



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA
ÁREA JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**“DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ADMINISTRACIÓN
DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EL COMERCIAL
“EL MUNDO DEL CALZADO” DE LA CIUDAD DE
LOJA, PERIODO 2011- 2012”**

TESIS PREVIA A OBTENER EL GRADO DE
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y
AUDITORÍA, CONTADOR PÚBLICO AUDITOR.

ASPIRANTE:

MAYRA NASALIA CAJAMARCA GUAMAN

DIRECTOR:

DR. EDUARDO JOSÉ MARTINEZ MARTINEZ M.A.E.

LOJA- ECUADOR

2014

SERIE 17 - DISEÑOS RESERVADOS

**DR. EDUARDO JOSÉ MARTÍNEZ MARTÍNEZ, M.A.E. DOCENTE DE LA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA DEL ÁREA JURÍDICA
SOCIAL Y ADMINISTRATIVA DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE
LOJA Y DIRECTOR DE TESIS.**

CERTIFICO:

Que la presente tesis **“DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y
ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EL COMERCIAL
“EL MUNDO DEL CALZADO” DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO
2011- 2012”** elaborado por la aspirante Mayra Nasalia Cajamarca
Guamán previa a optar el grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría,
Contador Público Auditor, ha sido dirigido y revisado periódicamente, por
lo que autorizo su respectiva presentación ante el Honorable Tribunal de
Grado.

Loja, Enero -2014



Dr. Eduardo José Martínez Martínez MAE.

DIRECTOR DE TESIS

AUTORÍA

Mayra Nasalia Cajamarca Guamán, declaro ser autora del presente trabajo de Tesis y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos o acciones legales, por el contenido de la misma.

Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja, la publicación de mi tesis en el Repositorio Institucional- Biblioteca Virtual.

Autor: Mayra Nasalia Cajamarca Guamán

Firma:.....

Cédula: 190042994-3

Fecha: 23 de Enero del 2014

CARTA DE AUTORIZACIÓN

CARTA DE AUTORIZACIÓN DE TESIS POR PARTE DEL AUTOR, PARA LA CONSULTA, REPRODUCCIÓN PARCIAL O TOTAL Y PUBLICACIÓN ELECTRÓNICA DEL TEXTO COMPLETO.

Mayra Nasalia Cajamarca Guamán declaro ser autora de la tesis titulada: **“DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EL COMERCIAL “EL MUNDO DEL CALZADO” DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2011- 2012”** como requisito para optar al grado de: **Ingeniera en Contabilidad y Auditoría**; autorizo al Sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos, muestre al mundo la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Digital Institucional:

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el RDI, en las redes de información del país y del exterior, con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia de la tesis que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los veinte y tres días del mes de Enero del dos mil catorce, firma el autor.

Firma: 

Autor: Mayra Nasalia Cajamarca Guamán.

Cédula: 190042994-3

Dirección: Cdla. “Ciudad Victoria”

Teléfono: 2 326- 722

Email: mcjp22@hotmail.com

Celular: 0979763357

DATOS COMPLEMENTARIOS

Director de Tesis: Dr. Eduardo José Martínez Martínez MAE

TRIBUNAL DE GRADO:

PRESIDENTE:

- Dr. Jorge Efraín Matute Espinosa, Mg. Sc.

MIEMBROS DEL TRIBUNAL

- Dra. Judith María Morales Espinosa, Mg. Sc.
- Dra. Olga Margarita Cueva Paredes, Mg. Sc.

DEDICATORIA

El presente trabajo lo dedico a:

Primeramente a Dios quien me ha dado las fuerzas día a día para seguir adelante y cumplir mi meta.

A mi madre quién con su esfuerzo me ha brindado todo el apoyo que he necesitado, y cuando más lo he necesitado.

A mis hijos, que han sido mi motor para culminar con mi carrera.

A mi familia en general que siempre me han apoyado incondicionalmente.

A todos mis profesores de la Carrera quienes con sus conocimientos me apoyaron sin interés pero con pasión de educar.

Mayra Nasalia

AGRADECIMIENTO

Quisiera expresar mi agradecimiento y reconocimiento a la Universidad Nacional de Loja, en representación de sus maestros de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, quienes supieron impartir sus conocimientos que nos servirán para nuestro futuro.

Agradecer de manera muy especial al Dr. Eduardo José Martínez Martínez M.A.E., quien de forma desinteresada supo impartir su valioso conocimiento al momento de dirigir la presente tesis.

De igual manera agradezco a la Gerente- Propietaria y contadora del comercial “El Mundo del Calzado” quienes me supieron brindar su confianza y apoyo incondicional facilitándome toda la información necesaria para el desarrollo y culminación de la presente Tesis.

La Autora

a. TÍTULO

**“DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ADMINISTRACIÓN DEL
CAPITAL DE TRABAJO EN EL COMERCIAL “EL MUNDO DEL
CALZADO” DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2011- 2012”**

b. RESUMEN

El trabajo de tesis denominado “DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EL COMERCIAL “EL MUNDO DEL CALZADO” DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2011-2012”, tiene como objetivo principal realizar un diagnóstico financiero en base a los Estados Financieros del año 2011- 2012, así como su Administración de Capital en la empresa comercial “El Mundo del Calzado” para el mejoramiento de la posición económica financiera del año 2013.

Efectuar un análisis a los Estados Financieros de la empresa “El Mundo del Calzado” para conocer cuál ha sido la variación durante estos periodos, y de esta manera verificar cómo se encuentra actualmente la misma. Realizar un análisis exhaustivo del capital de trabajo, mediante la aplicación de índices financieros con la finalidad de conocer cómo se está haciendo uso de los recursos operativos de la empresa. Presentar un informe sobre la situación económica- financiera de la empresa “El Mundo del Calzado” para la toma de decisiones en forma correcta y efectiva.

Para lograr lo anteriormente mencionado, se han utilizado y aplicados métodos propios del diagnóstico como son las Etapas; en primer lugar está la etapa preliminar en la cual se fija el objetivo primordial que se persigue al realizar el diagnóstico financiero, luego se determina qué tipo de información se requiere para llegar al cumplimiento del mismo, en ésta

etapa se determinan los índices que se utilizarán en el análisis; seguidamente está la etapa del análisis formal en la cual se trata de recolectar toda la información según los requerimientos del analista, para luego expresarla en forma de relaciones, cuadros estadísticos, gráficos e índices, ya que esta etapa es la parte mecánica del análisis; por último, tenemos la etapa del análisis real que es la parte culminante del análisis, ya que en ella se procede al estudio de la información organizada para de esta manera emitir juicios acerca del proceso anteriormente realizado mediante la metodología de comparación. Hacer el análisis toda la metodología propuesta en las tres etapas disminuirá la posibilidad de emitir juicios erróneos y tomar decisiones desacertadas.

Como resultados del desarrollo de la presente tesis, tenemos que al aplicar el indicador de liquidez se obtuvo en el periodo 2011 \$1,21 y en el 2012 \$1,35 por lo que se puede evidenciar que la empresa es solvente ya que de un periodo a otro ha incrementado este índice, lo que significa que puede cumplir con sus obligaciones; también al aplicar el indicador de endeudamiento se obtuvo como resultado en el 2011 el 63% y en el 2012 54%, lo que significa que la empresa ha tenido mejorías, ya que ha tratado de disminuir el nivel de endeudamiento de un periodo a otro; por último, al aplicar los índices de rentabilidad, se obtuvo que en el Margen de Utilidad Neta para el 2011 se obtuvo 0,19 y en el 2012 0,13, lo que indica que la rentabilidad disminuye de un periodo a otro debido al incremento de los costos en el último año.

Finalmente, con la realización de los Resultados, se pudo evidenciar que en la empresa comercial “El Mundo del Calzado” no se han realizado análisis comparativos, mucho menos la aplicación de indicadores para medir la liquidez, endeudamiento y rentabilidad por lo que no les permitía conocer las variaciones que han tenido durante estos periodos estudiados, y de esta manera evitar posibles alteraciones que afectan el desarrollo y crecimiento de la empresa. Por lo que se recomienda realizar de aquí en adelante un diagnóstico financiero, el mismo que les permitirá conocer la salud financiera de la entidad, además se recomienda la aplicación Indicadores que les permita medir la liquidez, endeudamiento y rentabilidad, para que de esta manera se puedan tomar medidas necesarias, y a tiempo con el fin de evitar cualquier alteración que pueda ocurrir en la empresa.

ABSTRACT

The thesis entitled "FINANCIAL DIAGNOSIS AND WORKING CAPITAL MANAGEMENT IN COMMERCIAL" THE WORLD OF SHOE " Loja CITY , PERIOD 2011 - 2012 " , whose main objective is to perform a financial analysis based on the Financial Statements year 2011 - 2012 and its Management Equity trading company "The World of Shoes " for the improvement of the economic and financial position of 2013.

Conduct an analysis to the financial statements of the company "The World of Shoes" for what has been the change during these periods, and thus check how it is currently . Conduct a thorough analysis of working capital, by applying financial ratios in order to know how you are making use of operational resources of the company. Submit a report on the economic and financial situation of the company " The World of Shoes " for making decisions correctly and effectively.

To achieve the above, have been used and applied their own methods of diagnosis such as Stages : first is the preliminary step in which the primary objective pursued to ensure the financial diagnosis is set , then what kind of determined information is required to reach the performance of it, at this stage the indices used in the analysis are determined , then is the stage of formal analysis in which it is to collect all the information according to the requirements of the analyst, and then express as relationships, statistical tables, charts and indices, since this stage is the mechanical part of the

analysis , finally , we have the stage of real analysis which is the climax part of the analysis because it was the study of information organized in this way to make judgments about the process previously done by comparison methodology . Ask the analysis methodology proposed in all the three stages will decrease the possibility of issuing erroneous judgments and make poor decisions .

As a result of the development of this thesis , we need to implement the liquidity indicator was obtained in the period 2011 \$ 1.21 and \$ 1.35 in 2012 so it can be demonstrated that the company is solvent and that a period another has increased this index , which means that it can meet its obligations , and also to apply the debt indicator was obtained as a result in 2011 63% and in 2012 54 % , which means that the company has had improvements , as it has tried to reduce the debt level from one period to another , and finally, the application rates of profitability, was obtained in the Net Profit Margin for 2011 was obtained 0.19 and 0.13 in 2012 , indicating that profitability decreases from one period to another due to increased costs in the last year .

Finally , with the completion of the results , it was evident that the trading company "The World of Shoes " have not done comparative analyzes, much less the application of indicators to measure liquidity, debt and profitability so do not let them know the variations that have been studied during these periods , and thus avoid possible alterations affecting the development and growth of the company. As recommended hereafter a

financial diagnosis, it will allow them to ascertain the financial health of the organization, also the indicators application that allows them to measure liquidity, leverage and profitability is recommended , so that in this way they can take , and time necessary measures in order to avoid any changes which may occur in the company.

c. INTRODUCCIÓN

El diagnóstico financiero es una herramienta de análisis muy importante para todo tipo de empresa ya que permite tener un profundo conocimiento sobre la situación económica- financiera de la misma, así mismo se puede conocer los cambios que han transcurrido en un periodo determinado. La Administración del Capital de Trabajo es fundamental ya que de este depende el éxito o fracaso de la empresa, por lo que lleva a realizar un estudio de cómo se están manejando los recursos y así poder evitar que la empresa sea insolvente al momento de cubrir sus obligaciones.

El aporte que se está haciendo con la realización del presente trabajo es diagnosticar, explicar y expresar cuáles fueron las causas que originaron variaciones significativas ya sean positivas o negativas en cada uno de los rubros que conforman los Estados Financieros, y de esta manera dar a conocer a la Gerente- Propietaria cuáles son sus fortalezas y debilidades de tal manera que pueda tomar las decisiones más acertadas y preventivas.

El presente trabajo de Tesis se encuentra estructurado de la siguiente forma: el **Título** el cual se encuentra delimitado para realizar el trabajo de tesis es “Diagnóstico Financiero y Administración del Capital de Trabajo en el comercial “El Mundo del Calzado” de la ciudad de Loja, periodo 2011-2012”; seguidamente con el **Resumen** el cual consta de una síntesis en castellano y en inglés en donde se informa que se cumplió con

los objetivos planteados en la presente Tesis, continuando está la **Introducción** que es la importancia del tema, el aporte que uno se da a la empresa estudiada en este caso el comercial “El Mundo del Calzado” y la estructura del contenido de la tesis.

En la **Revisión Literaria** consta toda la fundamentación teórica a través de conceptos y definiciones que se necesita para una mejor comprensión y desarrollo del tema objeto de estudio. En los **Materiales y Métodos** se describen todos los materiales, métodos y técnicas empleadas en el trabajo de tesis.

Luego se encuentran los **Resultados** los mismos que comprenden todo el trabajo de campo, el cual empieza con el contexto institucional del comercial “El Mundo del Calzado”, y el diagnóstico aplicado en base a las etapas y análisis comparativo, la aplicación de indicadores financieros, el Análisis Dupont y el Valor Económico Agregado (EVA), y al final se concluye con la presentación del informe financiero que formalmente contiene conclusiones y recomendaciones dirigidas a la Gerente-Propietaria del comercial “El Mundo del Calzado”.

La **Discusión** la misma que es una contrastación entre la situación encontrada y realizadas con los aportes técnicos otorgado en base al desarrollo del Diagnóstico Financiero, y de ésta forma generar información útil para que la Gerente pueda tomar decisiones enfocadas al crecimiento y desarrollo de su empresa.

Y por último se plantean las **Conclusiones y Recomendaciones**, a las cuales se llegó luego de la culminación del trabajo de tesis, los mismos que se detallan en forma clara, precisa y concisa, con el fin de que la gerente pueda adoptarlas año a año.

También se encuentra la **Bibliografía**, las cuales nos han servido como sustento de nuestro trabajo realizado pueden ser: fuentes bibliográficas de consulta como libros, folletos, etc., además se encuentra el **Índice** el mismo que está conformado por la estructura del trabajo, y por último los **Anexos** que son un complemento del trabajo de tesis efectuado.

d. REVISIÓN DE LITERATURA

EMPRESA

“Una empresa es un sistema que interacciona con su entorno materializando una idea, de forma planificada, dando satisfacción a demandas y deseos de clientes, a través de una actividad económica. Utilizando una gran variedad de recursos (financieros, materiales, tecnológicos y humanos) para lograr determinados objetivos, como la satisfacción de una necesidad o alcanzar una meta específica basada en compromisos mutuos entre las personas.”¹

Características

- ✓ Constituyen la unidad económica fundamental para el desarrollo de la humanidad.
- ✓ Son entes productores de fuentes de trabajo.
- ✓ Son organismos capaces de satisfacer las necesidades colectivas mediante la producción de bienes y servicios.
- ✓ Es una combinación de capital y trabajo.

Objetivos

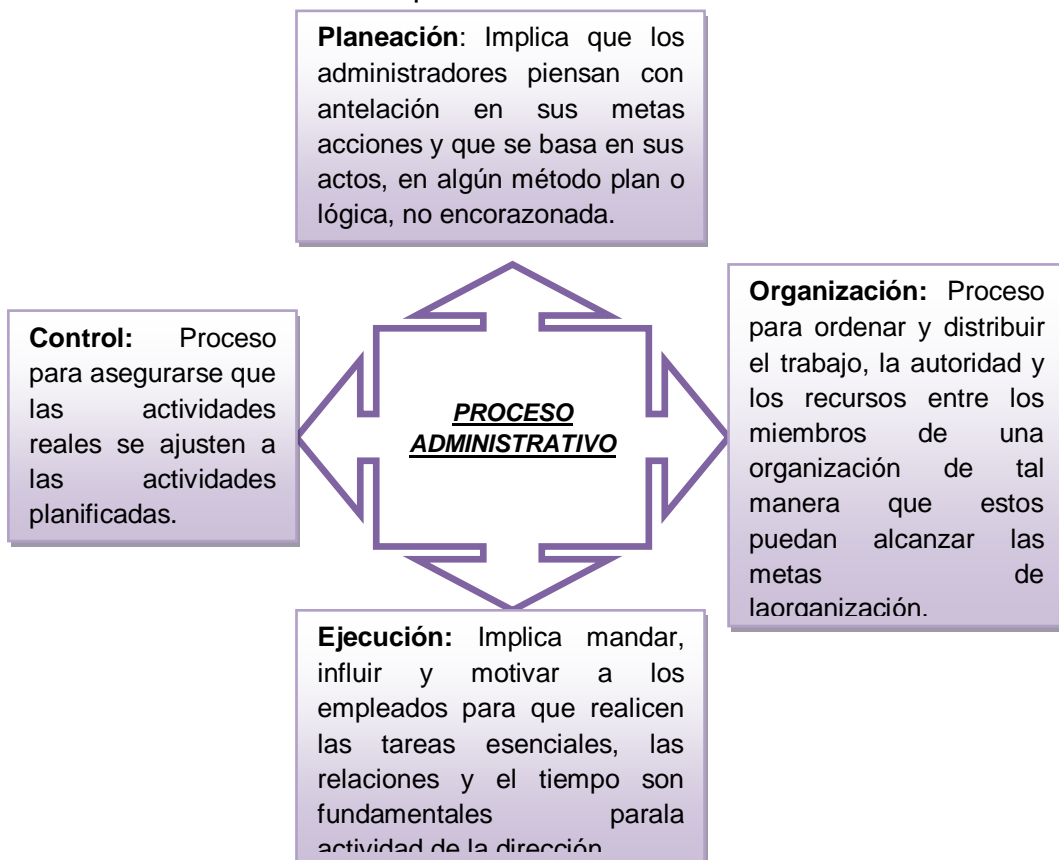
“Los objetivos son considerados una parte fundamental dentro de una empresa, es por ello que se menciona los siguientes:

¹BOLTEN Steven. **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, 1era Edición. Universidad de Houston. Editorial: Limusa SA Balderas. Año: 2010 Página 27.

- ❖ Ofrecer bienes y servicios.
- ❖ Obtener beneficios
- ❖ Lograr la supervivencia.
- ❖ Mantener un crecimiento y ser rentable.
- ❖ Comercializar productos y cubrir la necesidad del cliente.

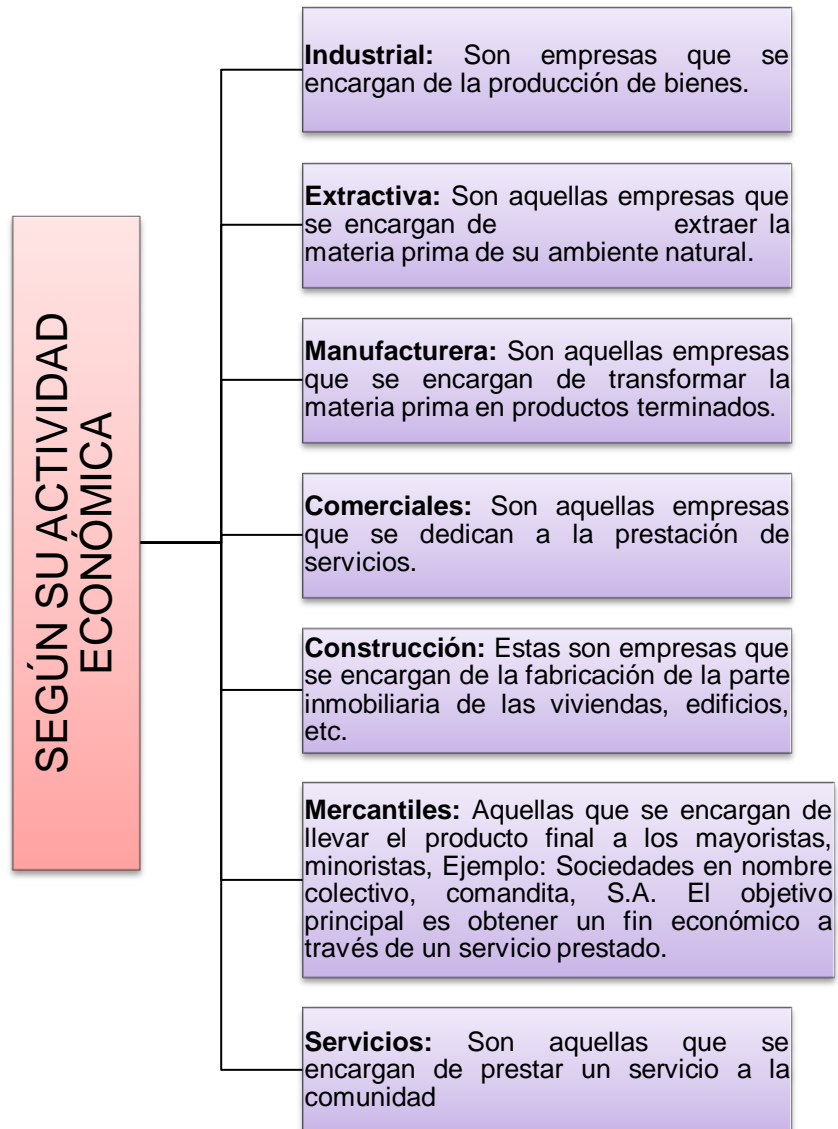
Proceso administrativo

Los partidarios de la escuela del proceso administrativo consideran la administración como una actividad compuesta de ciertas sub-actividades que constituyen el proceso administrativo único. Este proceso administrativo está formado por 4 funciones fundamentales:



Fuente: BOLTEN Steven. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA **Elaborado:** La Autora

Clasificación



Fuente: BOLTEN Steven. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Elaborado: La Autora

Empresa Comercial

“Son intermediarios entre el productor y el consumidor, y su función principal, es la compra y venta de productos terminados”.²

Tipos

- ✓ **Mayoristas:** Son empresas que efectúan ventas a gran escala y que distribuyen el producto directamente al consumidor.
- ✓ **Minoristas o detallistas:** Son los que venden productos al menudeo, con cantidades al consumidor.
- ✓ **Comisionistas:** Se dedican a vender mercancías que los productores les dan, a consignación percibiendo por esta función una comisión.³

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

Concepto

“Se puede definir al diagnóstico como un proceso analítico que permite conocer la situación real de la organización en un momento dado para descubrir problemas y áreas de oportunidad, con el fin de corregir los primeros y aprovechar las segundas.

²www.comercial/GESTION-ADMINISTRATIVA/23451.html

³GARCÍA, José M. **EMPRESA Y SU CLASIFICACIÓN**, 3ra Edición, Editorial: Impresores SA .abril 2006 Pág. 32 - 35

Importancia

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, financiar 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 continua en el tiempo sobre la base de datos fiables, y debe ir acompañado de medidas correctivas para solucionar las desviaciones que se vayan detectando.

Objetivos

- ∞ Conocer por qué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para así mismo poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos.
- ∞ Idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos y lograr la productividad deseada.
- ∞ Informar sobre la situación económica-financiera a una fecha determinada y sobre los resultados obtenidos en un ejercicio económico.

Ventajas

- Se aplica en un corto tiempo en forma general o específica de acuerdo con las necesidades de cada empresa.
- Permite conocer la situación financiera de la empresa y priorizar sus riesgos para su análisis.

- Su valor agregado del cambio se desarrolla desde la perspectiva de los que dirigen y operan la empresa.
- Permite conocer los procesos operativos por donde hay que empezar a trabajar con urgencia y conseguir una mejora inmediata.
- Promueve una mayor riqueza creativa en los niveles directivos y operativos, en virtud de que ellos son los responsables de estructurar el diagnóstico y los cambios requeridos en la mejora de los servicios que la empresa requiera para operar con productividad.⁴

Etapas del Diagnóstico Financiero

“Antes de proceder a utilizar índices financieros en el desarrollo de un análisis financiero debe tenerse en cuenta que ello no implica el uso de un número predeterminado de éstos, en forma de recetario, donde se tomarían 10, 15, 20 o más índices y se hablaría independientemente de cada uno de ellos. Así no se hace un análisis. Puede darse el caso en que con el 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 más.

Etapas Preliminar.- Antes de comenzar cualquier análisis debe determinarse cuál es el objetivo que se persigue con éste, lo cual depende en gran parte del tipo de usuario que se es frente a la

⁴VALDEZ, Rivera Salvador. AMARO, Martínez Ofelia F. **DIAGNOSTICO EMPRESARIAL**. 2010 Primera Edición.

información (acreedor, administrador, etc.). El objetivo puede ser planteado de tres formas:

- ✓ En la primera forma, se supone que se palpa un problema en la empresa y se hace un análisis con el fin de determinar sus causas y solucionarlo. Es el caso, por ejemplo, del ejecutivo que "siente" que su empresa se está quedando ilíquida y lleva a cabo un análisis para tratar de determinar cuál es la causa y así poder enfrentarla.
- ✓ La segunda forma de plantear el objetivo supone que no se palpa problema alguno en la empresa y se hace el análisis con la finalidad de sondear la existencia de alguno. Puede que no lo haya. Es el caso del ejecutivo que mensualmente pide los estados financieros para darles una revisión general y ver cómo se han comportado las diferentes áreas de actividad del negocio. Obsérvese cómo a pesar de que no se siente ningún problema, la información es analizada pues puede haber alguno o algunos ocultos a la vista del analista.
- ✓ La última forma se refiere al planteamiento de un objetivo específico, por ejemplo, hacer un estudio de la información financiera con la finalidad de determinar si la empresa está en capacidad de tomar un mayor endeudamiento, o cuando un banco analiza la información para determinar si puede o no conceder crédito a la empresa que lo ha solicitado.

Una vez que se haya planteado el objetivo del análisis se estará en condiciones de determinar qué información se requiere para lograrlo y el grado de precisión que deberá tener, ya que si no se cuenta con toda la información requerida o ésta no tiene la precisión deseada, es posible que las conclusiones se vean limitadas. Por ejemplo, si para analizar un problema de liquidez el analista estima necesario conocer el detalle de las cuentas por cobrar, cliente por cliente, factura por factura y esta información no está disponible en el tiempo que se requiere, es posible que los juicios que se emitan con la demás información que se tenga no sean claros.

En esta primera etapa y como consecuencia de lo dicho anteriormente, se determinan los índices que se utilizarán en el análisis.

Etapa del Análisis Formal.- Una vez cumplida la primera etapa se entra en el proceso de recolección de información de acuerdo con los requerimientos del análisis y la disponibilidad de ésta. En esta segunda etapa, la información es agrupada en forma de relaciones, cuadros estadísticos, gráficos e índices; es, pues, la parte mecánica del análisis.

Etapa del Análisis Real.- Es la parte culminante del análisis y en ella se procede a estudiar toda la información organizada en la etapa anterior. Se comienza entonces, la emisión de juicios acerca de los índices (y la demás información), mediante la metodología de comparación que se describió anteriormente.

En este proceso que sencillamente podría llamarse de "atar cabos" con la información, se trata de identificar los posibles problemas y sus causas, se plantean alternativas de solución, se evalúan, se elige la más razonable y se implementa. Estos pasos describen el proceso de toma de decisiones a través del análisis financiero.

Hacer un análisis siguiendo la metodología propuesta en las tres etapas descritas disminuirá la posibilidad de emitir juicios erróneos y tomar decisiones desacertadas.”⁵

ESTADOS FINANCIEROS

“La presentación del resumen de todo el proceso contable, se denominan estados financieros, los que deben escribirse con un lenguaje apropiado, capaz de que puedan sin dificultad interpretar todos los sectores interesados, como socios, financieras, bancos, etc. Los estados financieros desde el punto de vista de una organización, tienen la finalidad de presentar de manera objetiva e imparcial, la posesión financiera y los resultados de las operaciones para el período en curso de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y en armonía con los principios contables aplicados en períodos anteriores.

⁵ LEÓN GARCIA, Oscar. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, FUNDAMENTOS Y APLICACIONES Capítulo Complementario · 2. Bogotá Colombia. 2010, Impreso por: Prensa moderna Impresores SA.

Clasificación de los Estados Financieros

- **Estado de Resultados**

Concepto.- Comúnmente llamado estado de pérdidas y ganancias, es el encargado de demostrar cómo la empresa llegó a un resultado final en un periodo determinado, la ganancia o pérdida neta.

Las cuentas principales del estado de Resultados son: Ingresos operacionales, Ingresos no operacionales, Gastos operacionales, Gastos no operacionales.

- **Balance General**

Concepto.- 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 generalmente aceptados que incluye el activo, el pasivo y el capital contable. Las cuentas principales del Estado de Situación Financiera son: Activo, Pasivo y Patrimonio”⁶

⁶VASCONEZ A. José Vicente; **INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD**; Quito: Cargraphics S.A. Imprelibros (2011) pág.259

Usuarios de la Información Financiera



7

Fuente: Ortiz Anaya, Hector ANÁLISIS FINANCIERO APLICADO **Elaborado:** La Autora

⁷ORTIZ ANAYA, Hector, ANÁLISIS FINANCIERO APLICADO, Bogotá 2009. Pág. 85

ANÁLISIS COMPARATIVO

Concepto

“Este procedimiento es sencillo, consiste en comparar estados financieros de diferentes periodos sucesivos, lo que dará como resultado aumentos o disminuciones en los diferentes conceptos que se confrontan.

Importancia

Proporcionan una percepción visual del comportamiento que tienen los saldos de las cifras comparadas, y facilitará el análisis e interpretación de la información sujeta a estudio.”⁸

INDICADORES O RAZONES FINANCIERAS

Concepto

Un indicador financiero es una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros (balance general - estado de resultados) con el cual el usuario de la información busca tener una medición de los resultados internos de un negocio o de un sector específico de la economía, aspecto que confronta con parámetros previamente establecidos como el promedio de la actividad, los índices de periodos anteriores, los objetivos de la organización y los índices de sus principales competidores.

⁸ PIMENTEL JIMENEZ, Hector. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA. Cap 2. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (1era Edición) México: Editorial Trillas, Pág 36- 37

Tipos de Indicadores Financieros

“Los tipos de indicadores que se pueden aplicar en los estados son:

Indicadores de Liquidez, Actividad, Endeudamiento y Rentabilidad

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones a corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una empresa para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año. Es por ello que existen cuatro grupos para aplicar en las empresas comerciales.”⁹

RAZÓN DE LIQUIDEZ

“Se denomina también liquidez o relación corriente, y trata de verificar las disponibilidades de la empresa, es decir indican la capacidad para cumplir las obligaciones a corto plazo a su vencimiento.

Fórmula

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

⁹ROBERT W. Johnson, RONALD W. Melicher. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA 5a. Edición. Editorial: CECSA .Año: 2010

Por lo general la Liquidez Corriente es la medida que se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa frente a sus pasivos corrientes. Cuyo estándar es: 1.5 a 2.5.

PRUEBA ÁCIDA

Conocida también como razón rápida es un test 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

Fórmula

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

La prueba ácida es considerada como una medida de liquidez, la misma que se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa menos el inventario entre sus pasivos corrientes, y su estándar es de 0,5 hasta 1.0

INDICADORES DE ACTIVIDAD

También se lo conoce con el nombre de indicadores de rotación, indican el grado hasta el cual rotan sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos, o son usadas para apoyar sus ventas.

ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR

Este indicador nos muestra los días de plazo que se otorga a los clientes para el pago de sus deudas.

Fórmula

$$\text{Antigüedad de las Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar a ctes} \times 360}{\text{Ventas}}$$

Dentro de este análisis el mejor estándar de comparación, para determinar si el período promedio de cobro es adecuado o no, es el plazo promedio establecido por la empresa, dentro de su política de ventas a crédito, está dentro de lo normal que el período real de cobro sea de 34 días, teniendo en cuenta que no todos los días del mes son laborables y que generalmente los clientes tratan de tomarse algunos días adicionales; pero si el período real de cobro diera 50 días o más es porque algo no está bien con el sistema de cobranza que tiene la empresa.

ANTIGÜEDAD DEL INVENTARIO

Este indicador nos muestra los días que permanece el inventario en nuestras bodegas.

Fórmula

$$\text{Antigüedad del Inventario} = \frac{\text{Inventario} \times 360 \text{ días}}{\text{Costo de las Ventas}}$$

Es preferible una rotación elevada frente a una baja; no se puede establecer un valor estándar, porque la rotación depende del tipo de actividad de la empresa y de la naturaleza de los productos comercializados.

PERIODO DE PAGO A LOS PROVEEDORES

Indica los días que tardamos en pagar a los proveedores.

Fórmula

$$\text{Periodo de Pago a los Proveedores} = \frac{\text{Cuentas x pagar Proveedores} \times 360}{\text{Compras}}$$

El resultado nos arroja los X días que se demora en pagar a los proveedores.

CICLO DE EFECTIVO

Días que se tarda en convertir en efectivo.

Fórmula

Ciclo de Efectivo

= Antigüedad de Ctas por Cobrar + Antigüedad del Inventario

– Periodo de Pago a los Proveedores

Mientras más días nos tardamos, más financiamiento necesitamos para las operaciones de la empresa.

ROTACION DE ACTIVOS TOTALES

Nos indica las veces que los Activos de la empresa han rotado en el periodo.

Fórmula

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de los Activos}}$$

Este indicador representa la rotación de los activos totales para generar ventas, cuando mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usados los activos.”¹⁰

INDICADORES DE RENTABILIDAD

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.

RENTABILIDAD O MARGEN BRUTO

Refleja la capacidad de la empresa en la generación de utilidades antes de gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos.

Fórmula

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

¹⁰MELICHER RONALDW, Johnson. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, 5a. Edición, 2011, Editorial: CECSA Pág. 145, 146

Es recomendable mantener un alto margen de utilidad bruta, entre más alto sea este porcentaje es mejor, es decir, es menor el costo relativo de la mercadería vendida.

RENTABILIDAD O MARGEN DE UTILIDAD NETA

Es aquella que mide la rentabilidad después de impuestos de todas las actividades de la empresa, independientemente de si corresponden al desarrollo de su objeto social.

Fórmula

$$\textit{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas Netas}}$$

El margen neto de utilidad puede ser inferior, superior o igual al margen operacional dependiendo del monto de los ingresos operacionales, de los gastos financieros y del impuesto a la renta, es recomendable mantener un alto margen neto de utilidad.

RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS

Margen de Utilidad sobre los Activos.

Fórmula

$$\textit{Rentabilidad sobre los Activos} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Activos Totales}}$$

El resultado nos indica que por cada \$ 100 de Activos obtiene X% de Utilidad Neta.

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

Margen de Utilidad sobre el Patrimonio

Fórmula

$$\text{Rentabilidad del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Generalmente, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios o accionistas de la empresa.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.

Fórmula

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos con Terceros}}{\text{Total de Activos}}$$

La relación entre pasivos con terceros y patrimonio debería ser 1 a 1 es decir que el nivel de endeudamiento ideal sería hasta el 50% y debido a la inflación que se da constantemente se considera elevado cualquier porcentaje que supere el 60%.

APALANCAMIENTO

Es la relación que existe entre el Activo y el Patrimonio.

Fórmula

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Total del Patrimonio}}$$

Multiplicador del Activo sobre el Patrimonio. A mayor resultado, la empresa está financiando sus activos con una gran porción de Pasivos.

APALANCAMIENTO DEL PATRIMONIO

Es la relación del Pasivo total al Patrimonio.

Fórmula

$$\text{Apalancamiento del Patrimonio} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Total del Patrimonio}}$$

Por cada \$100 de Patrimonio los acreedores han financiado el negocio en X%.

ANÁLISIS DUPONT

“Este sistema correlaciona los indicadores de actividad con los indicadores de rendimiento, para tratar de establecer si el rendimiento de la inversión proviene primordialmente de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas o del margen neto de utilidad que tales ventas generan.

Objetivos

- ✓ Elevar el nivel de ventas
- ✓ Disminuir los gastos
- ✓ Cobrar a los clientes lo más rápido posible.
- ✓ Vender los inventarios de mercancías lo más rápido posible.
- ✓ Elevar la rotación de los activos.
- ✓ Eliminar activos innecesarios.
- ✓ Obtener financiamiento barato.

Importancia

Permite a la empresa dividir su rendimiento en componentes de ganancias en ventas y de eficiencia de uso de activos, lo que significa que evalúa la situación financiera para tomar decisiones y mejorar la rentabilidad.

Combina el estado de resultados y el balance general en dos medidas de rentabilidad: Rendimiento sobre Activos (**ROA**) y Rendimiento sobre capital (**ROE**).

❖ **Rendimiento Sobre Activo.-** Depende de dos factores:

- **Margen de utilidad neta.-** Mide la rentabilidad en ventas de la empresa.
- **Rotación de activos totales.-** Indica la eficiencia con que la empresa ha utilizado sus activos para generar sus ventas.

Fórmula

ROA= Margen de Utilidad Neta X Rotación de Activos Totales

$$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activos\ Totales} = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales}$$

❖ **Rendimiento Sobre Patrimonio**

El segundo paso en el Sistema Dupont emplea la fórmula Dupont modificada. Esta fórmula relaciona el rendimiento sobre activos (**ROA**) de la empresa con su rendimiento sobre capital (**ROE**). Este último se calcula multiplicando el ROA por el multiplicador de apalancamiento financiero (**MAF**), que es la razón de activos totales de la empresa sobre su capital en acciones.

Fórmula

ROE= Rendimiento sobre Activos X Multiplicador de Apalancamiento Financiero.¹¹

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales} \times \frac{Activos\ Totales}{Patrimonio} = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$$

INDICADOR DE CREACIÓN DE VALOR (VALOR ECONÓMICO AGREGADO – EVA)

Concepto

Es la medida de desempeño que pretende identificar cual es el nivel de riqueza que le queda a una empresa después de asumir el costo de capital, tanto de acreedores como de accionistas. Por lo tanto es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera. Es por ello que el EVA es una forma de medir el rendimiento y es simplemente el dinero ganado por una compañía menos el costo de capital necesario para conseguir estas ganancias. Considerado como un conjunto de diversas herramientas administrativas que tiene muy en cuenta la cantidad de ganancia que se debe obtener para recuperar el costo de capital empleado.

¹¹UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA. Apuntes Universitarios. **SISTEMA DUPONT** Módulo IX.

Características

- Herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera.
- Instrumento más claro de comunicación de los resultados de los negocios al personal y a los accionistas.
- Puede aplicarse a cualquier tipo de empresa.

Objetivos

- ✓ Calcular el verdadero beneficio económico de una empresa.
- ✓ Conocer si una empresa crea o destruye valor para sus propietarios.
- ✓ Revelar el verdadero desempeño de una empresa y suministrar a sus gerentes la información para la toma de decisiones empresariales.

Importancia

“La importancia del EVA radica en que es un indicador que integra los objetivos básicos de la empresa, operacionales y financieros, teniendo en cuenta los recursos utilizados para obtener el beneficio, pero también el costo y riesgo de dichos recursos.

Ventajas del EVA

- ✓ Permite mejorar la calidad de las decisiones impactando en el desempeño del negocio debido a que los gerentes tienen conocimientos más profundos sobre el costo de capital.
- ✓ Muestra claramente la relación entre el margen de operación y la intensidad en el uso del capital, de tal manera que puede utilizarse para

señalar oportunidades de mejora y los niveles de inversión apropiados para lograrlos.

- ✓ El Valor Económico Agregado permite invertir los recursos financieros de la empresa en aquellas áreas que contribuyen de manera directa en la generación de valor.
- ✓ Promueve un cambio de actitud en los directivos de la empresa haciendo q estos actúen de mejor forma

Desventajas del EVA

- ✓ No considera las expectativas de futuro de la empresa.
- ✓ Utilizar como costo de oportunidad del capital, el costo promedio ponderado de las fuentes de financiamiento utilizadas por la empresa.
- ✓ Debe existir un intercambio entre exactitud y simplicidad del cálculo, ya que ajustes muy complicados ocasionarán una falta de credibilidad en los resultados”¹²

Las tres variables que inciden en el EVA son:

Utilidad operativa antes de interés y después de impuestos (UAIDI):

Representa el excedente que queda de los ingresos luego de deducidos todos los costos y gastos de operaciones (sin deducir los gastos de tipo de financiero-intereses-) y de considerar el pago de impuestos relacionados con ese excedente operacional.

¹²ORTIZ ANAYA, Héctor. **ANÁLISIS FINANCIERO APLICADO, PRINCIPIOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**. 12ª Edición. Editorial: Universidad externado de Colombia. Bogotá – Colombia 2010. Pág. 187,188

Capital: Se define como el conjunto de activos operativos netos ajustados por ciertas distorsiones contables, sobre la realidad económica por ejemplo, baja contable de activos, cargos por reestructuración, entre otros. Capital es igual al Capital de Trabajo Neto, es decir, Activos Operativos de corto plazo menos Pasivos Operativos, Bienes de uso Netos, y otros activos operativos de largo plazo

Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC): Es el costo promedio de toda la financiación que ha obtenido la empresa, es decir; el retorno esperado de una inversión de riesgo equivalente.

Para calcular el EVA utilizamos la siguiente ecuación:

$$EVA = UAIDI - (CPPC \times Capital)$$

Las Cuatro Estrategias Fundamentales del EVA

- 1. Operar.-** Mejorar la performance de operaciones habituales incrementando el resultado operativo neto después de impuestos sin invertir capital adicional.
- 2. Financiar.-** Reducir el costo de capital a través del uso “inteligente” de la deuda y del capital propio.
- 3. Construir.-** Invertir en nuevos proyectos o negocios en los que el retorno sobre el capital exceda el costo de capital.

4. Racionalizar.- Reasignar capital desde proyectos o negocios que no retribuyan el costo de capital, hacia negocios prometedores en los que el retorno supere el costo de capital ó devolver el capital a los inversores = Accionistas y Acreedores

En conclusión:

- Si el EVA es positivo, significa que la empresa ha generado una rentabilidad por arriba de su costo de capital, lo que le genera una situación de creación de valor.
- Si el EVA es negativo, se considera que la empresa no es capaz de cubrir su costo de capital y por lo tanto está destruyendo valor para los accionistas.”¹³

ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

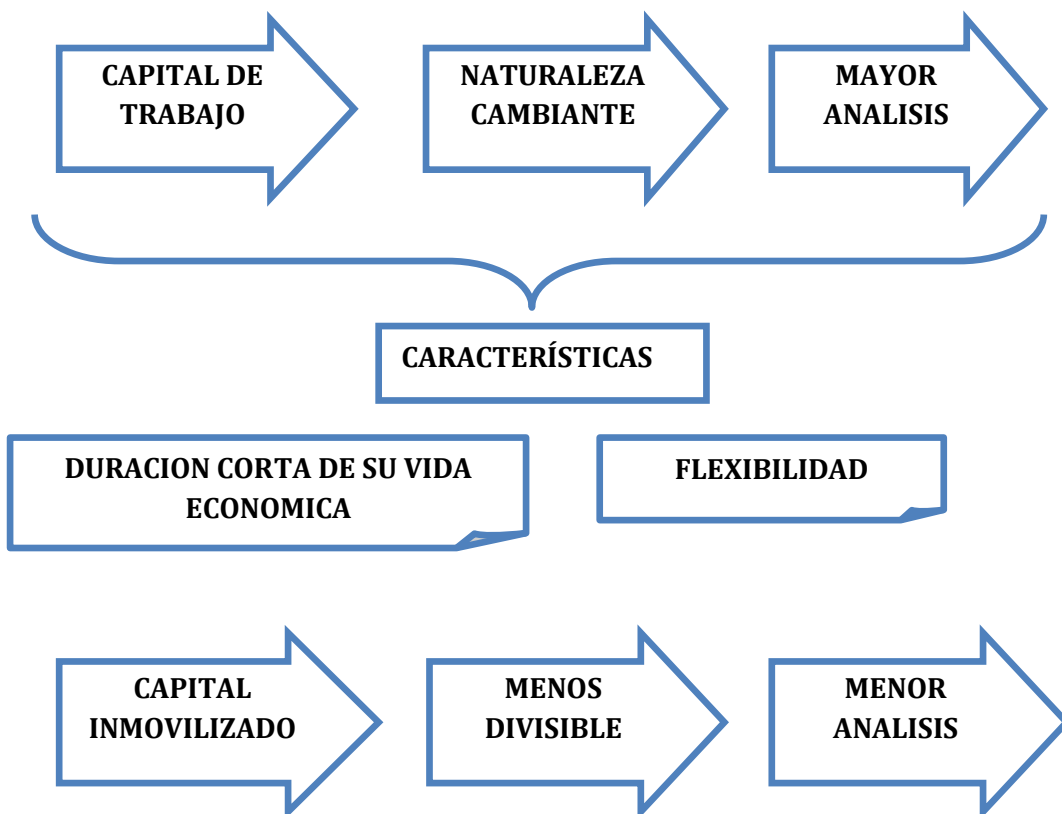
La administración del capital de trabajo se ocupa de la administración de los activos corrientes (caja, bancos, cuentas a cobrar, inversiones líquidas, inventarios) como así también los pasivos corrientes.

Estos activos, que por su naturaleza, cambian muy rápidamente, nos obligan a tomar decisiones y dedicarle un mayor tiempo de análisis, para lograr optimizar su uso. El administrador financiero, para cumplir con su objetivo, deberá centrarse en los siguientes puntos:

¹³LEÓN OSCAR, García. **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, FUNDAMENTOS Y APLICACIONES** 10mª Edición. Bogotá Colombia. 2010, Impreso por: Prensa moderna Impresores SA. Pág. 189-194

- a) ¿Cuál será el nivel óptimo de la inversión en activos circulantes?
- b) ¿Cuál será la mezcla óptima de financiación entre corto y largo plazo?
- c) ¿Cuáles serán los medios adecuados de financiación a corto plazo?

El capital de trabajo es más divisible que el activo fijo o inmovilizado y por lo tanto también es mucho más flexible su financiamiento. Por lo tanto las características que distinguen al activo de trabajo del activo fijo son su flexibilidad y la duración de su vida económica.”¹⁴



Capital de trabajo bruto.- Cuando los contadores usan el término de capital de trabajo, por lo general se refiere a la inversión de las empresas

¹⁴INTERNET.
[http://sigma.poligran.edu.co/politecnico/apoyo/Decisiones/curso/Administraci%F3n_de_Capital de Trabajo-Albornoz.pdf](http://sigma.poligran.edu.co/politecnico/apoyo/Decisiones/curso/Administraci%F3n_de_Capital_de_Trabajo-Albornoz.pdf)

en activo circulante tales como: efectivo, valores, comerciales, cuentas por cobrar e inventarios.

Capital de trabajo neto.- Es la diferencia en dólares entre el activo y pasivo circulante, es una medida en que las empresas están protegidas contra problemas de liquidez. Sin embargo desde el punto de vista administrativo, no tiene mucho sentido tratar de manejar una diferencia neta, entre el activo y pasivo circulante sobre todo cuando dicha diferencia varía de manera continua.

Importancia

Es importante debido al tiempo que le deben dedicar los directores financieros, no obstante es fundamental el efecto de las decisiones sobre el capital de trabajo en el riesgo, rendimiento y precios de las acciones de la empresa.

Rentabilidad y riesgo

El fundamento de la administración del capital de trabajo radica en las consecuencias de dos decisiones esenciales para la empresa. Éstas son:

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

Las decisiones anteriormente planteadas son influenciadas por un compromiso entre rentabilidad y riesgo. Disminuir el nivel de inversión en

activos corrientes cuando aún se es capaz sostener las ventas puede conducir a un incremento en el rendimiento de la empresa sobre los activos totales. Por otra parte, el uso de deuda a corto plazo en lugar de deuda a largo plazo permite cancelarla y evitar sus costos durante periodos en que no se necesite. Sin embargo se debe evitar el riesgo que para la empresa representa no mantener suficientes activos corrientes para:

- Hacer frente a sus obligaciones de efectivo a medida que éstas ocurren.
- Sostener el nivel apropiado de ventas (por ejemplo agotar el inventario)

Administración de los activos a corto plazo

La Administración Financiera del Corto Plazo cubre todas las decisiones de una organización que impliquen movimientos en plazos menores de un año y hace hincapié sobre la Administración de las inversiones en activos circulantes y su financiamiento.

Dentro de la Administración del Activo Circulante es excepcionalmente importante el control y la administración del efectivo, de la Cuentas por Cobrar, y de los inventarios ya que por lo general son las cuentas grandes del Activo, comprendiendo por lo general más de la mitad del mismo.

Administración del efectivo

Administrar el efectivo significa controlar el flujo de entradas (provenientes principalmente de los ingresos operativos) y el flujo de salidas (representado por los desembolsos) del mismo. La administración del efectivo representa la base del proceso de control sobre la inversión en Activos Circulantes e incluye:

- La tenencia de dinero en efectivo.
- Los depósitos en los bancos.
- Los valores negociables.

La recolección y el desembolso eficiente del efectivo se han convertido en un área fundamental de las finanzas; sin embargo, efectivo es un “activo que no genera utilidades” por lo que el administrador financiero ha de minimizar la cantidad de efectivo que la empresa necesita mantener a mano, para permitir sus actividades normales, y al mismo tiempo tener suficiente efectivo para aprovechar los descuentos comerciales, mantener la reputación crediticia y satisfacer las necesidades inesperadas de efectivo.

Ciclo de conversión del Efectivo

“El ciclo de conversión de efectivo es el plazo que transcurre desde que se paga la compra de materia prima necesaria para manufacturar un

producto hasta la cobranza de la venta de dicho producto. Este ratio de medición es también conocido como Ciclo de Caja.

En el modelo se usan los términos siguientes:

- ♣ **El periodo de conversión del inventario.-** Es el tiempo promedio que se requiere para convertir la materia prima en producto terminado listo para su distribución y posterior venta. Se calcula en base a la siguiente fórmula:
- ♣ **El periodo de cobranzas de las cuentas por cobrar.-** Equivale al tiempo promedio que se requiere para convertir las cuentas por cobrar producto de las actividades normales de operación y que se relacionan directamente con el giro del negocio en dinero efectivo. Este indicador es también conocido como “días de venta pendientes de cobro” y se calcula en base a la siguiente fórmula:
- ♣ **El periodo de diferimiento de las cuentas por pagar.-** Tiempo promedio que transcurre entre la compra de la materia prima, contratación de mano de obra o adquisición de bienes para la venta, y momento en que se ejecuta el pago correspondiente.”¹⁵

Fórmula

$$CCE = Antigüedad del Inventario + Antigüedad de Cuentas por cobrar \\ - Periodo de Pago a Proveedores$$

¹⁵INTERNET. <http://www.empresayeconomia.es/el-ciclo-de-conversion-de-efectivo.html>

Administración del Crédito

Toda empresa desearía realizar todas sus ventas de contado, sin embargo las condiciones del mercado no siempre permiten esta práctica, por lo que se generan las Cuentas por Cobrar. Este Activo Circulante supone la inmovilización de fondos para financiar a los clientes de la empresa, alargando el periodo de Ciclo de Efectivo. Por otro lado, es el activo de más alto riesgo, por cuanto su liquidación depende de un tercero; y además, es casi el único activo de la empresa, que no se encuentra dentro de sus predios. Como tal, es importante la buena administración de las Cuentas por Cobrar, ya que la utilidad implícita en una Venta a Crédito no se formaliza, al menos desde el punto de vista de efectivo, hasta el momento de su cobranza, realizándose una pérdida si, por el contrario, es mal concedido y la cobranza infructuosa.

La administración de las cuentas por cobrar comprende tres actividades:

- **Políticas de crédito**

Una política de crédito es un conjunto de normas de conducta que la empresa dicta en relación con los mecanismos de otorgamiento de créditos, sus limitaciones, definición de los riesgos que involucra la decisión de otorgar o negar un crédito, la fijación de los plazos y condiciones del crédito otorgado y el debido seguimiento para lograr su recuperación. El objetivo fundamental de una política de crédito es determinar la inversión óptima en Cuentas por Cobrar, alcanzando el

equilibrio entre los beneficios de realizar mayores Ventas y Ganancias, en contra del riesgo de no concretar la cobranza planeada.

Estas políticas deben tener las siguientes características:

- Ser uniformes, es decir que, en los aspectos básicos, deben seguir los mismos lineamientos para los diferentes tipos de créditos.
- Ser flexibles, para que puedan acomodarse a las circunstancias cambiantes de la economía y de los sectores.
- Ser adaptables, para que puedan adaptarse a diferentes regiones y países.
- **Análisis y otorgamiento de crédito**

Esta etapa incluye el estudio del solicitante y el proceso de aprobación por parte de los diferentes estamentos establecidos.

Con independencia del tipo de cliente, ya sea que se trate de crédito a personas o crédito a empresas, los puntos mínimos que deben estudiar son los denominados cinco "C" del crédito:

Capacidad: es decir, la capacidad de pago, proveniente del flujo de caja del cliente.

Carácter: es decir, los hábitos de pago a moralidad comercial.

Capital, es decir, la situación financiera que reflejan sus cifras o estados financieros.

Condiciones, es decir, las condiciones de crédito que se ajustan al flujo de caja del cliente, tales como plazo, tasa de interés y periodo de gracia.

Colateral, es decir, las garantías que cubrirán el crédito.

- **Seguimiento de la cartera**

Hace parte de las relaciones públicas que implica el mantenimiento de un cliente, la actualización de la información, el contacto permanente para entender la evolución de la empresa y su situación financiera y, por ende el menor o mayor riesgo que se corre con este deudor.

- **Objetivos**

Lograr la recuperación del crédito: es el punto más importante desde el punto de vista del área de crédito.

- Cumplir las metas del flujo de caja.
- Revisar los resultados de la aplicación de incentivos de pago.
- Evaluar los posibles cambios en el sistema de cobranza.
- Analizar los costos de operación
- Ajustar las políticas de crédito.

Una medida para conocer la inversión que se tiene en cuentas por cobrar es la relación de la inversión al capital de trabajo:

$$\text{CUENTAS POR COBRAR A CAPITAL DE TRABAJO} = \frac{\text{Cuentas por cobrar netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

Administración de Inventarios

Es la eficiencia en el manejo adecuado del registro, de la rotación y evaluación del inventario de acuerdo a como se clasifique y que tipo de inventario tenga la empresa, ya que a través de todo esto determinaremos los resultados (utilidades o pérdidas) de una manera razonable, pudiendo establecer la situación financiera de la empresa y las medidas necesarias para mejorar o mantener dicha situación.

Tipos de inventarios

Los inventarios son importantes para los fabricantes en general, varía ampliamente entre los distintos grupos de industrias. La composición de esta parte del activo es una gran variedad de artículos, y es por eso que se han clasificado de acuerdo a su utilización en los siguientes tipos:

- Inventarios de materia prima.- Comprende los elementos básicos es decir, la materia prima sometida a un proceso de fabricación que al final se convertirá en un producto terminado.
- Inventarios de producción en proceso.- El inventario de productos en proceso consiste en todos los artículos o elementos que se utilizan en el actual proceso de producción.

- Inventarios de productos terminados.- Comprenden los artículos transferidos por el departamento de producción al almacén de productos terminados por haber alcanzado su grado de terminación total.

Técnicas de Análisis

Como parte del capital de trabajo las técnicas de análisis de los inventarios forman parte de los que miden la liquidez y solvencia financiera, siendo las más comúnmente aplicadas a los inventarios:

Rotación de Inventarios, su resultado representa la velocidad con que se mueven los inventarios dentro de la empresa.

$$ROTACIÓN DE INVENTARIOS = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios (Netos)}}$$

Inventarios a capital de trabajo, su resultado representa la parte que constituyen los inventarios del capital de trabajo.

$$INVENTARIOS A CAPITAL DE TRABAJO = \frac{\text{Inventarios (Netos)}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

Administración de los Pasivos a Corto Plazo

El pasivo circulante comprende fundamentalmente todas las obligaciones provenientes de las operaciones que lleva a cabo la empresa. Estas

obligaciones generalmente vencen antes de un año y su pago se realiza con fondos provenientes de sus activos circulantes.

Administración de las cuentas y documentos por pagar

“Las cuentas y documentos por pagar representan obligaciones presentes provenientes de las operaciones de transacciones pasadas, tales como la adquisición de mercaderías o servicios o por la obtención de préstamos para el financiamiento de los bienes que constituyen el activo”.

Una medida importante para conocer el porcentaje de financiamiento que se recibe de los proveedores sobre el total de pasivos circulantes es:

$$\text{PROVEEDORES A PASIVO CORRIENTE} = \frac{\text{Pasivos a favor de proveedores}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Administración de Financiamiento a Corto Plazo

Representan las deudas que van a ser liquidadas dentro de un periodo de un año. Los financiamientos a corto plazo pueden obtenerse principalmente a través de la Banca Comercial o múltiple y Organizaciones auxiliares de crédito, Banca de Desarrollo, financiamientos del sistema bursátil y arrendamientos.

Los financiamientos a corto plazo en el pasivo circulante incluyen: los préstamos contratados a corto plazo, y los intereses derivados de la

deuda que vencen durante el año a lo que denominaremos “Deuda a corto plazo”.

Para conocer la significación que los financiamientos a corto plazo tienen en relación al capital de trabajo, se aplica la siguiente fórmula:

$$DEUDA A CORTO PLAZO A CAPITAL DE TRABAJO = \frac{\text{Deuda a Corto Plazo}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

EL INFORME DE ANÁLISIS FINANCIERO

El informe financiero es un documento que transcribe una reflexión personal o grupal sobre un tema definido por una problemática que se esté o haya generado dentro o fuera de la organización, en el cual se analiza y produce una reflexión sobre un tema determinado. Se realiza con el fin de favorecer la toma de decisiones, al proponer soluciones aplicables que impulsen la acción.

Estructura

El analista debe presentar un informe de análisis financiero que contendrá los siguientes elementos:

Estructura del Informe Financiero	
Encabezado	Nombre de la empresa y los estados financieros que se van a analizar con su respectivo período, nombre del informe (que haga alusión al tema que se tratará), fecha y lugar del análisis.
Resumen de los aspectos más relevantes de la empresa	Debe incluirse un pequeño resumen de las actividades que realiza la empresa, las características mercantiles y jurídicas, y sus principales objetivos a corto y largo plazo.
Objetivos del informe	Enumeración de los propósitos que tiene el informe y el área de la empresa a la que se dirige.
Identificación de los problemas	Describir de manera detallada y resumida cada uno de los problemas que llevaron a la elaboración del informe. No es aconsejable que en un mismo informe se traten diferentes problemáticas que no estén relacionadas entre sí. Generalmente se analizan diferentes indicadores financieros (de liquidez, endeudamiento, de rentabilidad, etc.), los cuales permiten identificar algunos problemas de la compañía.
Análisis de las causas	Detallar de manera clara y concisa cuáles han sido las causas de los problemas identificados en el punto anterior. Se pueden utilizar gráficos para que la información sea clara y precisa, y resumir las cifras de los estados financieros resaltando las más importantes en el estudio que se está realizando.
Recomendaciones y Conclusiones	Describir de forma clara y breve qué puede y debe hacer la compañía para solucionar los problemas que se están presentando (las diferentes estrategias que puede utilizar la empresa). Además, se deben incluir unas breves conclusiones de la situación en la que se encuentra la organización.
Cierre	Incluir los nombres de las personas que realizaron el informe, con su respectivo número de identificación y el cargo que ocupan en la compañía.

Fuente: BOLTEN Steven. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA **Elaborado:** La Autora

e. MATERIALES Y METODOS

Para la realización de la presente tesis se utilizaron materiales, métodos, y técnicas que permitieron la redacción y acopio de la información necesaria para el desarrollo del trabajo de tesis.

MATERIALES

Bibliográfico:

- ∞ Libros.
- ∞ Folletos.
- ∞ Apuntes académicos
- ∞ Leyes.
- ∞ Reglamentos.
- ∞ Estatutos
- ∞ Internet.

De Oficina:

- ∞ Resmas de papel bond
- ∞ Esferos,
- ∞ Perforadora,
- ∞ Grapadora,
- ∞ Carpetas
- ∞ Calculadoras.

Informático:

- ∞ Computador Portátil
- ∞ Impresora
- ∞ Escáner
- ∞ Flash Memory.

MÉTODOS

- **Método Científico:** Este método permitió analizar los conceptos y definiciones a través de material bibliográfico de carácter general para cumplir con los objetivos y la construcción del marco teórico.
- **Método Deductivo:** Permitted comprender, entender, analizar todos los aspectos relacionados al marco teórico y el desarrollo de las operaciones de la compañía, partiendo de enunciados de carácter universal.
- **Método Inductivo:** Permitted realizar un estudio de los procedimientos realizados en la empresa comercial “El Mundo del Calzado” y proceder de los datos generales hacia los particulares, y mediante la comprobación de la teoría con la práctica llegar a establecer las conclusiones del trabajo investigativo.
- **Método Analítico:** Dicho método se utilizó al descomponer los Estados Financieros de la empresa en valores relativos o índices que permitieron realizar un análisis económico financiero para determinar situación la actual de la entidad, así como también un examen detallado y exhaustivo del capital de trabajo.

- **Método Sintético:** Este método fue empleado para la redacción y estructuración del informe final del diagnóstico financiero, resumen, introducción, conclusiones y recomendaciones para el Comercial “El Mundo del Calzado”, como resultado final de la tesis.
- **Método Matemático:** Sirvió para la aplicación de cada uno de los cálculos numéricos de los datos procesados tanto del diagnóstico financiero como de la administración del capital de trabajo, los mismos que fueron presentados en los resultados del trabajo de tesis.
- **Método Estadístico:** Sirvió para la elaboración de los cuadros con las presentaciones gráficas, tanto de los análisis comparativos a los Estados Financieros como de la aplicación de índices financieros, los mismos que permitieron conocer la evolución de la empresa de un periodo a otro.

f. RESULTADOS

CONTEXTO EMPRESARIAL

Reseña Histórica

La empresa comercial “El Mundo del Calzado” de propiedad de la Sra. Mónica Jaqueline Erazo Maldonado, inició sus operaciones el 18 de Agosto de 1998, desde el inicio de sus actividades se encuentra ubicado en el centro de la ciudad de Loja, en las calles José Antonio Eguiguren entre Bolívar y Sucre; el objeto social de esta empresa es satisfacer las necesidades y exigencias de sus clientes con la compra y venta de calzado.

El RUC del comercial “El Mundo del Calzado” es 1102641097001 para el cumplimiento de sus obligaciones tributarias ya que es considerada como una persona natural obligada a llevar contabilidad.

Misión

La comercialización de todo tipo de calzado en general, con las mejores condiciones de calidad y precios, acorde a las exigencias del mercado de la región sur, disponiendo del talento humano calificado en ésta área, para de esta manera contribuir al desarrollo socioeconómico de la provincia de Loja.

Visión

Situar a nuestro comercial “El Mundo del Calzado” como los mejores en el mercado, para ser reconocidos como líderes en la comercialización de calzado a nivel local, provincial y en un futuro no muy lejano a nivel nacional.

Base Legal

El Comercial “El Mundo del Calzado” se rige bajo las siguientes normativas:

- Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su reglamento.
- Ley de Reglamento de Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).
- Código de Comercio.
- Código de Trabajo.
- Leyes Municipales.

Objetivos

1. Prestar el mejor servicio a la sociedad.

El mismo que debe tener como base la rentabilidad de la empresa y la satisfacción de los clientes, implementando métodos y técnicas que nos permitan identificar las deficiencias que puedan existir en el sistema de atención al cliente.

2. Ser líderes en ventas a nivel local y nacional.

Este objetivo se puede lograr mediante una campaña publicitaria la misma que contendrá ofertas y promociones para captar la atención del público, además con un mecanismo de ventas como es recorrer y salir a otros lugares a ofertar el calzado; y de esta manera hacerse conocer poco a poco, hasta lograr a cumplir el objetivo planteado.

3. Capacitar a los empleados

Esto se puede lograr mediante conferencias y charlas acerca de diferentes mecanismos de ventas, con el fin de aumentar el volumen de ventas y de igual manera el crecimiento y desarrollo de la misma.

1. ETAPA PRELIMINAR

ESTADOS FINANCIEROS

"EL MUNDO DEL CALZADO" BALANCE GENERAL AÑO: 2011- 2012 USD DÓLARES			
CODIGO	Cuentas	2011	2012
1.	ACTIVO		
1.1	ACTIVO CORRIENTE		
1.1.1	Caja- Bancos	\$ 5.125,14	\$ 1.278,91
1.1.8	Cuentas por Cobrar	\$ 4.289,10	\$ 6.952,87
1.1.9	Inventario de Mercaderías	\$ 35.287,42	\$ 38.280,12
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 44.701,66	\$ 46.511,90
1.2	ACTIVO NO CORRIENTE		
1.2.1	Adecuaciones	\$ 350,00	\$ 350,00
1.2.2	Muebles y Enséres	\$ 4.015,98	\$ 4.015,98
1.2.3	Vehículo	\$ 10.374,00	\$ 10.374,00
1.2.4	Otros Activos	\$ 39,20	\$ 39,20
1.2.5	(-) Depreciaciones	-\$ 4.081,14	-\$ 4.482,74
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 10.698,04	\$ 10.296,44
1.3.	ACTIVOS DIFERIDOS		
1.3.1	IRF en Ventas	\$ 359,04	\$ 753,89
1.3.3	Anticipo Impuesto a la Renta	\$ 670,51	\$ 849,15
1.3.5	Crédito Tributario	\$ 1.676,01	\$ 5.047,92
	TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	\$ 2.705,56	\$ 6.650,96
	TOTAL ACTIVO	<u>\$ 58.105,26</u>	<u>\$ 63.459,30</u>
2	PASIVO		
2.1	PASIVO CORRIENTE		
2.1.1	Cuentas por Pagar	\$ 36.848,17	\$ 34.396,72
2.1.2	Retenciones por Pagar	\$ 30,23	\$ 21,34
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 36.878,40	\$ 34.418,06
3	PATRIMONIO		
3.1	Capital Suscrito y Pagado	\$ 21.226,86	\$ 29.041,24
	TOTAL PATRIMONIO	\$ 21.226,86	\$ 29.041,24
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>\$ 58.105,26</u>	<u>\$ 63.459,30</u>

"EL MUNDO DEL CALZADO"
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO: 2011- 2012
USD DÓLARES

CODIGO	CUENTAS	2011	2012
4.	INGRESOS	<u>\$ 102.049,05</u>	<u>\$ 88.026,20</u>
4.1	INGRESOS CORRIENTES	\$ 101.890,83	\$ 87.973,35
4.1.1	Venta de Mercaderías	\$ 101.890,83	\$ 87.973,35
4.2	INGRESOS NO CORRIENTES	\$ 158,22	\$ 52,85
4.2.1	Rendimientos Financieros	\$ 158,22	\$ 52,85
5	COSTOS Y GASTOS	<u>\$ 83.039,22</u>	<u>\$ 76.660,03</u>
5.1	COSTO DE VENTAS	\$ 66.095,17	\$ 65.874,03
5.1.1	Costo de Ventas	\$ 66.095,17	\$ 65.874,03
5.2	GASTOS	\$ 16.944,05	\$ 10.786,00
5.2.1	GASTOS DE PERSONAL	\$ 6.897,86	\$ 3.929,74
5.2.1.1	Sueldos y Salarios	\$ 6.168,86	\$ 3.504,00
5.2.1.2	Aporte Patronal	\$ 729,00	\$ 425,74
5.2.2	GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 6.571,68	\$ 5.310,71
5.2.2.1	Servicios Básicos	\$ 566,70	\$ 727,16
5.2.2.2	Servicio de Monitoreo	\$ 138,48	\$ 558,13
5.2.2.4	Arrendamiento de bienes	\$ 5.500,00	\$ 3.000,00
5.2.2.5	Suministros y Materiales	\$ 366,50	\$ 1.025,42
5.2.3	GASTOS FINANCIEROS	\$ 2.989,31	\$ 1.143,95
5.2.3.1	Comisiones Bancarias	\$ 2.989,31	\$ 1.143,95
5.2.4	GASTOS DE DEPRECIACION	\$ 485,20	\$ 401,60
5.2.4.1	Depreciación Activos Fijos	\$ 485,20	\$ 401,60
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 19.009,83</u>	<u>\$ 11.366,17</u>

"EL MUNDO DEL CALZADO"
ANÁLISIS COMPARATIVO BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2011- 2012
USD DÓLARES

CUENTAS	2012	2011	AUMENTO / DISMINUCION	% GRUPO	RAZÓN
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja- Bancos	\$ 1.278,91	\$ 5.125,14	-\$ 3.846,23	-75,05	0,25
Cuentas por Cobrar	\$ 6.952,87	\$ 4.289,10	\$ 2.663,77	62,11	1,62
Inventario de Mercaderías	\$ 38.280,12	\$ 35.287,42	\$ 2.992,70	8,48	1,08
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 46.511,90	\$ 44.701,66	\$ 1.810,24	4,05	1,04
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Adecuaciones	\$ 350,00	\$ 350,00	\$ -	0,00	1,00
Muebles y Enséres	\$ 4.015,98	\$ 4.015,98	\$ -	0,00	1,00
Vehículo	\$ 10.374,00	\$ 10.374,00	\$ -	0,00	1,00
Otros Activos	\$ 39,20	\$ 39,20	\$ -	0,00	1,00
(-) Depreciaciones	-\$ 4.482,74	-\$ 4.081,14	-\$ 401,60	9,84	1,10
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 10.296,44	\$ 10.698,04	-\$ 401,60	-3,75	0,96
ACTIVOS DIFERIDOS					
IRF en Ventas	\$ 753,89	\$ 359,04	\$ 394,85	109,97	2,10
Anticipo Impuesto a la Renta	\$ 849,15	\$ 670,51	\$ 178,64	26,64	1,27
Crédito Tributario	\$ 5.047,92	\$ 1.676,01	\$ 3.371,91	201,19	3,01
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	\$ 6.650,96	\$ 2.705,56	\$ 3.945,40	145,83	2,46
TOTAL ACTIVO	\$ 63.459,30	\$ 58.105,26	\$ 5.354,04	9,21	1,09

"EL MUNDO DEL CALZADO"
ANALISIS COMPARATIVO AL BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2011- 2012
USD DÓLARES

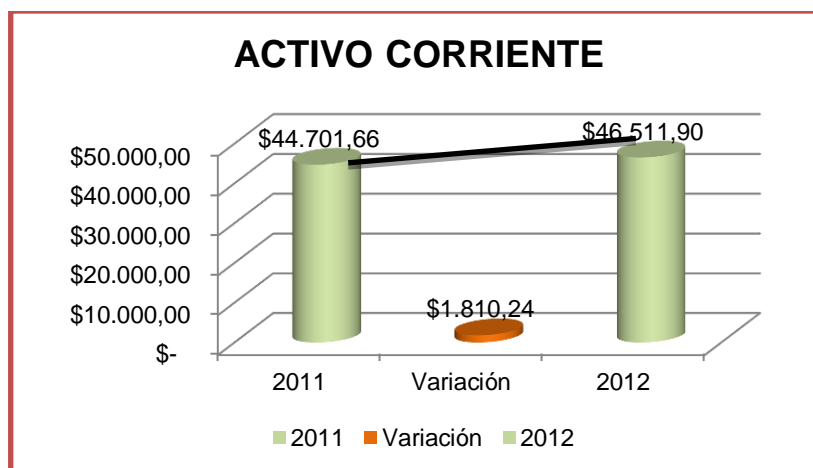
CUENTAS	2012	2011	AUMENTO / DISMINUCION	% GRUPO	RAZÓN
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por Pagar	\$ 34.396,72	\$ 36.848,17	-\$ 2.451,45	-6,65	0,93
Retenciones por Pagar	\$ 21,34	\$ 30,23	-\$ 8,89	-29,41	0,71
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 34.418,06	\$ 36.878,40	-\$ 2.460,34	-6,67	0,93
TOTAL PASIVO	\$ 34.418,06	\$ 36.878,40	-\$ 2.460,34	-6,67	0,93
PATRIMONIO					
Capital Suscrito y Pagado	\$ 29.041,24	\$ 21.226,86	\$ 7.814,38	36,81	1,37
TOTAL PATRIMONIO	\$ 29.041,24	\$ 21.226,86	\$ 7.814,38	36,81	1,37
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 63.459,30	\$ 58.105,26	\$ 5.354,04	9,21	1,09

ANÁLISIS COMPARATIVO AL BALANCE GENERAL

"EL MUNDO DEL CALZADO" PERIODO 2011- 2012 ACTIVOS CORRIENTES		
PERIODO	VARIACION	PERIODO
2011	1810,24	2012
\$ 44.701,66		\$ 46.511,90

PRESENTACIÓN GRÁFICA

PERIODO 2011-2012



Fuente: Estados Financieros del Comercial "El Mundo del Calzado"
Elaboración: La Autora

INTERPRETACIÓN

Luego de aplicar el Análisis Horizontal a cada uno de los rubros de los Estados financieros del Comercial "El Mundo del Calzado" de los periodos 2011- 2012, se obtuvo los siguientes resultados:

Dentro de los activos Corrientes se determinó que en el periodo 2012 ha surgido un incremento de \$ 1.810,24 equivalente a 4.05% es decir, 1.04

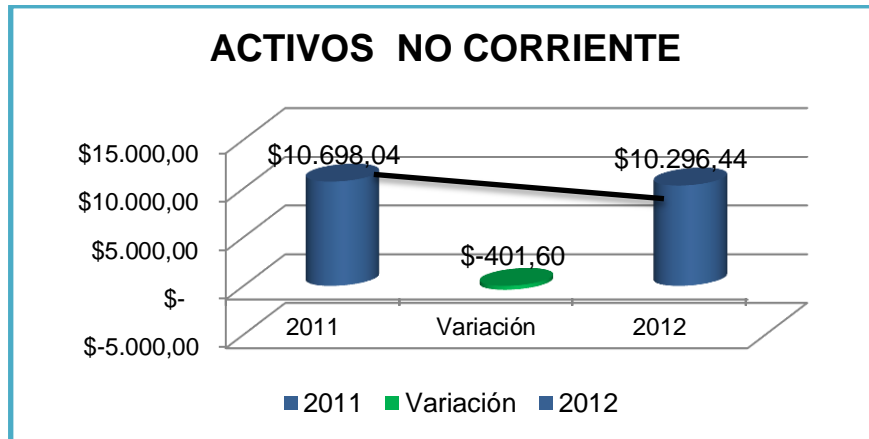
veces más con respecto al periodo anterior, a continuación se detallan los rubros que lo conforman.

En la cuenta Caja- Bancos se determinó que existió una disminución de \$3.846,23, equivalente al 75,05%, es decir 0.25 veces menos que el periodo anterior, en la cuenta Cuentas por Cobrar ha existido un aumento de \$2.663,77, es decir 1,62 veces que el periodo anterior por lo que se puede decir que hay cuentas que se están convirtiendo en incobrables; en los Inventarios hubo un aumento de \$ 2.992,70, es decir 1,08 veces más que el periodo anterior, esto se debe a que la empresa ha adquirido más mercadería en el 2012 para brindar una mayor diversidad en el calzado que ofrece, pero sigue manteniendo mercadería estancada.

"EL MUNDO DEL CALZADO"		
PERIODO 2011- 2012		
ACTIVO NO CORRIENTES		
PERIODO	VARIACION	PERIODO
2011		2012
\$ 10.698,04	\$ -401,60	\$ 10.296,44

PRESENTACIÓN GRÁFICA

PERIODO 2011-2012



Fuente: Estados Financieros del Comercial "El Mundo del Calzado"
Elaboración: La Autora

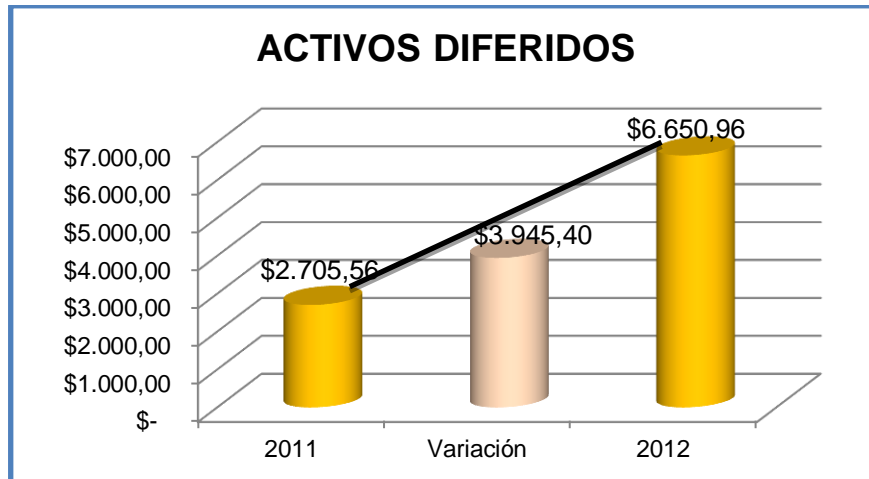
INTERPRETACIÓN

Dentro del rubro Activos no Corrientes podemos observar que ha existido una disminución de \$401,60, valor que representa a las depreciaciones de activos fijos, ya que cada año varían, en cambio cada uno de los rubros que pertenecen al activo fijo no varían en estos dos años.

"EL MUNDO DEL CALZADO"		
PERIODO 2011- 2012		
ACTIVOS DIFERIDOS		
PERIODO	VARIACION	PERIODO
2011		2012
\$ 2.705,56	\$ 3.945,40	\$ 6.650,96

PRESENTACIÓN GRÁFICA

PERIODO 2011- 2012



Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"
Elaboración: La Autora

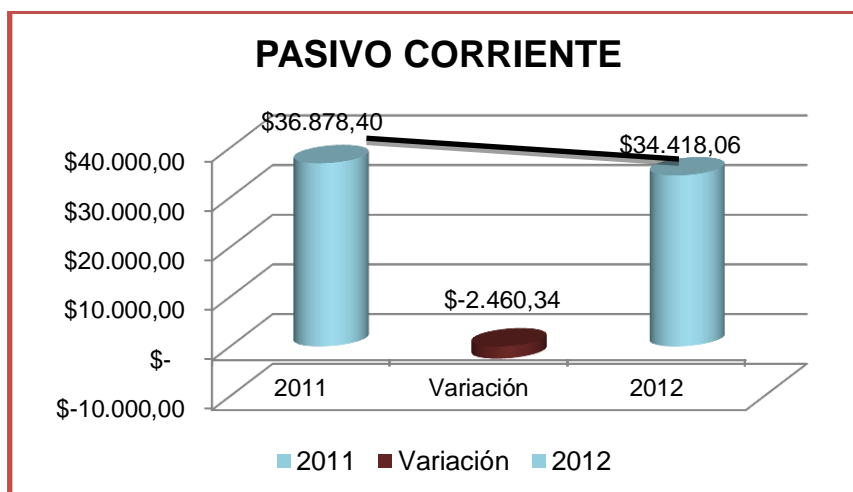
INTERPRETACIÓN

En el análisis al activo diferido, hemos observado que ha habido un aumento en el año 2012 de \$3.945,40; a continuación se detallan las cuentas que han generado este aumento: la cuenta IRF en Ventas ha aumentado un 109,97%, esto se debe a las adquisiciones de nueva mercadería, tenemos a la cuenta Anticipo Impuesto a la Renta que ha incrementado un 26,64%, y la cuenta Crédito Tributario se ha incrementado un 201,19%.

"EL MUNDO DEL CALZADO" PERIODO 2011- 2012 PASIVOS CORRIENTES		
PERIODO	VARIACION	PERIODO
2011	\$ -2.460,34	2012
\$ 36.878,40		\$ 34.418,06

PRESENTACIÓN GRÁFICA

PERIODO 2011- 2012



Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora

INTERPRETACIÓN

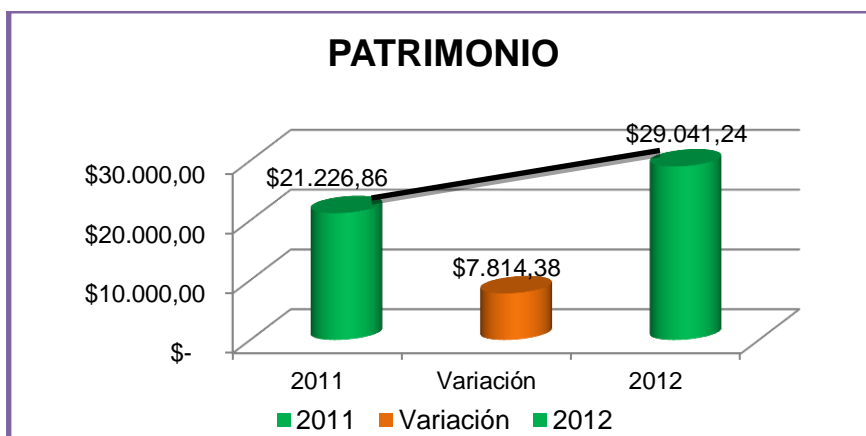
Al analizar al Pasivo corriente se observó que en el año 2011 muestra un valor de \$36.878,40, y en el año 2012 un valor de \$34.418,06, generando de esta manera una disminución significativa de \$ 2.460,34, equivalente al -6,67%, es decir una deducción de 0,93 veces, esto se debe a la variación de las siguientes cuentas:

En las cuentas por Pagar existió una disminución de \$ 2.451,45, debido a que la empresa ha cancelado en un 6,65% lo que quiere decir que se está generando un nivel menor de endeudamiento, también están las retenciones por pagar con una disminución de \$ 8,89.

"EL MUNDO DEL CALZADO"		
PERIODO 2011- 2012		
PATRIMONIO		
PERIODO	VARIACION	PERIODO
2011	\$ 7.814,38	2012
\$ 21.226,86		\$ 29.041,24

PRESENTACIÓN GRÁFICA

PERIODO 2011- 2012



Fuente: Estados Financieros del Comercial "El Mundo del Calzado"
Elaboración: La Autora

INTERPRETACIÓN

En el Patrimonio se comprueba que en el año 2011 existe un valor de \$21.226,86 y en año actual un valor de \$29.041,24, lo que refleja un aumento de \$7.814,38, que representa un aumento porcentual del 36,81%, es decir que se ha incrementado 1,37 veces que el periodo anterior.

"EL MUNDO DEL CALZADO"
ANÁLISIS COMPARATIVO AL ESTADO DE RESULTADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011- 2012
USD DÓLARES

CUENTAS	2012	2011	AUMENTO/ DISMINUCION	% GRUPO	RAZON
INGRESOS	\$ 88.026,20	\$ 102.049,05	-\$ 14.022,85	-13,74	0,86
INGRESOS CORRIENTES	\$ 87.973,35	\$ 101.890,83	-\$ 13.917,48	-13,66	0,86
Venta de Mercaderías	\$ 87.973,35	\$ 101.890,83	-\$ 13.917,48	-13,66	0,86
INGRESOS NO CORRIENTES	\$ 52,85	\$ 158,22	-\$ 105,37	-66,60	0,33
Rendimientos Financieros	\$ 52,85	\$ 158,22	-\$ 105,37	-66,60	0,33
COSTOS Y GASTOS					
COSTO DE VENTAS					
(-) Costo de Ventas	-\$ 65.874,03	-\$ 66.095,17	-\$ 221,14	-0,33	1,00
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 22.152,17	\$ 35.953,88	-\$ 13.801,71	-38,39	0,62
GASTOS					
GASTOS DE OPERACIÓN					
Sueldos y Salarios	\$ 3.504,00	\$ 6.168,86	-\$ 2.664,86	-43,20	0,57
Aporte Patronal	\$ 425,74	\$ 729,00	-\$ 303,26	-41,60	0,58
Servicios Básicos	\$ 727,16	\$ 566,70	\$ 160,46	28,31	1,28
Servicio de Monitoreo	\$ 558,13	\$ 138,48	\$ 419,65	303,04	4,03
Arrendamiento de bienes	\$ 3.000,00	\$ 5.500,00	-\$ 2.500,00	-45,45	0,55
Siministros y Materiales	\$ 1.025,42	\$ 366,50	\$ 658,92	179,79	2,80
Depreciación Activos Fijos	\$ 401,60	\$ 485,20	-\$ 83,60	-17,23	0,83
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 9.642,05	\$ 13.954,74	-\$ 4.312,69	-30,90	0,69

"EL MUNDO DEL CALZADO"
ANÁLISIS COMPARATIVO AL ESTADO DE RESULTADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011- 2012
USD DÓLARES

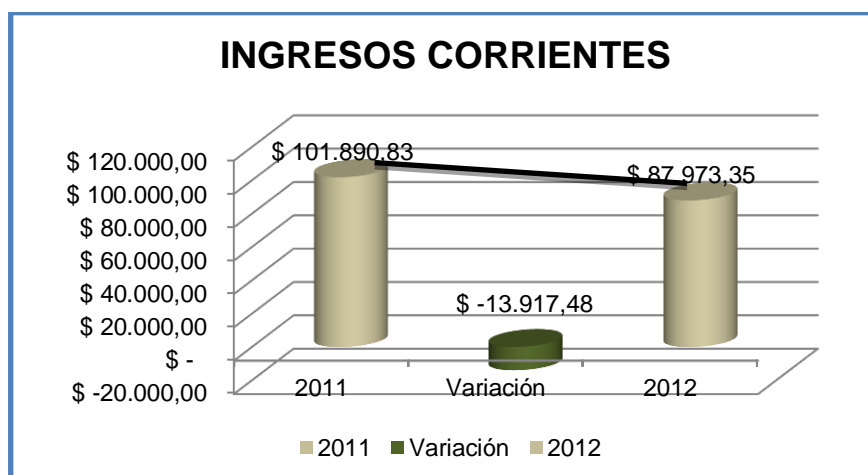
CUENTAS	2012	2011	AUMENTO/ DISMINUCION	% GRUPO	RAZON
UTILIDAD DE OPERACIÓN	-\$ 2.012,00	-\$ 2.011,00	-\$ 1,00	0,05	1,00
GASTOS FINANCIEROS					
Comisiones Bancarias	\$ 1.143,95	\$ 2.989,31	\$ -1.845,36	-61,73	0,38
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	\$ 1.143,95	\$ 2.989,31	\$ -1.845,36	-61,73	0,38
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>-\$ 3.155,95</u>	<u>-\$ 5.000,31</u>	<u>\$ 1.844,36</u>	<u>-36,88</u>	<u>0,63</u>

ANÁLISIS COMPARATIVO AL ESTADO DE RESULTADOS

"EL MUNDO DEL CALZADO" PERIODO 2011- 2012 INGRESOS CORRIENTES		
PERIODO	VARIACION	PERIODO
2011	\$ -13.917,48	2012
\$ 101.890,83		\$ 87.973,35

PRESENTACIÓN GRÁFICA

PERIODO 2011- 2012



Fuente: Estados Financieros del comercial "EL Mundo del Calzado"
Elaboración: La Autora

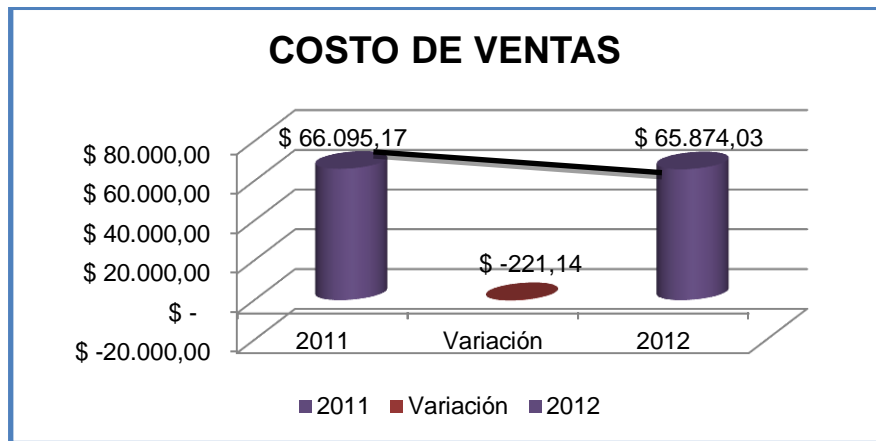
INTERPRETACIÓN

Al efectuar el análisis horizontal a los estados de resultados se puede observar que en el grupo Ingresos Corrientes, las ventas constituyen el 100%, por lo cual en el periodo 2011 existe una disminución de -\$ 13.917,48 (13,66%), esto se debe a que las ventas disminuyeron y el costo de ventas se mantuvo.

"EL MUNDO DEL CALZADO" PERIODO 2011- 2012 COSTO DE VENTAS		
PERIODO	VARIACION	PERIODO
2011	\$ -221,14	2012
\$ 66.095,17		\$ 65.874,03

PRESENTACIÓN GRÁFICA

PERIODO 2011- 2012



Fuente: Estados Financieros del comercial "EL Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora

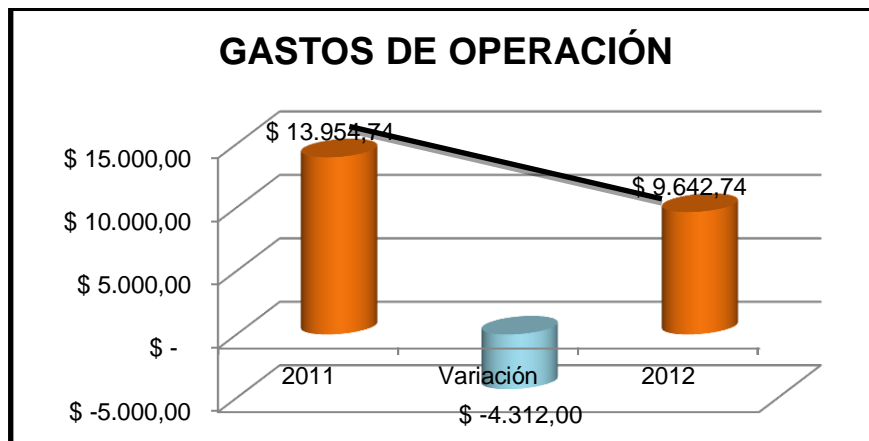
INTERPRETACIÓN

De acuerdo al gráfico podemos observar que existe una disminución en el año 2012, la disminución es de -\$ 221,14, es decir que se ha disminuido un 0,33%. Por lo que se puede decir que la empresa no mantiene un nivel similar en las ventas.

"EL MUNDO DEL CALZADO" PERIODO 2011- 2012 GASTOS DE OPERACIÓN		
PERIODO	VARIACION	PERIODO
2011	\$ -4.312,00	2012
\$ 13.954,74		\$ 9.642,74

PRESENTACIÓN GRÁFICA

PERIODO 2011- 2012



Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"
Elaboración: La Autora

INTERPRETACIÓN

Los gastos de operación en el 2011 están representados por un valor de \$13.954,74 y en el 2012 por un valor de \$ 9.642,74, por lo que se observa una disminución de -\$ 4.312,00 (-30,90%).

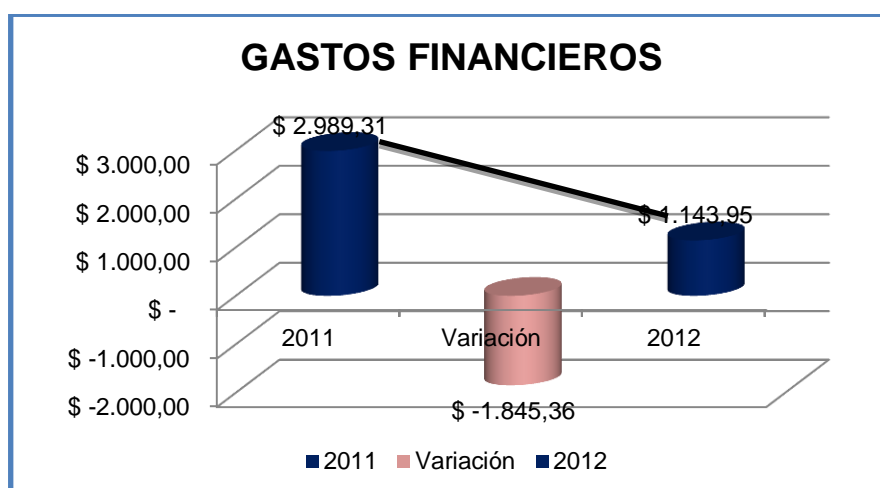
Se puede evidenciar que la empresa ha tratado de no adquirir gastos aparte de los que ya posee, sin embargo la utilidad de operación ha

disminuido con respecto al año anterior con un valor de -\$9.489,02, que equivale a un -43,13%, lo que representa una deducción de 0,57 veces.

"EL MUNDO DEL CALZADO" PERIODO 2011- 2012 GASTOS FINANCIEROS		
PERIODO	VARIACION	PERIODO
2011	\$ -1.845,36	2012
\$ 2.989,31		\$ 1.143,95

PRESENTACIÓN GRÁFICA

PERIODO 2011- 2012



Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora

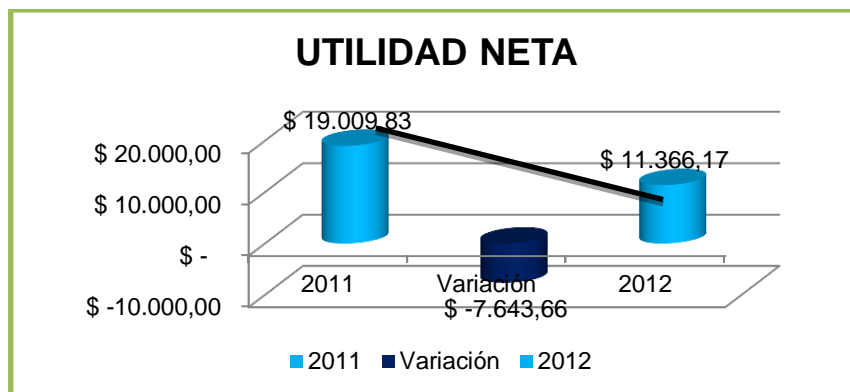
INTERPRETACIÓN

En los Gastos Financieros se puede ver, que existe una disminución de -\$1.845,36 que equivale a un porcentaje de 61,73%; esto se debe a que las Comisiones bancarias se redujeron en el periodo actual.

"EL MUNDO DEL CALZADO" PERIODO 2011- 2012 UTILIDAD NETA		
PERIODO	VARIACION	PERIODO
2011	\$ -7.643,66	2012
\$ 19.009,83		\$ 11.366,17

PRESENTACIÓN GRÁFICA

PERIODO 2011- 2012



Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"
Elaboración: La Autora

INTERPRETACIÓN

Luego de aplicar el análisis horizontal efectuado al comercial "El Mundo del Calzado" obtuvimos que la Utilidad Neta para el año 2011 fue de \$19.009,83 y para el 2012 fue de \$11.366,17, marcando una disminución notable de la utilidad de -\$7.603,48 que equivale al -40,21%, y una razón de 0,60 veces menor que el periodo anterior; por lo que se puede evidenciar que la empresa tuvo problemas de utilidad neta en el periodo 2012, y esto se debe a que el costo de ventas se mantiene pero las ventas disminuyen.

ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

CAPITAL NETO DE TRABAJO

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

INDICE	2011	2012
CAPITAL DE TRABAJO	44.701,66 - 36.878,40	46.511,90 - 34.418,06
	7.823,26	12.093,84

Interpretación:

Luego de la aplicación de este indicador financiero a corto plazo, al comercial “El Mundo del Calzado”, se puede decir que una vez efectuado el pago de sus deudas a corto plazo, posee un valor de \$7.823,26 para realizar sus operaciones durante el año 2011, mientras que para el 2012, se observa un aumento de disponibilidad de capital a un valor de \$12.093,84, debido a que los activos han aumentado y los pasivos han disminuido. Podemos decir que, en base al capital de trabajo, la empresa dispone de recursos para continuar con las operaciones corrientes de la misma, es decir, la empresa es solvente.

CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO

Periodo 2011

CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO	=	(Antigüedad del Inventario)	+	(Antigüedad de Ctas por Cobrar)	-	(Periodo de pago a los Proveedores)
	=	192,2 días	+	15,15 días	-	200,70 días
	=	6,65 días				

Interpretación:

De acuerdo a las operaciones realizadas por la empresa en el año 2011, se puede decir que en promedio se necesitan 192,2 días para vender la mercadería, luego se necesitan 15,15 días para cobrar la venta o sea las cuentas por cobrar. Sin embargo pasan 200,70 días entre la recepción de la mercadería y el pago de las mismas.

Obtuvimos como resultado que el ciclo de conversión de efectivo es de 6,65 días, lo que significa que la empresa dispone del efectivo necesario para ponerlo a trabajar de inmediato ya que las cuentas por pagar se demoran 200 días en ser canceladas.

Periodo 2012

CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO	=	(Antigüedad del Inventario)	+	(Antigüedad de Ctas por Cobrar)	-	(Periodo de pago a los Proveedores)
	=	209,20 días	+	28,45 días	-	209,20 días
	=	28,45				

Interpretación:

En el año 2012 el ciclo del efectivo asciende a 28,45 días entre el momento en que se paga la mercancía y el momento que se cobra la venta, por esto es importante que la empresa realice estimaciones de flujo de efectivo, para que de esta manera pueda percatarse de realizar un préstamo cuando no cuente con el efectivo suficiente.

CUENTAS POR COBRAR A CAPITAL DE TRABAJO

$$CUENTAS POR COBRAR A CAPITAL DE TRABAJO = \frac{\text{Cuentas por cobrar netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

INDICE	2011	2012
CUENTAS POR COBRAR A CAPITAL DE TRABAJO	4.289,10	6.952,87
	7.823,26	12.093,84
	0,55	0,57

Interpretación:

Aplicando este indicador posemos conocer el grado de inversión que se tiene en cuentas por cobrar en relación al capital de trabajo, el resultado fue que en el año 2011 existe un nivel de \$0,55 y en el 2012 aumenta a \$0,57 invertidos en cuentas por cobrar, lo que nos muestra que la

empresa trata de mantener un nivel base para no exceder el monto de cuentas por cobrar a sus clientes, y de esta manera evitar que dichas cuentas se vuelvan incobrables.

INVENTARIOS A CAPITAL DE TRABAJO

$$INVENTARIOS A CAPITAL DE TRABAJO = \frac{\text{Inventarios (Netos)}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

INDICE	2011	2012
INVENTARIOS A CAPITAL DE TRABAJO	35.287,42	38.280,12
	7.823,26	12.093,84
	4,51	3,17

Interpretación:

Según la aplicación de este indicador se pudo conocer que el comercial “El Mundo del Calzado” mantiene un nivel de inversión de inventarios de \$4,51 sobre el capital de trabajo en el 2011 y en el 2012 de \$3,17, lo que demuestra que existe una excesiva inversión en los inventarios, lo que quiere decir que no se está manejando adecuadamente los inventarios, es decir, existe una abundancia de mercadería en bodega lo que no permite reducir el costo de financiamiento y de mantenimiento de inventarios además da lugar a la existencia de mercadería obsoleta, que se deterioran o en este caso, pasan de moda y por ende los obliga a reducir los costos de venta.

FINANCIAMIENTO DE PROVEEDORES

$$PROVEEDORES A PASIVO CORRIENTE = \frac{\text{Pasivos a favor de proveedores}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

INDICE	2011		2012	
PROVEEDORES A PASIVO CORRIENTE	36.848,17	x 100	34.396,72	x 100
	36.878,40		34.418,06	
	99,92%		99,94%	

Interpretación:

El índice nos indica que en el año 2011 el 99,92% representa parte financiamiento sin costo que la empresa ha recibido de los proveedores sobre el total de los pasivos corrientes, y así mismo nos muestra en el 2012 un pequeño incremento del financiamiento a 99,94%, por lo que se puede expresar que la empresa está siendo eficiente ya que de esta manera reduce el financiamiento por parte del propietario.

2. ETAPA DEL ANÁLISIS FORMAL

Presentamos a continuación los objetivos planteados por la empresa comercial “EL MUNDO DEL CALZADO”, en relación al margen de solvencia, rentabilidad y endeudamiento.

“EL MUNDO DEL CALZADO”
Cuadro de Indicadores financieros
PERIODO: 2011-2012

INDICADORES	OBJETIVO
Días de Cuentas por Cobrar	30 días
Días de Inventarios	28 días
Días de cuentas por Pagar	120 días
Nivel de endeudamiento	40%
Rentabilidad Neta de Ventas	10%
Rentabilidad Bruta de Ventas	20%
Rentabilidad sobre Activo Total (ROA)	5%
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	10%

RAZONES DE LIQUIDEZ

Nos permitirán calcular la liquidez y solvencia del comercial “El Mundo del Calzado”, es decir, la capacidad que tiene para cubrir sus obligaciones a corto plazo a medida que estas se vencen. Se aplica la siguiente fórmula:

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

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
LIQUIDEZ CORRIENTE	2011	2012	La empresa dispone de \$1.21 de Activo circulante en el 2011 y en el 2012 aumenta a \$1.35 para cubrir cada \$1.00 de obligaciones a corto plazo
	\$ 44.701,66	\$ 46.511,90	
	\$ 36.878,40	\$ 34.418,06	
	\$ 1,21	\$ 1,35	
Estándar	> 1.5 < 2.00		

Fuente: Estados Financieros del Comercial “El Mundo del Calzado”

Elaboración: La Autora

Interpretación

La empresa en el 2012 es más solvente en relación al periodo 2011, esto es porque los pasivos de la empresa disminuyeron, pero aun así la empresa no cubre el estándar de solvencia que exige para que sea solvente.

PRUEBA ÁCIDA

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
PRUEBA ÁCIDA	2011	2012	La empresa dispone de Activos Disponibles \$0,26 en el 2011 y a \$0.24 en el 2012, para pagar cada dólar del Pasivo corriente
	$\frac{44701,66 - 35287,42}{36878,4}$	$\frac{46511,9 - 38280,12}{34418,06}$	
	0,26	0,24	
	> 0.30		
Estándar			

Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora

Interpretación

La empresa no cuenta con suficiente dinero para cubrir sus pasivos a corto plazo en forma inmediata, ya que los inventarios son muy elevados debido a que no existe una rotación de los mismos.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

Indican el grado hasta el cual rotan los activos de la empresa, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos, o son usadas para apoyar sus ventas.

ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR

$$\text{Antigüedad de las Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar a ctes} \times 360}{\text{Ventas}}$$

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR	2011	2012	Cada 15 días la empresa se demora en cobrar a sus clientes en el 2011, en cambio en el 2012 28 días lo que quiere decir que las cuentas se están cobrando más tarde.
	$\frac{4.289,10 * 360}{101.890,83}$	$\frac{6.952,87 * 360}{87.973,35}$	
	15,15 Días	28,45 Días	
	Estándar	MENOR POSIBLE	

Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora.

Interpretación

Mediante la aplicación de este indicador se puede observar que el periodo de cobro a los clientes se está incrementando en el año 2012, por ende la empresa no está cumpliendo con eficiencia la aplicación de políticas de crédito y cobranza que es recuperar dichas cuentas en un periodo de 30 días plazo, en el caso de la empresa solamente en el 2011 se observa que si cumple con ésta política, por lo tanto hay deficiencia y dichas cuentas se podrían convertir en incobrables.

ANTIGÜEDAD DEL INVENTARIO

$$\text{Antigüedad del Inventario} = \frac{\text{Inventario} \times 360 \text{ días}}{\text{Costo de las Ventas}}$$

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR	2011	2012	En el 2011 el inventario se vendió cada 192 días y en el 2012 se vendió cada 209 días. El inventario permanece demasiado tiempo en bodega.
	$\frac{35.287,42 * 360}{66.095,17}$	$\frac{38.280,12 * 360}{65.874,03}$	
	192,2 Días	209,20 Días	
	Estándar	MENOR POSIBLE	

Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora

Interpretación

El resultado de éste indicador muestra que no existe una rotación de los inventarios, esto se debe a que el calzado puede mantenerse almacenado, ya que por motivos de temporada las ventas varían, sin embargo el número de días es demasiado alto, y debería existir algún método de venta para que los inventarios se reduzcan.

PERIODO DE PAGO A LOS PROVEEDORES

$$\text{Periodo de Pago a los Proveedores} = \frac{\text{Cuentas x pagar Proveedores} \times 360}{\text{Compras}}$$

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
DÍAS DE CUENTAS POR PAGAR	2011	2012	La empresa paga a los proveedores cada 200 días en el 2011, y en el 2012 cada 209 días, significa que la empresa tarda en pagar a sus proveedores.
	$36.848,17 \times 360$	$38.280,12 \times 360$	
	66.095,17	65.874,03	
	200,70 Días	209,20 Días	
Estándar	MAYOR POSIBLE		

Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora

Interpretación

El resultado obtenido muestra que el pago a los proveedores en los dos años se demora, ya que la empresa mantiene convenios de pago largos debido a que la mercadería que adquieren es por grandes cantidades.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de los Activos}}$$

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	2011	2012	En el 2011 los activos han rotado 1,75 veces y en el 2012 1,39 veces, es decir que en el periodo actual no ha rotado de acuerdo al estándar establecido en esta fórmula.
	101.890,83	87.973,35	
	58.105,26	63.459,30	
	1,75	1,39	
Estándar	MAXIMO POSIBLE		

Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora

Interpretación

Por el resultado que obtuvimos se puede decir que la rotación de los activos en estos dos periodos no ha sido la mejor, y más aún en el periodo actual, que es menor al anterior; esto se debe a que existen mayores activos que ventas, por lo que no permite la rotación de los mismos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Mediante estos indicadores se podrá medir la efectividad de la administración de la empresa comercial "El Mundo del Calzado", para controlar los costos y gastos y de esta manera convertir las ventas en utilidades.

RENTABILIDAD O MARGEN BRUTO

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
MARGEN BRUTO	2011	2012	Por cada \$100 de ventas se obtiene un 0,35% de utilidad bruta en el 2011 y en el 2012 se obtiene un 0,25%.
	35.953,88	22.152,17	
	101.890,83	87.973,35	
	0,35	0,25	
Estándar	MAXIMO POSIBLE		

Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora.

Interpretación

En este indicador podemos observar que existe una disminución notable de la utilidad bruta en relación a las ventas, es decir una vez efectuado el pago del costo de la mercadería, la empresa alcanza una utilidad en el 2012 de 0,25%, esto se debe primordialmente al incremento de los costos en el periodo actual y de esta manera genera menor rentabilidad.

RENTABILIDAD O MARGEN DE UTILIDAD NETA

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
MARGEN DE UTILIDAD NETA	2011	2012	El margen de utilidad neta sobre las ventas en el 2011 fue de 0,19% y en el 2012 del 0,13%, es decir menor margen de utilidad que el periodo anterior.
	19.009,83	11.366,17	
	101.890,83	87.973,35	
	0,19	0,13	
Estándar	MAXIMO POSIBLE		

Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora

Interpretación

Al aplicar este indicador podemos decir que la empresa comercial "El Mundo del Calzado" tiene un nivel de rentabilidad bajo, ya que el objetivo de la empresa fue de mantener su nivel de rentabilidad del 10%, y tan solo pudo obtener el 0,19% en el año 2011 y en el 2012 peor aún porque obtuvo un 0,13%, sobre el total de ventas, por lo que se determinó que no logró el objetivo planteado debido a que las ventas han disminuido por ello no existe una rentabilidad satisfactoria.

RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS

$$\text{Rentabilidad sobre los Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS	2011	2012	Por cada \$1.00 de Activos se obtiene de utilidad neta en el 2011 \$0,33cts, y en el 2012 \$0,18cts.
	19.009,83	11.366,17	
	58.105,26	63.459,30	
	0,33	0,18	
Estándar	MAXIMO POSIBLE		

Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora

Interpretación

Luego de aplicar el indicador del Rendimiento sobre los Activos se observa que la empresa cumplió con el objetivo planteado que fue de alcanzar \$0,05 por cada dólar de inversión en activos, ya que en el año 2011 tuvo un rendimiento de \$0,33ctvs, y en el 2012 aunque disminuye a \$0,18ctvs, se sigue manteniendo dentro del objetivo planteado por la empresa. Por lo que se puede decir que la generación de utilidades con respecto a la administración de los activos es buena.

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

$$\text{Rentabilidad del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	2011	2012	Los inversionistas obtuvieron utilidades sobre su inversión en el 2011 de \$0,90 y en el 2012 de \$0,39
	19.009,83	11.366,17	
	21.226,86	29.041,24	
	0,90	0,39	
Estándar	MAXIMO POSIBLE		

Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora

Interpretación

En la aplicación del indicador de rentabilidad sobre el patrimonio, vemos como resultado que en el 2011 se obtuvo \$0,90ctvs, y en el 2012 disminuyó a \$0,39ctvs. Es decir, que la empresa ha habido una

disminución del más del 100% de un periodo a otro, puede ser porque ha existido variaciones como disminución en las ventas y por lo tanto las utilidades no han sido las esperadas.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Mediante la aplicación de estos indicadores se conocerá la cantidad de dinero de los acreedores del Comercial “El Mundo del Calzado” que se ha estado utilizando para generar ganancias.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos con Terceros}}{\text{Total de Activos}}$$

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	2011	2012	En el 2011 los activos han sido financiados con recursos de terceros el 63% y el 2012 por el 54%.
	36.878,40	34.418,06	
	58.105,26	63.459,30	
	0,63	0,54	
	63%	54%	
Estándar	< 0,60		

Fuente: Estados Financieros del Comercial “El Mundo del Calzado”

Elaboración: La Autora

Interpretación

Como se puede observar, el nivel de endeudamiento demuestra que la empresa no está cumpliendo con el objetivo planteado que es del 40%, ya que en el año 2011 pertenece a terceras personas el 63% y en el 2012 el

54%; por esta razón se puede decir que la empresa mantiene un nivel de endeudamiento un poco elevado.

APALANCAMIENTO

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Total del Patrimonio}}$$

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
APALANCAMIENTO	2011	2012	En el 2011 \$2,74 de activos fueron financiados con \$1,00 de Patrimonio, el resto lo financió los acreedores. En el 2012 \$2,19 de activos fueron financiados con \$1,00 de Patrimonio y el resto por los acreedores
	58.105,26	63.459,30	
	21.226,86	29.041,24	
	2,74 VECES	2,19 VECES	
Estándar	MENOR POSIBLE		

Fuente: Estados Financieros del Comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora

Interpretación

En base a la aplicación de este indicador se mide la participación que tienen los acreedores en términos monetarios por cada dólar de patrimonio invertido, es decir de los \$2,74 de activos, \$1,00 fue financiado con dinero propio, el resto que sería \$1,74 lo financiaron los acreedores de la misma; así mismo en el 2012 de los \$2,19 de activos, a los acreedores les pertenece \$1,19, y de esta manera observamos que hay menos participación de los acreedores en el 2012.

APALANCAMIENTO DEL PATRIMONIO

$$\text{Apalancamiento del Patrimonio} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Total del Patrimonio}}$$

INDICE	CÁLCULO		INTERPRETACIÓN
APALANCAMIENTO DEL PATRIMONIO	2011	2012	Por cada \$1,00 de Patrimonio los acreedores han financiado con \$1,74 en el 2011 y con \$1,18 en el 2012.
	36.878,40	34.418,06	
	21.226,86	29.041,24	
	1,74	1,18	
Estándar	< A 2,33		

Fuente: Estados Financieros del comercial "El Mundo del Calzado"

Elaboración: La Autora

Interpretación

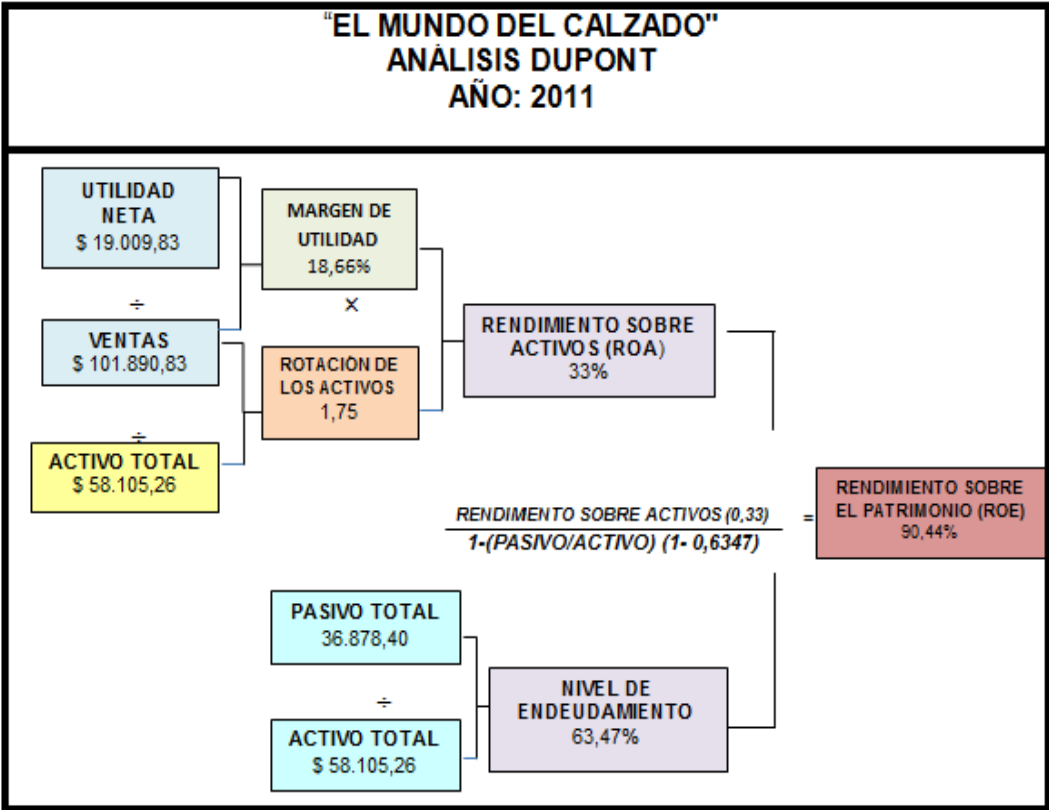
La proporción que tienen los acreedores del comercial "El Mundo del Calzado" es baja, ya que por cada dólar de Patrimonio, a las terceras personas les pertenece \$1,74 en el 2011 y en el 2012 se reduce a \$1,18, esto se debe a que el nivel de endeudamiento principalmente con los proveedores es moderado, esto se puede definir como que la empresa posee una buena rentabilidad.

ANÁLISIS DUPONT

PERIODO 2011

"EL MUNDO DEL CALZADO" RENDIMIENTO SOBRE ACTIVO TOTAL AÑO: 2011			
FÓRMULA			
RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO TOTAL	=	MARGEN DE UTILIDAD	* ROTACION DE ACTIVOS
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	* $\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$
$\frac{19.009,83}{58.105,26}$	=	$\frac{19.009,83}{101.890,83}$	* $\frac{101.890,83}{58.105,26}$
0,327161947	=	0,186570568	* 1,753556046
33%	=	33%	

"EL MUNDO DEL CALZADO" RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO AÑO: 2011				
FÓRMULA				
RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO	=	MARGEN DE UTILIDAD	* ROTACIÓN DE ACTIVOS	* APALANCAMIENTO
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	* $\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	* $\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$
$\frac{19.009,83}{21.226,86}$	=	$\frac{19.009,83}{101.890,83}$	* $\frac{101.890,83}{58.105,26}$	* $\frac{58.105,26}{21.226,86}$
0,895555442	=	0,186570568	* 1,753556046	* 2,737345985
90%	=	90%		



Interpretación:

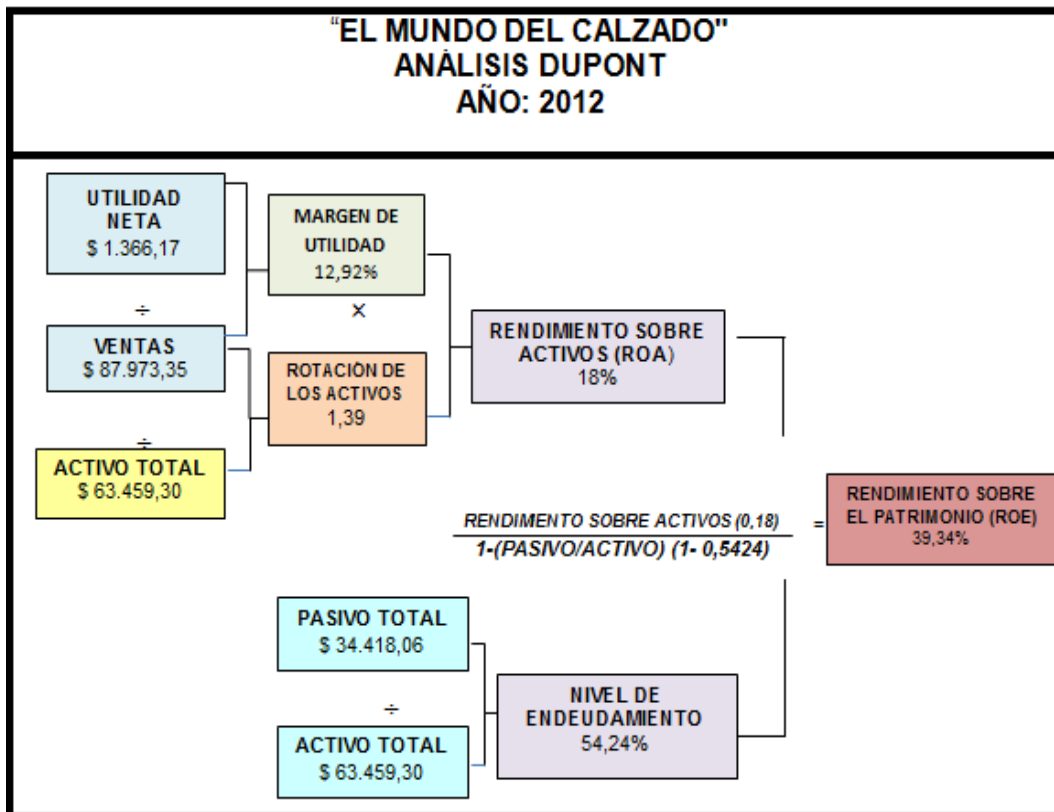
Al aplicar el análisis DUPONT al comercial “El Mundo del Calzado”, se puede observar que el rendimiento sobre los activos en el año 2011 es del 33%, esto es porque el margen de utilidad neta es alto corresponde al 18,66% y la rotación de los activos en cambio es bajo de 1,75 veces, la causa puede ser que los inventarios retardan su rotación; y el rendimiento sobre el patrimonio invertido por la empresa es del 90,44%.

ANÁLISIS DUPONT

AÑO 2012

"EL MUNDO DEL CALZADO"			
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVO TOTAL			
AÑO: 2012			
FÓRMULA			
RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO TOTAL	=	MARGEN DE UTILIDAD	* ROTACION DE ACTIVOS
<u>UTILIDAD NETA</u>	=	<u>UTILIDAD NETA</u>	* <u>VENTAS</u>
ACTIVO TOTAL	=	VENTAS	ACTIVO TOTAL
<u>11.366,17</u>	=	<u>11.366,17</u>	* <u>87.973,35</u>
63.459,30	=	87.973,35	* 63.459,30
0,179109603	=	0,12920015	* 1,386295626
18%	=	18%	

"EL MUNDO DEL CALZADO"			
RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO			
AÑO: 2012			
FÓRMULA			
RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO	=	MARGEN DE UTILIDAD	* ROTACIÓN DE ACTIVOS * APALANCAMIENTO
<u>UTILIDAD NETA</u>	=	<u>UTILIDAD NETA</u>	* <u>VENTAS</u> * <u>ACTIVO TOTAL</u>
PATRIMONIO	=	VENTAS	ACTIVO TOTAL * PATRIMONIO
<u>11.366,17</u>	=	<u>11.366,17</u>	* <u>87.973,35</u> * <u>63.459,30</u>
29.041,24	=	87.973,35	* 63.459,30 * 29.041,24
0,391380327	=	0,12920015	* 1,386295626 * 2,185144298
39%	=	39%	



Interpretación:

Una vez aplicado el análisis DUPONT al comercial "El Mundo del Calzado" se puede evidenciar que el rendimiento sobre los activos en el 2012 es del 18%, ya que el margen de utilidad neta es moderado corresponde al 12,92% disminuyó con relación al año anterior, y la rotación de los activos en cambio es bajo 1,39 veces, la causa se debe a que los inventarios no rotan como deberían; y el rendimiento sobre el patrimonio es del 39,34%.

INDICADOR DE VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)

Para el desarrollo del Valor Económico Agregado se debe conocer el significado de las siguientes variables:

EVA: Valor Económico Agregado.

UAIDI: Utilidad Operativa antes de interés y después de impuestos.

ACTIVOS NETOS: Activos totales menos los pasivos que no pagan interés.

CAPITAL: Fuentes de financiamiento por medio de deuda y de capital de los accionistas.

CPPC: Costo Promedio Ponderado de Capital.

Para el cálculo del EVA se aplica la siguiente fórmula:

$$EVA = UAIDI - (CPPC \times Capital)$$

Para seguir los pasos para el cálculo del EVA se tomarán datos del comercial "El Mundo del Calzado" de los años 2011 y 2012.

1. Calcular UAIDI
2. Identificar el capital de la empresa
3. Calcular el activo neto

4. Determinar el costo promedio ponderado de capital
5. Calcular el Valor Económico Agregado (EVA) de la empresa.

PASOS:

1. CALCULAR UAIDI

RUBROS	2011	2012
Ventas	101.890,83	87.973,35
(-) Costo de Bienes vendidos	66.095,17	65.874,03
(-) Gastos de Venta y Administración	16.458,85	10.384,40
(-) Depreciación y Amortización	485,20	401,60
(=) Utilidad de Operación	18.851,61	11.313,32
(-) 15% para Trabajadores e Impuesto a la Renta	7.163,61	4.299,06
(=) UAIDI	11.688,00	7.014,26

2. IDENTIFICAR EL CAPITAL DE LA EMPRESA

RUBROS	2011			2012		
	MONTO	% DEL TOTAL	% DE INTERÉS	MONTO	% DEL TOTAL	% DE INTERÉS
Patrimonio	21.226,86	100%	15%	29.041,24	100%	15%
CAPITAL	21.226,86	100%		29.041,24	100%	

3. CALCULAR EL ACTIVO NETO

RUBROS	2011	2012
TOTAL ACTIVOS	58.105,26	63.459,30
(-) MENOS		
Cuentas por Pagar	36.848,17	34.396,72
Retenciones por Pagar	30,23	21,34
ACTIVO NETO	21.226,86	29.041,24

4. DETERMINAR EL COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (CPPC)

PERIODO 2011

COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO PARA 2011	1	2	3	4
	MONTO	% DEL TOTAL	% DE INTERÉS	COSTO PONDERADO COLUMNA 2X3
Patrimonio	21.226,86	100%	15%	15%
CAPITAL	21.226,86	100%		15%

PERIODO 2012

COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO PARA 2011	1	2	3	4
	MONTO	% DEL TOTAL	% DE INTERÉS	COSTO PONDERADO COLUMNA 2X3
Patrimonio	29.041,24	100%	15%	15%
CAPITAL	29.041,24	100%		15%

5. APLICACIÓN DE LA FÓRMULA:

$$EVA = UAIDI - (CPPC \times Capital)$$

EVA PARA EL 2011

EVA	=	UAIDI - (Capital x CPPC)
EVA	=	11688 - (21.226,86 x 15%)
EVA	=	11.688,00 - 3.184,03
EVA	=	8.503,97

EVA PARA EL 2012

EVA	=	UAIDI - (Capital x CPPC)
EVA	=	7.014,26 - (29.041,24 x 15%)
EVA	=	7.014,26 - 4.356,19
EVA	=	2.658,07

Interpretación:

Los resultados finales obtenidos indican que el comercial “El Mundo del Calzado”, observando los rendimientos alcanzados es capaz de generar las utilidades adecuadas para cubrir el costo de uso de capital, debido que en el año 2011 la empresa crea un valor de \$ 8.503,97 y en el año 2012 se reduce a \$ 2.658,07, lo que nos indica que la rentabilidad del activo es superior al costo promedio de capital.

3. ETAPA DEL ANÁLISIS REAL

"EL MUNDO DEL CALZADO"

Loja- Ecuador

Loja, Julio del 2013

Sra.

Mónica Jaqueline Erazo Maldonado

GERENTE- PROPIETARIA

"El Mundo del Calzado"

Loja.-

Diagnóstico Financiero del comercial "El Mundo del Calzado"

Conforme a la solicitud, oficializada con el compromiso de dar a conocer los resultados obtenidos, se realizó un diagnóstico financiero de su empresa comercial "El Mundo del Calzado", solicitado por usted, utilizando su información interna de los Estados Financieros de los periodos 2011- 2012.

OBJETIVO DEL INFORME FINANCIERO

El objetivo del presente informe es responder a las principales dudas e interrogantes de todos aquellos miembros de la empresa comercial “El Mundo del Calzado”.

ALCANCE DEL ANÁLISIS APLICADO

El análisis financiero aplicado en el comercial “El Mundo del Calzado”, de los periodos de Enero- Diciembre 2011-2012, dio como resultado las variaciones de cada uno de los rubros abordados de acuerdo a los análisis comparativos, los mismos que nos muestran la situación económica y financiera de la empresa así como los movimientos que han tenido los rubros de un periodo a otro.

También se aplicaron las razones o índices financieros, los cuales nos permitieron conocer la liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento de la empresa, los mismos que nos indicaron la liquidez inmediata, la eficiencia en el uso de los activos, así como también el nivel de endeudamiento y qué rentable es la empresa durante los periodos 2011-2012. Los cuales nos servirán como base para la toma oportuna de decisiones financieras, así como también utilizar los resultados para una comparación con los siguientes periodos.

De esta manera se considera que el alcance del análisis financiero aplicado a esta empresa, ha dado los resultados que se plantearon para

tener una herramienta que sirva de base para la toma oportuna de decisiones financieras.

A continuación se presenta la información financiera obtenida donde se consolidan para mostrar los resultados presentados a continuación.

INFORMACIÓN FINANCIERA OBTENIDA EN EL ANÁLISIS FINANCIERO

El informe consta de cinco partes las cuales fueron organizadas de la siguiente manera:

1. Razones o Indicadores Financieros, Indicador de creación de valor Económico Agregado (EVA)
2. Análisis a los Estados Financieros.
3. Administración del Capital de Trabajo.

1. Razones o Indicadores de Financieros

A continuación se presentan los indicadores que fueron aplicados para la evaluación de la empresa “El Mundo del Calzado”.

INDICADOR	AÑO 2011	AÑO 2012	DIAGNÓSTICO
INDICADORES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	1,21	1,35	MEJORÓ
Prueba Acida	0,26	0,24	DESMEJORÓ
INDICADORES DE ACTIVIDAD O GESTIÓN			
Días de Cuentas por Cobrar	15,15	28,45	DESMEJORÓ
Días de Inventario	192,2	209,2	DESMEJORÓ
Días de cuentas por Pagar	200,7	209,2	MEJORÓ
Rotación de Actios Totales	1,75	1,39	DESMEJORÓ
INDICADORES DE RENTABILIDAD			
Margen Bruto	0,35	0,25	DESMEJORÓ
Margen de utilidad Neta.	0,19	0,13	DESMEJORÓ
Redimiento sobre los activos	0,33	0,18	DESMEJORÓ
Rendimiento sobre el Patrimonio	0,9	0,39	DESMEJORÓ
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO			
Nivel de Endeudamiento	63%	54%	MEJORÓ
Apalancamiento	2,74	2,19	MEJORÓ
Apalancamiento del Patrimonio.	1,74	1,18	MEJORÓ
INDICADOR DE CREACIÓN DE VALOR (EVA)			
Valor económico Agregado	8.503,97	2.658,07	DESMEJORÓ

- Al realizar la aplicación de los indicadores, se observa que la empresa es líquida y mantiene una solvencia estable para cubrir con sus obligaciones con terceros.
- Además se ve muchas mejorías en los indicadores de endeudamiento, ya que la empresa de un periodo a otro ha tratado de bajar el nivel de endeudamiento.
- También tenemos a los indicadores de rentabilidad los mismos que descienden debido al aumento de los costos de venta.
- El Indicador de Valor Económico Agregado (EVA) muestra que los rendimientos alcanzados por la empresa una vez cubierto el costo

del uso de capital disminuye en relación al periodo, crea un valor para el 2011 de \$8.503,97 y para el 2012 se reduce a \$2.658,07.

2. Análisis de los Estados Financieros

➤ ESTADO DE RESULTADOS

CUENTA	AÑO ACTUAL 2012	%	AÑO BASE 2011	%	VARIACION	
					ABSOLUTA	RELATIVA
					\$	%
INGRESOS	\$ 88.026,20	100,00%	\$ 102.049,05	100,00%	\$ -14.022,85	-13,74%
COSTOS						
(-) COSTO DE VENTAS	-\$ 65.874,03	-74,83%	\$ -66.095,17	-64,77%	\$ -221,14	-0,33%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 22.152,17	25,17%	\$ 35.953,88	35,23%	\$ -13.801,71	-38,39%
GASTOS						
GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 9.642,05	10,95%	\$ 13.954,74	13,67%	\$ -4.312,69	-30,90%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 12.510,12	14,21%	\$ 21.999,14	21,56%	\$ -9.489,02	-43,13%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 1.143,95	1,30%	\$ 2.989,31	2,93%	\$ -1.845,36	-61,73%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 11.366,17	12,91%	\$ 19.009,83	18,63%	\$ -7.643,66	-40,21%

Para el año 2012 presenta utilidades antes de impuestos y participación de trabajadores de \$11.366,17 el mismo que representa para la empresa un 12,91% de ganancias, mientras que en el año 2011 la utilidad fue de \$19.009,83 equivale a un 18,63%.

Cabe resaltar el siguiente punto:

- ↳ Los costos de ventas participaron en relación a los ingresos el 64,77%, en el año 2011 y en el año 2012 de 74,83%, es decir, aumenta un 10,06% más del costo, reduciendo de esta manera la utilidad bruta en ventas.
- ↳ Debido al aumento de los costos en el año 2012 se evidencia que la utilidad disminuye un 5,72%, ya que en el año 2011 fue de 18,63% a diferencia del año 2012 que disminuyó a un 12,91%.

Costo de ventas

Dentro de los costos de ventas, se puede observar el incremento en los dos periodos siguientes:

CUENTA	AÑO ACTUAL 2012	%	AÑO BASE 2011	%	VARIACION	
					ABSOLUTA	RELATIVA
					\$	%
COSTOS						
(-) COSTO DE VENTAS	-\$ 65.874,03	-74,83%	\$ -66.095,17	-64,77%	\$ -221,14	-0,33%

Como se mencionó anteriormente los costos han aumentado durante los periodos evaluados, se puede observar que ha existido un aumento de \$221,14 es decir 0,33% más.

Gastos de operación

Los gastos de operación participativamente a los ingresos se puede observar que disminuyeron en un 30,90%, incidiendo de esta manera en la rebaja de la utilidad de operación.

A continuación se presenta los aumentos y disminuciones que han existido dentro de los gastos de operación:

Aumentos

CUENTA	AÑO ACTUAL 2012	%	AÑO BASE 2011	%	VARIACION	
					ABSOLUTA	RELATIVA
					\$	%
GASTOS DE OPERACIÓN						
Servicios Básicos	\$ 727,16	0,83%	\$ 566,70	0,56%	\$ 160,46	-28,31%
Servicios de Monitoreo	\$ 558,13	0,63%	\$ 138,48	0,14%	\$ 419,65	303,04%
Suministros y Materiales	\$ 1.025,42	1,16%	\$ 366,50	0,36%	\$ 658,92	179,79%

Disminuciones

CUENTA	AÑO ACTUAL 2012	%	AÑO BASE 2011	%	VARIACION	
					ABSOLUTA	RELATIVA
					\$	%
GASTOS DE OPERACIÓN						
Sueldos y Salarios	\$ 3.504,00	3,98%	\$ 6.168,86	6,04%	\$ -2.664,86	-43,20%
Aporte patronal	\$ 425,74	0,48%	\$ 566,70	0,56%	\$ -140,96	24,87%
Arrendamiento de bienes	\$ 3.000,00	3,41%	\$ 5.500,00	5,39%	\$ -2.500,00	-45,45%
Depreciación de Activos Fijos	\$ 401,60	0,46%	\$ 485,20	0,48%	\$ -83,60	-17,23%

Utilidad operacional

El efecto de que la utilidad bruta haya disminuido también afecta a la utilidad de operación, ha disminuido con un valor de \$9.489,02:

CUENTA	AÑO ACTUAL 2012	%	AÑO BASE 2011	%	VARIACION	
					ABSOLUTA	RELATIVA
					\$	%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 22.152,17	25,17%	\$ 35.953,88	35,23%	\$ -13.801,71	-38,39%
GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 9.642,05	10,95%	\$ 13.954,74	13,67%	\$ -4.312,69	30,90%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 12.510,12	14,21%	\$ 21.999,14	21,56%	\$ -9.489,02	-43,13%

Gastos financieros

Se expresan en el siguiente cuadro:

CUENTA	AÑO ACTUAL 2012	%	AÑO BASE 2011	%	VARIACION	
					ABSOLUTA	RELATIVA
					\$	%
GASTOS FINANCIEROS						
Comisiones Bancarias	\$ 1.143,95	1,30%	\$ 2.989,31	2,93%	\$ -1.845,36	-61,73%

Como se puede observar en los gastos financieros solamente existe una cuenta, la cual nos muestra que en el periodo 2011 con un 2,93%, y en el 2012 con un 1,30%.

Utilidad neta

CUENTA	AÑO ACTUAL 2012	%	AÑO BASE 2011	%	VARIACION	
					ABSOLUTA	RELATIVA
					\$	%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 12.510,12	14,21%	\$ 21.999,14	21,56%	\$ -9.489,02	-43,13%
GASTOS FINANCIEROS						
Comisiones Bancarias	\$ 1.143,95	1,30%	\$ 2.989,31	2,93%	\$ -1.845,36	-61,73%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	\$ 1.143,95	1,30%	\$ 2.989,31	2,93%	\$ -1.845,36	-61,73%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 11.366,17	12,91%	\$ 19.009,83	18,63%	\$ -7.643,66	-40,21%

Las utilidades que han sido generadas por la empresa en el periodo 2012 han sufrido una disminución, ya que a pesar de que los gastos bajaron, el costo de ventas ha aumentado es por ello que la utilidad aparece con una disminución de \$7.643,66 que equivale al 40,21%.

➤ **BALANCE GENERAL**

Activos

La estructura financiera del comercial “El Mundo del Calzado” presenta en el año 2011 un 63,47% de fuentes de financiamiento externo, y el 36,53% de financiamiento propio, es decir, dinero aportado por el propietario de la empresa y el dinero total que dispone es de \$58.105,26 que representa el total de activos y en el 2012 un 54,24% que representa el dinero prestado por terceros y el 45,76% por el propietario de la misma y el total de los recursos es de \$63.459,30, reflejando de esta manera un aumento de activos de \$5.354,04.

CUENTA	AÑO ACTUAL 2012	%	AÑO BASE 2011	%	VARIACION	
					ABSOLUTA	RELATIVA
					\$	%
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja- Bancos	\$ 1.278,91	2,02%	\$ 5.125,14	8,82%	\$ -3.846,23	-75,05%
Cuentas por Cobrar	\$ 6.952,87	10,96%	\$ 4.289,10	7,38%	\$ 2.663,77	62,11%
Inventario de mercaderías	\$ 38.280,12	60,32%	\$ 35.287,42	60,73%	\$ 2.992,70	8,48%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 46.511,90	73,29%	\$ 44.701,66	76,93%	\$ 1.810,24	4,05%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Adecuaciones	\$ 350,00	0,55%	\$ 350,00	0,60%	\$ -	0,00%
Muebles y Enseres	\$ 4.015,98	6,33%	\$ 4.015,98	6,91%	\$ -	0,00%
Vehículo	\$ 10.374,00	16,35%	\$ 10.374,00	17,85%	\$ -	0,00%
Otros Activos	\$ 39,20	0,06%	\$ 39,20	0,07%	\$ -	0,00%
(-) Depreciaciones	\$ -4.482,74	-7,06%	\$ 4.081,14	7,02%	\$ -401,60	-9,84%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 10.296,44	16,23%	\$ 10.698,04	18,41%	\$ -401,60	-3,75%
ACTIVOS DIFERIDOS						
IRF en ventas	\$ 753,89	1,19%	\$ 359,04	0,62%	\$ 394,85	109,97%
Anticipo Impuesto a la Renta	\$ 849,15	1,34%	\$ 670,51	1,15%	\$ 178,64	26,64%
Crédito Tributario	\$ 5.047,92	7,95%	\$ 1.676,01	2,88%	\$ 3.371,91	201,19%
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	\$ 6.650,96	10,48%	2705,56	0,047	\$ 3.945,40	145,83%
TOTAL ACTIVOS	\$ 63.459,30	100,00%	58105,26	100,00%	\$ 5.354,04	9,21%

Pasivo y Patrimonio

Los Pasivos disminuyeron en el año 2012 un valor de \$2.460,34, comparado con el año 2011, a diferencia del Patrimonio el cual ha aumentado para el año 2012 con un valor de \$7.814,38, los mismos que se pueden observar a continuación:

CUENTA	AÑO ACTUAL 2012	%	AÑO BASE 2011	%	VARIACION	
					ABSOLUTA	RELATIVA
					\$	%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por Pagar	\$ 34.396,72	54,20%	\$ 36.848,17	63,42%	\$ -2.451,45	-6,65%
Retenciones por Pagar	\$ 21,34	0,03%	\$ 30,23	0,05%	\$ -8,89	-29,41%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 34.418,06	54,24%	\$ 36.878,40	63,47%	\$ -2.460,34	-6,67%
TOTAL PASIVO	\$ 34.418,06	54,24%	\$ 36.878,40	63,47%	\$ -2.460,34	-6,67%
PATRIMONIO						
Capital Suscrito y Pagado	\$ 29.041,24	45,76%	\$ 21.226,86	36,53%	\$ 7.814,38	36,81%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 29.041,24	45,76%	\$ 21.226,86	36,53%	\$ 7.814,38	36,81%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 63.459,30	100,00%	\$ 58.105,26	100,00%	\$ 5.354,04	9,21%

3. Administración del capital de Trabajo

Se presentan los indicadores que fueron aplicados para evaluar la administración del capital de trabajo al comercial "El Mundo del Calzado":

INDICADOR	AÑO 2011	AÑO 2012	DIAGNÓSTICO
ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO			
Capital Neto de Trabajo	7.823,26	12.093,84	MEJORÓ
Ciclo de Efectivo	6,65 días	28,45 días	DESMEJORÓ
Cuentas por Cobrar a Capital de Trabajo	0,55	0,57	MEJORÓ
Inventario a Capital de Trabajo.	4,51	3,17	MEJORÓ
Financiamiento de Proveedores	99,92%	99,96%	DESMEJORÓ

Capital de Trabajo.- Determina los excedentes de activos corrientes que le quedan a la empresa para trabajar o desarrollar sus actividades normales. Analizando los resultados se puede decir que la empresa, dispone de dinero para seguir con sus operaciones normales, lo que garantiza la solvencia de la misma.

Ciclo de Efectivo.- La empresa no tiene una muy buena recepción del dinero, esto se debe a que se demora muchos días en vender la mercadería .y así no puede recolectar el dinero suficiente.

Cuentas por Cobrar.- Con relación a las cuentas por cobrar se puede evidenciar que existe una deficiencia en su administración debido a que dichas cuentas, si no son cobrados lo más pronto posiblemente se conviertan en incobrables.

Inventarios.- El nivel de inversión que la empresa mantiene en función a los inventarios se puede apreciar que en los dos periodos existe un número elevado de días que permanece el inventario en bodega.

Financiamiento de Proveedores.- Este indicador nos muestra que en promedio representa más del 90% que los activos han sido financiados con los proveedores de la misma, por lo que se concluye que están laborando con un nivel de riesgo alto.

4. Recomendaciones

- Implementar métodos de cobranza los mismos que permitan recaudar las cuentas por cobrar tan pronto como sea posible, con el fin de evitar el riesgo de que se conviertan en incobrables. De igual forma esto va a permitir que la empresa mejore su solvencia, para poder utilizar estos recursos en la compra de mercancía en grandes cantidades y a precios más bajos.

- Buscar la forma de conseguir el dinero suficiente que les permita adquirir la mercadería, siempre y cuando cumplan con estos requisitos: calidad, precio, cumplimiento y garantías, con el propósito de reducir los costos y de esta manera obtener mayor rentabilidad.
- Revisar a fondo el tiempo invertido en cada uno de los procesos, para que de esta manera se pueda aportar soluciones y proponer cambios que produzcan mayor agilidad y garanticen mejor control.

Se recomienda que el comercial “El Mundo del Calzado”, tome en cuenta el estudio realizado, así como las conclusiones y recomendaciones para que de aquí en adelante la empresa tenga un buen posicionamiento económico y financiero.

g. DISCUSIÓN

El comercial “El Mundo del Calzado” nunca ha realizado un diagnóstico financiero y análisis del capital de trabajo, por lo tanto las decisiones tomadas en todo el transcurso de su creación no han sido las más acertadas ya que sólo eran en base a los resultados obtenidos, más no luego de conocer la realidad económica y financiera ni mucho menos su capital de trabajo.

El presente trabajo de tesis consistió en realizar un análisis financiero mediante la aplicación de la metodología esencial con el fin de analizar, deducir y sistematizar toda la información recaudada para proporcionar a la empresa un resultado actual, veraz y confiable, por lo que se determinó que: la estructura financiera del comercial “El Mundo del Calzado” mantiene un nivel moderado de endeudamiento ya que representa en el periodo 2011 el 63% y en el periodo 2012 el 54% de dinero que pertenece a terceras personas, principalmente a los proveedores, por lo que tenemos como resultado que el dinero aportado por el propietario es menor en relación al financiamiento de los acreedores de la misma, lo cual favorece a la empresa ya que de esta manera mayores obligaciones no generan ningún costo, o sea, libre de intereses. La empresa también es solvente ya que dispone del capital de trabajo para el cumplimiento de sus obligaciones.

En base al análisis del Estado de Resultados se puede decir que la empresa si mantiene un nivel de ingresos bueno, pero los costos de ventas son elevados y mucho más en el periodo objeto de análisis, dando como consecuencia una menor rentabilidad del más del 30% en relación al periodo 2011, esto se debe al incremento de gastos operacionales, asimismo mediante la aplicación de los indicadores de rentabilidad, el resultado nos indica que es mínima la rentabilidad que se obtiene por las ventas ya que en el periodo 2011 representa el 0,35% y el 2012 el 0,25%, es decir, ni siquiera alcanza el 1% de rentabilidad, algo que se fijó como objetivo pero no llegó a cumplirse. De acuerdo a estos métodos de análisis aplicados se cumple el primer objetivo que es realizar un diagnóstico financiero para conocer la situación económica actual de la empresa.

Para la realización del análisis exhaustivo del capital de trabajo, se aplicaron ciertos indicadores los mismos que permitieron interpretar cómo se están manejando los activos y pasivos corrientes, obteniendo como resultado que la empresa cuenta con suficiente capital de trabajo para cubrir ciertas obligaciones, además la inversión que poseen en cuentas por cobrar es un poco elevada tomando en cuenta que es una de las cuentas representativas del activo corriente, lo que puede provocar que se vuelvan incobrables, eso se debe a la falta de mecanismos y técnicas de cobro a los clientes, como por ejemplo un recordatorio diario del valor de la deuda al cliente.

Finalmente, la comunicación de los resultados sobre el análisis se lo elaboró al correspondiente informe dirigido a la Gerente-Propietaria del comercial “El Mundo del Calzado”, el cual contiene toda la información sobre las fortalezas y debilidades de la empresa para que el responsable de adoptar acciones y medidas correctivas pueda tomar las decisiones adecuadas para mejorar el crecimiento y desarrollo de la misma, el compromiso de entregar estos resultados fue entre el analista y la Gerente de la empresa, para que al finalizar tengan una idea más clara de cómo se deben tomar las medidas correctivas en base a las conclusiones y recomendaciones planteadas; de esta manera se cumple el tercer objetivo que es presentar un informe sobre la situación económica financiera del comercial “El Mundo del Calzado”.

h. CONCLUSIONES

Al finalizar la tesis verificando los resultados obtenidos en el proceso se llegó a las siguientes conclusiones:

- ⊕ Luego de la aplicación del análisis comparativo al Balance General de la empresa comercial “El Mundo del Calzado”, se puede evidenciar que existen variaciones significativas de un periodo a otro, como es la cuenta Cuentas por Pagar, la misma que ha disminuido para el 2012 un valor de \$ 2.451,45; lo cual es favorable para la empresa.
- ⊕ Además no se están cumpliendo con los objetivos planteados sobre la rentabilidad neta en ventas que es del 10%; ya que para el 2011 fue de 0,19%, y para el 2012 fue de 0,13%; valores que no cubren el estándar planteado por la Gerente- Propietaria.
- ⊕ En la aplicación de los indicadores financieros se pudo notar que la empresa mantiene la mercadería por mucho tiempo en sus bodegas, ya que en el 2011 fueron 192 días, y en el 2012 aumentaron aún más a 209 días; el objetivo fijado por la empresa es de 28 días, el mismo que no se está cumpliendo.
- ⊕ También se pudo constatar aplicando el índice de inversión que se tiene en Cuentas por Cobrar, en relación al capital de trabajo, que dichas cuentas para el 2011 representan \$ 0,55 y para el 2012 \$0,57, lo que significa que se están convirtiendo en incobrables, debido a que han aumentado en el 2012.

i. RECOMENDACIONES

Luego de enunciar las conclusiones se recomienda lo siguiente:

- ⊕ Se recomienda a la gerente- propietaria del comercial “El Mundo del Calzado”, tratar de mantener un nivel moderado de endeudamiento, de esta manera se cubrirán sus obligaciones y así mismo, se podrá contraer deudas en el momento en que sea necesario, y de esta manera evitar que la empresa se vuelva insolvente.

- ⊕ Así mismo, se aconseja a la Gerente- Propietaria verificar mediante un análisis el cumplimiento de los objetivos que se plantean como empresa, y así, conocer al final de cada periodo si se han cumplido a cabalidad.

- ⊕ Se recomienda también la rotación de la mercadería que permanece en bodegas, empleando mecanismos de venta, y de esa forma evitar el desgaste de la misma, para poder obtener la utilidad esperada.

- ⊕ Es recomendable que la Gerente realice una revisión a todos los créditos otorgados sus clientes, y en base a este análisis aplicar técnicas de cobros eficaces, pero sin perder las ventas al momento de agilizar la cobranza.

j. BIBLIOGRAFÍA

- BOLTEN Steven. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, 1era Edición. Universidad de Houston. Editorial: Limusa SA Balderas. Año: 2010
- BONILLA, Federico L. EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) EN EL VALOR DEL NEGOCIO. Editorial: Escuela de Ciencias de la Administración. 2010.
- GARCÍA, José M. EMPRESA Y SU CLASIFICACIÓN, 3ra Edición, Editorial: Impresores SA .abril 2010.
- LEÓN GARCIA, Oscar. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, FUNDAMENTOS Y APLICACIONES 10mª Edición. Bogotá Colombia. 2010, Impreso por: Prensa moderna Impresores SA.
- ORTIZ ANAYA, Héctor. ANÁLISIS FINANCIERO APLICADO, PRINCIPIOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, 12ª Edición. Editorial: Universidad externado de Colombia. Bogotá – Colombia 2011.
- PIMENTEL JIMENEZ, Héctor. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA. Cap 2. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (1era Edición) México: Editorial Trillas, Pág 36- 37
- ROBERT W. Johnson, RONALD W. Melicher, 2010, ADMINISTRACIÓN FINANCIERA 5a. Edición. Editorial: CECSA.
- UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA. Apuntes Universitarios. SISTEMA DUPONTMódulo IX.

- VALDEZ, Rivera Salvador. AMARO, Martínez Ofelia F.
DIAGNOSTICO EMPRESARIAL, 2010. Primera Edición.
- VASCONEZ A. José Vicente; INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD. Quito: Cargraphics S.A. Imprelibros (2010).
- INTERNET. www.yahoo.com DIAGNOSTICO FINANCIERO.
- INTERNET. http://sigma.poligran.edu.co/politecnico/apoyo/Decisiones/curso/Administraci%F3n_de_Capital_de_Trabajo-Albornoz.pdf
- www.comercial/GESTION-ADMINISTRATIVA/23451.html
- INTERNET. <http://www.empresayeconomia.es/el-ciclo-de-conversion-de-efectivo.htm>

K. ANEXOS

EL MUNDO DEL CALZADO- MONICA ERAZO MALDONADO

BALANCE GENERAL

Del 1ero de Enero al 31 de Diciembre del 2011

1.	ACTIVO		
1.1	ACTIVO CORRIENTE		<u>\$ 44.701,66</u>
1.1.1	Caja- Bancos	\$ 5.125,14	
1.1.8	Cuentas por Cobrar	\$ 4.289,10	
1.1.9	Inventario de Mercaderías	\$ 35.287,42	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			
1.2	ACTIVO NO CORRIENTE		<u>\$ 10.698,04</u>
1.2.1	Adecuaciones	\$ 350,00	
1.2.2	Muebles y Enséres	\$ 4.015,98	
1.2.3	Vehículo	\$ 10.374,00	
1.2.4	Otros Activos	\$ 39,20	
1.2.5	(-) Depreciaciones	-\$ 4.081,14	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			
1.3.	ACTIVOS DIFERIDOS		<u>\$ 2.705,56</u>
1.3.1	IRF en Ventas	\$ 359,04	
1.3.3	Anticipo Impuesto a la Renta	\$ 670,51	
1.3.5	Crédito Tributario	\$ 1.676,01	
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS			
TOTAL ACTIVO			<u><u>\$ 58.105,26</u></u>
2	PASIVO		
2.1	PASIVO CORRIENTE		\$ 36.878,40
2.1.1	Cuentas por Pagar	\$ 36.848,17	
2.1.2	Retenciones por Pagar	\$ 30,23	
TOTAL PASIVO CORRIENTE			
3	PATRIMONIO		\$ 21.226,86
3.1	Capital Suscrito y Pagado	\$ 21.226,86	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			<u><u>\$ 58.105,26</u></u>

Lic. Mónica Viteri Rodriguez
CONTADORA
RUC 1102773288001
MATR. 27927

Sra. Mónica Erazo
GERENTE- PROPIETARIA

EL MUNDO DEL CALZADO- MONICA ERAZO MALDONADO

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1ero de Enero al 31 de Diciembre del 2011

4.	INGRESOS		\$ 102.049,05
4.1	INGRESOS CORRIENTES		\$ 101.890,83
4.1.1	Venta de Mercaderías	\$ 101.890,83	
4.2	INGRESOS NO CORRIENTES		\$ 158,22
4.2.1	Rendimientos Financieros	\$ 158,22	
5	COSTOS Y GASTOS		\$ 83.039,22
5.1	COSTO DE VENTAS		\$ 66.095,17
5.1.1	Costo de Ventas	\$ 66.095,17	
5.2	GASTOS		\$ 16.944,05
5.2.1	GASTOS DE PERSONAL		\$ 6.897,86
5.2.1.1	Sueldos y Salarios	\$ 6.168,86	
5.2.1.2	Aporte Patronal	\$ 729,00	
5.2.2	GASTOS DE ADMINISTRACION		\$ 6.571,68
5.2.2.1	Servicios Básicos	\$ 566,70	
5.2.2.2	Servicio de Monitoreo	\$ 138,48	
5.2.2.4	Arrendamiento de bienes	\$ 5.500,00	
5.2.2.5	Suministros y Materiales	\$ 366,50	
5.2.3	GASTOS FINANCIEROS		\$ 2.989,31
5.2.3.1	Comisiones Bancarias	\$ 2.989,31	
5.2.4	GASTOS DE DEPRECIACION		\$ 485,20
5.2.4.1	Depreciación Activos Fijos	\$ 485,20	
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		\$ 19.009,83

Lic. Mónica Viteri Rodriguez
CONTADORA
RUC 1102773288001
MATR. 27927

Sra. Mónica Erazo
GERENTE- PROPIETARIA

EL MUNDO DEL CALZADO- MONICA ERAZO MALDONADO

BALANCE GENERAL

Del 1ero de Enero al 31 de Diciembre del 2012

1.	ACTIVO		
1.1	ACTIVO CORRIENTE		<u>\$ 46.511,90</u>
1.1.1	Caja- Bancos	\$ 1.278,91	
1.1.8	Cuentas por Cobrar	\$ 6.952,87	
1.1.9	Inventario de Mercaderías	\$ 38.280,12	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			
1.2	ACTIVOS FIJOS		<u>\$ 10.296,44</u>
1.2.1	Adecuaciones	\$ 350,00	
1.2.2	Muebles y Enséres	\$ 4.015,98	
1.2.3	Vehículo	\$ 10.374,00	
1.2.4	Otros Activos	\$ 39,20	
1.2.5	(-) Depreciaciones	-\$ 4.482,74	
TOTAL ACTIVOS FIJOS			
1.3.	ACTIVOS DIFERIDOS		<u>\$ 6.650,96</u>
1.3.1	IRF en Ventas	\$ 753,89	
1.3.3	Anticipo Impuesto a la Renta	\$ 849,15	
1.3.5	Crédito Tributario	\$ 5.047,92	
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS			
TOTAL ACTIVO			<u><u>\$ 63.459,30</u></u>
2	PASIVO		
2.1	PASIVO CORRIENTE		\$ 34.418,06
2.1.1	Cuentas por Pagar	\$ 34.396,72	
2.1.2	Retenciones por Pagar	\$ 21,34	
TOTAL PASIVO CORRIENTE			
3	PATRIMONIO		\$ 29.041,24
3.1	Capital Suscrito y Pagado	\$ 29.041,24	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			<u><u>\$ 63.459,30</u></u>

Lic. Mónica Viteri Rodriguez
CONTADORA
RUC 1102773288001
MATR. 27927

Sra. Mónica Erazo
GERENTE- PROPIETARIA

EL MUNDO DEL CALZADO- MONICA ERAZO MALDONADO

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1ero de Enero al 31 de Diciembre del 2012

4.	INGRESOS		\$ 88.026,20
4.1	INGRESOS CORRIENTES		\$ 87.973,35
4.1.1	Venta de Mercaderías	\$ 87.973,35	
4.2	INGRESOS NO CORRIENTES		\$ 52,85
4.2.1	Rendimientos Financieros	\$ 52,85	
5	COSTOS Y GASTOS		\$ 76.660,03
5.1	COSTO DE VENTAS		\$ 65.874,03
5.1.1	Costo de Ventas	\$ 65.874,03	
5.2	GASTOS		\$ 10.786,00
5.2.1	GASTOS DE PERSONAL		\$ 3.929,74
5.2.1.1	Sueldos y Salarios	\$ 3.504,00	
5.2.1.2	Aporte Patronal	\$ 425,74	
5.2.2	GASTOS DE ADMINISTRACION		\$ 5.310,71
5.2.2.1	Servicios Básicos	\$ 727,16	
5.2.2.2	Servicio de Monitoreo	\$ 558,13	
5.2.2.4	Arrendamiento de bienes	\$ 3.000,00	
5.2.2.5	Suministros y Materiales	\$ 1.025,42	
5.2.3	GASTOS FINANCIEROS		\$ 1.143,95
5.2.3.1	Comisiones Bancarias	\$ 1.143,95	
5.2.4	GASTOS DE DEPRECIACION		\$ 401,60
5.2.4.1	Depreciación Activos Fijos	\$ 401,60	
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		\$ 11.366,17

Lic. Mónica Viteri Rodriguez
CONTADORA
RUC 1102773288001
MATR. 27927

Sra. Mónica Erazo
GERENTE- PROPIETARIA

“EL MUNDO DEL CALZADO”

♣ VISTA EXTERIOR



♣ VISTA INTERIOR



<u>INDICE</u>	
<u>CONTENIDO</u>	<u>PÁGINA</u>
Portada.....	i
Certificación.....	ii
Autoría.....	iii
Carta de Autorización.....	iv
Dedicatoria.....	vi
Agradecimiento.....	vii
a. <u>Título</u>	<u>1</u>
b. <u>Resumen</u>	<u>2</u>
c. <u>Introducción</u>	<u>8</u>
d. <u>Revisión Literaria</u>	<u>11</u>
e. <u>Materiales y Métodos</u>	<u>51</u>
f. <u>Resultados</u>	<u>54</u>
g. <u>Discusión</u>	<u>112</u>
h. <u>Conclusiones</u>	<u>115</u>
i. <u>Recomendaciones</u>	<u>116</u>
j. <u>Bibliografía</u>	<u>117</u>
k. <u>Anexos</u>	<u>119</u>
l. <u>Índice</u>	<u>124</u>