficiencia con la que se ha utilizado los activos de la empresa, en lo cual tiene incidencia no solamente con el margen de utilidad que generan las ventas, sino también el volumen de inversión en activos utilizado para ello. Si se genera una rentabilidad sobre los activos por encima del costo de capital, la rentabilidad del patrimonio alcanzaría un valor superior al esperado, proporcionándose con ello un aumento del valor de la empresa. Este aumento del valor se cuantifica utilizando el concepto denominado economice valué arded, o valor económico agregado, popularmente conocido como el EVA.

Rentabilidad de las Ventas o Margen Sobre Ventas	=	U.A.I.I. / Ventas

El Análisis del Endeudamiento, conduce a la determinación de dos aspectos. Por un lado el riesgo que asume la empresa tomando deuda y su efecto sobre la rentabilidad del patrimonio. Por el otro, la capacidad de endeudarse en un determinado nivel, es decir, la determinación de la capacidad de endeudamiento.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}}$$

RENTABILIDAD DEL ACTIVO

Si utiliza la Utilidad Operativa (UAII) en el numerador solo cuando el propósito del análisis es realizar una comparación con el costo del capital, o con la tasa de interés que reconocen los acreedores o costo de la deuda. Si se utiliza la utilidad neta o la antes de impuestos, el resultado resume el efecto tanto de lo operativo como de lo financiero.

$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Utilidad Operativa UAII}}{\text{Activos}}$$

Los activos deben ser los operativos y expresados por su valor de mercado al principio del periodo o un promedio.

Si la rentabilidad se define como el beneficio que se espera de una inversión que se realiza y las inversiones que se identifican en una empresa solo son las que se hacen en la totalidad de activos o las que realizan los socios, es decir el patrimonio, entonces solo se puede hablar

de dos conceptos, rentabilidad de activos y de patrimonio

Rentabilidad Neta del Activo (DUPONT)

Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado. Ya sea con deuda o con el patrimonio

$$\textbf{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Si bien la rentabilidad neta del activo se puede obtener dividiendo la utilidad neta para el activo total, la variación presentadas en su fórmula, conocida como Sistema DUPONT, permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

En algunos casos este indicador puede ser negativo debido a que para obtener utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria, en la cual, si existe un monto alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado que al sumarse con la participación de los trabajadores puede ser incluso superior a la utilidad del ejercicio.

Margen Bruto

Este índice permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

Margen Operacional

La utilidad operacional está influenciada no solo por el costo de ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas. Los gastos financieros, no deben considerarse como gastos operacionales puesto que teóricamente no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar. Una empresa podría desarrollar sus actividades sin recurrir en gastos financieros. El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad, puesto que indica si el negocio es no lucrativo, independientemente de la forma como ha sido financiado este negocio.

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)

Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de las empresas por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al aplicar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa o de otros ingresos diferentes. La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio. Puede suceder que una compañía reporte una utilidad neta aceptable, después de haber presentado pérdida operacional. Entonces, si solamente se analiza el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erróneas.

$$\text{Rentabilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO

La Rentabilidad Operacional del Patrimonio permite identificar la rentabilidad que les ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros, ni impuestos y de la participación de los trabajadores. Por lo tanto para su análisis es importante tomar en cuenta la diferencia que existe entre este

indicador y el de rentabilidad financiera, para conocer cuál es el impacto de los gastos financieros e impuestos en la rentabilidad de los accionistas

$$\text{R. Operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

Rentabilidad Financiera

Cuando un accionista o socio decide mantener la inversión en la empresa, es porque la misma responde con un rendimiento mayor a las tasas del mercado o indirectamente recibe otro tipo de beneficios que compensan su frágil o menor rentabilidad patrimonial.

De esta forma, la rentabilidad financiera se constituye en un indicador sumamente importante, pues mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generando en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Refleja además, las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que deja de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo si bien la rentabilidad neta se puede encontrar

fácilmente dividiendo la utilidad neta para el patrimonio, la fórmula que a continuación se presenta, permite identificar qué factores están afectando a la utilidad de los accionistas "[14]

RAZONES DE ACTIVIDAD

Permiten estudiar la efectividad que se obtienen de los activos. Es una forma de evaluar la eficacia.

Eficacia: es la capacidad de poder realizar algo. Actividad, fuerza para obrar.

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital de Trabajo Promedio}}$$

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

- Expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo Promedio, o sea, cuántos pesos se generaron de Ventas Netas por cada peso de Capital de Trabajo Promedio.

[14] Es. Scribd. Como/doc/35725 /indicadores Financieros

$$\text{Rotación del Activo Corriente} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo Corriente Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo Fijo Neto Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

En todas estas razones de rotación hay que promediar el denominador ya que son partidas que se toman del balance general y por tanto expresan el saldo en un momento determinado.

Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número mayor de veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la efectividad del negocio.

- Todas estas razones se expresan de la misma forma que ilustramos la rotación del Capital de Trabajo.

Razones de Cobros y Pagos

Estas razones sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a Clientes y Proveedores, respectivamente.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos x cobrar Mercantiles Promedio}}{\text{Ventas al Crédito}} \text{ X días}$$

Esta razón se expresa en días y significa los días de Venta pendientes de cobro que, como promedio, tuvo la empresa en el período analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa.

$$\text{Días de Ventas Pendientes de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos x cobrar Mercantiles}}{\text{Ventas al Crédito}} \text{ X días}$$

Esta razón se diferencia de la anterior, en que se toman los saldos de las partidas por cobrar en el momento del cálculo y no se promedian, por tanto nos expresa los días de Venta pendientes de cobro que tiene la empresa en ese momento.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos x cobrar Mercantiles Promedio}}{\text{Compras al Crédito}} \text{ X días}$$

Expresa los días de compra pendientes de pago que como promedio tuvo la empresa. Refleja el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor implica más financiación para la empresa y por tanto es positivo. No obstante, hay que distinguir aquella que se produce por el retraso en el pago en contra de lo convenido con los proveedores. Esto es totalmente negativo por la informalidad que refleja y el desprestigio que ocasiona.

$$\text{Días de Compra Pendientes de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos x cobrar Mercantiles}}{\text{Ventas al Crédito}} \text{ X días}$$

Al igual que sucede con el ciclo de cobro, en esta razón no se promedian las partidas a Pagar y por tanto nos expresa los días de compra pendientes de pago que tiene la empresa en este momento.

CAPITAL DE TRABAJO

CONCEPTOS.- Los conceptos principales del Capital de Trabajo son dos, el Capital de Trabajo Neto y el Capital de Trabajo Bruto, Cuando los Contadores utilizan el término del Capital de Trabajo, por lo general se refieren al capital de trabajo neto, que es la diferencia en dólares entre el activo y el pasivo circulante.

Es una medida del grado en que las empresas están protegidas contra los problemas de liquidez. Sin embrago, desde un punto de vista administrativo, no tiene sentido manejar una diferencia neta entre el activos y el pasivo circulante cuando dicha diferencia varia de manera continua.

ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

La Administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluye activos y pasivos corrientes Una empresa cuenta con el Capital de Trabajo, mientras sus activos circulantes son mayores que los pasivos circulantes. La mayoría de las empresas deben operar con algún Capital de Trabajo, el monto depende en gran medida del campo industrial en que esté operando la empresa.

Al crecer el activo Circulante es preciso financiarlo, parte de este

financiamiento provendrá del pasivo circulante, parte de otras fuentes externas y parte de las ganancias reinvertidas.

COMPONETES DEL CAPITAL DE TRABAJO

Los componentes del Capital de Trabajo son el Efectivo, las cuentas por Cobrar y los Inventarios

f. METODOLOGIA

La presente investigación utilizará los siguientes métodos, técnicas y procedimientos.

METODOS

Científico.- Este método lo utilizaremos para conocer el proceso de la investigación con la finalidad de proceder a dar una lectura, practica y objetiva del problema que se investiga y que se presenta en la empresa, especialmente lo relacionado con el análisis y el Diagnostico financiero d con lo cual se podrá realizar la práctica del Diagnostico financiero y del Capital de Trabajo, con lo cual se podrá lograr los objetivos de la investigación. Y la metas propuestas por la empresa.

Deductivo.- Este método posibilitará tener conocimientos generales de la Administración Financiera. Especialmente aquellas relacionadas con el

Diagnostico Financiero y el estudio del Capital de Trabajo, de la empresa y en definitiva el ámbito de operación de la empresa

Inductivo.- Este método nos servirá para el estudio y conocimiento de los aspectos específicos relacionados con la información contable que son la fuente de información que servirá para realizar tanto el Diagnostico Financiero como el estudio del capital de Trabajo.

Descriptivo.- Este método ayudará realizar la descripción de la situación financiera en la que se desenvuelve la empresa y también servirá su aplicación, al momento de opinar sobre los resultados del diagnostico, especialmente para explicar los resultados de la aplicación de indicadores de la posición financiera de la empresa

Analítico.- Este método servirá para estudiar los estados financieros, específicamente en la obtención cifras útiles que serán aplicadas en el Diagnostico en el momento de comparar los indicadores objetivos de la empresa con los resultados de la investigación, con lo cual se tendrá una cuadro real de lo que sucede en el campo financiero en el año que se estudia.

Sintético.- Se empleará al momento de realizar las interpretaciones de los resultados de indicadores financieros, específicamente al momento de resumir los datos del Diagnóstico, en este trabajo de investigación servirá

para la presentación del Resumen de la Tesis y las Conclusiones y técnicas.

TÉCNICAS

Observación.- Esta técnica será muy útil para verificar hechos contables, movimientos, que se reflejan en los correspondientes estados financieros que presenta la empresa

La Entrevista.- Se aplicará mediante conversatorios con los directivos de la empresa para obtener información que servirá para la interpretación de los resultados de aplicar índices e indicadores financieros.

Comparación.- Se aplicará para comparar los resultados financieros del año anterior con los datos obtenidos en el diagnóstico, su interpretación hará posible distinguir las señales de crecimiento o desarrollo financiero, servirá para establecer si los índices de rentabilidad y endeudamiento y del capital de trabajo son los que permitirán el logro de los objetivos empresariales.

PROCEDIMIENTOS

El trabajo teórico de investigación se basa en la Revisión de la Literatura,

que se construirá mediante la visita a las diferentes Bibliotecas de la ciudad y específicamente de la Universidad Nacional de Loja, con la finalidad de hacer un acopio de información importante relacionada con la Administración Financiera, en forma General y particularmente sobre Diagnóstico Financiero y el Análisis del Capital de Trabajo, esta teoría ayudará a la realización efectiva de la práctica a realizarse la misma comienza con la recopilación de la información generada por el departamento de contabilidad de la empresa, luego se procede a sintetizarla y procesarla luego se hará la aplicación los diferentes indicadores de Liquidez Rentabilidad y Endeudamiento, cuyos resultados serán comprados con los índices o indicadores objetivos de la empresa, luego de procederá al estudio y análisis de capital de Trabajo, especialmente para determinar el efectivo disponible, la recaudación y los pagos con lo cual se podrá tener un plan de contingencia en caso de falta de liquidez y Capital de Trabajo, al final se plantearan estrategias que permita un manejo financiero adecuado que permita lograr los objetivos propuestos por la empresa

g. CRONOGRAMA

Año 2012

MESES	**Junio**				**Julio**				**Agosto**				**Septiembre**				**Octubre**				**Noviembre**				**Diciembre**			
SEMANAS	**1**	**2**	**3**	**4**	**1**	**2**	**3**	**4**	**1**	**2**	**3**	**4**	**1**	**2**	**3**	**4**	**1**	**2**	**3**	**4**	**1**	**2**	**3**	**4**	**1**	**2**	**3**	**4**
Presentación del proyecto y aprobación																												
Investigación bibliográfica																												
Desarrollo de propuesta alternativa																												
Mecanografiado del borrador																												
Presentación sustentación reservada de tesis																												
Sustentación y grado oral																												

h) PRESUPUESTO Y FINANCIAMIENTO

INGRESOS

Recursos aportados por Glenda Virginia Vivar Puchaicela	USD 600.00
Recursos aportados por Natalie del Roció Torres Sarango	USD 600.00
TOTAL INGRESOS	**USD 1.200,00**

GASTOS

Suministros y Materiales	
Compra de Bibliografía	USD 600.00
Materiales de Oficina	USD 50.00
Levantamiento del Texto	USD 200.00
Reproducción Definitiva	USD 200.00
Empastado	USD 50.00
Gastos de movilización	USD 50.00
Otros Gastos de Imprevistos	
Imprevistos	USD 50,00
TOTAL GASTOS	USD **1200,00**

FINANCIAMIENTO

El financiamiento de la investigación correrá a cargo de los aspirantes con recursos propios y estará sujeto al presupuesto anteriormente expuesto

i) BIBLIOGRAFIA

- EL CONTADOR, Aplicación de las NIIFS en el Ecuador, Nro. 160 Mayo de 2009.
- Es. Scribd. Como/doc./35725 /indicadores Financieros
- GARCIA LEON “Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones, Capitulo 7, Año 2009, Pág. 191
- ORTIZ AMAYA, Héctor Análisis Financiero Aplicado, Décimo tercera Edición, Bogotá Colombia 2008 Pág. 241
- www.bci.cl/esp/diagnostico financiero_act.html

Índice

Portada i

CERTIFICA: ii

Autoría iii

Dedicatoria iv

Agradecimiento v

a) TÍTULO 1

b) RESUMEN 2

SUMMARY 5

c) INTRODUCCIÓN 8

d) REVISIÓN DE LITERATURA 10

e) MATERIALES Y MÉTODOS 57

f) RESULTADOS 60

g) DISCUSIÓN 61

h) CONCLUSIONES 63

i) RECOMEDACIONES 65

J) BIBLIOGRAFÍA 66

Anexos 67

Índice 99