

**UNIVERSIDAD DE VALPARAÍSO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA DE INGENIERÍA COMERCIAL**



**“Modelo de análisis económico financiero para PYME familiar. Caso  
práctico: empresa Cárdenas Domínguez Y Hnos. Ltda.**

**MEMORIA PARA OPTAR  
AL GRADO DE LICENCIADO EN CIENCIAS EN LA ADMINISTRACIÓN DE  
EMPRESAS Y AL TÍTULO DE INGENIERO COMERCIAL**

**Profesor Guía: SR. OSCAR L. FARIÑA HINOJOSA  
MARCIA A. ALVARADO TUNACA.**

**VIÑA DEL MAR, 2014**

## **DEDICATORIA**

Esta tesis se la dedico a mis padres por ser apoyo incondicional, por enseñarme a tener coraje y siempre conseguir mis metas.

Esta tesis se la dedico a mi novio que ha sido mi pilar fundamental, durante toda mi carrera.

## **AGRADECIMIENTO.**

A mi profesor guía Oscar Fariña Hinojosa, quien me ha provisto incondicionalmente de todo su respaldo, orientación y conocimiento.

Con todo mi cariño y amor para las personas que me motivaron a lograr mis sueños, para ustedes padres míos.

A mí novio por su paciencia comprensión, e incondicionalidad, Gracias.

## ÍNDICE

Presentación	
Dedicatoria	
Agradecimiento	
ÍNDICE	i
RESUMEN	iv
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO 1: MARCO TEÓRICO	4
1.1. Clasificación de las medianas y pequeñas empresas según estatuto PYME	4
1.2. Las empresas familiares	5
1.2.1. Ventajas de las empresas familiares	6
1.2.2. Características de las empresas familiares	8
1.3. Normativa NIIF para PYMES.	9
CAPITULO 2: ESTADOS FINANCIEROS	10
2.1. Resumen	10
2.2. Estados financieros	10
2.2.1. Balance general	11
2.2.2. Estados de resultados	14
2.2.3. Estados de flujos de efectivo	15
2.2.4. Notas de los estados financieros	18
CAPITULO 3: MODELO DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO	19

3.1.	Resumen.	19
3.2.	Introducción	19
3.3.	Método de análisis vertical	20
3.4.	Método de análisis horizontal	20
3.5.	Estado de flujo de fondos	20
	3.5.1. Origen de fondos	21
	3.5.2. Aplicación de fondos	22
3.6.	Análisis del capital de trabajo	23
	3.6.1. Variaciones del capital de trabajo	23
3.7.	Las razones financieras	24
	3.7.1. Tipos de razones financieras	24
3.8.	Apalancamiento financiero.	29
3.9.	Sistema Dupont	29
3.10.	El punto de equilibrio	30

#### CAPITULO 4: APLICACIÓN MODELO DE ANÁLISIS

	ECONÓMICO FINANCIERO.	33
4.1.	Resumen	33
4.2.	Resultados de la aplicación de los modelos propuestos	34
	4.2.1. Balance general	34
	4.2.2. Estados de resultados	36
	4.2.3. Resultado del estado de flujos de fondos	37
	4.2.4. Capital de trabajo	41

4.2.5. Calculo e interpretación de las razones financieras	42
4.2.6. Apalancamiento financiero	49
4.2.7. Sistema Dupont	50
4.2.8. Punto de equilibrio	53
4.2.9. Observaciones a la empresa	55
4.2.10. Recomendaciones	57
CAPITULO 5: PROPUESTA	58
5.1. Estado de resultados.	58
5.2. Balance general	59
5.3. Análisis Horizontal	61
5.4. Estado de origen y aplicación de fondos	62
5.5. Capital de trabajo	65
5.6. Las razones financieras	66
5.7. Apalancamiento financiero	68
5.8. Sistema Dupont.	68
5.9. Punto de Equilibrio	69
CONCLUSIONES	70
BIBLIOGRAFÍA	72
REFERENCIAS	73
ANEXOS	74

## **RESUMEN.**

Esta propuesta de análisis se enfocará especialmente en presentar los modelos de análisis económicos financieros, que permita evaluar el desempeño de la empresa, como además, permita facilitar la tomar decisiones del negocio.

Para ello se llevara a cabo mediante los análisis Vertical, Horizontal, Razones Financieras, Apalancamiento Financiero, Modelo Dupont y Punto de equilibrio. Se planteará un caso práctico, lo que permitirá entender y aplicar dicho modelo.

## **ABSTRACT**

This analysis will focus specifically on presenting models of financial economic analysis to evaluate the performance of the business as well, let facilitate business decisions.

This is carried out by analyzing the Vertical, Horizontal, Financial Ratios, Financial Leverage, and Dupont Model Breakeven. A case will arise, which will understand and apply this model.

## INTRODUCCIÓN.

Las pequeñas y medianas empresas son cada vez más comunes, convirtiéndose en una excelente alternativa de negocio. Pero no importa cuán pequeña sea la empresa, mantener el control de la contabilidad será siempre un aspecto importante para garantizar el correcto funcionamiento de la empresa y evitar también los problemas legales, fiscales o personales.

La importancia de llevar una buena contabilidad radica principalmente tanto en contar con una información valiosa para la toma de decisiones, como en llevar un registro contable para entes fiscalizadores como Servicio Impuestos Internos.

Si bien la mayor parte de los pequeños empresarios no son contadores, necesitan manejar nociones básicas, para poder conocer con propiedad la información contable de su empresa.

La información contable es un conjunto de transacciones que afectan la situación financiera de la empresa y que se debe registrar utilizando un documento o respaldo fehaciente que sustente de manera apropiada esa transacción, y que la haga verificable.

En el año 2009 se crea la “Norma Internacional de Información Financiera para PYMES”, también conocida como “NIIF para las PYMES<sup>1</sup>”. Fue creada por el

---

<sup>1</sup>Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). [En línea]. London, United Kingdom, 2009. [consultada: 24 septiembre 2014]. Disponible en: <http://observatorioifrs.cl/index.php/component/content/article?id=41>. ISBN 978-1-907026-35-5.

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), junto a la Fundación del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (Fundación IASC), su objetivo es desarrollar un único conjunto de normas contables de alta calidad y de cumplimiento obligatorio, lo que permite unificar criterios para la preparación y presentación de los estados financieros.

La aplicación de la NIIF para PYMES, ha mejorado la presentación de los estados financieros, sin embargo, los propietarios administran sin considerar la información financiera básica de los estados financieros del negocio, lo que los lleva a conformarse con los resultados obtenidos durante el mes, que generalmente no son los esperados.

En este sentido es importante destacar que la administración financiera considera el análisis económico financiero como una herramienta importante (3), contar con información financiera confiable y actualizada, puede ser la diferencia entre tomar una buena y una mala decisión, lo que podría hacer el negocio más fuerte o la quiebra frente a una mala decisión.

Por lo tanto, es importante conocer el significado de las partidas que componen los Estados Financieros Básicos y la forma en que fueron elaborados, permitiendo entender la información económica y financiera contenida implícita y explícitamente en ellos. Al respecto, ésta interpretación de la realidad económica y financiera se obtiene de la contabilidad.

Según la definición de Rodríguez “*La contabilidad es el arte de registrar, clasificar y resumir en una forma significativa y en términos de dinero las transacciones y hechos económicos.*” (Rodríguez et al, 2009)<sup>2</sup>.

Asimismo, el Servicio de Impuestos Internos, indica que el sistema de contabilidad es el conjunto de elementos materiales que permiten el registro, acumulación y entrega de información de los hechos económicos realizados por la empresa, como son los libros de contabilidad, registros y comprobantes, y el conjuntos de principios, normas y procedimientos para efectuar dicho registro, acumulación y entrega de información, como son los sistema de jornalizador, centralizador, de diarios múltiples, de tabulación, mecanizados, transcriptivos (RUF).<sup>3</sup>

Es importante señalar que la contabilidad puede estar a cargo de un profesional, pero también la pueden llevar los dueños, es por ello que cada empresa determina su propio sistema contable.

Por todo lo anterior este trabajo tiene como objetivo general proponer un modelo que ayude en a las PYMES a realizar un análisis económico y financiero en su empresa, y por lo tanto ayude a la toma de decisiones.

---

<sup>2</sup> RODRÍGUEZ, Manuel, Acanda Yasser. Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica, 2009. [En Línea] [consulta: 10 septiembre de 2014]. Disponible en: <http://norte.uni.edu.ni/biblioteca/documentos.php?Area=Industrial&Level=2>. P.4

<sup>3</sup> Véase: [www.sii.cl](http://www.sii.cl)

## CAPITULO 1: MARCO TEÓRICO.

En el presente capítulo, se realizara una descripción de las PYMES y las empresas familiares, que servirá como base para entender las características, las ventajas y las desventajas, y la normativa a la cual están afectos.

### 1.1. Clasificación de las empresas pequeñas según estatuto PYME.

En la actualidad, en Chile la clasificación de las empresas según su tamaño se realiza bajo dos medidas; primero en función de las ventas anuales y segundo respecto al número de trabajadores.

El Estatuto PYME ley N° 20.416 FIJA LAS NORMAS INTERNACIONALES PARA LA EMPRESA DE MENOR TAMAÑO<sup>4</sup>, y establece las clasificación de las empresas como muestra la Tabla N°1.

**Tabla 1.1. Clasificación de las empresas.**

Tamaño empresa	Clasificación por ventas	Clasificación por empleo
Micro	0 – 2.400 UF	1 – 9
Pequeña	2.400 – 25.000 UF	10 – 49
Mediana	25.000 – 100.000 UF	50 – 199
Grande	100.000,01 UF y más	200 y más

Fuente: Ley N° 20.416

<sup>4</sup> Biblioteca del Congreso Nacional. [En línea]. <http://www.leychile.cl/Navegar?idNorma=1010668> >

<

[Consulta: 10 septiembre 2014]

En cuanto a la clasificación de ingresos por ventas, es el monto total de éstos para el año calendario anterior, descontado el IVA y los demás impuestos que se puedan aplicar.

Por otro lado, se hizo una excepción a la definición de tamaño de la empresa según el número de trabajadores que tenga, lo cual se explicita mediante una modificación al código del trabajo Artículo 505 bis.

## **1.2. Las empresas familiares.**

A continuación se presentaran varias definiciones de empresa familiar.

SII<sup>5</sup> define a la empresa Familiar como: *“Es una empresa que pertenece a personas naturales que realizan sus actividades empresariales en la casa habitación en que residen. Las labores profesionales, oficios, comercio, pequeñas industrias o talleres, artesanía o cualquier otra actividad lícita que se realizan en ese domicilio, son entonces, de prestación de servicios o de producción de bienes. Sin embargo, la ley excluye aquellas actividades consideradas peligrosas, contaminantes y molestas.”*<sup>6</sup>

Según la Asociación de Empresas Familiares la define como: *“Es aquella organización legal, que sea controlada por una o más familias, no más de 5. Que puede o no cotizar en bolsa, que puede estar en primera generación, que tiene la intención de seguir siéndolo.”*

---

<sup>5</sup> Servicio Impuestos Internos

<sup>6</sup> SII. Microempresas familiares. [En línea] <  
[http://www.sii.cl/contribuyentes/empresas\\_por\\_tamano/microemp\\_familiares.htm](http://www.sii.cl/contribuyentes/empresas_por_tamano/microemp_familiares.htm) >  
[consultada: 23 septiembre 2014]

### **1.2.1. Ventajas y desventajas de las empresas familiares.**

Las empresas familiares tienen ventajas y desventajas que se verán a continuación. Dentro de las más reconocidas es si el dueño tiene una idea, la pueda aprobar al día siguiente sin perder tiempo en consultar a los accionistas, por el contrario, la desventaja es que si la idea no es buena, puede significar el fin de la empresa.<sup>7</sup>

#### **1.2.1.1. Ventajas.**

- Mayor motivación e interés en el trabajo. Unión de propiedad.
- Esfuerzo en mantener la calidad de sus productos.
- Una cultura de negocios humana y leal
- Mayor conocimiento del producto ofrecido
- Idea de largo plazo muy arraigada.

#### **1.2.1.2. Desventajas.**

- Problemas de familia. Tensiones, rivalidades familiares, solapamiento de roles y funciones entre ambas instituciones.
- Problemas de propiedad. Confusión del hecho de ser propietario y tener capacidad para dirigir. Tensiones y rivalidades entre diferentes grupos de accionistas.
- Problemas de empresa. Confusión entre los flujos financieros de la empresa y la economía familiar. Errores de flujo como no remunerar suficiente a algún

---

<sup>7</sup> MARTÍNEZ, Antonio, Problemas específicos de la empresa familiar, Publicada el 14 de abril de 2014. < <http://cienciasempresariales.info/problemas-especificos-de-la-empresa-familiar/> >

miembro, remunerar de igual modo a diferentes puestos, así como, mantener remuneraciones a personas que no aportan.

- Graves dificultades para planificar anticipadamente la sucesión.
- Graves dificultades para mantener su rentabilidad de forma sostenida en el largo plazo.

Dada la naturaleza de sus desventajas es que las empresas familiares presentan ciertos retos que le son únicos, y que no presentan empresas de otra naturaleza.

Entre ellos:

- Cómo separar la relación familiar de la del negocio.
- Cómo mantener relaciones sanas en la segunda y subsiguientes generaciones.
- Cómo planificar la sucesión y la repartición accionaria.

La empresa familiar estudiada en el caso, presenta el caso de una empresa que es dirigida por sus dueños, presentando variados problemas en la planificación y dirección de la empresa, puesto que no cuentan con estudios o conocimientos contables. Lo que provoca en la empresa poco control de gastos y desorden administrativo.

## **1.2.2. Características de las empresas familiares.**

### **1.2.2.1. Fortalezas:**

- Compromiso. La familia como dueña de la empresa, muestra mayor dedicación en que la empresa crezca, prospere y sea traspasada a las siguientes generaciones.
- Continuidad del conocimiento: Las familias en empresas hacen que sea una prioridad transmitir su conocimiento, experiencia y habilidad acumulados a las generaciones siguientes.
- Confiabilidad y orgullo. Como las empresas familiares tienen su nombre y reputación asociados con sus productos, se esfuerzan por aumentar la calidad de su producción y por mantener una buena relación con sus socios.

### **1.2.2.2. Debilidades.**

- Complejidad. Las empresas familiares suelen ser más complejas en términos de gobierno que sus contrapartes debido al agregado de una nueva variable: la familia. Agregar emociones y los asuntos de la familia a la empresa aumenta su complejidad.
- Informalidad. Debido a que la mayoría de las familias conducen sus empresas por su cuenta, suelen haber muy poco interés en fijar prácticas y procedimientos comerciales claramente estipulados.

- Falta de disciplina. Muchas empresas familiares no prestan suficiente atención a áreas estratégicas como, la planeación de la sucesión del Director General y otros puestos gerenciales claves, empleo de miembros de la familia en la empresa y atraer y retener ejecutivos capaces de afuera.

### **1.3. Normativa NIIF para PYMES.**

En julio de 2009, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó la versión de las Normas Internacionales de información Financiera para las Pequeñas y Medianas Empresas, NIIF para PYMES.

Esta norma en Chile es conocida también como IFRS para PYMES. Incorpora principios de contabilidad que se basan en los IFRS plenos, sin embargo han sido simplificados para ajustarlo a las empresas más pequeñas como las PYMES, mediante la eliminación de algunos requerimientos que generalmente no son relevantes para estas empresas.

IASB <sup>8</sup> creó los IFRS para PYMES con la intención que sea utilizado por empresas que no tengan Estados Financieros públicos y que solo se publiquen para usuarios internos.

---

<sup>8</sup> Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

## CAPITULO 2: ESTADOS FINANCIEROS.

### 2.1. Resumen.

El propósito de este capítulo es presentar los estados financieros básicos y las características de cada uno de ellos.

### 2.2. Estados financieros.

Los estados financieros tienen como propósito proporcionar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de una entidad.

Según **Manuel A. Rodríguez y Yasser Acanda**,<sup>9</sup> *“Los estados financieros tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada, sobre los resultados de sus operaciones y sobre el flujo de sus fondos.”*

Los Estados Financieros básicos son:

- Balance general.
- Estado de Resultado.
- Estado de Flujo de efectivo.
- La norma NIIF para PYMES establece además que deben incluir las notas a los estados financieros.

---

<sup>9</sup> Ibid. RODRÍGUEZ Y ACANDA.

Los Estados financieros, deben mostrar las partidas correctamente clasificadas y con denominaciones que no produzcan confusión. La terminología utilizada debe ser comprensible y los datos se muestran en unidades monetarias, indicando el tipo de moneda en que se expresa. Además, se presenta con un encabezado que señala el nombre de la empresa a la que se refiere, una breve descripción de los que contiene y el periodo que cubre.

### **2.2.1. Balance general.**

El balance general es un estado contable que presenta un resumen de los bienes, deudas, y capital de los dueños del negocio a una fecha determinada, es decir, es un reporte que indica con qué recursos cuenta la empresa, cuánto dinero debe y con qué capital se cuenta a una fecha determinada.

Según Gitman, 2007: *“El balance general representa un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico.”*<sup>10</sup>

Según Van Horne *et al*, 2010: *“El balance general presenta la posición financiera de una empresa en una fecha dada que muestra que activos totales es igual a los pasivos totales más capital de accionistas.”*<sup>11</sup>

Este resumen de bienes, derechos y obligaciones es lo que forma la estructura económica-financiera de la empresa. La estructura económica la forman los bienes

---

<sup>10</sup> GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decimo primera edición. México, Pearson, 2007. ISBN 978-970-26-10144. P. 43.

<sup>11</sup> VAN HORNE. Fundamentos de administración financiera. Decimotercera edición. México, Pearson, 2010. ISBN 978-607-442-948-0. P. 128.

y derechos, mientras que la estructura financiera la integran sus obligaciones, es decir, los recursos financieros propios y ajenos. Ambas estructuras constituyen las dos caras de una misma realidad.

El balance general presenta la información clasificada y agrupada en tres categorías principales: Activos, Pasivos y Patrimonio o Capital.

#### **2.2.1.1. Activos.**

Los elementos que componen el activo son pertenecientes a la empresa y representan las inversiones realizadas, el capital en funcionamiento.

Se descomponen en dos grandes partidas:

##### **2.2.1.1.1. Activo circulante.**

Hace referencia a las inversiones a corto plazo, un año o menos (existencias, materias primas, etc.). Se clasifican de mayor a menor liquidez, es decir del grado de disponibilidad de los activos, su capacidad de convertirse en efectivo.

##### **2.2.1.1.2. Activos fijos.**

Representan las inversiones de la empresa de largo plazo, generalmente no líquidos (edificios, maquinarias). Se registra el costo original de cada activo y luego, en el caso de la planta y equipos, se deduce una cantidad fija anual por depreciación.

### **2.2.1.2. Pasivos.**

Los pasivos representan las obligaciones y deudas de la empresa. Muestra de donde se obtuvieron los recursos para comprar los activos.

Se descompone en dos grandes partidas según el criterio de exigibilidad, es decir, se ordenan de acuerdo con la proximidad en que posiblemente serán pagados.

#### **2.2.1.2.1. Pasivo a corto plazo.**

Integra los recursos financieros exigibles a corto plazo, es decir, lo que se debe pagar en un plazo de un año o menos. (Cuentas por pagar, préstamos bancarios, otras deudas acumuladas, etc.)

#### **2.2.1.2.2. Pasivo a largo plazo.**

Integra aquellos recursos financieros exigibles a medio y largo plazo, generalmente mayor a un año. (Acciones ordinarias, capital pagado adicional, utilidades retenidas, etc.)

### **2.2.1.3. Capital o patrimonio.**

El capital social o nominal es la cifra que debe constar en los estatutos sociales de las empresas, refleja el importe de las aportaciones efectivas o comprometidas de los socios.

A modo de ejemplo, se presenta el siguiente balance donde se puede apreciar las cuentas que por lo general están presentes en las PYMES.

**Figura 2.1. Ejemplo de Balance General.**

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>
<b>Activo corriente</b>		<b>Pasivo a corto plazo</b>
Caja y Bancos		Cuentas por pagar
Cuentas por cobrar		Proveedores
Existencias		<b>Total Pasivo a corto plazo</b>
<b>Total Activo Corriente</b>		
 		<b>Pasivos a largo plazo</b>
<b>Activos fijos</b>		Deuda a largo plazo
Cuentas por cobrar a largo plazo		
Inversiones permanentes		<b>PATRIMONIO</b>
Inmuebles, maquinas y equipos		Capital
Depreciación acumulada		Reservas
<b>Total Activo Fijo.</b>		<b>Total Patrimonio</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	=	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>

### 2.2.2. Estado de resultados.

Según Gitman, 2007: *“El estado de pérdidas y ganancias proporciona un resumen financiero de los resultado operativos de la empresa durante un periodo específico.”*<sup>12</sup>

Por lo tanto, el Estado de Resultado es un resumen de los ingresos y gastos de la empresa en un momento específico. Presenta los ingresos o pérdidas para el periodo.

A continuación se presenta un ejemplo de estado de resultados para mejor comprensión.

---

<sup>12</sup> GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decimo primera edición. México, Pearson, 2007. ISBN 978-970-26-10144. P. 41.

**Figura 2.2. Ejemplo de Estado de Resultados.**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
+ Ventas	
- Costo de ventas	
<b>Utilidad bruta</b>	
- Gastos administrativos	
- Gastos de ventas	
<b>Utilidad operativa</b>	
+ Ingresos financieros	
+ Otros ingresos financieros	
- Egresos financieros	
- Otros egresos	
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	
- Participaciones	
- Impuesto a la renta	
<b>Utilidad neta.</b>	

### **2.2.3. Estado de flujos de efectivo.**

El estado de flujo de efectivo organiza los datos que brindan los otros estados financieros, indicando entradas y salidas de efectivo que se han producido en un periodo de tiempo.

Van Horne *et al*, 2010 lo define como: *Es un resumen de entradas y salidas de efectivo de una empresa durante un determinado periodo.*<sup>13</sup>

---

<sup>13</sup> Ibid. VAN, Horne C. WACHOWICZ, Jhon M. P.176.

### **2.2.3.1. CLASIFICACIÓN DE LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE EFECTIVO.**

Las entradas y salidas de efectivo, se clasifican en tres categorías:

#### **2.2.3.1.1. Actividades operativas.**

Las actividades operativas son las principales actividades generadoras de ingresos de la entidad, así como otras actividades que no son de inversión o de financiación.

#### **2.2.3.1.2. Actividades de financiamiento.**

Las actividades de financiamiento son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio aportado y de los pasivos de la entidad.

#### **2.2.3.1.3. Actividades de inversión.**

Las actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en equivalentes de efectivo.

El estado de flujos de efectivo se puede confeccionar atendiendo las entradas y salidas de efectivo subdividida por las actividades antes mencionadas, operación, inversión o financiamiento.

Figura 3.3. Estado de Flujo de Efectivo.

## **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

### **Recursos de Actividades Operativas**

Recibido de clientes

Pago a proveedores

Pago a empleados

Pago de otros gastos operativos

Pago de intereses

Pago de impuestos

### **Recursos Netos por Actividades Operativas**

### **Recursos de Actividades de Inversion**

Recibido por venta de equipo

Pago por compra de equipo

### **Recursos Netos por Actividades de Invers**

### **Recursos de Actividades de Financiamien**

Pago de deuda a largo plazo

Pago de acciones

Pago de dividendos

### **Recursos Netos por Actividades Financiai**

### **Recursos Netos Generados (utilizados)**

#### **2.2.4. Notas de los estados financieros.**

Los estados financieros contienen notas explicativas que se relacionan con las cuentas relevantes a los estados. Estas notas proporcionan información detallada sobre políticas contables, procedimientos, cálculos y transacciones que destacan los rubros de los estados financieros. Los estados financieros que se originan en base a la norma NIIF para PYMES se indican en estas notas.

## **CAPITULO 3: MODELOS DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.**

### **3.1. Resumen.**

El siguiente capítulo tiene como propósito, presentar la importancia del análisis de los estados financieros. Además se especificaran los tipos de análisis que se aplicarán a los estados financieros, y en qué consisten cada uno de ellos.

### **3.2. Introducción.**

El análisis económico – financiero, es un conjunto de técnicas que se aplican a diferentes estados, nacen a partir de la información contable. Se utiliza para diagnosticar la situación económica – financiera de la empresa, y a partir de allí, tomar decisiones con la intención de resolver los puntos débiles detectados, y mantener aspectos positivos.

Los Estados Financieros ofrecen dos tipos de comparaciones de los datos. Las primeras se realizan entre distintas cuentas de los Estados Financieros perteneciente a un mismo período y las segundas se realizan entre Estados Financieros pertenecientes a varios periodos.

Los estados financieros ofrecen dos tipos de análisis; Análisis vertical y Análisis horizontal.

- Método de análisis vertical o estáticos
- Método de análisis horizontal, dinámico o histórico.

### **3.3. Método de análisis vertical.**

Se utiliza para analizar los estados financieros como balance general y el estado de resultados. Se utiliza la información financiera de un solo periodo contable y muestra las influencias de una partida por sobre otra.

### **3.4. Método de análisis horizontal.**

Evalúa el rendimiento financiero de la empresa con el paso del tiempo, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa; mientras mayor la serie cronológica comparada mayor claridad se adquiere para evaluar la situación. Cualquier cambio significativo de una año a otro puede ser el indicio de un problema serio.

### **3.5. Estado de flujo fondos.**

Según Van Horne *et al*, 2009: *“El estado de flujo de fondos es un resumen de los cambios en la composición financiera de la empresa de un periodo a otro.”*<sup>14</sup>

Es un estado dinámico, permite medir los incrementos o decrementos que experimentan las cuentas del balance general a partir de dos balances generales comparativos.

La meta del estado de flujo de fondos es presentar la composición de este flujo y la distribución que la empresa ha hecho de él.

---

<sup>14</sup> VAN HORNE, 2010. P.171.

En cuanto a su uso es un Estado que se utiliza como instrumento de control y análisis financiero, puede tomar varias formas dependiendo de su uso:

- Análisis de las corrientes de fondos de efectivo.
- Análisis de las variaciones de capital de trabajo.
- Planeamiento y control el flujo de caja.

### **Fórmula 1.1. Igualdad origen y aplicación de fondos**

$$\text{ORÍGENES (Fuentes)} = \text{APLICACIONES(Empleos)}$$

#### **3.5.1. Orígenes de fondos.**

Los orígenes de fondos están constituidos por:

Utilidad Neta del Periodo: Corresponde a la totalidad de efectivo recibida por la entidad. Se obtiene del estado de resultado.

A dicha utilidad, se le suma los gastos que no implican desembolsos como la **depreciación, amortizaciones**, etc.

Las **disminuciones de activos** también son consideradas como orígenes de fondos, exceptuando las cuentas que han sido consideradas dentro del capital de trabajo, como las variaciones de efectivo, banco, cuentas por cobrar, inventario, etc.

Los **aumentos de pasivos y patrimonio** también se consideran como orígenes de fondos, con la misma excepción anterior con respecto a los pasivos corrientes que han sido considerados dentro de las variaciones del capital de trabajo.

Al sumar todos los componentes anteriormente señalados, se obtiene una cifra total que representa el total de orígenes de fondos que la empresa generó durante el periodo analizado.

### **3.5.2. Aplicación de fondos.**

Con respecto a la aplicación de fondos, es decir, el destino de dichos fondos y en que fueron aplicados.

Los **aumentos de activos**, en este caso se consideran los aumentos de activos fijos que ocurran dentro del periodo, con la excepción antes mencionada, con respecto a las cuentas de activo circulante que están incorporadas en el capital de trabajo.

Las **disminuciones de pasivos**, corresponden generalmente a los pagos de deudas. En general pasivos de largo plazo.

Las **disminuciones de capital**, corresponden a las salidas de capital, disminuciones de reservas o el pago de utilidades.

Por último, se le suma las variaciones que haya tenido el capital de trabajo, que se expondrán más adelante.

La sumatoria de los orígenes debe ser igual a la suma de las aplicaciones.

### **3.6. Análisis del capital de trabajo.**

El capital de trabajo son los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir sus deudas de corto plazo.

Según Van Horne *et al*, 2010: *“Inversión de la empresa en activos corrientes como efectivo, inventarios, etc.”*<sup>15</sup>

Según Gitman, 2007: *“El capital de trabajo son activos corrientes, que representan la parte de la inversión que circula de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio.”*

El capital de trabajo se calcula como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, por lo tanto se vincula con la condición de liquidez de la empresa.

#### **3.6.1. Variaciones del capital de trabajo.**

Las variaciones del capital de trabajo están determinadas por:

- Se detallan y suman todos los aumentos o disminuciones de los activos circulantes.
- Se detallan y suman todos los aumentos y disminuciones de los pasivos circulantes.

---

<sup>15</sup> VAN, Horne C. WACHOWICZ, Jhon M. Fundamentos de administración financiera. Decimotercera edición. México, Pearson, 2010. ISBN 978-607-442-948-0 P.206

- Se determina el aumento o disminución del capital de trabajo por la diferencia en la variación del activo circulante y el pasivo circulante.

### **3.7. Las razones financieras.**

Una de las herramientas que se utiliza con mayor frecuencia para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa, son las razones financieras, éstas se pueden llevar a cabo mediante un completo análisis de varios aspectos de estado financiero de la empresa.

A continuación se presentan varias definiciones del Análisis de razones financieras de diferentes autores:

Según Gitman, 2007: *“El análisis de Razones Financieras incluye métodos de cálculos e interpretación de razones financiera para analizar y supervisar el rendimiento de la empresa.”*<sup>16</sup>

Según Van Horne, 2010: *“Una Razón Financiera es un índice o cociente financiero, que relaciona dos piezas de datos financieros dividiendo una cantidad entre otra.”*<sup>17</sup>

#### **3.7.1. Tipos de razones financieras.**

Las razones financieras se dividen por conveniencia en cuatro categorías básicas: razones de liquidez, actividad, deuda, rentabilidad. Las razones de liquidez,

---

<sup>16</sup> Lawrence Gitman, 2007

<sup>17</sup> Van Horne, 2010

actividad y deuda miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el retorno.

### **3.7.1.1. LIQUIDEZ FINANCIERA.**

La liquidez de una empresa se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, mide la capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento.

#### **3.7.1.1.1. Liquidez corriente.**

Mide la capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Este resultado se obtiene de la siguiente formula:

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

#### **3.7.1.1.2. Prueba ácida.**

Esta medida de liquidez permite conocer la capacidad de la empresa de cubrir sus pasivos circulantes con sus activos más líquidos disponibles.

Este resultado se obtiene de la siguiente formula:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos Corrientes-Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

### 3.7.1.2. RAZONES DE ACTIVIDAD.

Las razones de actividad miden que tan efectivo es la forma en que la empresa utiliza sus activos.

#### 3.7.1.2.1. Periodo promedio de cobro.

El periodo promedio de cobro, también llamado edad promedio de las cuentas por cobrar, nos permite evaluar las políticas de crédito y de cobro. Indica el número de días que las cuentas por cobrar están pendientes de ser cobradas.

Este resultado se obtiene de la siguiente formula:

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar.}}{\text{Ventas diarias promedio}}$$

#### 3.7.1.2.2. Periodo promedio de pago.

El periodo promedio de pago indica los patrones de pago de las cuentas de la empresa. Indica cuantos días demora la empresa en pagar las cuentas por cobrar.

Este resultado se obtiene de la siguiente formula:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar.}}{\text{Compras diarias promedio}}$$

### **3.7.1.2.3. Rotación de los activos totales.**

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

Indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente.

Este resultado se obtiene de la siguiente formula:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas.}}{\text{Total de activos.}}$$

### **3.7.1.3. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO.**

Las razones de endeudamiento muestran la posición de deuda de una empresa.

Indica cuanto del dinero de otras personas se usa para generar utilidades.

#### **3.7.1.3.1. Índice de endeudamiento.**

El índice de endeudamiento expresa el grado de dependencia o independencia financiera de la empresa.

Este resultado se obtiene de la siguiente formula:

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

#### **3.7.1.4. ÍNDICES DE RENTABILIDAD.**

Estos índices permiten evaluar los efectos de las actividades de la empresa, en los resultados de las operaciones de la empresa, evaluando las utilidades obtenidas con respecto a la inversión realizada.

#### **3.7.1.4.1. Rentabilidad de los ingresos.**

Este indicador de rentabilidad determina el porcentaje que queda de cada peso de venta después de deducir todos los gastos.

Este resultado se obtiene de la siguiente formula:

$$\text{Rentabilidad de los ingresos} = \frac{\text{Utilidad bruta del periodo}}{\text{Ventas.}}$$

#### **3.7.1.4.2. Rentabilidad Económica.**

Indica la rentabilidad que obtienen los accionistas sobre el activo, es decir, la eficiencia en la utilización del activo.

Este resultado se obtiene de la siguiente formula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad neta del periodo}}{\text{Activo total}}$$

#### **3.7.1.4.3. Rentabilidad financiera.**

Mide la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido.

Este resultado se obtiene de la siguiente formula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{UAI}^{18}}{\text{Recursos propios}}$$

### **3.8. Apalancamiento financiero.**

El apalancamiento financiero es una herramienta muy útil, puesto que permite evaluar la relación entre las deudas y los capitales propios de la empresa.

Este resultado se obtiene de la siguiente formula:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

### **3.9. Sistema Dupont.**

La grafica Dupont es un resumen del análisis de las razones financieras. Se realiza para graficar las relaciones que existen entre el Rendimiento sobre la Inversión, la Rotación de Activos Totales y el Margen de Utilidad sobre las ventas.

Según Gitman, 2007 *“El sistema Dupont se utiliza para analizar los estado financieros de la empresa y evaluar su condición financiera.”*<sup>19</sup>

Paralelamente, grafica la dependencia de las Utilidades y del Rendimiento sobre la inversión con el control sobre los costos y la inversión, puesto que, si los costos son muy elevados, el Margen de Utilidad sobre las Ventas disminuye y si la inversión no se controla la Rotación de los Activos totales baja.

---

<sup>18</sup> Utilidad antes de intereses e impuestos.

<sup>19</sup> Ibid. Gitman, 2007. P. 68.

### 3.10. El punto de equilibrio.

El punto de equilibrio es el nivel de ingreso que debe obtener la empresa que cubra el costo de la mercancía vendida o de operación de los servicios, más los gastos variables y fijos de administración, distribución, etc. En síntesis representa el monto de los ingresos que sería necesario tener, para poder cubrir todo lo gastado por la empresa en su obtención.

A continuación se verán algunas definiciones de punto de equilibrio:

Según Horne, 2010 *“El análisis del punto de equilibrio es una técnica usada para estudiar la relación entre los costos fijos, los costos variables, y las ganancias. Su gráfica representa la relación entre los ingresos totales y los costos totales para varios niveles de producción y ventas: Indica las áreas de ganancias y de pérdidas.”*<sup>20</sup>

Según Gitman, 2007 *“El análisis del punto de equilibrio indica el nivel de operaciones que se requiere para cubrir todos los costos y la rentabilidad relacionada con diversos niveles de venta.”*<sup>21</sup>

Si los ingresos sobrepasan el punto de equilibrio la empresa está produciendo ganancias, por el contrario ingresos disminuye por debajo del punto de equilibrio, entonces habrá pérdidas.

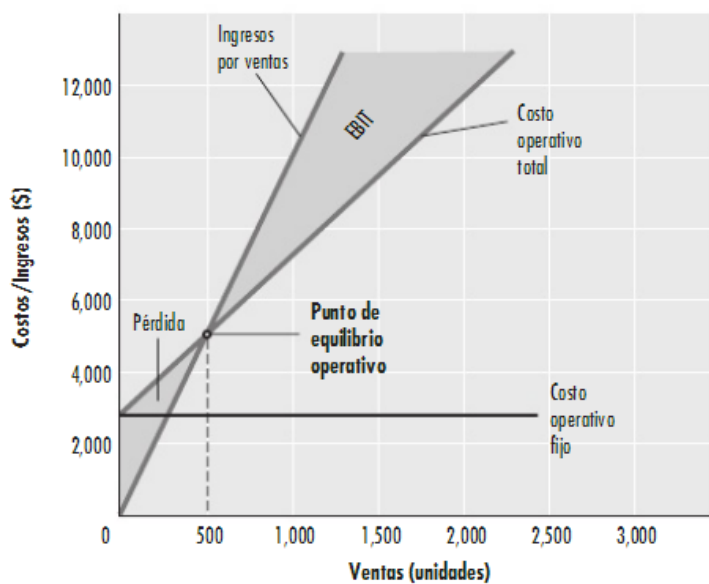
---

<sup>20</sup> Ibid. Van Horne, 2010. P. 421.

<sup>21</sup> Ibid. Gitman, 2007. P. 441

El procedimiento gráfico permite entender los planteamientos anteriores, se conoce como la *Gráfica del Punto de Equilibrio*. El punto de equilibrio se localiza en la intersección de la línea de ingresos con la línea de costos más gastos, todos los puntos por sobre el equilibrio son ingresos, por lo tanto se genera utilidad en operación.

**Gráfica 3.1. Punto de Equilibrio.**



Fuente: Gitman, 2007.

Donde:

T1 = total de ingreso.

CM = Costo de la mercancía

CV= Costo variable de operación

CF = Costo fijo de operación.

Los gastos de operación deben ser bien precisados cuando corresponden a gastos constante y variables, lo que permite calcular el Punto de Equilibrio. Es decir, el valor de ingresos que cubra el Costo de la Mercancía vendida más los gastos incurridos por la administración y operación de la empresa.

La ecuación del punto crítico es el siguiente:

$$X = aX + bX + C$$

Donde:

X = nivel de ingresos en valor.

a = coeficiente que representa el costo de venta del producto por peso de ingreso.

B = Coeficiente que representa los gastos variables por peso de ingreso

C = importe de los gastos fijos del período seleccionado para el cálculo del Punto de equilibrio.

Despejando, se obtiene la siguiente ecuación.

$$X = \frac{C}{1 - a - b}$$

## **CAPITULO 4: APLICACIÓN MODELO DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.**

### **4.1. Resumen.**

El capítulo que a continuación se expondrá, contiene la aplicación de los modelos de análisis anteriores mencionados.

Para la aplicación de esta propuesta, se ha considerado la información de dos años contables correspondiente a la PYME **“CÁRDENAS DOMÍNGUEZ Y HERMANOS LTDA.”**

*“CÁRDENAS DOMÍNGUEZ Y HERMANOS”*, es una empresa familiar la cual está constituida por los socios y hermanos Dante Cárdenas, Patricio Cárdenas, Carlos Cárdenas y Karina Cárdenas. Ésta empresa nace en noviembre de 2012, siendo este año 2014 su segundo año de actividades.

Sus fundadores fueron los padres de estos hermanos, con la intención de herencia crean esta empresa. Su rubro es la construcción, con arriendos de maquinarias, camiones, mini cargadores, y arriendo de galpones.

En cuanto a la administración todos los hermanos participan de ella, tanto como chofer de camiones como la administración y control. La contabilidad es realizada por un contador externo, Don Gilberto Guzmán Martínez, registro N° 542.

## **4.2. Resultados de la aplicación de los modelos propuestos.**

### **4.2.1. Balance general.**

El balance general para la empresa estudiada, mantiene Activos Corrientes por un valor de \$31.626.668 para el año 2014, compuesto por las cuentas; Efectivo con \$9.822.200, Banco con un monto de \$14.599.400, Cuentas por cobrar por \$1.782.468, y finalmente el Inventario por un valor de \$5.422.600. Además, tiene Activos Fijos por un total de \$79.874.243, compuesto por las cuentas; Equipos y maquinas por un valor de \$4.890.000, Camiones y mini cargadores por \$33.284.600, Galpones por un total de \$40.000.000, y por último la depreciación con un total de \$1.699.643. Por lo tanto el activo total para la empresa en el año 2014, asciende a \$111.500.911.

Por otra parte, los Pasivos, tienen subcuentas divididas en Pasivos Corrientes con un valor de \$57.091.378 para el 2014, compuesto por las cuentas; Cuentas por pagar por un valor de \$ 52.200.678, y Proveedores por un monto de \$4.890.700. La subcuenta siguiente es Pasivos a Largo plazo con un monto de \$20.998.177 para el 2014, compuesto por la única cuenta; Cuentas por pagar a largo plazo por un valor de \$20.998.177. Por consiguiente, el total de Pasivos para el 2014, es de \$78.089.555.

Por ultimo las cuentas de Patrimonio, compuesto por un capital de \$33.411.356.

Por lo tanto Pasivos más Patrimonio tienen un total de \$111.500.911, que es igual a los Activos cumpliéndose el requisito de la igualdad.

**Tabla 4.1 Balance General.**

**BALANCE GENERAL**  
**EMPRESA CARDENAS DOMINGUEZ Y HERMANOS.**  
**AÑO 2013 Y 2014**

DENOMINACIONES	2013	2014
<b>ACTIVOS</b>		
Activos corrientes		
Efectivo	5.500.101	9.822.200
Banco	12.486.600	14.599.400
Cuentas por cobrar	1.766.400	1.782.468
Inventario	7.187.000	5.422.600
<b>Total Activos corrientes</b>	<b>26.940.101</b>	<b>31.626.668</b>
Activos Fijo		
Activo fijos equipos y maquinas.	4.389.000	4.890.000
Activo Fijo Camiones, mini cargadores	33.051.500	33.284.600
Activo fijo Galpones	40.000.000	40.000.000
Depreciación	-	1.699.643
<b>Total de activo no corrientes</b>	<b>77.440.500</b>	<b>79.874.243</b>
<b>Total de activos</b>	<b>109.977.051</b>	<b>111.500.911</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar	54.296.813	52.200.678
Proveedores por pagar	5.300.900	4.890.700
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>59.597.713</b>	<b>57.091.378</b>
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a LP.	20.341.200	20.998.177
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>20.341.200</b>	<b>20.998.177</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>79.938.913</b>	<b>78.089.555</b>
Patrimonio		
Capital emitido	30.038.138	33.411.356
<b>Total Patrimonio</b>	<b>30.038.138</b>	<b>33.411.356</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>109.977.051</b>	<b>111.500.911</b>

#### 4.2.2. Estado de resultados.

El Estado de Resultado para el año 2014, está compuesto por los Ingresos por ventas con un valor de \$19.024.628, menos los Costos de ventas con un monto de \$12.782.380, lo que resulta como Ganancia bruta \$6.242.248. Además, se descuenta los Gastos de administración por un valor de \$4.167.130, obteniendo la Utilidad de operaciones.

Finalmente se suma los ingresos por cafetería, por un monto de \$1.203.700, menos los intereses \$1.081.653, resultando como utilidad antes de impuestos \$2.197.165.

**Tabla 4.2. Estado de resultados.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
EMPRESA CARDENAS DOMINGUEZ Y HERMANOS.  
AÑO 2013 Y 2014**

<b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Ingresos por venta	16.675.123	19.024.628
Costos de ventas	11.820.022	12.782.380
Ganancia bruta	4.855.101	6.242.248
Gastos de administracion	3.616.399	4.167.130
Utilidad de operaciones	1.238.702	2.075.118
Ingresos por Cafetería	1.028.300	1.203.700
Intereses	900.899	1.081.653
<b>Utilidad Neta del periodo</b>	<b>1.366.103</b>	<b>2.197.165</b>

#### 4.2.3. Resultado del estado de flujo de fondos.

Una vez realizado el Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Tabla N° 3) y analizar los volúmenes alcanzados se obtiene los siguientes resultados.

La empresa fue capaz de originar fondos a partir de sus operaciones, ya que este estado muestra que la generación interna de fondos asciende a \$3.896.808 que representa el 49.2% del total de orígenes de fondo, desglosados en un 27.7% por la utilidad neta, 21.4% por los gastos no desembolsables (depreciación). Sin embargo, también tomaron fondos de fuentes externas mediante una deuda de largo plazo que representa el 8.3% del total, combinándolo con el uso de fuentes propias a través del aumento de capital, lo que tiene un peso fundamentas en las fuentes, dado que representa el 42,6% del total. Se puede apreciar el que el 100% de los orígenes corresponde a \$7.927.002.

Estos fondos fueron empleados en el 90,74% del total de aplicaciones, en el incremento neto del capital de trabajo, el cual estuvo determinado por un aumento de las partidas del activo circulante (cuentas por cobrar, efectivo y banco), una disminución en los pasivos circulantes (Cuentas por pagar y proveedores por pagar), lo cual fue muy significativa en que el total de aumentos de capital de trabajo fueron mayores que el total de disminuciones de capital de trabajo. Este estado muestra un crecimiento de la entidad en el período analizado dado por el crecimiento de los activos fijos y del capital de trabajo.

El estado de origen y aplicación de fondos muestra un resumen de los flujos de efectivo en una empresa durante un periodo determinado. Se prepara a partir de

dos balances consecutivos, donde se diferencian entre origen y aplicación. De acuerdo a la variación y la cuenta que se esté utilizando se determina si es Origen o aplicación.

Se realizan suman total de origen y aplicación, lo cual debe dar igual para poder continuar con el análisis de las cuentas.

El flujo de fondos operativo es la ganancia operativa. Reúne todos los ingresos y egresos (ventas y costos). Si las ventas del periodo se han cobrado y todos los costos han sido pagados en efectivo durante el periodo, entonces se considera ganancia operativa.

El flujo de fuentes financieras de fondos, se calculan con los cambios en el pasivo financiero y los aportes de capital, y los pagos de intereses y dividendos.

El Cash flow operativo, son los fondos generados o consumidos por las actividades básicas de la empresa. Constituye como un indicador de liquidez.

**Tabla 4.3. Flujo de fondos.**

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS.  
EMPRESA CÁRDENAS, DOMÍNGUEZ Y HERMANOS  
2013 Y 2014**

ORIGENES DE LOS FONDOS		Importes	%
	Utilidad Neta del periodo	2.197.165	27,7%
MÁS	Gastos no desembolsables		
	Depreciación	1.699.643	21,4%
Cash flow	Fondos autogenerados	3.896.808	49,2%
	Aumentos de pasivos y patrimonio:		
Más	Cuentas por pagar a LP.	656.977	8,3%
	capital emitido	3.373.217	42,6%
Más	Disminución de activos	-	
<b>Total de orígenes y fondos</b>		<b>7.927.002</b>	<b>100%</b>
<b>APLICACIÓN DE FONDOS</b>			
Menos	Aumentos de Activo		
	Activo fijos equipos y maquinas.	501.000,0	6,32%
	Activo Fijo Camiones, mini cargado	233.100,0	2,94%
	Disminuciones pasivos y capital		
menos	Aumento Capital de trabajo	7.192.902	90,74%
<b>Total de aplicación de fondos</b>		<b>7.927.002</b>	<b>100%</b>

**Tabla 4.4. Balance General Comparativo.**

**BALANCE GENERAL**  
**EMPRESA CARDENAS DOMINGUEZ Y HERMANOS.**  
 AÑO 2013 Y 2014

DENOMINACIONES	31-12-2013	30-06-2014	ORIGEN	APLICACIÓN
<b>ACTIVOS</b>				
Activos corrientes				
Efectivo	5.500.100	9.822.199		4.322.099,0
Banco	12.486.600	14.599.400		2.112.800,0
Cuentas por cobrar	1.766.400	1.782.468		16.068,0
Inventario	7.187.000	5.422.600	1.764.400	
<b>Total Activos corrientes</b>	<b>26.940.100</b>	<b>31.626.667</b>		
Activos Fijo				-
Activo fijos equipos y maquinas.	4.389.000	4.890.000		501.000,0
Activo Fijo Camiones, mini cargadores	33.051.500	33.284.600		233.100,0
Activo fijo Galpones	40.000.000	40.000.000	-	
Depreciación	-	1.699.643		1.699.643,0
<b>Total de activo no corrientes</b>	<b>77.440.500</b>	<b>79.874.243</b>		
<b>Total de activos</b>	<b>104.380.600</b>	<b>111.500.910</b>	<b>1.764.400</b>	
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS</b>				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar	48.700.362	48.200.678		499.684
Proveedores por pagar	5.300.900	4.890.700		410.200
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>54.001.262</b>	<b>53.091.378</b>		
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar a LP.	20.341.200	20.998.177	656.977	
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>20.341.200</b>	<b>20.998.177</b>		
<b>Total Pasivos</b>	<b>74.342.462</b>	<b>74.089.555</b>	<b>-</b>	<b>252.907</b>
Patrimonio				
Capital emitido	30.038.138	37.411.355	7.373.217	
Utilidades retenidas				-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>30.038.138</b>	<b>37.411.355</b>		
<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>104.380.600</b>	<b>111.500.910</b>	<b>7.777.287</b>	

#### **4.2.4. Capital de trabajo.**

Como apoyo en la elaboración de este estado (Tabla N° 5) se construye un balance comparativo sucesivo en el tiempo para calcular las variaciones de cada partida, por lo tanto el capital de trabajo donde se puede observar el aumento de este en \$7.192.902 en el año 2014 julio con respecto al 2013, debido fundamentalmente por el incremento del activo circulante como resultado del aumento del efectivo en \$4.322.099, el banco en \$2.112.800 las cuentas por cobrar en \$16.068. También se experimenta una disminución del inventario en \$1.764.400.

Paralelamente, el pasivo circulante tiene una disminución en sus cuentas por pagar en \$2.096.135, los proveedores por pagar en \$410.200. Esto genero el aumento en el capital de trabajo.

Cuando el activo corriente supera el pasivo corriente, se obtiene un capital de trabajo positivo. Por lo tanto la empresa posee más activos líquidos que deuda con el vencimiento en el tiempo inmediato.

En el otro sentido, el capital de trabajo negativo refleja un desequilibrio patrimonial, lo que implica una necesidad de aumentar el activo corriente. Se puede realizar la venta de parte del activo fijo, para obtener un activo disponible. Sin embargo, también se puede realizar ampliaciones de capital o contraer deuda a largo plazo.

## Tabla 4.5. Capital de trabajo.

<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>			
<b>EMPRESA CARDENAS DOMINGUEZ Y HERMANOS.</b>			
AÑO 2013 Y 2014			
AUMENTOS DE ACTIVO CIRCULANTE		DISMINUCIÓN ACTIVO CIRCULANTE	
Efectivo	4.322.099	Inventario	1.764.400
Banco	2.112.800		
Cuentas por cobrar	16.068		
Subtotal de activo circulante	6.450.967	Subtotal pasivo circulante	1.764.400
DISMINUCIONES DE PASIVO CIRCULANTE		AUMENTOS DE PASIVO CIRCULANTE	
Cuentas por pagar	2.096.135		
Proveedores por pagar	410.200		
Subtotal de pasivo circulante	2.506.335	Subtotal de pasivo circulante	-
TOTAL AUMENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO	8.957.302	TOTAL DISMINUCIONES DE CAPITAL DE TRABAJO	1.764.400
<b>TOTAL AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO.</b>		<b>7,192,902</b>	

## 4.2.5. Cálculo e interpretación de las razones financieras.

### 4.2.5.1. Razones de liquidez

#### Liquidez corriente

$$\frac{2013}{\frac{26.940.101}{59.597.713}} = 0,4520 \qquad \frac{2014}{\frac{31.626.668}{57.091.378}} = 0,5540$$

#### Prueba ácida.

$$\frac{2013}{\frac{(26.940.100 - 7.166.400)}{59.597.713}} = 0,3314 \qquad \frac{2014}{\frac{(31.626.668 - 5.422.600)}{57.091.378}} = 0,4590$$

### **Liquidez corriente:**

Al término del año 2013 la liquidez corriente es de 0.45 veces, lo que significa, que por cada peso de deuda a corto plazo, la entidad dispone de 0,45 pesos de activo circulante para cubrirla; al cierre de 2014 la entidad muestra una liquidez corriente de 0.55 veces, por lo tanto por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone de 0.55 pesos de activo circulante para cubrir la deuda.

### **Prueba ácida:**

Los resultados obtenidos por la prueba ácida es de 0.33 veces; por lo tanto por cada peso de deuda a corto plazo la empresa cuenta con 0.33 pesos de activos disponibles y realizables. En el periodo 2014, la razón evoluciono hasta llegar a 0.46 veces, lo que evidencia que el inventario constituyó un elemento de peso dentro del activo circulante.

Se considera de gran importancia que la empresa disponga de los recursos necesarios, en el supuesto que los acreedores exijan los pasivos de un momento a otro. Por lo tanto la empresa debe garantizar que una eventualidad así, se disponga de los recursos sin tener que recurrir a financiamiento adicional, precisamente para cubrir pasivos.

#### 4.2.5.2. Razones de actividad.

##### Periodo promedio de cobro. (Días)

$$\begin{array}{rcl} \text{2013} & & \text{2014} \\ \frac{(1.766.400 * 360)}{16.675.123} = & 38 & \frac{(1.782.468 * 360)}{19.024.628} = 34 \end{array}$$

##### Periodo promedio de pago. (Días)

$$\begin{array}{rcl} \text{2013} & & \text{2014} \\ \frac{54.296.813}{(11.820.022-1.764.400)} = & 5,40 & \frac{52.200.678}{(12.782.380-1.764.400)} = 4,74 \end{array}$$

##### Rotación de Activos Totales.

$$\begin{array}{rcl} \text{2013} & & \text{2014} \\ \frac{16.675.123}{109.977.051} = & 0,1516 & \frac{19.024.628}{111.500.911} = 0,17 \end{array}$$

##### **Periodo promedio de cobro:**

En el año 2014 se presenta una mejor rotación que la obtenida en el año 2013, según los cálculos de este ratio, mientras menor sean los días menor será el ciclo de cobro. El resultado obtenido por la empresa es de 34 días, lo que refleja que las cuentas por cobrar tardan 1 ciclo<sup>22</sup> en ser efectivo.

---

<sup>22</sup> 1 Ciclo: 30 días.

### **Periodo promedio de pago:**

Para el año 2014 se presenta una mejor rotación que la obtenida en 2013, según los cálculos obtenidos, mientras menor sea este ratio menor serán los ciclos de pago.

La empresa efectúa sus cobros cada 34 días, como promedio, y paga cada 4 días, por lo tanto, demuestra que la empresa debe plantar sus políticas crediticias, dado que recibe efectivo cada 30 días, pero debe pagar antes por sus deudas. Lo que concuerda con sus problemas de liquidez. Demuestran problemas de pago a corto plazo.

### **Rotación del activo total:**

Para el año 2014 la empresa muestra una mejoría en la rotación de activos totales con respecto al 2013, llegando a 0.17 veces.

La rotación de activos totales mide la eficiencia con la empresa utiliza sus activos para generar ingresos. Una disminución de la rotación de activos puede resultar del aumento de los activos fijo, una disminución o un lento aumento de los ingresos.

#### **4.2.5.3. Razón de Endeudamiento.**

2013		2014	
<u>79.938.913</u>	=	0,7269	<u>78.089.555</u> = 0,7003
109.977.051			111.500.911
	=	72.69%	= 70.03%

### **Índice de endeudamiento:**

El índice de endeudamiento establece la proporción de los activos totales financiados por fondos ajenos.

La empresa se desarrolla mayormente con capital ajeno, lo que muestra un alto grado de dependencia financiera con acreedores externos. Sus activos totales han sido financiados externamente en un 70.03% como promedio del periodo analizado.

#### **4.2.5.4. Índices de rentabilidad.**

##### **Rentabilidad de los Ingresos.**

2013		2014	
$\frac{1.366.103}{16.675.123}$	=	8,19%	$\frac{2.197.165}{19.024.628}$ = 11,55%

##### **Rentabilidad Económica**

2013		2014	
$\frac{1.366.103}{109.977.051}$	=	1,24%	$\frac{2.197.165}{111.500.911}$ = 1,97%

##### **Rentabilidad Financiera.**

2013		2014	
$\frac{1.366.103}{30.038.138}$	=	4,55%	$\frac{2.197.165}{33.411.356}$ = 6,58%

##### **Rentabilidad de los Ingresos:**

El éxito de una empresa depende de generar utilidades. En el año 2014 las ventas aumentaron con respecto al año 2013 en \$2.349.505 (Tabla N°2) y por cada peso vendido se obtuvo la utilidad neta de 11.55%, lo cual representa más de la obtenida en 2013 que fue de 8.19%.

Este indicador muestra un grave comportamiento de la relación costo y precio. La empresa solo obtiene 0.10 pesos, como promedio, por cada peso que vende.

### **Rentabilidad Económica:**

Este índice de rentabilidad muestra la capacidad básica de la entidad para generar utilidades, o lo que es lo mismo, la utilidad que se obtiene por cada peso de activo total invertido.

En el caso de la empresa, su capacidad básica para generar utilidades por cada peso de activo total invertido es muy baja, lo cual para el año 2014 alcanza a 1.97%, lo cual denota bajo nivel de eficacia en la gestión. El enriquecimiento de la empresa, como producto del beneficio obtenido apenas aumenta como consecuencia de sus bajas razones de rotación y de bajo margen de utilidad sobre las ventas.

## **Rentabilidad Financiera.**

El índice de rentabilidad financiera, es también conocido como el rendimiento sobre el capital contable, muestra la utilidad obtenida por cada peso de recursos propios invertidos, es decir, cuánto dinero genera el capital de la empresa.

Los resultados obtenidos por la empresa, muestra que solo genera 0.045 pesos por cada peso invertido en recursos propios para el año 2013, mejorando para el año 2014 que llega 0.07 pesos por cada peso invertido.

**Tabla 4.6. Razones financieras.**

**RAZONES FINANCIERAS  
EMPRESA CÁRDENAS, DOMÍNGUEZ Y HERMANOS  
2013 Y 2014**

<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Liquidez corriente	0,4520	0,5540
Prueba ácida	0,3314	0,4590
<b>INDICE DE ACTIVIDAD</b>		
Rotación de inventario	1,6446	2,3572
Periodo promedio de cobro (Días)	38,1	33,7
Periodo promedio de pago (Días)	5	4,7
Rotación activos totales	0,152	0,171
<b>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>		
Índice de endeudamiento	72,69%	70,03%
<b>INDICE DE RENTABILIDAD</b>		
Rentabilidad de los Ingresos	8,19%	11,55%
Rentabilidad Económica	1,24%	1,97%
Rentabilidad Financiera	4,55%	6,58%

#### 4.2.6. Apalancamiento financiero.

$$\begin{array}{rcl} 2013 & & 2014 \\ \hline 109.977.051 & = & 111.500.911 \\ 30.038.138 & & 33.411.356 \end{array}$$

El apalancamiento financiero, consiste en financiar una inversión mediante recursos ajenos, es decir, deuda, en vez de financiar mediante recursos propios únicamente. Por lo tanto, el Apalancamiento Financiero es una combinación de recursos ajenos y recursos propios utilizados para financiar una determinada operación.

Si el resultado de este ratio es mayor que 1, implica que el uso de la deuda permite aumentar la rentabilidad financiera. Sin embargo, si su valor es muy alto, esto conlleva a que el endeudamiento crece y por lo tanto puede afectar a la empresa, principalmente por el aumento de los gastos financieros, limitando a la empresa en la capacidad de solicitar préstamos.

El apalancamiento financiero positivo, se obtiene cuando los fondos provienen de préstamos es productiva, es decir, la tasa de rendimiento sobre los activos de la empresa es mayor que la tasa de interés que se paga por lo fondos obtenido en los préstamos.

El apalancamiento negativo, se genera cuando los fondos provenientes de préstamos son improductivos, es decir, que la tasa de rendimiento sobre los activos de la empresa es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos.

También existe el apalancamiento financiero neutro, que se obtiene cuando los fondos obtenidos por préstamos son indiferentes, por lo tanto, la tasa de rendimiento de los activos de la empresa es igual a la tasa de interés por los fondos del préstamo.

#### **4.2.7. Sistema Dupont.**

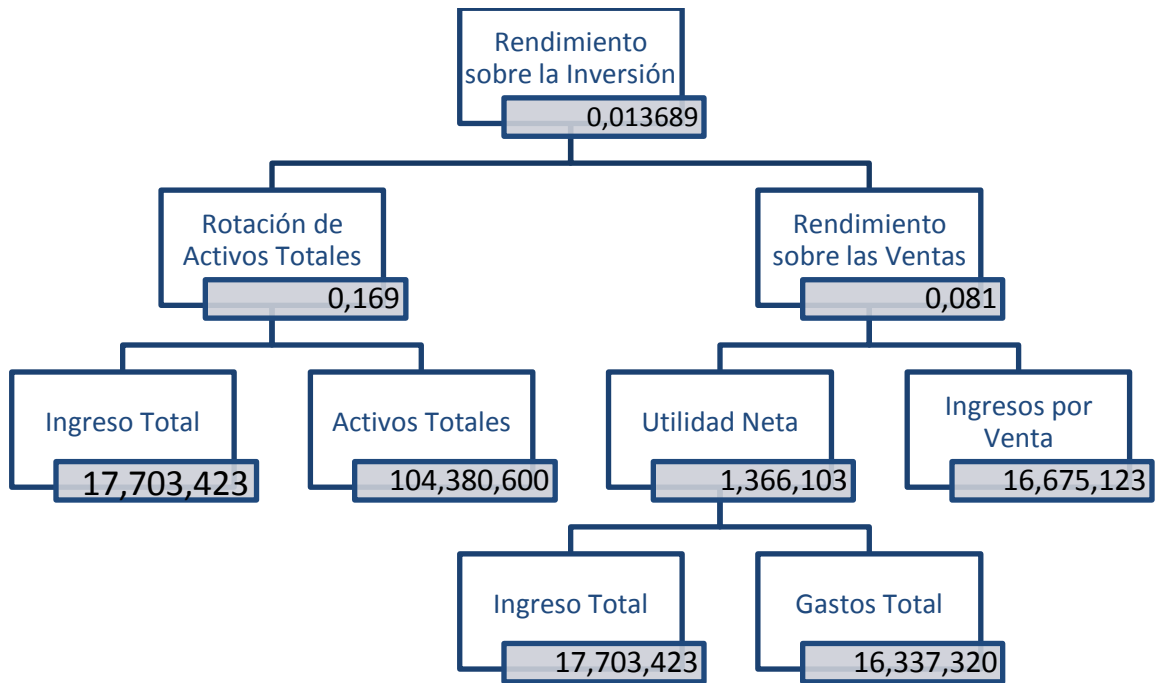
El objetivo final de toda empresa es elevar su Rentabilidad Financiera como indicador máximo en el que se materializan los efectos de una buena gestión empresarial. Pero para ello se requiere trabajar desde la base de la pirámide vigilando el comportamiento de los ratios que la sustentan. Lograr las fortalezas y que los resultados alcancen los límites permisibles.

Los resultados mostrados por este método (Anexo N° 2), evidencian lo planteado en los análisis precedentes, en cuanto a que el funcionamiento de la entidad de manera general es adecuado. Se observa un incremento de la Rotación de Activos Totales en año 2014 con respecto al 2013 de 0.17 a 0.18; además el Rendimiento sobre las Ventas también crece de un año a otro en 0.039, o sea se obtiene 0.03 peso más de utilidad por cada peso de venta, lo cual analizado integralmente conduce a que

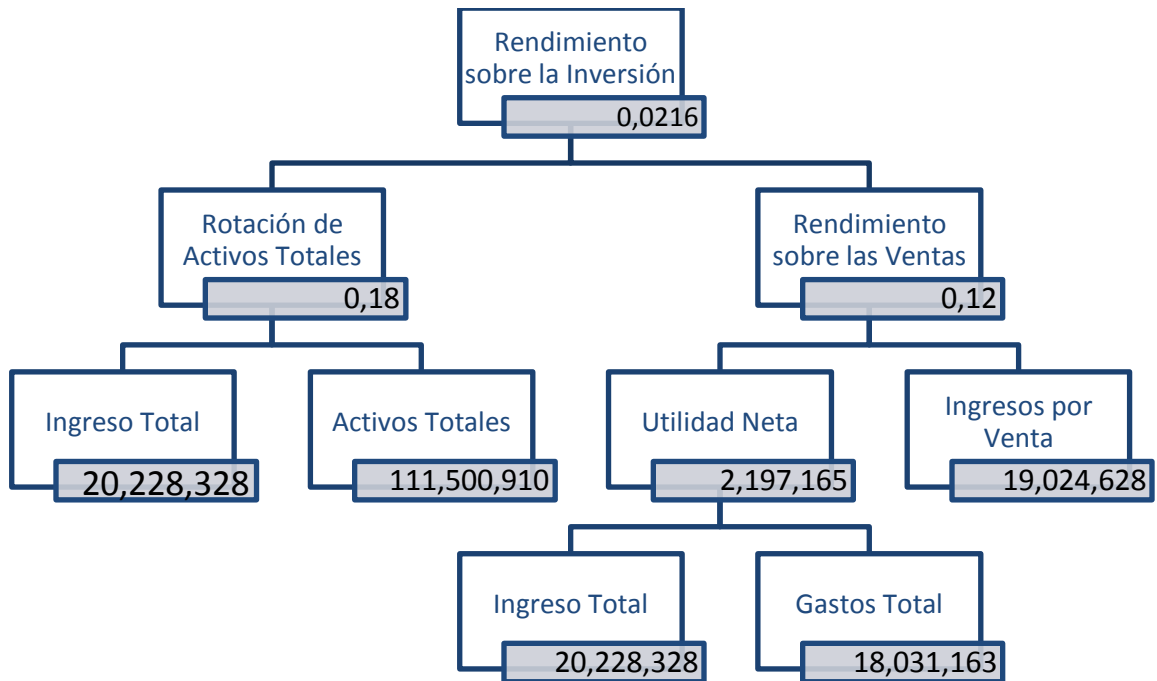
el Rendimiento sobre la Inversión tiende al incremento durante el periodo analizado y que se debe fundamentalmente al crecimiento de los ingresos.

El sistema Dupont combina los principales indicadores financieros con el objetivo de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo, y su multiplicador de capital, es decir, su apalancamiento financiero.

**Figura 4.4. Sistema Dupont año 2013**



**Figura 4.5. Sistema Dupont año 2014**



#### **4.2.8. Punto de equilibrio.**

Se realizó el cálculo del punto de equilibrio para el 2014 para cada área productiva presente en la empresa. Se analizaron los costos fijos y variables y los ingresos de dichas áreas.

Se obtiene como resultado del cálculo del punto de equilibrio (Tabla N° 10, Gráfico N° 3), de los costos totales e ingresos totales por áreas (Gráfico N° 2), así como el costo total por peso de ingreso (Gráfico N° 4), para cada una de las áreas productivas, se obtiene que, utilizando los puntos críticos y comparando con los ingresos y costos, se evidencia que el área C no presenta un desempeño eficiente, dado que refleja ingresos inferiores a los costos, y lo que limita el obtener ganancias según el cálculo del punto de equilibrio.

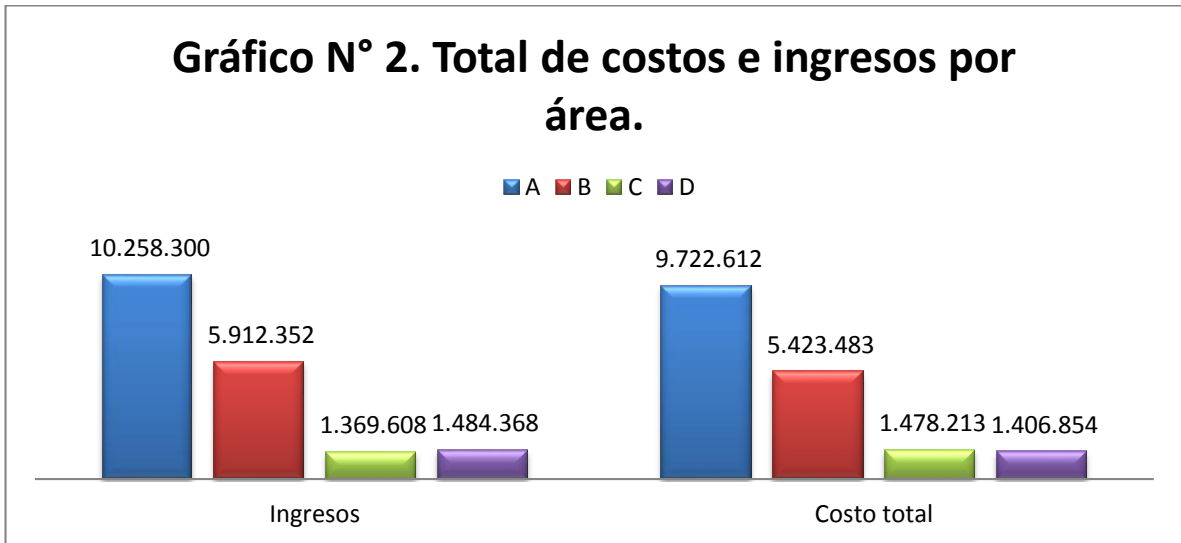
Si el punto de equilibrio es superior a las ganancias esperadas, se evaluará si se pueden cambiar algunos aspectos para lograr un punto de equilibrio menor.

- Una fuente de suministro más barata.
- Evaluar la posibilidad de mantener los niveles de producción contratando menos personas
- Vender el producto o servicio más alto.

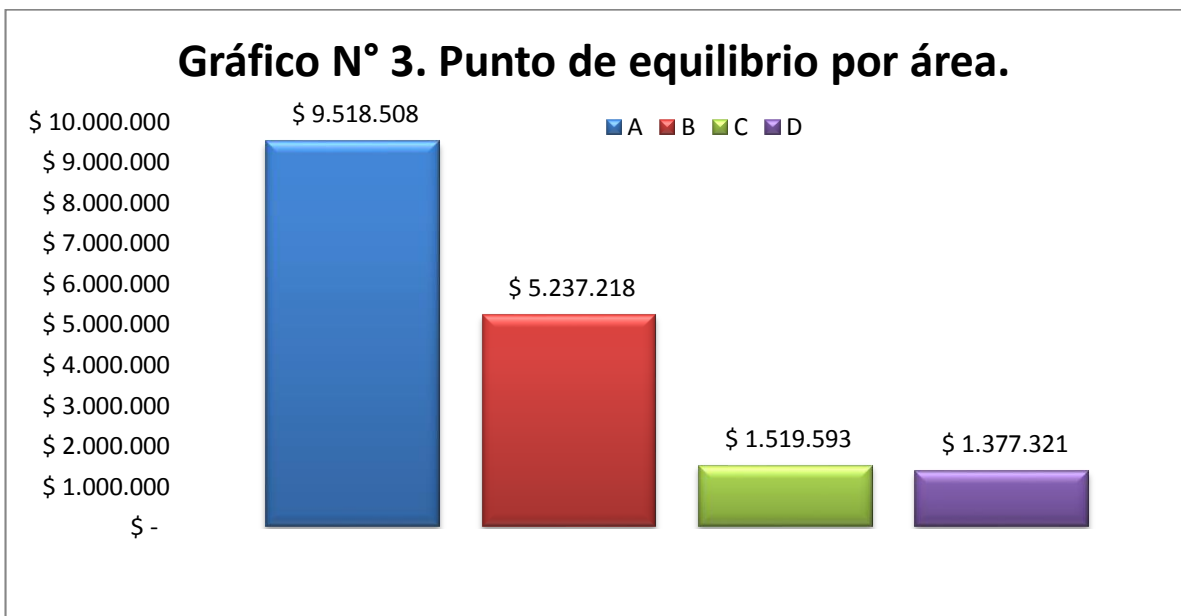
Para determinar el punto de equilibrio, primero, definiremos algunos conceptos. Costo fijo, son todos los costos que son independientes a la operación o marcha del negocio. Los costos variables, son aquellos que implican el funcionamiento del

negocio. La diferencia entre ellos, es que el costo variable cambia en pro porción directa con los volúmenes de producción y ventas.

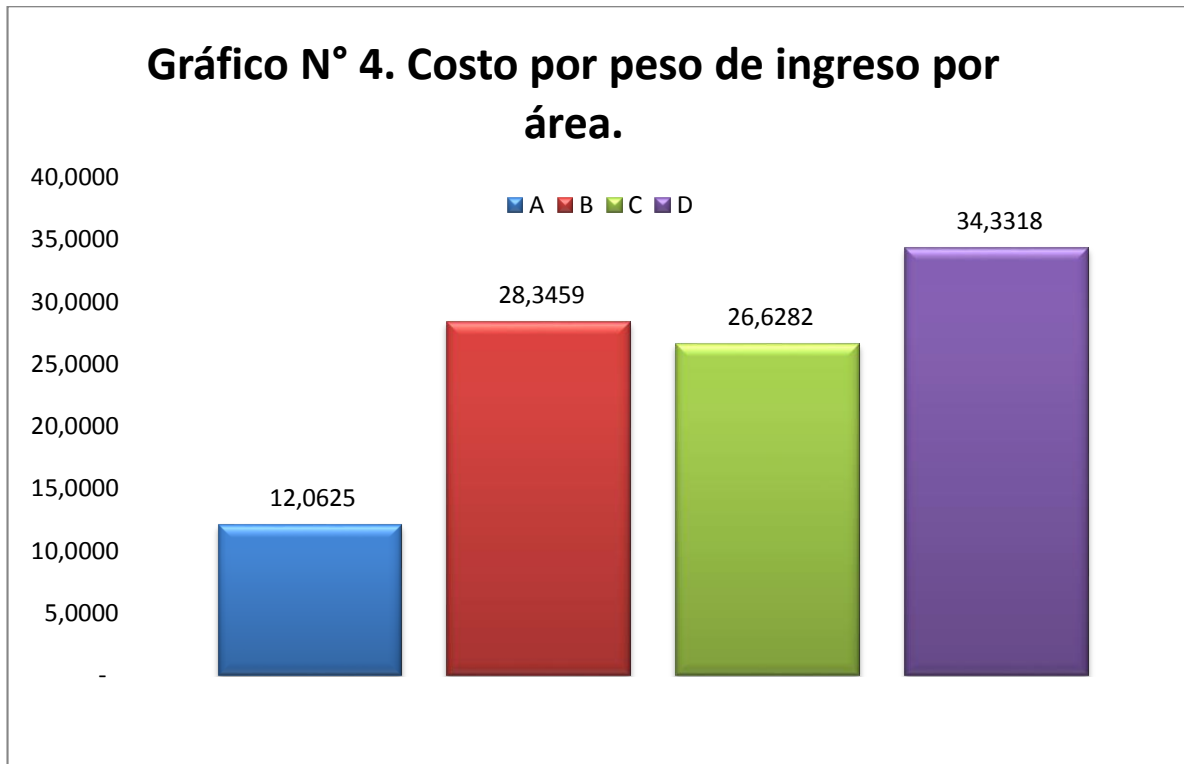
**Gráfico 4.2. Total de costos e ingresos por área.**



**Gráfico 4.3. Punto de equilibrio por área.**



**Gráfico 4.4 Costo por peso de ingreso por área.**



#### **4.2.9. Observaciones a la empresa.**

- Se puede inferir que el capital de trabajo en la empresa analizada aumentó a \$7.192.902, lo que se debe fundamentalmente a los aumentos del activo circulante \$6.450.967, y a la disminución del pasivo circulante \$2.506.335. (Tabla N° 5).
- Por otra parte, se observa que el efectivo en banco de la empresa aumento en 116%. Además, las cuentas por pagar en el año 2014 disminuyeron en un 96,1% con respecto al 2013, también los proveedores por pagar en 92.3% lo que

conlleva que la entidad mantiene un adecuado cumplimiento de sus compromisos financieros.

- En las cuentas por cobrar se puede apreciar un incremento de un 0,9%, lo que comparado con las ventas que aumentaron en un 14.8%, presenta un cuadro positivo. Sin embargo, se debe trabajar y mantener las políticas de cobros para fortalecer la buena gestión en cobranza.
- En general, los análisis de los diferentes ratios (Tabla N° 7), reflejan en cuanto a la situación financiera un incremento en el ciclo de cobro, índice de liquidez y prueba ácida, sin embargo, la liquidez y prueba ácida deben mejorar puesto que se encuentran por debajo de lo recomendado. En cuanto a la situación económica la empresa ha experimentado una mejora apreciable, basada en una adecuada gestión de activos total, los gastos de operación aumentan de un periodo a otro, pero también aumentan las ventas.
- Partiendo del análisis realizado en el punto de equilibrio de las áreas productivas de la empresa, se puede inferir que el área C, tiene un costo más elevado que los ingresos que se obtienen. Con respecto a las otras áreas de negocios, se puede observar que están dentro del punto de equilibrio.
- En cuanto a la situación económica de la empresa, ésta ha experimentado una mejora apreciable en cuanto al aumento de la rentabilidad de los ingresos en un 3.36% (de un 8.19% a 11.55%), en virtud del incremento de la utilidad neta, sin embargo, cuando analizamos la rentabilidad económica esta aumento en un

0,73% sobre la base del aumento de las utilidades. En cuanto a los rentabilidad financiera existe un aumento en 2.03% (de un 1.24% a ,97%) lo que indica que la empresa genera un 2% por peso de utilidad obtenida por cada peso de recursos propios invertidos.

#### **4.2.10. Recomendaciones.**

El análisis de las diferentes incidencias observadas en el estudio realizado sugiere las siguientes recomendaciones:

- La empresa debe buscar estrategias que permitan mayor movilidad del Efectivo en Banco haciendo una análisis de la planeación financiera, para, a partir del capital de trabajo necesario, realizar los aportes del excedente de efectivo.
- Realizar un análisis de la existencia de inventarios con el propósito de disminución inmediata teniendo en cuenta lo que provoca los altos niveles de inventario en la determinación de la eficiencia económica de la entidad.
- Implementar el estado de flujo de efectivo para darle mayor eficiencia y eficacia a la entidad en sus operaciones.
- Se recomienda, se realice un análisis financiero del tipo que se presenta en este trabajo, al menos semestralmente. Ello permitiría a la dirección disponer de los elementos suficientes para trazar políticas cada vez más efectivas en su desarrollo.

## CAPITULO 5: PROPUESTA.

### 5.1. Estado de resultados.

#### ESTADO DE RESULTADOS

EMPRESA:

AÑO:

<b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>	<b>Año:</b>	<b>Año:</b>
Ingresos por venta		
Costos de ventas		
<hr/>		
Ganancia bruta		
<hr/>		
Gastos de administracion		
<hr/>		
Utilidad de operaciones		
<hr/>		
Ingresos por Cafetería		
Intereses		
<hr/>		
<b>Utilidad Neta del periodo</b>		
<hr/>		

El estado de pérdidas y ganancias inicia con el ingreso por ventas, es decir, el monto total de las ventas durante el periodo, del cual se reduce el costo de los bienes vendidos. La utilidad bruta resultante representa el monto restante para cubrir los costos operativos, financieros y fiscales. Luego los gastos operativos que se incluyen en los gastos por ventas, los gastos generales y los administrativos, los gastos de arrendamiento, los gastos de depreciación, se deducen de la utilidad bruta. La utilidad operativa resultante representa la utilidad por producir y vender los productos; este monto no considera los costos financieros ni fiscales, esta utilidad operativa con frecuencia es conocida como ganancia antes de intereses e impuesto, EBIT. Después el costo financiero, los gastos por intereses, se resta de la utilidad operativa para obtener la utilidad neta después de impuestos.

Finalmente, se calculan los impuesto a las tasas fiscales adecuadas y se deducen para determinar la utilidad neta o ganancia después de impuestos.

## 5.2. Balance general.

### BALANCE GENERAL

EMPRESA:

AÑO:

DENOMINACIONES	Año:	Año:
<b>ACTIVOS</b>		
Activos corrientes		
Efectivo		
Banco		
Cuentas por cobrar		
Inventario		
<b>Total Activos corrientes</b>	-	-
Activos Fijo		
Activo fijos equipos y maquinas.		
Activo Fijo Camiones, mini cargadores		
Activo fijo Galpones		
Depreciación		
<b>Total de activo no corrientes</b>	-	-
<b>Total de activos</b>		
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar		
Proveedores por pagar		
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	-	-
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a LP.		
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	-	-
<b>Total Pasivos</b>	-	-
Patrimonio		
Capital emitido		
<b>Total Patrimonio</b>	-	-
<b>Pasivos y Patrimonio</b>	-	-

**Activos:** Los elementos que componen el activo son pertenecientes a la empresa y representan las inversiones realizadas, el capital en funcionamiento.

**Activo circulante:** Hace referencia a las inversiones a corto plazo, un año o menos (existencias, materias primas, etc.). Se clasifican de mayor a menor liquidez.

**Activos fijos:** Representan las inversiones de la empresa de largo plazo, generalmente no líquidos (edificios, maquinarias). Se registra el costo original de cada activo y luego, en el caso de la planta y equipos, se deduce una cantidad fija anual por depreciación.

**Pasivos:** Los pasivos representan las obligaciones y deudas de la empresa. Muestra de donde se obtuvieron los recursos para comprar los activos. Se descompone en dos grandes partidas según el criterio de exigibilidad, es decir, se ordenan de acuerdo con la proximidad en que posiblemente serán pagados.

**Pasivo a corto plazo:** Integra los recursos financieros exigibles a corto plazo, es decir, lo que se debe pagar en un plazo de un año o menos.

**Pasivo a largo plazo:** Integra aquellos recursos financieros exigibles a medio y largo plazo, generalmente mayor a un año.

**Capital o patrimonio:** El capital social o nominal es la cifra que debe constar en los estatutos sociales de las empresas, refleja el importe de las aportaciones efectivas o comprometidas de los socios.

### 5.3. Análisis Horizontal.

Balance comparativo.

#### BALANCE GENERAL

EMPRESA:

AÑO:

DENOMINACIONES	Año:	Año:	VARIACIONES	PORCENTAJES
<b>ACTIVOS</b>				
Activos corrientes				
Efectivo				
Banco				
Cuentas por cobrar				
Inventario				
<hr/>				
Total Activos corrientes				
<hr/>				
Activos Fijo				
Activo fijos equipos y maquinas.				
Activo Fijo Camiones, mini cargadores				
Activo fijo Galpones				
Depreciación				
<hr/>				
Total de activo no corrientes				
<hr/>				
<b>Total de activos</b>				
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS</b>				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar				
Proveedores por pagar				
<hr/>				
Total Pasivos Corrientes				
<hr/>				
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar a LP.				
<hr/>				
Total Pasivos no corrientes				
<hr/>				
<b>Total Pasivos</b>				
Patrimonio				
Capital emitido				
<hr/>				
Total Patrimonio				
<hr/>				
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				

Horizontal: Evalúa el rendimiento financiero de la empresa con el paso del tiempo, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa.

Variaciones: se obtiene de la resta del año actual menos el anterior.

Porcentaje: Se obtiene dividiendo el año actual sobre el año anterior en porcentajes.

#### 5.4. Estado de origen y aplicación de fondos.

##### BALANCE GENERAL

EMPRESA:

AÑO:

DENOMINACIONES	Año:	Año:	ORIGEN	APLICACIÓN
<b>ACTIVOS</b>				
Activos corrientes				
Efectivo				
Banco				
Cuentas por cobrar				
Inventario				
<b>Total Activos corrientes</b>				
Activos Fijo				
Activo fijos equipos y maquinas.				
Activo Fijo Camiones, mini cargadores				
Activo fijo Galpones				
Depreciación				
<b>Total de activo no corrientes</b>				
<b>Total de activos</b>				
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS</b>				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar				
Proveedores por pagar				
<b>Total Pasivos Corrientes</b>				
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar a LP.				
<b>Total Pasivos no corrientes</b>				
<b>Total Pasivos</b>				
Patrimonio				
Capital emitido				
Utilidades retenidas				
<b>Total Patrimonio</b>				

#### Pasivos y Patrimonio

Origen: Cualquier disminución de activos, y los incrementos de pasivos o patrimonio (capital).

Aplicación: Cualquier incremento de un activo y las disminuciones de pasivos o patrimonio (capital).

### ESTADO DE FLUJO DE FONDOS.

EMPRESA:

Año:

ORIGENES DE LOS FONDOS		Importes	%
	Utilidad Neta del periodo		
MÁS	Gastos no desembolsables		
Cash flow	Fondos autogenerados		
	Aumentos de pasivos y patrimonio:		
Más			
Más	Disminución de activos	-	
<b>Total de orígenes y fondos</b>		<b>-</b>	
<b>APLICACIÓN DE FONDOS</b>			
Menos	Aumentos de Activo		
	Disminuciones pasivos y capital		
menos	Aumento (disminución) Capital de trabajo		
<b>Total de aplicación de fondos</b>			

**Orígenes de fondos:** Los orígenes de fondos están constituidos por **Utilidad Neta del Periodo** (Totalidad de efectivo recibida. Se obtiene del estado de resultado.) Se le suma los gastos que no implican desembolsos como la **depreciación, amortizaciones,** etc. Continuamos con las **disminuciones de activos** exceptuando las cuentas que han sido consideradas dentro del capital de trabajo, como las variaciones de efectivo, banco, cuentas por cobrar, inventario, etc. Los **aumentos de pasivos y patrimonio** excepto los pasivos corrientes que han sido considerados dentro de las variaciones del capital de trabajo. Al sumar todos los componentes anteriormente señalados, se obtiene una cifra total que representa el total de orígenes de fondos que la empresa generó durante el periodo analizado.

**Aplicación de fondos:** Los **aumentos de activos,** en este caso se consideran los aumentos de activos fijos que ocurran dentro del periodo. Las **disminuciones de pasivos,** corresponden generalmente a los pagos de deudas. En general pasivos de largo plazo. Las **disminuciones de capital,** corresponden a las salidas de capital, disminuciones de reservas o el pago de utilidades. Por último, se le suma las variaciones que haya tenido el capital de trabajo, que se expondrán en el siguiente estado.

**La sumatoria de los orígenes debe ser igual a la suma de las aplicaciones.**

## 5.5. Capital de trabajo.

### CAPITAL DE TRABAJO

EMPRESA:

AÑO:

AUMENTOS DE ACTIVO CIRCULANTE

DISMINUCIÓN ACTIVO CIRCULANTE

Inventario

Subtotal de activo circulante

Subtotal pasivo circulante

DISMINUCIONES DE PASIVO CIRCULANTE

AUMENTOS DE PASIVO CIRCULANTE

Subtotal de pasivo circulante

TOTAL AUMENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO

TOTAL DISMINUCIONES DE CAPITAL DE TRABAJO

**TOTAL AUMENTO (DIMINUCIÓN) DEL CAPITAL DE TRABAJO.**

Las variaciones del capital de trabajo están determinadas por:

Se detallan y suman todos los aumentos o disminuciones de los activos circulantes.

Se detallan y suman todos los aumentos y disminuciones de los pasivos circulantes.

Y finalmente, el aumento o disminución del capital de trabajo por la diferencia en la variación del activo circulante y el pasivo circulante.

## 5.6. Las razones financieras

### RAZONES FINANCIERAS

EMPRESA:

Año:

RAZONES DE LIQUIDEZ	Año:	Año:
---------------------	------	------

Liquidez corriente

Prueba ácida

INDICE DE ACTIVIDAD
---------------------

Rotacion de inventario

Periodo promedio de cobro (Días)

Periodo promedio de pago (Días)

Rotación activos totales

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO
--------------------------

Indice de endeudamiento

INDICE DE RENTABILIDAD
------------------------

Rentabilidad de los Ingresos

Rentabilidad Economica

Rentabilidad Financiera

**Liquidez corriente:** Por lo general, el resultando de la liquidez corriente debe estar entre los valores 1 y 2 para considerarse aceptable. Un resultado menor que 1, indica que la empresa puede declararse en suspensión de pagos y deberá hacer frente a sus deudas a corto plazo teniendo que tomar parte del Activo Fijo. Por otro lado, si se obtiene un valor por sobre el 2 supone, una solución de holgura financiera que puede verse en un exceso de capitales inaplicados que influyen negativamente en la rentabilidad total de la empresa.

**Prueba ácida:** Un resultado igual a 1 puede considerarse aceptable para este indicador. Si el resultado es menor que 1, puede existir el peligro de caer en insuficiencia de recursos para hacer frente a los pagos. En el caso que sea mayor que 1, como se mencionó anteriormente, se puede llegar a tener un exceso de recursos ya afectar la rentabilidad.

**Periodo promedio de cobro en días:** En el caso de obtener un resultado mayor que 1 ciclo<sup>23</sup>, indicaría inestabilidad, mala política de cobro, etc.

**Periodo promedio de pago en días:** En el caso de obtener un resultado mayor que 1 ciclo, indicaría inestabilidad, mala política de pago, etc.

**Rotación del activo total:** Se recomienda rotaciones cercanas o iguales a 1. Así demostraría eficiencia en el manejo de activos para la generación de ventas.

**Índice de endeudamiento:** En el caso de las PYMES se recomienda que no sea superior a 40% o 50%.

**Índice de rentabilidad:** Cuanto mayor sea el índice de rentabilidad, es mejor.

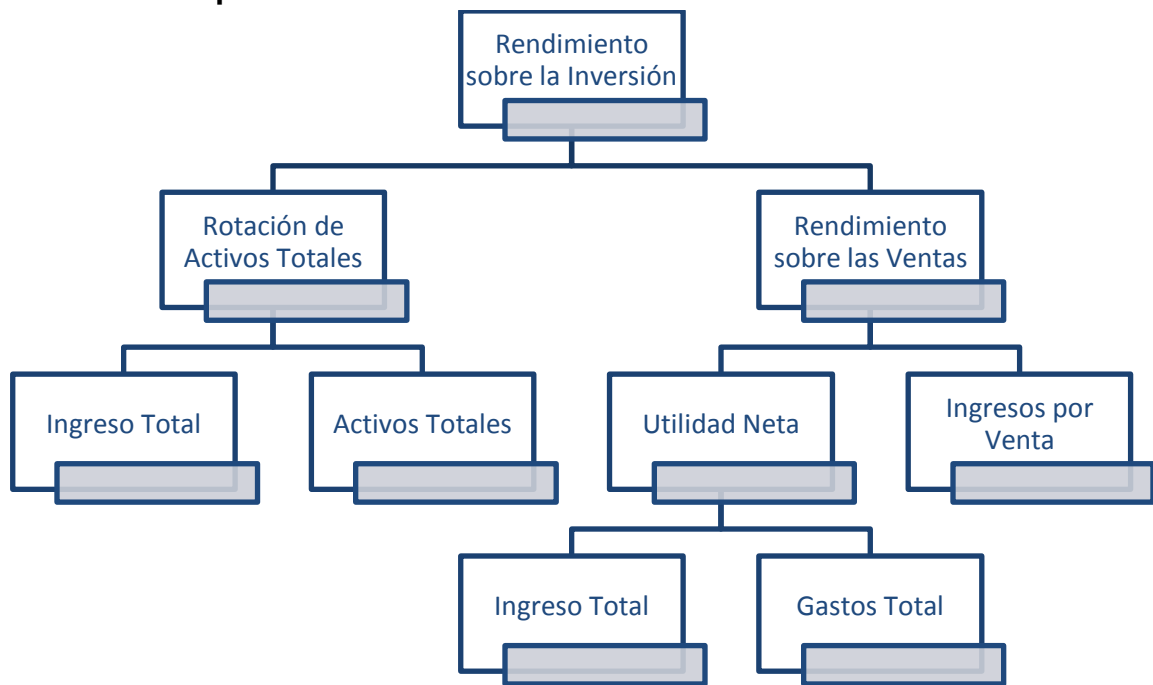
---

<sup>23</sup> 1 ciclo son 30 días.

### 5.7. Apalancamiento financiero.

Si el resultado de este ratio es mayor que 1, implica que el uso de la deuda permite aumentar la rentabilidad financiera. Sin embargo, si su valor es muy alto, esto conlleva a que el endeudamiento crece y por lo tanto puede afectar a la empresa, principalmente por el aumento de los gastos financieros, limitando a la empresa en la capacidad de solicitar préstamos.

### 5.8. Sistema Dupont.



El objetivo final de toda empresa es elevar su Rentabilidad Financiera como indicador máximo en el que se materializan los efectos de una buena gestión empresarial. Pero para ello se requiere trabajar desde la base de la pirámide vigilando el comportamiento de los ratios que la sustentan. Lograr las fortalezas y que los resultados alcancen los límites permisibles.

## 5.9. Punto de equilibrio.

Unidades de Negocios	Unidades	Precio	Ingresos	Estructura de ingresos por área.	Costos Fijos	Costos variables.	Costo variable unitario	Costo total	Unidades de equilibrio	Precio de equilibrio
A										
B										
C										
D										
Total Unidades de negocios		\$	-							

Si los ingresos sobrepasan el punto de equilibrio la empresa está produciendo ganancias, por el contrario ingresos disminuye por debajo del punto de equilibrio, entonces habrá pérdidas.

## **CONCLUSIONES.**

La percepción de inestabilidad financiera de las pequeñas empresas familiares, ha motivado para la realización de esta investigación.

La propuesta de análisis que se ha desarrollado, busca ofrecer un conjunto de herramientas, que le permitan a la empresa conocer la situación financiera de la empresa, para así ayudar con una de las funciones más importantes, la planeación financiera. Por lo tanto, mejorar la gestión por parte de los administradores.

Los modelos presentados permitirán conocer en detalle el comportamiento de cada una de las partidas del balance general, a su vez, permite analizar los aumentos y disminuciones que ha experimentado los estados financiero y el motivo de sus variaciones.

Sin embargo, no solo permite la planeación y evaluación de la empresa, además, permite utilizarlo como herramienta de control. Evaluar las decisiones y desarrollo de la empresa en el tiempo, permite realizar las acciones correctivas antes que la empresa vea comprometido su funcionamiento por una mala decisión.

Además, la realización del análisis económico financiero, le permitirá a la empresa tener ventaja sobre sus competidores, ya que, éste le suministra la base para la formulación de estrategias, al conocer sus debilidades y poder reunir esfuerzos en mejorarlas, lo que permite enfocarse y tomar decisiones más informado.

Para la empresa, contar con información contable le permite anticiparse a los posibles cambios, y obtener ventajas sobre ellos.

Se espera que los ejecutivos de las pequeñas empresas adquieran el conocimiento de la importancia de la administración contable, lo que les permite proyectar, predecir, y controlar, puesto que el problema principal planteado son los riesgos que corren, robos, estafa, incluso tomar decisiones erróneas porque no era el momento de generar algún cambio, lo que los puede llevar incluso al cierre.

Finalmente, la empresa a la cual se le aplicó los modelos de análisis, representa el caso en donde, existen proyecciones de crecer y estabilizarse, no obstante, la falta de administración y desorden son la causa de su crecimiento lento. Cabe mencionar, que está la voluntad y la intención de realizar acciones que permitan aumentar la competitividad, y mejorar las debilidades trabajando en sus puntos débiles, que en esta investigación ha detectado.

## BIBLIOGRAFÍA

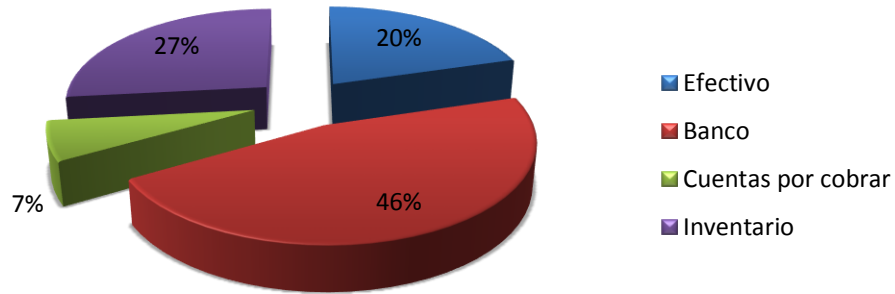
- Principios de administración financiera, décimo primera edición, Lawrence J. Gitman, 2007.
- Nueva economía y nueva sociedad “los grandes desafíos del siglo XXI, primera edición, Andrés S. Suarez, 2001.
- Fundamentos de administración financiera, decimoprimer edición, James C. Van Horne y John M. Wachowicz, 2002.
- Fundamentos de administración financiera, decimotercera edición; James C Van Horne y John M. Wachowicz, Jr., 2010.
- Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica, Manuel A. Rodríguez Rodríguez y Yasser Acanda Regatillo.

## REFERENCIAS.

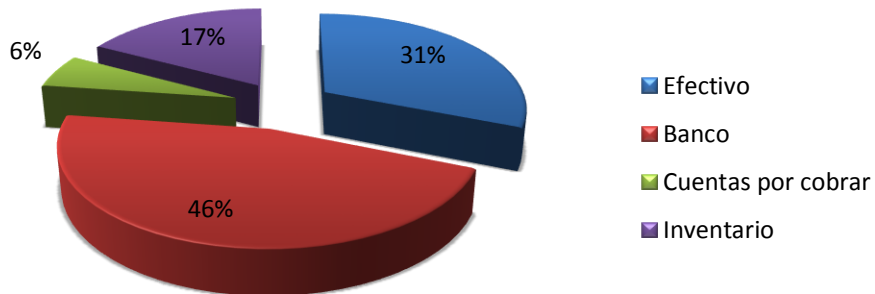
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). [En línea]. London, United Kingdom, 2009. [consultada: 24 septiembre 2014]. Disponible en: <http://observatorioifrs.cl/index.php/component/content/article?id=41>. ISBN 978-1-907026-35-5.
- RODRÍGUEZ, Manuel, Acanda Yasser. Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica, 2009. [En Línea] [consulta: 10 septiembre de 2014]. Disponible en: <http://norte.uni.edu.ni/biblioteca/documentos.php?Area=Industrial&Level=2>. P.4
- Biblioteca del Congreso Nacional. [En línea]. < <http://www.leychile.cl/Navegar?idNorma=1010668> > [Consulta: 10 septiembre 2014]
- SII. Microempresas familiares. [En línea] < [http://www.sii.cl/contribuyentes/empresas\\_por\\_tamano/microemp\\_familiares.htm](http://www.sii.cl/contribuyentes/empresas_por_tamano/microemp_familiares.htm) > [consultada: 23 septiembre 2014]
- MARTÍNEZ, Antonio, Problemas específicos de la empresa familiar, Publicada el 14 de abril de 2014. < <http://cienciasempresariales.info/problemas-especificos-de-la-empresa-familiar/> >
- GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decimo primera edición. México, Pearson, 2007. ISBN 978-970-26-10144. P. 41- 43
- VAN HORNE. Fundamentos de administración financiera. Decimotercera edición. México, Pearson, 2010. ISBN 978-607-442-948-0. P. 128.
- VAN, Horne C. WACHOWICZ, Jhon M. Fundamentos de administración financiera. Decimotercera edición. México, Pearson, 2010. ISBN 978-607-442-948-0 P. 176 – 206.

## ANEXOS

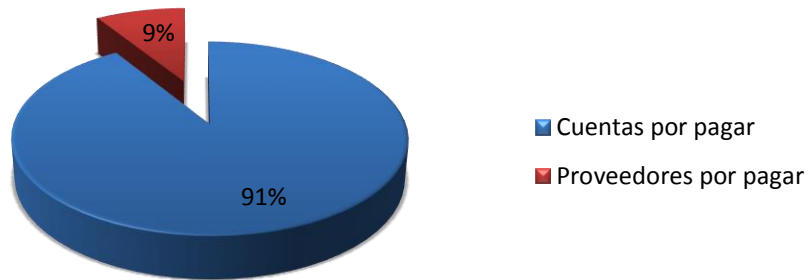
**Fig. N° 1 Composición del Activo circulante 2013**



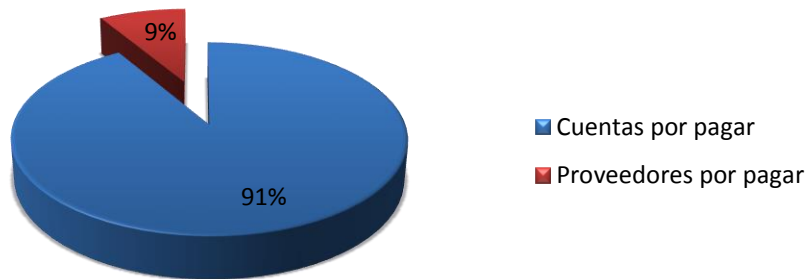
**Fig.N° 2 Composición del Activo circulante 2014**



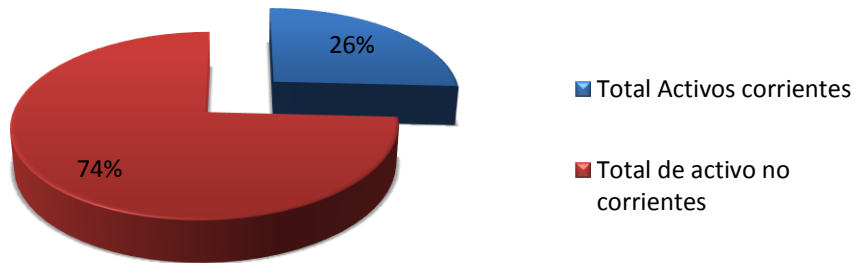
**Fig. N° 3 Composición del Pasivo corto plazo 2013**



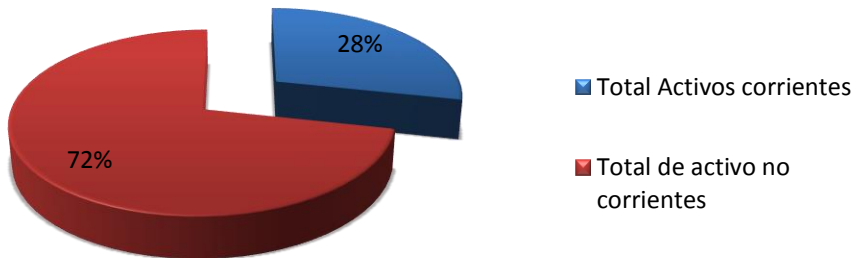
**Fig. N° 4 Composición del Pasivo corto plazo 2014**



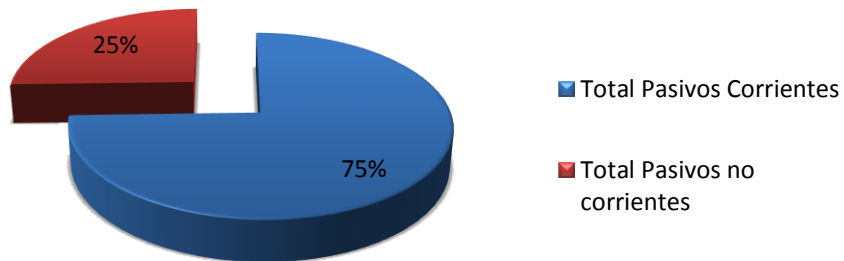
**Fig. N° 5 Composición del Activo total  
2013**



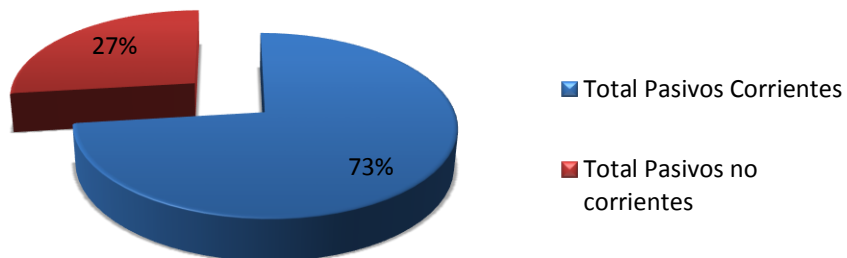
**Fig. N° 6 Composición del Activo total  
2014**



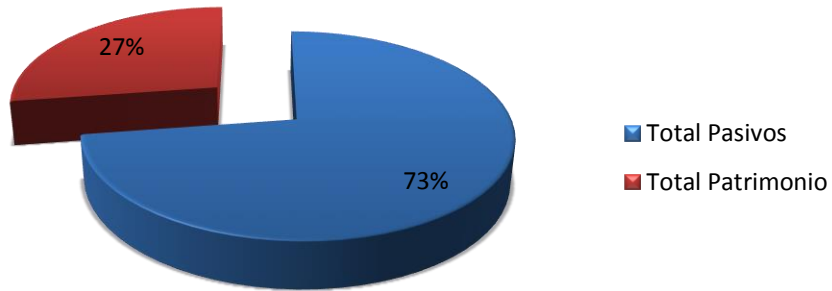
**Fig. N° 7 Composición del Pasivo total  
2013**



**Fig. N° 8 Composición del Pasivo total  
2014**



**Fig. N° 9 Estructura de financiamiento  
2013**



**Fig. N° 10 Estructura de  
financiamiento 2014**

