



**PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL ECUADOR
SEDE AMBATO**
SERÉIS MIS TESTIGOS

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Tema:

**“MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL DE LA EMPRESA PURA
CREMA COMO INSTRUMENTO EMPRESARIAL PARA LA TOMA DE
DECISIONES EFICIENTES”.**

DISERTACION DE GRADO PREVIO A LA OBTENCION DEL TITULO DE
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Investigación, Análisis Financiero, Toma de
decisiones, instrumento empresarial

Autor:

MARIA DE LOS ANGELES ALTAMIRANO LLERENA

Director:

ING.EDISSON MORALES

Ambato – Ecuador

Septiembre 2011

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR SEDE AMBATO

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

HOJA DE APROBACIÓN

Tema:

“MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL DE LA EMPRESA PURA CREMA COMO INSTRUMENTO EMPRESARIAL PARA LA TOMA DE DECISIONES EFICIENTES”.

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Investigación, Análisis Financiero, Toma de decisiones, instrumento empresarial

Autor:

MARIA DE LOS ANGELES ALTAMIRANO

Edisson Morales, Ing.	f.....
DIRECTOR DE LA DISERTACION	
Rocío Rubio, Dra.	f.....
CALIFICADOR	
Mario Altamirano Dr.	f.....
CALIFICADOR	
Jorge Núñez, Ing.	f.....
DIRECTOR ESCUELA DE ADMINISTRACION	
Hugo Altamirano, Dr.	f.....
SECRETARIO GENERAL DE LA PUCESA	

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD.

Yo, María de los Ángeles Altamirano portador de la Cédula de Ciudadanía No. 1803825585 declaro que los resultados obtenidos en la investigación que presento como informe final previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría son absolutamente originales, auténticos y personales.

En tal virtud, declaro que el contenido, las conclusiones, y los efectos legales y académicos que se desprenden de éste trabajo propuesto de investigación y luego de la redacción de éste documento son y serán de mi sola y exclusiva responsabilidad legal y académica.

María de los Ángeles Altamirano

C.C: 1803825585

AGRADECIMIENTO

Quiero, en primer lugar agradecer a Dios, por haberme regalado la dicha de culminar uno de los sueños más anhelados de mi vida. A mis padres por inculcarme los principios de perseverancia y constancia.

A mis maestros de la PUCESA, especialmente al Ing. Edison Morales Director de disertación, por su inmensa colaboración en la elaboración de este proyecto y sobre todo por su ayuda incondicional.

A todos quienes de una u otra manera han hecho posible la culminación de este trabajo investigativo que consecuentemente dará sus resultados positivos en mi vida profesional.

DEDICATORIA

A mi madre claro ejemplo de amor incondicional, razón de mi existencia, siempre estarás en mi pensamiento y en mi corazón.

A mi padre quien con su ejemplo de principios morales me ha ayudado a ser una persona de bien.

A mi esposo, por su apoyo en todo momento de mi vida, y una mención especial a mi hija Fabiola Alegría quien se encuentra junto a mí, ya que son el pilar fundamental de mi vida.

A mi hermana Doménica, ya que gracias a ella he buscado la mejor manera de ser una persona de bien y un buen ejemplo a seguir.

RESUMEN

El objetivo del presente trabajo científico es diseñar un modelo de análisis financiero integral de la Compañía Pura Crema como instrumento empresarial para una buena toma de decisiones eficientes, dentro de la provincia de Tungurahua, en el cantón Pelileo, teniendo en cuenta que una de las principales actividades económicas que tiene la empresa es la fabricación y la venta de lácteos para una gran cantidad de clientes mayoritarios y minoritarios, se escogió la posibilidad de realizar un análisis integral para ver cómo se maneja la parte financiera de la empresa, lo cual es considerado de gran importancia para llevar de mejor manera el sistema financiero con respecto a las deudas, adquisiciones, ingresos y gastos de la empresa. En el desarrollo del plan se tomó en cuenta los resultados de las encuestas que se aplicaron a los administrativos de la empresa Pura Crema, como parte integral, dentro de lo importante de una buena toma de decisiones. Dentro de los limitantes que se lograron detectar en la empresa es la falta de dicho análisis, la desorganización con la que se trabaja, la falta de un líder y la falta de un trabajo en equipo. Lo que se pretende con la presentación del siguiente proyecto es modelar el análisis financiero que es muy limitado y por otra parte mejorar el sistema de administración con la que cuenta la Empresa Pura Crema, ya que de ésta manera se optimizaría recursos de tiempo, y sobre todo económicos.

ABSTRACT

The objective of this scientific work is to design a model of financial analysis to Pura Crema's work team for efficient decision making. The main project was done in Tungurahua's province and at Canton Pelileo. The company is well known because one of the main economic activities that has the company is the manufacture and sale of milk for a wide number of majority and minority customers, so we chose the possibility of provide them with models which perform a comprehensive analysis to see how it handles financial part of the company, which are considered of great importance making an efficient sound to bring the system to give to Pelileo financial advice. In developing the plan took into account the results of the surveys were applied to the administrative Pura Crema Company. Here we took many sides that represent the analysis finance as an integral part, as far as important to take good decisions in the future. Within the limitations that were able to detect in the company is the objective of such analysis, the description with which you work, the lack a deficiency of leadership and teamwork. The intention with the presentation of the next project is to model the financial system.

TABLA DE CONTENIDO

HOJA DE APROBACIÓN	ii
DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD	iii
AGRADECIMIENTO	iv
DEDICATORIA	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
INTRODUCCION	iii
CAPITULO I	3
EL PROBLEMA	3
1.1. Tema	3
1.2. Planteamiento del problema	3
1.3 Contextualización	4
1.4. Análisis crítico	4
ÁRBOL DE PROBLEMAS	5
1.5 Prognosis	5
1.6 Formulación del problema	6
1.7 Interrogantes	6
1.8 Delimitación del problema	6
1.9 Justificación	7
1.10 Objetivo General	8
1.11 Objetivos específicos	8
1.12. Alcance	8
1.13. Limitaciones	9
1.14. Términos semejantes. (Glosarios)	9
CAPITULO II	18

MARCO TEORICO.....	18
2.1 Antecedentes de la investigación.....	18
2.2 Fundamentación Financiera.....	19
2. 3. Categorías Fundamentales.....	23
2.3.1. Los Estados Financieros.....	23
2.2.1 Contenido de los Estados Financieros.....	24
2.2.2. Limitaciones de los Estados Financieros.....	24
2.2.3. Objetivos del Análisis de los Estados Financieros.....	26
2.3. BALANCE GENERAL.....	27
2.3.1. Bases de las valuaciones de la Situación Financiera.....	28
2.3.2. Clasificaciones de la Situación Financiera.....	29
2.4 ESTADOS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS.....	30
2.5.1 SOLVENCIA DE LA COMPAÑÍA PURA CREMA.....	35
2.5.3 SOLVENCIA A CORTO PLAZO.....	36
2.5.4 INDICE DE SOLVENCIA GENERAL.....	36
2.5.4 INDICE DE LIQUIDEZ O PRUEBA DEL ACIDO.....	38
2.5.5 ÍNDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA O PRUEBA DE SÚPER ACIDO.....	38
2.5.6 SOLVENCIA A LARGO PLAZO.....	39
2.5.7 INDICE DE PROPIEDAD.....	40
2.5.8 ÍNDICE DE FINANCIAMIENTO DEL ACTIVO FIJO.....	41
2.5.9 AUTOFINANCIAMIENTO DE LA COMPAÑÍA PURA CREMA.....	41
2.5.10 CAPITAL DE TRABAJO NETO.....	42
2.5.11 VENTAJAS DE UN CAPITAL DE TRABAJO NETO ADECUADO.....	43
2.5.12 FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO.....	43
2.5.13 APLICACIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	43
2.5.14 CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR.....	44

2.5.15 CAUSAS QUE ORIGINAN QUE EN UN BALANCE TENGAN CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR ABULTADOS.....	44
2.5.16. ANALISIS DE LAS VENTAS.	45
2.5.17 SIGNIFICADOS DE LOS ÍNDICES DE ROTACIÓN.....	48
2.5.18 LA ADMINISTRACIÓN DE LOS INVENTARIOS DEBE PLANIFICARSE ORIENTARSE HACIA LOS SIGUIENTES OBJETIVOS EN LA COMPAÑÍA PURA CREMA.....	48
2.5.19 DÍAS DE ROTACIÓN DE INVENTARIO.....	48
2.6 REEXPRESIÓN DE ESTADO FINANCIEROS POR EFECTOS DE LA INFLACIÓN	49
2.6.1 OBJETIVO.....	49
2.6.2. SIGNIFICADO DE LA REEXPRESIÓN O ACTUALIZACIÓN.....	49
2.6.3 DECLARACIÓN DE LA REEXPRESIÓN COMO UN PRINCIPIO	49
CONTABLE ACEPTADO.	49
2.7 MÉTODOS A UTILIZAR EN EL AJUSTE POR INFLACIÓN.....	50
2.7.1 PROCEDIMIENTO GENERAL.....	50
2.7.2. ESPECIFICACIONES DETALLADAS.....	51
PARTIDAS DEL ACTIVO	54
PARTIDAS DEL PASIVO	56
PARTIDAS DEL PATRIMONIO	57
2.8. PARTIDAS MONETARIAS	58
2.8.1. REEXPRESION DE LAS PARTIDAS NO MONETARIAS	58
2.8.2. REEXPRESIÓN DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS.....	60
2.8.3 Actualización de las partidas monetarias del Período:.....	60
2.8.4. CALCULO DE LA GANANCIA O PÉRDIDA MONETARIA.....	61
2.9. Método mixto.....	65
CAPITULO III.....	66

MARCO METODOLÓGICO.....	66
3.1 Diseño de técnicas de recolección de información.....	66
3.1.1 Población y Muestra:.....	67
3.2. Técnica de análisis:	67
MODELO ANÁLISIS FINANCIERO PURA CREMA AÑO 2010.....	68
3.4 Operacionalización de variables	69
Variable Independiente ANALISIS FINANCIERO	70
Variable dependiente: TOMA DE DECISIONES	71
3.5 Plan de recolección de la información	72
3.6. Plan de procesamiento y análisis de información	73
CÁPITULO IV.....	74
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	74
4.1. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	74
Verificación de la hipótesis.....	84
Combinación de frecuencia.....	84
Frecuencias Observadas	85
Modelo Lógico.....	86
Nivel de Significación.....	86
CAPÍTULO V	89
LA PROPUESTA.....	89
6.1. Datos informativos	89
6.2. Antecedentes de la propuesta.....	89
6.3. Objetivos	90
6.3.1. Objetivo general.....	90
6.3.2. Objetivos específicos	91
6.4. Justificación.....	91
6.5. Fundamentación de la Propuesta.....	92

1. INFORMACIÓN FINANCIERA	108
2. INFORMACIÓN CUANTITATIVA NO FINANCIERA.	108
3. INFORMACIÓN NO CUANTITATIVA.....	109
4. VALORACIONES POR GRUPOS SIMILARES.	109
CAPITULO VI.....	112
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	112
5. CONCLUSIONES.	112
8.- BIBLIOGRAFIA.	116
A N E X O S.....	118

INTRODUCCION

La administración financiera se ha convertido, en un tema cada vez más importante. Podemos ver en todos los medios de comunicación historias de cómo crecen y decrecen grandes empresas, bancos, organismos del Estado, etc. Para entender estas variaciones y estar en condiciones de participar en ellas se requiere de un buen conocimiento de los principios financieros.

El presente estudio de la compañía Pura Crema demuestra la necesidad que tiene la empresa de obtener una información que le permita su desarrollo financiero. Para esto el sistema contable que utiliza la empresa reduce a unos pocos datos los hechos acontecidos en la misma, en un período de tiempo, y lo refleja en unos informes que se denominan Análisis Financieros, los cuales son el objeto de esta investigación.

Este tema se ha dividido en cinco puntos, comenzando por la conceptualización; donde se plantea la definición e importancia y los aspectos generales. Dentro de este último se incluyen los objetivos; las características; el contenido, la presentación y la terminología, además de los diferentes tipos de usuarios y las limitaciones.

Seguidamente, se señalará la estructura de los diferentes tipos de análisis financiero y su reclasificación, con la finalidad de efectuar un análisis más objetivo de los mismo y por ende de la empresa Pura Crema. En este punto se estudiará cómo realizar cambios en las cuentas para reclasificarlas.

Posteriormente, se hace referencia a los índices financieros como herramientas necesarias para un buen análisis de las diversas relaciones entre las partidas que conforman los estados financieros, su utilización en el corto y largo plazo, y las técnicas de análisis más utilizadas.

Finalmente, se exponen los motivos del por qué se deben reexpresar los estados financieros y cómo es la metodología para realizarlo. Con esto se busca tener una mejor visión, para evaluar el desempeño de la empresa Pura Crema, bajo las condiciones reales de la economía, en un ejercicio económico determinado.

Para terminar la investigación, se establecen las conclusiones, se incluye la bibliografía utilizada y se desarrolla un ejemplo ilustrativo (anexo) de los Estados Financieros y para cerrar la investigación se realiza la propuesta.

CAPITULO I

EL PROBLEMA

1.1. Tema

“MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL DE LA EMPRESA PURA CREMA COMO INSTRUMENTO EMPRESARIAL PARA LA TOMA DE DECISIONES EFICIENTES”.

1.2. Planteamiento del problema

En la ciudad de Ambato, las finanzas privadas están íntimamente ligadas a los problemas sociales, por consiguiente el estudio que se haga de ella para analizarla y comprender de forma general es de vital importancia para cualquier ciudadano.

En la Administración Privada, y en la administración financiera se ha venido convirtiendo en un tema cada vez más importante ya que lo podemos ver en todos los medios de comunicación basadas en historias de cómo crecen y decrecen grandes empresas, bancos, organismos del Estado, etc., y para entender estas variaciones y estar en condiciones de participar de ellas se requiere de un buen conocimiento de los principios de Finanzas.

Los problemas administrativos, financieros de los que tiene que enfrentarse todo tipo de organización, en especial la privada está bajo la responsabilidad de la Administración Activa y los órganos de control internos y externos.

El crecimiento desmedido de la Administración Privada ha estado acompañado de una falta de seguimiento de con ³ financiero que obliga el uso del análisis de los Estados Financieros por parte de los Administradores para aplicar las finanzas de forma que se presente a las organizaciones con crecimiento y desarrollo sustentable.

El presente trabajo de investigación se presenta como un instrumento práctico para minimizar los problemas administrativos y financieros que se vienen presentando en

las empresas privadas, el mismo estará conformado por el desarrollo de instrumentos de análisis de Estados Financieros como los exige la administración financiera en las empresas Privadas.

1.3 Contextualización

La provincia de Tungurahua se caracteriza por ser una de las principales provincias del país en la cual la gran mayoría de su población se dedica al análisis de los Estados Financieros, lo cual conlleva a un análisis de varias compañías privadas, pero a medida que crecen se hace necesario ir implementando nuevos y mejores métodos para una buena toma de decisiones para estructurar un modelo de análisis financiero perfecto para su desarrollo y elaboración.

Particularmente en la ciudad de Ambato ha crecido sosteniblemente debido a que las empresas ecuatorianas para lograr un objetivo deseado, realizan un modelo de análisis financieros anualmente, como una herramienta de trabajo en el campo administrativo.

Particularmente la compañía Pura crema del cantón Pelileo, es una empresa grande en el mercado, lo cual evidencia que no se ha establecido en su direccionamiento empresarial y comercial con un análisis financiero como instrumento empresarial que promueva un eficiente conocimiento y rentabilidad en el entorno y esto incide sin lugar a dudas en las ventas de sus productos limitando el desarrollo organizacional.

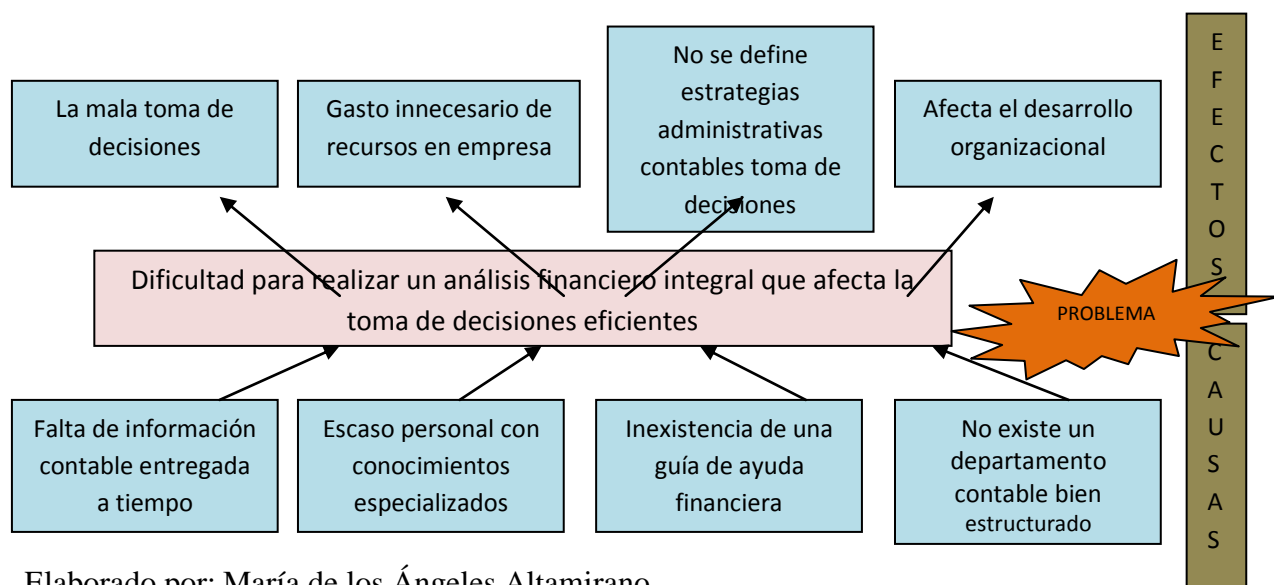
1.4. Análisis crítico

La problemática que se ha presentado en la compañía Pura Crema, está ocasionada por las siguientes causas: en primer lugar se evidencia que en la empresa existe una limitada visión de análisis financiero, es decir no se integran a la gestión todas las herramientas para una buena toma de decisiones en tiempo real, lo que genera un deficiente estado financiero, también se determina que no existe una dirección administrativa generando poco crecimiento organizacional y finalmente se observa que existe un poco aprovechamiento de los recursos administrativos de la empresa,

es decir no se potencializa cada uno de estos recursos a beneficio de la misma y no permite cumplir con los objetivos empresariales, limitando así el desarrollo organizacional y la rentabilidad.

ÁRBOL DE PROBLEMAS

GRÁFICO N° 01



Elaborado por: María de los Ángeles Altamirano

1.5 Prognosis

El análisis financiero para mantener a la compañía Pura Crema en el mercado enfrenta factores de entorno, es por esto que encuentra dificultad para analizar un modelo de análisis financiero que integre la parte situacional del mercado y se defina estrategias administrativas de desarrollo y rentabilidad limitando no solo el volumen de ventas, sino también afectando al desarrollo organizacional ya que afecta a la buena toma de decisiones y minimiza la demanda, la cual se refleja en la baja rentabilidad financiera que a futuro puede conllevar a un cierre operacional en el entorno en el que se desenvuelve.

1.6 Formulación del problema

¿De qué manera un Modelo de Análisis Financiero integral de la Empresa Pura Crema de cuestión política permitirá la toma de decisiones eficientes?

1.7 Interrogantes

- ¿Cómo afecta la falta de información contable entregada a destiempo?
- ¿Por qué razón hay inexistencia de una guía financiera?
- ¿A qué se debe la falta de un departamento contable apto de acuerdo a las necesidades de la empresa?
- ¿Existe en la empresa una metodología de decisiones estratégicas para dinamizar el análisis financiero?
- ¿El manejo actual de la compañía Pura Crema determina un análisis total de las necesidades financieras?
- ¿Existe un modelo de Análisis Financiero para mejorar la toma de decisiones de la empresa y así generar la fidelización de la misma?

1.8 Delimitación del problema

Campo: Ciencias de Comercio y Administración.

Área: Gestión financiera.

Aspecto: Análisis Financiero

Temporal

El presente proyecto de investigación se realizará en el período comprendido entre los meses de enero a mayo del año 2011 en la compañía de lácteos PURA CREMA.

Espacial

La compañía de productos lácteos PURA CREMA se encuentra ubicada en la provincia de Tungurahua, Cantón Pelileo, barrio Pelileo viejo. Teléfonos 2871212, 2871149, 2871690.

1.9 Justificación

El presente trabajo de acción práctica se presenta en razón a la necesidad que tienen los Administradores o Gerentes de empresas privadas de resolver los problemas Administrativos y Financieros, producto del crecimiento o decrecimiento que vienen presentándose internamente, donde su misión, visión y factores de éxito estratégicos se mantengan de forma sustentable para el éxito del país y sus directivos.

Es importante señalar que la importancia de éste trabajo de investigación se hace mayor a medida que los organismos privados crecen, por cuanto está basado en los principios que establece la administración científica en su proceso de control, en razón al alcance que ofrece el Análisis de los Estados Financieros de la Empresa, en su información relacionada con los aspectos siguientes:

- Información a los administradores y dirigentes de la empresa, del resultado de investigación.
- La información a los propietarios y accionistas en cuanto al grado de seguridad de sus inversiones y su productividad.
- Información para terceros para uso de créditos o depósitos.

El estudio está dirigido a servir como herramienta metodológica y elemento de práctica para los gerentes ó administradores privados, tanto como a los órganos de control interno y externo en función de medir la eficacia, eficiencia y economía de los objetivos y metas.

Los Estados Financieros representan la situación de una empresa y los resultados obtenidos como consecuencia de las transacciones administrativas y financieras efectuadas en cada ejercicio fiscal, por consiguiente son documentos que muestran

cuantitativamente, ya sea total o parcialmente, el origen y la aplicación de los recursos empleados para la realización del negocio o cumplir determinado objetivo, y el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación que guarda dicha organización.

Los Estados Financieros deben de llenar los requisitos de universalidad, continuidad, periodicidad y oportunidad y se deben ajustar a las normas y procedimientos de contabilidad de Estado o Gobierno.

1.10 Objetivo General

- Diseñar un modelo de análisis financiero integral en la compañía de productos lácteos PURA CREMA

1.11 Objetivos específicos

- a) Establecer internamente procedimientos que faciliten la revisión documentada, el registro y control contable para conseguir que los estados financieros fluyan periódicamente.
- b) Elaborar la propuesta para el modelo de análisis integral de la compañía Pura Crema como instrumento empresarial para la toma de decisiones eficientes.
- c) Socializar en todos los niveles jerárquicos de la empresa la trascendencia de la información financiera requerida por la alta gerencia a fin de que conscientemente colaboren con el cumplimiento de este interés común.

1.12. Alcance

El trabajo se realizó con la participación técnica del administrador y contador de la compañía Pura Crema, tomando en cuenta las normas y procedimientos que utiliza la ciencia contable y la economía aplicada para examinar la posición financiera y la utilización de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados por el máximo órgano de Control del País.

1.13. Limitaciones.

La falta de experiencia técnica recurrente por parte de los órganos en el uso de las técnicas aplicadas en los análisis de los Estados Financieros de la compañía Pura Crema origina que no se aplique de forma integral en los diferentes organismos privados que forman la administración gubernamental en Ecuador. Los organismos no cuentan con sistemas contables actualizados que les permitan evaluar de forma periódica su situación financiera por lo tanto el uso del análisis financiero no es periódico y recurrente en su estrategia de control como herramienta para la toma de decisiones financieras.

1.14. Términos semejantes. (Glosarios)

Análisis de Crédito.- Es el proceso de decidir si el solicitante para una operación a crédito puede satisfacer las normas de la empresa y el monto que se le debe conceder.

Análisis de Razones.- Es el uso de diferentes razones financieras para juzgar aspectos diferentes del funcionamiento de la empresa. Se agrupan usualmente en razones de liquidez y actividad, deuda, rentabilidad y fondos de reserva. El insumo principal en el análisis de razones constituye el estado de ingresos y el balance general.

Análisis Financiero.- Es la transformación de datos financieros a una forma que permita utilizarlos para regularizar y evaluar la situación financiera de la empresa, programar financiamientos futuros y evaluar la necesidad del incremento en la capacidad.

Análisis Marginal.- Es un tipo de análisis que es la parte esencial de la microeconomía y se utiliza frecuentemente en el proceso de tomar una decisión financiera. Comprende la comparación de los costos y beneficios relativos de diferentes estrategias financieras para tomar medidas consistentes con la meta de

llevar al máximo las ganancias totales de la empresa. Esta clase de análisis se llama algunas veces análisis de costo-beneficio o alternativas.

Apalancamiento.- Es un término de uso común en la finanzas para describir la capacidad de los costos fijos para intensificar a favor de los accionistas los rendimientos que resulten de modificaciones en los ingresos.

Capital.- Es el monto sobre el cual percibe intereses un depositante o inversionista, o sobre el cual paga intereses un prestatario.

Capital por Deuda a Largo Plazo.- Es cualquier clase de deuda a largo plazo. El capital pasivo se obtiene con préstamos o con la venta de obligaciones.

Capital de Trabajo Neto.- Es la medida de la liquidez de la empresa muy útil en comparaciones cíclicas. Se calcula tomando la diferencia entre los activos circulantes de la firma y su pasivo circulante. Algunas veces se define como la parte de los activos circulantes de la empresa financiados con fondos a largo plazo.

Cartera.- Es una combinación de inversiones compuesta de valores activos fijos, o una combinación de ellos

Contabilidad de Base de Acumulaciones.- Es el procedimiento que el contador utiliza normalmente para considerar los ingresos y egresos de una empresa. Como regla general, los ingresos se reconocen cuando se perciben y los egresos cuando se ocasionan, aunque en la realidad, como las ventas y las compras a menudo se hacen a crédito, los flujos de caja se ocasionan en ese punto.

Corto Plazo.- Es un período inferior a un año. Los activos y pasivos circulantes son a corto plazo.

Costo de Capital.- Es la tasa de descuento que se utiliza en presupuestos de capital y que hace que la empresa acepte proyectos que incrementen su valor. El costo del capital se determina por el costo de los diferentes tipos de deuda y las acciones de capital.

Crédito Comercial.- Es el crédito que se obtiene en compras contra cuentas abiertas. Se pone en evidencia con una cuenta por pagar del beneficiario del crédito y una cuenta por cobrar del otorgante del mismo.

Demora en Cuentas por Pagar.- Es una estrategia de pagar las cuentas con el máximo de tardanza, mientras no se deteriore el índice de crédito de la empresa, y teniendo presentes los descuentos que se le ofrezcan por pronto pago. Dilatando el pago de sus cuentas, una empresa “saca provecho de sus acreedores”, y por ende reduce la suma en caja que necesita para operar.

Documentos Negociables.- Son pagarés a corto plazo, sin garantía, que emiten corporaciones de gran reputación crediticia. Su vencimiento se extiende a 270 días, y su rendimiento es a menudo mayor que el de cualquier otro valor negociable. A menudo este método de financiamiento es más económico para el emisor que los préstamos bancarios a la tasa “prime”.

Estados Pro – Forma.- Son estados financieros proyectados. Los estados financieros y balances pro-forma se preparan normalmente para el año siguiente. El presupuesto de caja y el estado de resultados son anexos al balance pro-forma. El pronóstico de ventas es el anexo más importante de estos estados.

Estándares de Crédito.- Es el criterio mínimo para conceder crédito a la clientela. Los índices de crédito, referencias y similares se utilizan para establecer las normas de crédito.

Estructura de Activos.- Es la composición y tipo de activos en el balance general de una empresa. La composición de activos depende de la clasificación de los activos fijos y circulantes, y la naturaleza de estos la determina la conveniencia de los mejores tipos de activos circulantes y fijos para una firma determinada. La definición de la estructura de activos de una empresa es una función importante del administrador financiero.

Estructura del Capital.- Es la composición de los diferentes tipos de deuda y acciones de capital que tiene una empresa. Se considera que a mayor número de obligaciones a largo plazo en la estructura de una empresa, es más alta su capacidad financiera. Hay puntos de vista conflictivos acerca de la existencia real de una estructura óptima de capital que maximice el valor de una empresa.

Estructura Financiera.- Es la composición y tipo de financiamiento que aparece en el balance general de la empresa. La composición se determina por el monto del financiamiento a corto plazo en oposición al de largo plazo. Los tipos de financiamiento se determinan por los medios específicos que se utilicen. La determinación de la estructura financiera de una empresa es función importante del administrador financiero.

Flujos de Caja.- Es el pago o recibo efectivo de fondos en la empresa. Los flujos de caja no se producen necesariamente en el momento en que se contrae una obligación o se vende un artículo. El gerente financiero actúa desde el punto de vista del flujo de caja que es el alma de la empresa.

Fondo de Amortización.- Es un depósito o cuenta de inversiones a las cuales los prestatarios deben hacer abonos periódicos para hacer la provisión de fondos para el pago de sus deudas. El depósito de amortización se establece normalmente de tal manera que los depósitos se acumulen hasta la fecha del vencimiento del valor de la deuda.

Índice de Solvencia.- Es una medida de liquidez que se calcula dividiendo el activo circulante entre el pasivo circulante de la empresa. Se considera que mientras más alta sea esta razón, más liquidez tiene la empresa

Insolvencia Técnica.- Una empresa es insolvente técnicamente si no está en condiciones de pagar sus facturas a medida que vencen. La insolvencia técnica precede normalmente a la bancarrota. En muchos casos una empresa puede superar con préstamos la insolvencia técnica.

Institución Financiera.- Es una institución que canaliza en préstamos o inversiones los ahorros de diferentes participantes. Algunas instituciones financieras primordialmente prestan dinero, mientras que otras invierten en otros tipos de activos que rinden dividendos, tales como bienes raíces, acciones u obligaciones. Las principales instituciones financieras son bancos comerciales, bancos de ahorro mutuo, asociaciones de ahorros y crédito, uniones de crédito, compañías de seguros de vida y fondos de pensiones.

Interés.- Son los pagos que se hacen sobre dinero obtenido en préstamo o que se reciben por los que se dan en préstamo. El monto del interés depende del capital motivo del préstamo.

Línea de Crédito.- Es la cantidad máxima de dinero o mercancías que un prestamista o proveedor, respectivamente, pongan a disposición de una empresa sin hacer análisis de crédito adicionales. La empresa puede prestar o comprar a crédito contra la línea mientras la suma a deber sea corriente y no exceda el valor de ésta.

Liquidez.- Es la capacidad de pagar cuentas a medida que vencen. La liquidez de una firma está relacionada directamente con el nivel de caja y los valores negociables a su disposición.

Manejo del Capital de Trabajo.- Es un área de las finanzas que se ocupa de las cuentas circulantes de la empresa, que incluyen los activos y pasivos circulantes. El manejo del capital de trabajo es supremamente importante si se considera que si la empresa no puede mantener en posición satisfactoria su capital de trabajo, puede hacerse técnicamente insolvente, o aún verse forzada a la quiebra.

Origen de Fondos.- Los orígenes de fondos para una empresa comprenden la disminución en un activo, aumento en un pasivo, utilidades netas después de impuestos, depreciación y otras provisiones para gastos y la venta de acciones.

Origen y Utilización de Fondos.- Es un estado de los diferentes orígenes y aplicación de fondos de una empresa en un período determinado. Los insumos de

este estado son el balance inicial y final del período junto con el estado de ingresos durante ese lapso de tiempo.

Pago Global.- Es un pago final considerable de un préstamo. A menudo el pago global comprende la totalidad del capital. En otros casos, es solamente un pago final desproporcionalmente grande.

Pignoración de Cuentas por Cobrar.- Es otro nombre que se da a la transferencia de cuentas por cobrar. Es la consecuencia de un préstamo a corto plazo con determinadas cuentas por cobrar, generalmente como “depósito”.

Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar.- Período promedio de tiempo requerido para hacer efectiva una cuenta por cobrar. Es un método excelente para evaluar la política de crédito y cobranzas de una empresa de acuerdo con los plazos que extiende.

Plazo Promedio de Cuentas por Pagar.- Es una razón que indica el período promedio de tiempo que necesita una empresa para satisfacer sus cuentas por pagar. La moralidad de crédito de una empresa se evalúa comparando el plazo promedio de sus cuentas por pagar con los plazos que se le hayan concedido.

Política de Cobros.- Son los procedimientos que utiliza una empresa en su esfuerzo por hacer efectivas sus cuentas por cobrar en el menor tiempo posible una vez que éstas vencen. Las técnicas de cobro incluyen cartas de cobro, llamadas telefónicas, visitas personales, agencias de cobro y procedimientos judiciales. La estimación de cuentas malas de una empresa refleja la efectividad de su política de cobros.

Políticas de Crédito.- Es la pauta para determinar si debe concederse crédito a un cliente y el monto del mismo. Las normas, las referencias y los análisis de crédito son componentes significativos en la política crediticia.

Presupuesto de Caja.- Es el estado de las diferentes entradas y salidas de caja que prevé la empresa para el año siguiente, calculado por meses usualmente. Es una

herramienta para programas financieros a corto plazo. Al determinar los flujos de caja netos para cada período y ajustarlos a los fondos disponibles a la iniciación de cada ciclo, la empresa puede determinar las épocas en que se requiera financiamiento y aquellas en que se presenten excedentes. Si se espera un excedente, la empresa puede elaborar programas para determinadas inversiones a corto plazo. El presupuesto de caja se llama a menudo pronóstico de caja.

Prueba de Acido.- Es una medida de liquidez que se utiliza cuando se cree que una empresa tiene inventarios no realizables. Se calcula dividiendo los activos circulantes menos el inventario entre el pasivo circulante de la empresa. Mientras más alta sea la razón, más liquidez tiene la empresa.

Racionamiento de Capital.- Es la asignación de fondos limitados a un grupo en competencia de presupuestos de activos fijos.

Razón Costo-Beneficio (Razón B/C) .- Llamado a menudo índice de utilidad. Las razones B/C se utilizan para evaluar proyectos de desembolsos capitalizables. Se calculan dividiendo el valor presente de las entradas a caja en un proyecto entre la inversión neta en éste. Si la razón B/C es mayor a uno, el proyecto es aceptable; de otra manera, debe rechazarse.

Razón de Deuda-Capital.- Es la medida de la capacidad financiera de la empresa, que se calcula dividiendo la deuda a largo plazo entre el capital. Mientras más alta sea esta razón, más capacidad financiera tiene la empresa.

Razón de Pagos.- Es el dividendo de la empresa por acción, dividido entre las ganancias por acción. Esta razón indica el porcentaje de la utilidad que se distribuye a los socios en efectivo.

Riesgo.- Se usa alternativamente con el término incertidumbre para referirse a la variabilidad de los rendimientos correspondientes a un proyecto o a los valores previstos de una empresa. En sentido estadístico, el riesgo es real cuando un decidor puede calcular las probabilidades relacionadas con diferentes resultados.

Riesgo de Operación.- Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación. El incremento del apalancamiento operativo aumenta el riesgo de operación de la empresa.

Riesgo Financiero.- Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros. Mientras más grande sea el apalancamiento financiero de una empresa, más alto es su riesgo financiero.

Riesgo Total.- Es el riesgo de que la empresa sea incapaz de hacer frente a sus costos financieros y operativos. Mientras más alto sea el apalancamiento operativo y financiero de una empresa mayor será su riesgo total.

Rotación de Caja.- Es el número de veces que rotan los fondos de la firma durante un año. Puede calcularse dividiendo el ciclo de fondos en días por el número de días

Rotación de inventario.- Es una razón que se calcula dividiendo el costo de las mercancías vendidas entre el promedio del inventario, es decir, las veces por año que se vende un artículo del inventario. Como regla general, es preferible una alta rotación del inventario.

Rotación Total de Activos.- Es una razón que indica la eficacia con que una empresa aprovecha sus activos. Se presume que cuanto más alta sea esta razón, mayor será la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos.

Superávit (Utilidades Retenidas) .- Es el monto de las ganancias después de impuestos que no se paga en dividendos. El renglón del balance correspondiente al superávit representa las ganancias retenidas en el período que comprende dicho balance.

Tasa de Crecimiento.- Es la tasa anual compuesta a la cual crecen en un período de años una serie de flujos de caja, tales como ganancias o dividendos, y que se formula como un porcentaje.

Uso de Fondos.- El uso de fondos en una empresa incluye aumento en los activos, disminución de pasivos, pérdida neta, el pago de dividendos y la readquisición o retiro de acciones.

Valor en Libros.- Es el valor contable de un activo, un pasivo o una participación. El valor en libros por acción de acciones ordinarias es igual al valor intrínseco de las acciones más el superávit ganado.

Valor residual: Valor de liquidación de instalaciones y equipo.

Ventaja comparativa: Situación en la que un país puede producir un bien a un costo total menor con respecto a otro país.

Vida útil: Duración esperada del funcionamiento de un activo.

Volatilidad: Situación en la que el precio de un activo financiero está expuesto a fluctuaciones extremas, durante un corto período.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1 Antecedentes de la investigación.

A través del tiempo, son innumerables las experiencias mercantiles, administrativas y financieras ejecutadas en las empresas para potenciar el crecimiento y desarrollo económico de su patrimonio y sus capitales invertidos. Mejoramiento que han logrado experimentando sistemas de administración de acuerdo a los diferentes enfoques administrativos, financieros y corrientes económicas a lo largo de la historia. Basta señalar que en economía las escuelas que han movido al mundo han sido, entre otras: la economía de mercado, la economía socialista, la economía social de mercado, la economía social de la iglesia, etc. (Díaz, 2010: 24), que han orientado la administración en función de tales paradigmas y sistemas de gestión económica y comercial.

Para desterrar la rutina financiera y olvidarse de las prácticas anticuadas que aún subsisten en una empresa bien vale la pena analizar el pensamiento de Franco de la Peña (s/f) quien afirma que “hoy en día se admite que la competitividad y la innovación empresarial están influidas por el entorno profesional propio de cada actividad, y por el sistema de ciencia, tecnología e innovación regional, estatal o mundial. Ninguna de las funciones de la empresa es ajena a la innovación, todas ellas tienen que ver con los procesos, los productos y los modelos o rutinas organizativas.

Las actividades de investigación y desarrollo, tal como las entendemos habitualmente, son tan sólo una parte de la innovación”.

La autora continua explicando que ²³ que en una organización exista una cultura innovadora, la dirección tiene que valorar la creatividad, reclutar gente con este espíritu, proporcionar un entorno creador y gestionar permanentemente experimentos, proyectos en este sentido”.

Prahalad (2006), expresa que “desde comienzos de la década de los noventa, la estrategia como objeto de estudio está atravesando por una etapa difícil. Ante la amenaza de los nuevos competidores a nivel global, la dirección de las empresas financieras que realizan el análisis financiero integral se dedican de lleno a la implantación de la GCT, la reingeniería de procesos, las reducciones de plantilla, el trabajo en equipo y el proceso de transferencia de mayor capacidad de decisión y responsabilidad a los empleados” (p,10).

Asimismo argumenta que “los grandes cambios estructurales en numerosos sectores, originados por importantes factores tales como la liberalización, la competencia global, las discontinuidades tecnológicas y las cambiantes expectativas de los clientes, plantean nuevas dificultades a los directivos de empresa de numerosos países. Las antiguas recetas ya no funcionan. Los líderes empresariales que intentan que sus empresas sean nuevamente competitivas están dejando atrás los enfoques estratégicos tradicionales” (p, 9).

2.2 Fundamentación Financiera

En este trabajo realizado se tomaron investigaciones de algunos trabajos para ser más enfáticos fueron los siguientes:

- Modelo de Análisis de la Empresa Guayacán, para mejorar la rentabilidad.
Autor : Juan Luis Díaz, Universidad Técnica de Cotopaxi, 2002
- Sistema Financiero de la Empresa Agroquímicos para mejorar la logística ,
Miguel Ángel Fonseca , 2004
- Sistema de toma de decisiones eficientes de la empresa Grupo Acneca S.A.
para mejorar su desempeño Administrativo, Luis Herrera Goyes , 2007.

Dentro del objeto de la contabilidad está en asentar todas las operaciones mercantiles en forma adecuada para que se pueda proporcionar a los administradores de Pura Crema los informes de carácter financiero que faciliten el control y dirección del mismo. La compañía Pura Crema nunca ha realizado control de análisis financiero, por ende en nuestra investigación haremos dicho análisis tomando en cuenta un

segundo punto que es el trabajo para la toma de decisiones financieras administrativas.

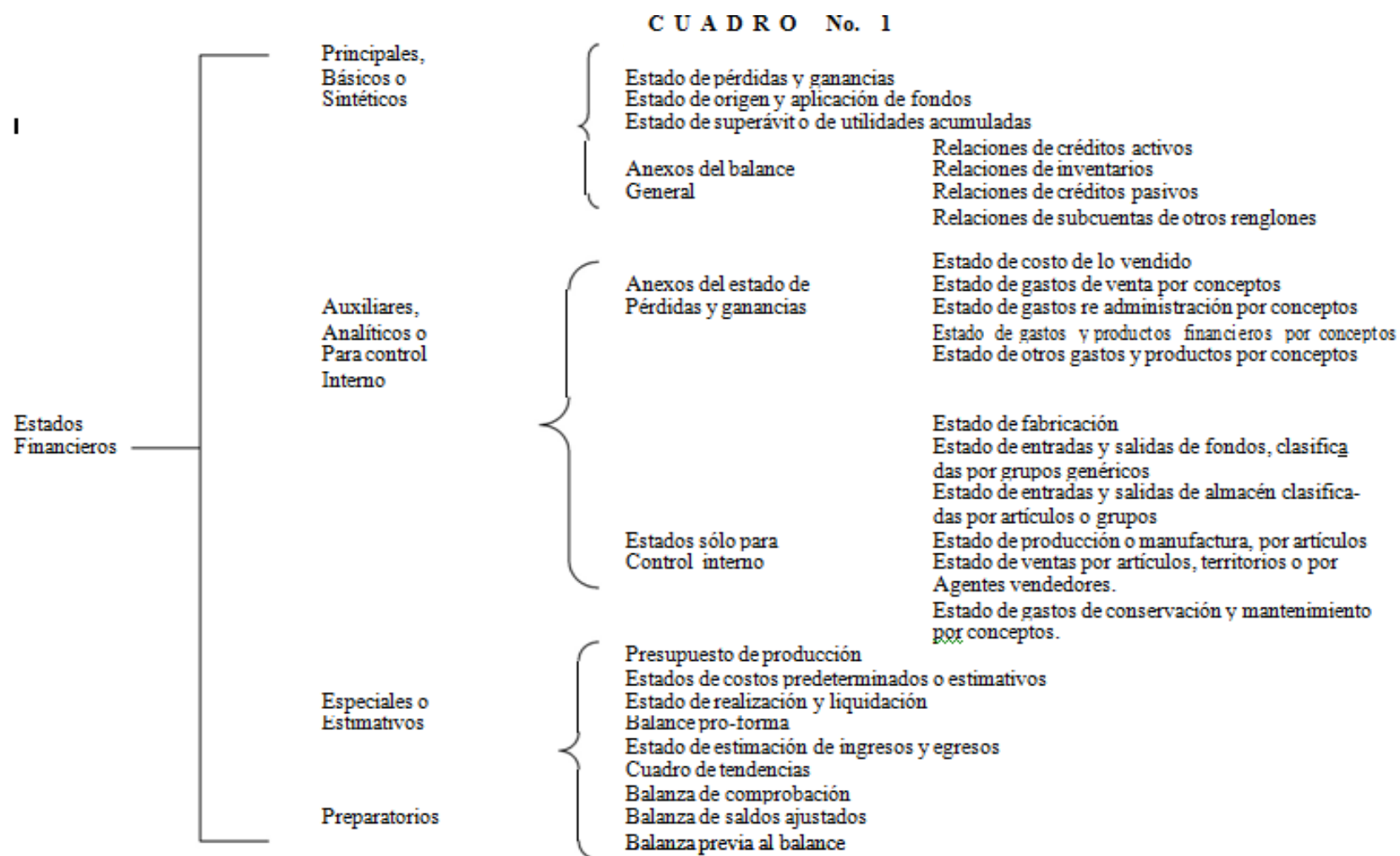
Por lo tanto, podemos definir a los Estados Financieros como la representación de la situación de una empresa y los resultados obtenidos como consecuencia de las transacciones mercantiles efectuadas en cada ejercicio fiscal, siendo estos documentos que muestran, cuantitativamente, ya sea total o parcialmente el origen y la aplicación de los recursos empleados para la realización del negocio o cumplir determinado objetivo y el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación que guarda dicho negocio.

Los Estados Financieros deben de llenar los requisitos de: uniformidad, continuidad, periodicidad y oportunidad; además éstos deben contener un encabezamiento que indique la clase de documento, el nombre de la empresa y la fecha de su formulación o período al que se refiere. En la parte principal del documento estará su contenido y datos medulares, este contenido debe ser descriptivo, numérico.

Por último, debe estar firmado por quien lo formuló, materialmente, por el que lo revisó para cerciorarse de su corrección, como lo enuncia su definición, la importancia de los análisis de los Estados Financieros radica en mostrar la situación de la empresa con tres (3) propósitos:

1. Para informarles a los administradores y dirigentes de la empresa, del resultado de su gestión. En estos casos debe acompañarse a los Estados Financieros, datos estadísticos e informes detallados de las operaciones.
2. Para informarles a los propietarios y accionistas el grado de seguridad de sus inversiones y su productividad. Se le debe hacer resaltar la capacidad de ganancia del negocio.
3. Para facilidades de crédito o depósitos, en virtud de que a los acreedores les interesa primordialmente la solvencia de la empresa, naturaleza y suficiencia de su capital de trabajo, y a el gobierno como “socio” de la empresa, como coparticipe de las utilidades que obtenga ésta, y la cual recibe en forma de impuestos.

El análisis de los Estados Financieros lo podemos clasificar en dos grandes grupos: Los principales o básicos y los auxiliares o analíticos; para efecto del presente trabajo, nos concentraremos en los Estados Financieros básicos: Balance General y Estados de Ganancias y Pérdidas.



Elaborado por: María de los Ángeles Altamirano

2. 3. Categorías Fundamentales

2.3.1. Los Estados Financieros

Los “Estados Financieros” son un cuadro sinóptico extractado de los registros de Contabilidad y que muestran la situación económica – financiera de la empresa, en términos monetarios, para una fecha precisa y/o su evolución durante dos fechas.

No obstante la exactitud aparente de las cifras contenidas en los “Estados Financieros” sólo deben admitirse como muestra del esfuerzo para reflejar la situación y resultados económicos – financieros de la empresa, lo más cercano a la realidad.

Estos cuadros sinópticos vienen a ser la meta final de la Contabilidad, la cual está concebida como el arte de registrar, clasificar y resumir, en términos monetarios, las transacciones de las organizaciones, e interpretar los resultados.

De esta forma concebida, la Contabilidad viene a constituir un medio de comunicación de datos operativos y financieros, cuya máxima expresión la tenemos en los Estados Financieros.

Los principales Estados Financieros por analizar suelen ser los siguientes:

- 1) Estado de Situación Financiera
- 2) Estado de pérdidas y ganancias
- 3) Estado de evolución y cambios en el patrimonio
- 4) Estado de flujo del efectivo.
- 5) Notas a los Estados Financieros

Todos estos estados se preparan periódicamente para presentar un informe referente al progreso y situación de las inversiones de la compañía Pura Crema y verificar los resultados logrados en el tiempo.

2.2.1 Contenido de los Estados Financieros.

En general, los Estados financieros reflejan en su contenido:

- Hechos registrados, tales como: Compras, ventas, pagos, cobros, efectivo en Caja o en bancos, total de “Cuentas por Cobrar”, de activos Fijos, de deudas, etc.
- Una aplicación de los principios y convencionalismos contables, en cuanto a procedimientos, evaluaciones, supuestos, determinación de depreciaciones, amortizaciones, agotamientos, etc.
- Apreciaciones y juicios personales en lo referente a: Cuentas incobrables, valuación de inventarios e intangibles, calificación de gastos capitalizables, vida útil de los Activos Fijos y su valor de rescate, etc.

2.2.2. Limitaciones de los Estados Financieros.

Aun cuando los Estados Financieros muestran la apariencia de la exactitud numérica, adolecen de las siguientes limitaciones:

Su validez es transitoria y relativa, debido al hecho ya puntual el clonado de que los resultados que muestran no son definitivamente exactos; puesto que tal exactitud sólo se conoce al momento de fundarse, o liquidarse la empresa, en determinadas condiciones. Además, ya mencionamos el hecho de que incluyen apreciaciones personales.

Esto hace indispensable que los juicios y opiniones personales se aplique con rectitud y absoluta probidad; las cuales hay que admitirlo, vendrán en proporción al grado de integridad y competencia profesional de quien elabore los Estados Financieros y a la medida en que ellos acaten los “Principios de Contabilidad generalmente aceptados”.

- b) No se ajustan al valor real monetario, por no contemplar el poder adquisitivo de la moneda, ni los costos de reposición de los Activos. De allí que por ejemplo un aumento notable en las “Ventas” puede deberse a un alza de los precios de venta; lo cual pudo haber sido inclusive causa de una disminución del número de

unidades vendidas. En tales casos, las comparaciones darán resultados distorsionados.

- c) No pueden reflejar aquellos aspectos financieros de los negocios que no sean factibles de ponderarse con la vara de medir del dinero tales como: la reputación, prestigio y aceptación pública de la empresa, la eficiencia, idoneidad y lealtad de su personal, riesgos, contingencias, situaciones de ventajas, problemas tecnológicos, contratos pendientes, tendencias del mercado, garantías, experiencia en el ramo, etc.

Tipo de cambio para los depósitos en el exterior y para las divisas en poder de la compañía Pura Crema.

- Base del cálculo de la “Provisión para cuentas incobrables”.
- Grado de exigibilidad de los activos.
- Método de valuación de los inventarios.
- Base de amortización de los intangibles.
- Valores dados en prenda o garantía.
- Avales y fianzas.
- Pasivos eventuales, no amparados por provisiones.
- Política de dividendos.
- Dividendos acumulativos, no pagados a acciones preferidas.
- Plazos, intereses y condiciones hipotecarias.
- Detalles y características del Capital en acciones.

Tal vez el problema crucial de la Contabilidad sea el de precisar los costos exactos que han de imputarse a los ingresos percibidos durante el ejercicio, a fin de determinar la ganancia real habida en el mismo.

En líneas generales, los costos serán de tres tipos a saber:

- Costos de las inversiones, que comprenderán: Terrenos, edificios, maquinarias, equipos, instalaciones, vehículos, mobiliarios, etc.
- Costos de los ingresos principales. En las empresas comerciales será el costo de la mercancía en venta. En las empresas industriales o manufactureras, comprenderá el costo de la materia prima, el de la mano de obra y el de los gastos de fabricación, que se requieran para manufacturar la producción que se va a vender. En las empresas de servicios comprenderán todos los costos incurridos en el servicio que se prestará.
- Los costos operativos de todo tipo, tales como: Costos de venta, administrativos, etc.

Una vez clasificados los costos de esta forma, la determinación de los gastos del ejercicio se reduce a calcular las siguientes porciones de cada uno, así:

- Monto de las depreciaciones, amortizaciones y/o agota-Miento.
- Costo de la mercancía vendida.
- Gastos de ventas administrativos y otros.

Desde luego, que aquella parte de los costos no expirados, quedarán como activos de la empresa, en la forma de propiedades, inventarios y gastos pagados por anticipado o cargos diferidos.

De allí que muchos autores sostienen, que los activos de una empresa están mayoritariamente formados por costos no expirados y que gradualmente irán siendo asignados a los ingresos que se obtendrán en el futuro, es decir que se convertirán en gastos.

2.2.3. Objetivos del Análisis de los Estados Financieros.

Al efectuar el análisis de los Estados Financieros de la compañía Pura Crema, se persiguen como objetivos la siguiente información:

- 1) Capacidad para el cumplimiento de obligaciones.
- 2) Solvencia y situación crediticia.
- 3) Grado de suficiencia del capital de trabajo neto.
- 4) Plazos de vencimiento de los pasivos.
- 5) Situación financiera general.
- 6) Grado de dependencia de terceros.
- 7) Calidad y grado de las inversiones.
- 8) Relaciones entre vencimientos y obligaciones y acreencias.
- 9) Proporcionalidad del capital propio y de obligaciones.
- 10) Rentabilidad del capital invertido.
- 11) Adecuación del régimen de depreciaciones.
- 12) Equilibrio económico general.
- 13) Grado de discreción del reparto de dividendos.

2.3. BALANCE GENERAL

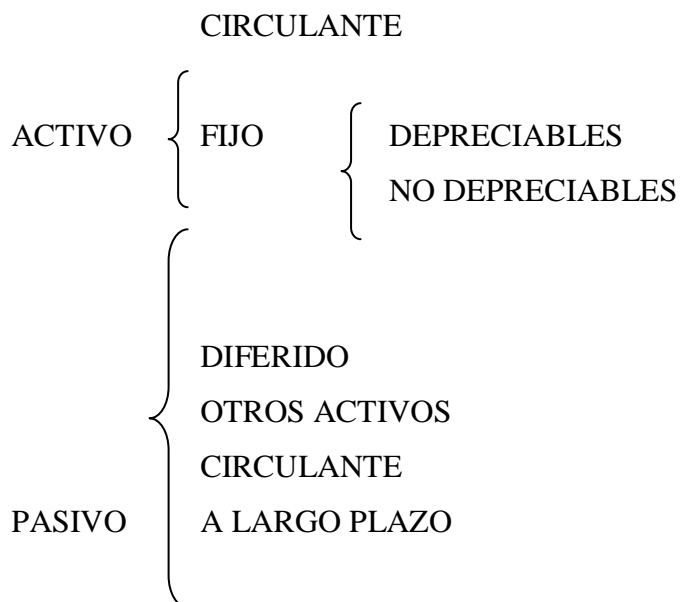
Es un documento contable que proporciona los datos necesarios para determinar el grado de liquidez, solvencia y rentabilidad de la organización y en conjunto, la eficiencia de la administración.

También suele decirse que es un Estado de Situación donde detalla todas las cuentas reales, clasificadas y agrupadas en un orden preestablecido, permitiendo ver claramente la situación económica y financiera del negocio en un momento determinado. El Balance General debe mostrar claramente los tres grandes grupos de cuentas:

ACTIVO = PASIVO + CAPITAL

ACTIVO.- Son todas aquellas propiedades que tiene la empresa y que se les puede asignar un valor monetario, pudiendo estar representada en bienes materiales o no.

Las cuentas de Activo, Pasivo y patrimonio se subdividen en los siguientes grupos:



2.3.1. Bases de las valuaciones de la Situación Financiera

Muchas personas de escasos conocimientos sobre contabilidad creen probablemente que las cifras que aparecen en un balance general se determinan con la exactitud de las matemáticas puras, sobre la base de valores de mercado inmediatamente realizadas y de pasivos determinables con precisión. Los contadores conocen que semejantes ideas son incorrectas ya que valor realizable de mercado no es la base convencional para contabilizar el activo, y que las valuaciones de éste y los importes del pasivo con frecuencia se basan en estimaciones.

Unas pocas partidas del activo se muestran en el balance a los valores reales realizables, ese es quizás el caso tratándose del efectivo en caja y en los bancos del país, y seguramente también debe de ocurrir así en el caso de las inversiones a corto plazo en valores cotizables cuando el precio de mercado es menor que el costo.

En algunos otros casos, el activo puede presentarse con valores estimados realizables, por ejemplo: la creación de una provisión para cuentas malas y dudosas se supone que

ha de producir una valuación neta de esta índole en el caso de las cuentas y efectos por cobrar.

Los inventarios no se valoran con base en valores reales, ni aún en valores estimados de realización, aunque se aplique la regla de “costo o mercado”. La regla de costo o mercado reconoce en cierta forma los valores de mercado, pero solamente cuando se trata de disminuciones de los mismos.

El activo fijo, los gastos anticipados corrientes y los cargos diferidos a largo plazo se llevan generalmente en las cuentas de acuerdo con los principios o convenciones de contabilidad, los cuales no se relacionan precisamente con los valores actuales de realización, sino más bien con la absorción equitativa de los costos mediante cargos a las operaciones durante los períodos o ejercicios en que se utilizan.

Teniendo en cuenta que no todos los activos se valoran a precios reales, ni aún a los valores estimados de realización y como las estimaciones afectan tanto a las cuentas de activo y de pasivo, la cifra que se muestra en el balance general como importe de la participación de los dueños no puede considerarse que representa el “valor neto” en el sentido de una suma que se distribuiría entre los dueños al efectuarse inmediatamente la venta del activo y la liquidación del pasivo.

2.3.2. Clasificaciones de la Situación Financiera

Las clasificaciones usadas en un balance general dependen de la compañía Pura Crema y de las características de las partidas que aparecen en ese estado. Las clasificaciones mencionadas a continuación pueden considerarse como típicas, aunque en ocasiones se usan otras.

Activo Corriente (o circulante).- Las reglas para determinar la clasificación del activo como corriente o circulante se indican más adelante.

Activos Varios.- Acciones, bonos u obligaciones y otros valores bursátiles que no representan inversiones temporales, que se clasifican apropiadamente como activo corriente.

Cualquier activo, como fondos de amortización, terrenos para ampliación de la fábrica y fábricas abandonadas que se conservan para su venta y que no se hallan comprendidas en las demás clasificaciones.

Activos Fijos.- Las propiedades de naturaleza relativamente permanente que se emplean en la operación del negocio y que no hay la intención de vender. El activo fijo tangible y el activo fijo intangible pueden clasificarse por separado.

Cargos diferidos.- Cargos que han de incluirse en la determinación de la utilidad neta de ejercicios subsiguientes y que comprenden lapsos que exceden del ciclo operativo, que sirve como criterio principal para la clasificación del activo como corriente.

Pasivo corriente (o circulante).- Las reglas que sirven para la clasificación del pasivo corriente o circulante.

Obligaciones a Largo Plazo.- Bonos u obligaciones, e hipotecas a pagar, y otras deudas que no vencen en un futuro cercano.

Créditos diferidos.- Los créditos que han de incluirse en la determinación de la utilidad neta de ejercicios subsiguientes y que abarcan un lapso en exceso de un ciclo operativo.

2.4 ESTADOS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

El estado de ganancias y pérdidas es un cuadro numérico que muestra los ingresos y gastos, al igual que la Ganancia (o Pérdida) habida en el ejercicio económico que cubre y nos dice cuánto se gastó y dio, cuánto costó lo que se vendió, cuánto ingresó, cuánto se

gastó y la diferencia entre estos dos montos; la cual es la utilidad, cuando resulte positiva, o la pérdida, si es negativa.

Si bien es el “Balance General” el estado financiero que ofrece mayores posibilidades de análisis de las condiciones económicas y financieras de la empresa, las conclusiones que aporte no serán completas, si no se complementan con el análisis del “Estado de Ganancias y Pérdidas” ya que el primero es un documento estático, como una fotografía instantánea, y el segundo es dinámico y muestra la trayectoria de las actividades desplegadas por la empresa, y refleja la productividad y eficiencia de la labor administrativa; siendo éste el que más interesa a dueños y accionistas.

Sólo el análisis del “Estado de Ganancias y Pérdidas” podrá indicar si la empresa ha logrado el máximo beneficio, con el mínimo de gastos, y si es factible su desarrollo y expansión, al punto de obtener beneficios suficientes para cumplir con las obligaciones de su financiamiento, para lo cual es recomendable analizar la trayectoria de la empresa en sus últimos cinco años, para poder apreciar las tendencias seculares y cíclicas.

El cuerpo del “Estado de Ganancias y Pérdidas” contiene la información económico-financiera de lo acontecido en el tiempo que cubre, expresada en términos monetarios, en la siguiente secuencia:

1. Ingresos principales.
2. Costo de los ingresos principales.
3. Gastos operativos:
De Ventas Administrativos.
4. Ingresos y gastos financieros y eventuales.

Los ingresos principales vendrían a ser las “ventas”, en las empresas mercantiles e industriales; los “Ingresos” en las empresas de servicios y sin fines de lucro y los “intereses ganados” en las empresas financieras.

En estos ingresos principales solamente deben incluirse las cuentas nominales que registran las compensaciones que percibe la empresa por las mercancías, productos terminados o servicios que vende específicamente. Se deben excluir los ingresos eventuales, originados por ventas distintas a las actividades propias de la organización como puede ser la venta de algún activo descartado, de desperdicios, de embalajes, etc.

También se mostrarán en este grupo, y deducidas de los ingresos principales y todas aquellas cuentas que los disminuyan, tal es el caso de: las “Devoluciones y rebajas en venta”, los “Descuentos en ventas”, etc.

El costo de los ingresos principales viene es en las empresas mercantiles e industriales, el conjunto de cuentas que integran el Activo. Es la forma de uso más generalizado y en ella se muestran los cuatro grupos de cuentas anteriormente citados, obteniéndose residuos sucesivos en la siguiente secuencia:

1. Ingresos principales

Menos: Costo de las ventas = Utilidad bruta

2. Utilidad bruta,

Menos: Gastos de Ventas = Utilidad en ventas

3. Utilidad en ventas

Menos: Gastos administrativos = Utilidad en operaciones

4. Utilidad en operaciones

Menos (o más): Ingresos y

Gastos financieros y otros = Utilidad del ejercicio.

Modelo Vertical amplio.

Aun cuando no existen estándares de formas para la confección del “Estado de Resultados”. El total es que estos estados, para los fines de análisis, sean elaborados observando los mismos principios; puesto que cualquier alteración hará varias las conclusiones.

CONCEPTO	AÑO 1	AÑO 2
Ventas netas	4.589.758	4.977.898
Costo de las ventas	45.000	45.000
Utilidad Bruta	325.487	354.689
Gastos de ventas	30.000	34.000
Gastos administrativos	20.000	20.800
Total Gastos de Operación	10.000	11.000
Ingresos financieros y otros	24.000	24.800
Egresos financieros y otros	13.000	13.800
Utilidad del Ejercicio	5.000	6.897
Impuestos	8.000	9.000
Utilidad neta del ejercicio	6.500	7.800
Ganancias retenidas (Inicial)	13.002	14.520
Dividendos decretados	7.000	8.400
Ganancias apropiadas	12.000	13.874

2.5 ORIENTACIÓN PARA LA INTERPRETACION DE LAS TENDENCIAS OBTENIDAS DE UN ANALISIS FINANCIERO.

1. Un aumento considerable en las cuentas por cobrar puede ser ineficiencia en las actividades de crédito y cobranzas de la empresa, podría deberse a un aumento

sustancial de las Ventas o a condiciones literales del crédito otorgado a la clientela lo cual pudiera dar origen a un mayor volumen de las ventas a crédito.

2. La pérdida de liquidez en la empresa no siempre es desfavorable puede deberse a la cancelación de pasivos a corto plazo y largo plazo, lo cual indica que un aumento de los pasivos y otro de los activos son simple prueba de la compra de estos.

3. Una disminución de los Pasivos correspondientes con un aumento de capital indica un financiamiento por parte de los dueños con la consecuencia mejoría de la solvencia de la compañía Pura Crema.

4. Las ganancias provenientes de activos fijos deben separarse de la utilidad del ejercicio al momento de la evaluación del rendimiento de la compañía Pura Crema, debido a que se trata de beneficios no recurrentes ni típicos de la actividad normal.

Lo común es que los ingresos y los costos crezcan proporcionalmente excepcionalmente de que una disminución de los ingresos van acompañado de un aumento de la utilidad bruta y por consiguiente de la utilidad neta lo cual sería la máxima expresión de efectividad administrativa y control de costos.

5. Un aumento desproporcional en el costo de ventas reducirían peligrosamente el margen de la utilidad bruta y por ende la utilidad bruta del ejercicio. Lo ideal es que tanto las ventas netas como la utilidad bruta aumenten desproporcionalmente con respecto al costo de ventas y los gastos operativos para de esta manera maximizar beneficios.

6. El crecimiento de los inventarios junto con las cuentas y efectos por cobrar deben ir acompañados de un crecimiento similar en las ventas. En casos de suceder lo contrario son síntomas desfavorables por indicar una sobre inversión en inventarios, deficiencia en la concesión del crédito o gestión de cobro, lo mismo podría decirse en los casos de

inversiones de activos fijos, es decir, que si los activos fijos aumentan, aumentan las ventas, cualquier aumento de los costos debe reflejarse en un aumento de los beneficios.

2.5.1 SOLVENCIA DE LA COMPAÑÍA PURA CREMA.

Es la capacidad que tienen para cumplir con sus obligaciones a la fecha de su vencimiento. Poder medir la capacidad viene a constituir un elemento de gran importancia administrativa y de interés para terceros a los efectos de la concesión de créditos e inversiones de la empresa para tal efecto se ha ideado una serie de índices para medir dicha solvencia, los cuales toman diferentes nombres de acuerdo a los elementos empleados para su obtención.

Estos índices no son más que razones geométricas por medio de las cuales se compara un determinado informe en Dólares (\$) llamados antecedentes con otro monto en Dólares llamado consecuente y que se torna como base del resultado obtenido nos dirán las veces que el consecuente contenido en su antecedente.

Cuando se tiene suficientes conocimientos de los índices financieros es posible apreciar con facilidad si un relativo monto es suficiente e insuficiente.

El significado de cada índice típico de un año podría ser inconveniente en otro momento, la correcta interpretación del significado de los índices financieros proporcionará las bases para juzgar los puntos débiles de la empresa a la vez que permita evaluar si la situación financiera de la empresa es satisfactoria o si es total o parcialmente cuestionable.

En consecuencia los índices son sólo síntomas que permiten evidenciar determinadas situaciones que pueden ser superadas por una gerencia eficiente. Para los efectos del análisis la solvencia de la empresa está dividida en dos categorías perfectamente definidas y con características propias que son:

- La solvencia a corto plazo.
- La solvencia a largo plazo.

2.5.3 SOLVENCIA A CORTO PLAZO.

Es la capacidad de la compañía Pura Crema para pagar sus deudas que venzan dentro de un año aproximadamente. Sus índices no sólo esconden a la incertidumbre de los acreedores a corto plazo sino que también dan una idea de la consistencia del capital de trabajo que posee.

Para su medición se suelen utilizar tres tipos de índices, cada uno con significados propios y aplicables a situaciones distintas según la información que se debe obtener. Estos índices son:

- Solvencia general o relación de circulante.
- Prueba de ácido o índice de liquidez.
- Prueba del Súper ácido o liquidez inmediata.

2.5.4 INDICE DE SOLVENCIA GENERAL.

Es un índice que proporciona una idea aproximada y está subordinado a un cierto margen de error debido a la posibilidad siempre presente de que se cobren las acreencias puntualmente para de igual modo cancelar las deudas.

Podría perfectamente suceder que en la compañía Pura Crema que muestra un índice de solvencia general ampliamente satisfactorio posea un volumen de activos circulantes desproporcional que constituye en un indicio de mala administración o de estancamiento que habría de analizarse con sumo cuidado.

El índice elevado debe ir acompañado de una equilibrada distribución de los activos circulantes, es por ello, que al analista no debe sacar conclusiones definitivas de la obtención de ningún índice de solvencia sin antes examinar correctamente todos aquellos elementos que inciden en la capacidad de solvencia de la empresa; detallamos los mismos:

1. Composición del activo circulante en su aspecto cualitativo como cuantitativo.
2. Plazos de los créditos tanto concedidos como obtenidos por la empresa.
3. Método de evaluación de los distintos activos circulantes.
4. Tendencias de las ventas.
5. Tendencias generales de los precios.
6. Capital de Trabajo neto apropiado.
7. Disponibilidades de créditos bancarios o de otras fuentes.
8. Tipo de empresa sus requerimientos y exigencias del ramo que explota.
9. Monto y calidad de los pasivos, contingencias.
10. Cobrabilidad de las cuentas por cobrar.
11. Cualquier componenda pendiente a mostrar un índice falseado.

A este índice se le suele llamar también razón de trabajo, relación de circulante o simplemente solvencia, se obtiene dividiendo el total de el activo circulante entre el total del pasivo circulante.

$$\begin{array}{l} \text{INDICE DE SOLVENCIA} \\ \text{GENERAL} \end{array} = \frac{\text{T. ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{T. PASIVO CIRCULANTE}}$$

Nos indica cuantos dólares (\$) de circulante posee la empresa para responder por cada dólar de sus deudas a corto plazo. Se considera aceptable cuando el resultado es mayor de dos (2), esto se basa en el supuesto de que en casos de quiebras, activos inflados, caída de precios, etc., el valor libro de los activos no bajaría más de un 50%.

Una relación de circulante elevada normalmente denota un alto grado de solvencia pero también puede encubrir preponderancia de activos circulantes de muy poca liquidez y viceversa detrás de un índice bajo existe un predominio absoluto de dinero efectivo.

2.5.4 INDICE DE LIQUIDEZ O PRUEBA DEL ACIDO.

Para el cálculo de este índice se utiliza como antecedente el efectivo más las cuentas y efectos por cobrar a corto plazo más las inversiones temporales, es decir, efectivo más exigible entre pasivo circulante.

$$\text{INDICE DE LIQUIDEZ} = \frac{\text{EFECTIVO - EXIGIBLE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Es importante destacar que no existen índices estándar de la compañía Pura Crema, ya que su valor estándar se determina por su tamaño, condiciones del crédito que acepta y otorga estructura de sus costos, tipo de clientela que sirve, controles propios de contabilidad y administración, experiencia en el ramo que explota, etc.

Así que la comparación de estos rastros nos proporcionan una idea muy general de la situación, aun en aquellos casos en que tales razones difieran mucho el valor promedio mostrado en empresas similares solamente nos indicarán indicio de alguna irregularidad importante y nada tendrá de extraño que tales irregularidades tengan su justificación, como cuando la compañía Pura Crema está en pleno desarrollo y expansión, en cuyo caso tendrá copado su crédito y tal vez reducido su rendimiento pero su potencialidad productiva será evidente a mediano y largo plazo.

2.5.5 ÍNDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA O PRUEBA DE SÚPER ACIDO.

Se trata de una variante mucho más exigente pero menos utilizada, en su cálculo se excluye todo lo que no sea efectivo o que no pueda convertirse inmediatamente en dinero efectivo de allí que también se le llame índice de tesorería.

Su fórmula para el cálculo es efectivo entre pasivo circulante. No existe una norma absoluta para determinar si un índice de liquidez inmediata es satisfactorio o no.

Se suele considerar como bueno desde un \$ 0,75, es decir que la compañía Pura Crema posea un efectivo de \$. 0,75 por cada dólar de deuda a corto plazo.

Debido al hecho indiscutible de que los inventarios son relativamente menos circulantes que el efectivo, cuentas y efectos por cobrar, ya que antes deben venderse para que su valor pueda usarse para el pago del pasivo circulante y el vendedor supone la intervención del factor incierto de su demanda en el mercado, así como el elemento tiempo para la conversión de las materias primas en artículos terminados y luego a su venta, son causas suficientes para preferir el indicador de la prueba del ácido y del súper ácido en vez del índice de solvencia general.

EFFECTIVO

INDICE DE LIQUIDEZ = PASIVO CIRCULANTE INMEDIATA

2.5.6 SOLVENCIA A LARGO PLAZO.

Aquellas entidades y personas que mantienen relaciones permanentes con la compañía Pura Crema como son los bancos, proveedores y accionistas tienen particular interés no solamente de conocer el grado de solvencia de la empresa sino que necesitan saber con la mayor certeza posible si la tendencia de los beneficios y otros factores financieros son indicadores confiables de la perdurabilidad de su análisis y de su bonanza a los acreedores.

Los índices de solvencia a corto plazo les dirán que sus créditos están garantizadas a corto plazo pero no les dirán cosa alguna respecto a los pagos futuros, a los accionistas les interesa conocer la solvencia a corto plazo para saber el grado de seguridad que tienen para percibir dividendos y para decidir en cuanto a las ventas, retención de sus ventas y la posición financiera de la empresa.

Una empresa puede verse afectada por los siguientes factores:

1. Depreciación, amortización o agotamiento insuficiente.
2. Sobre inversión en activos fijos.
3. Vencimiento de deudas a largo plazo sin escalonamiento apropiado.
4. Superávit insuficiente para cubrir alguna contingencia.
5. Descapitalización en general.
6. Inminente reposición de activos fijos de allí entonces de la necesidad de asociar el estudio de la solvencia a corto plazo de la empresa con un análisis de su propia solvencia a largo plazo lo cual se logra mediante la aplicación de los siguientes índices:

- Índice de financiamiento al activo fijo.
- Índice de propiedad.

2.5.7 INDICE DE PROPIEDAD.

Es una razón que nos indica hasta qué punto la compañía Pura Crema está en manos de sus dueños, es decir, que parte de los activos con que opera la organización ha sido financiada con los propietarios y accionistas.

Este índice se obtiene dividiendo el capital entre el total de los activos netos.

$$\text{INDICE DE PROPIEDAD} = \frac{\text{CAPITAL}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS NETOS}}$$

No existe una medida estándar para apreciar este índice pero en líneas generales cuanto más supere el 50, mayor será el margen de garantía para los acreedores a largo plazo y más sólida la estructura financiera de la empresa. Este índice es un valioso complemento de la solvencia general porque da una idea de la perdurabilidad de la solvencia en el futuro.

La importancia de este índice se manifiesta al considerar el capital de la compañía Pura Crema como un amortiguador de las contingencias, ya que este percibe primero las pérdidas antes de que estas afecten a los acreedores desde el punto de vista de los dueños y accionistas, este índice debe aproximarse al 100% pues de ese modo reducen al mínimo su complemento que señala la participación de extraños en las ganancias de la empresa. El que la compañía Pura Crema tenga grandes pasivos no quiere decir que este en situación desfavorable todo depende de que este financiamiento se esté utilizando con productividad suficiente para pagar sus costos y encima dejar beneficios suficientes a la empresa.

2.5.8 ÍNDICE DE FINANCIAMIENTO DEL ACTIVO FIJO.

Es un indicador de la proporción en que el activo fijo neto ha sido costado por los dueños de la empresa, viene dado por la razón de dividir el capital entre el activo fijo lo natural es que los dueños financien los activos inmovilizados con que opera la compañía Pura Crema, así que ha de aspirarse que este índice resulte mayor y que la unidad lo cual demostraría que los dueños no sólo están financiando sus activos sino también parte del capital de trabajo neto en medida que dicho índice supere a la unidad; cuando resulte menor que la unidad nos dirá que los extraños no sólo están financiando la totalidad de los activos fijos netos, sino también parte del capital de trabajo neto.

La interpretación de este índice debe acompañarse de un estudio analítico de la suficiencia de los activos fijos, ya que una sobre inversión en este renglón no sólo constituye una vía de escape de los beneficios sino un desmedro del capital de trabajo neto con la consiguiente desmejora de la situación financiera.

2.5.9 AUTOFINANCIAMIENTO DE LA COMPAÑÍA PURA CREMA.

El autofinanciamiento viene hacer además de los aportes de los dueños, los ahorros de la empresa.

Para que exista el ahorro tiene que haber ganancias, para tener las ganancias se tiene que operar con rendimiento utilizando recursos con eficiencias el autofinanciamiento es la materia prima para el desarrollo sano y constante de la empresa.

No solamente en cuanto al aumento de las reservas legales contractuales o voluntarias, sino a lo referente a la creación de fondos que permitan sortear las dificultades financieras y al mismo tiempo crear nuevas unidades operativas rentables.

El autofinanciamiento o ahorro de la empresa es ineludible como instrumento apropiado para el desarrollo de una política eficiente de consolidación y de desarrollo empresarial útil tanto para los dueños como para los acreedores, los trabajadores y la economía del país.

2.5.10 CAPITAL DE TRABAJO NETO.

$$\text{Capital de Trabajo.} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo a Corto Plazo}$$

Está constituido por la diferencia del total del activo circulante entre el pasivo circulante. El que tiene más connotación, representa el total de los aportes de los dueños de la compañía Pura Crema para financiar las actividades de naturaleza circulante.

El capital de trabajo neto está dividido en:

1. Fuentes Internas: El capital (Activo circulante)
2. Fuentes externas: Préstamos y Obligaciones (pasivo circulante).

El capital de trabajo neto es un índice financiero que permite conocer el grado de solidez de la empresa y el margen de protección que ofrece a los acreedores a corto plazo, este índice permite además conocer las condiciones crediticias de la compañía Pura Crema y su estado de solvencia, permite enjuiciar las gestiones administrativas.

Un capital de trabajo neto insuficiente o inadecuado genera muchas fallas y problemas a cualquier empresa.

2.5.11 VENTAJAS DE UN CAPITAL DE TRABAJO NETO ADECUADO.

1. Permite cancelar sus obligaciones corrientes oportunamente.
2. Asegura el crédito en la compañía Pura Crema y le permite afrontar emergencias como huelgas, siniestros, etc.
3. Aprovechamiento de los descuentos por pronto pago.
4. Facilita la adopción de políticas crediticias más liberales con la clientela.

2.5.12 FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO.

1. Ganancias en ventas de inversiones o activos.
2. Reintegro de gastos o de impuestos.
3. Ventas de acciones u obligaciones.
4. Contribuciones espontáneas de los socios o accionistas.
5. Los préstamos.
6. Los descuentos en efectos por cobrar.

Todos aquellos cambios que dan origen a un aumento en el capital de trabajo se llaman fuentes.

2.5.13 APLICACIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO.

1. Pagos de gastos corrientes y dividendos.
2. Las pérdidas.
3. Cancelación de pasivos a largo plazo.
4. Creación de fondos para contingencias de cualquier tipo.
5. Compra de activos fijos o reparaciones mayores.
6. Compra de intangibles.
7. Las inversiones a largo plazo.

2.5.14 CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR.

Este índice se calcula: exigible entre ventas netas. Indica que cantidad de las ventas netas quedan por cobrar de cada dólar (\$) de las ventas netas que quedan por cobrar.

2.5.15 CAUSAS QUE ORIGINAN QUE EN UN BALANCE TENGAN CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR ABULTADOS.

1. Al momento de la elaboración del balance general las cuentas y efectos por cobrar de dudoso cobro no fueron sacadas del activo circulante con la consiguiente distorsión.
2. Puede tratarse que la compañía Pura Crema se vea afectada por marcados ciclos estacionales y al momento de su cierre a coincido con la expansión de sus ventas.
3. Es posible que entre las cuentas y efectos por cobrar se hubieran incluido créditos de los trabajadores de Pura Crema.
4. La compañía Pura Crema hubiera modificado su política de ventas a crédito y ello sea la causa de dicho abultamientos, del mismo será necesario establecer las causas cuando dicho monto sea muy pequeño con respecto a los demás rubros, lo cual puede deberse a:

- Cliente de muy buena calidad, predominio de las ventas de contado y épocas estacional de ventas mínimas.
- Análisis de la cobranza, suponiendo que una empresa tiene un ritmo de ventas más o menos uniforme y que realiza sus cobros con toda normalidad, mantendrá en todo momento un cierto volumen de cuentas y efectos por cobrar más o menos uniforme también si dividimos el total de las ventas netas entre el promedio mensual de las cuentas y efectos por cobrar obtendremos, las veces que ese promedio de exigible se cobro durante el ejercicio económico lo cual no es otra cosa que la rotación de los cobros.

$$\text{ROTACION DE LOS COBROS. (promedio mensual)} = \frac{\text{VENTAS NETAS A CREDITO}}{\text{CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR}}$$

Si se disminuyeran las ventas de contado, aumentaría la rotación falsamente impidiendo apreciar la realidad y pareciendo que Pura Crema está en mejores condiciones que lo real. Conocida la rotación de los cobros como las veces que se cobran las cuentas y efectos por cobrar en el año podríamos expresarlas en días con sólo dividir los días del año entre tal rotación.

$$\begin{aligned} \text{DURACION DE LOS} &= 360 \text{ días} \\ \text{COBROS} & \text{ ROTACION DE LOS COBROS} \\ \text{DURACION DE LOS} &= 360 \text{ DÍAS} = 360 \text{ días X (C y E COBRAR)} \\ \text{COBROS} \quad \text{VENTAS NETAS} & \text{ VENTAS NETAS} \end{aligned}$$

Esta sería la manera de obtener los días que se demoran en efectuar la cobranza completa de una suma igual a la que se mantienen en promedio, en los saldos de las cuentas y efectos por cobrar, luego se procederá a efectuar una comparación de la rotación de los cobros obtenidos con la que pueda dotarse de acuerdo a los plazos concedidos a los clientes, si está muy por encima la demora de la cobranza con respecto a los plazos, días dado a los clientes, habrá un atraso en los cobros, lo cual puede deberse a una mala política de créditos.

2.5.16. ANALISIS DE LAS VENTAS.

1. PROMEDIO DE LAS VENTAS DIARIAS.- Se obtiene restado cierto porcentaje (10%) de las ventas, este resultado se divide entre los 365 días del año.

$$\begin{aligned} \text{PROMEDIO DIARIO} &= \text{VENTAS} - 10\% \\ \text{DE VENTAS} & 365 \text{ días} \end{aligned}$$

2. DIAS REALES PENDIENTES DE COBRO EN PURA CREMA.- Se obtiene dividiendo las ventas entre el promedio de las ventas diarias.

$$\begin{aligned} \text{DIAS REALES PENDIENTES} &= \text{VENTAS} \\ \text{DE COBRO} & \text{ PROMEDIO DE VENTAS DIARIAS.} \end{aligned}$$

3. DIAS TEORICOS PENDIENTES DE COBRO.- Son los días en que la empresa debería cobrar sus cuentas pendientes. Estos días pendientes de cobro se obtienen:

FORMULA:

FORMULA:

A1= 30 días.

AN= Plazos de las ventas (giros) días.

n= plazos ventas (giros) mes.

$$\text{DIAS TEORICOS PENDIENTES DE COBRO} = \frac{(A1 + AN) \cdot n}{2 \cdot N}$$

4. DIAS DE ATRASO DE LA COBRANZA.- Se obtiene de la diferencia entre los días reales pendientes de cobro y los días teóricos pendientes de cobro.

DIAS DE ATRASO DE = DIAS REALES PENDIENTES DE COBRO LA
COBRANZA DIAS TEORICOS PENDIENTE DE
COBRO

CREACION DE LA PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES.

Se explica mediante el cálculo:

PASO 1. Cálculo de las ventas a crédito.

VENTAS A CRÉDITO A 30 DÍAS	270.000	
VENTAS POR GIROS	660.000	
-10% INICIAL	<u>66.000</u>	<u>594.000</u>
TOTAL VENTAS A CRÉDITO		864.000

PASO 2. DETERMINAR EL PORCENTAJE DE LA COBRANZA ATRASADA.

$$\begin{array}{l} 864.000. \underline{\hspace{1cm}} 100\% \quad 165.944. \quad X \quad 100\% = 19\% \\ 165.994. \underline{\hspace{1cm}} X \quad 864.000. \end{array}$$

Esto nos indica que el 81% de las ventas a crédito se cobran normalmente. El resto es deficiente por lo que se hace necesario crear una provisión del 19%.

Entonces: $165.994 \times 19\% = 31.539$

Este porcentaje representa el 3,6% de la provisión de las ventas a crédito.

ANÁLISIS DE LOS INVENTARIOS.

Los índices más utilizados para alcanzar el análisis son los siguientes:

- Rotación de inventario.
- Días de rotación.

ROTACION DE INVENTARIO.

Viene a ser el número de veces que se vende el inventario promedio ya sea mensual o el promedio entre el inventario inicial y el inventario final.

ROTACION DE INVENTARIO = $\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO}}$

FORMAS DE AUMENTAR LA ROTACIÓN DE INVENTARIO.

1. Aumentar las ventas en proporción mayor que los inventarios.
2. Reducir los inventarios en una proporción mayor que las ventas, considerando que una rotación de inventario muy elevada es indicio de existencias mínimas de cada renglón, con riesgo de no atender los rendimientos por agotamiento y a la inversa un índice muy bajo podría ser consecuencia de existencia absoluta. Los índices de Rotación deben ser comparados con los estándares correspondientes a la compañía Pura Crema, los cuales pueden obtenerse de duplicaciones opcionales.

2.5.17 SIGNIFICADOS DE LOS ÍNDICES DE ROTACIÓN.

Cuando el coeficiente de Rotación es muy bajo indicará una rotación lenta, es decir, una sobre inversión de capital de inventarios con relación a las ventas, un índice de rotación muy alto significará una rotación acelerada de los inventarios, sumamente beneficioso y una mayor productividad del capital invertido en los inventarios.

Es conveniente señalar que un determinado índice de rotación de inventario es beneficioso, puede ser inadecuado y contra producente para otra, incluso puede darse el caso que un cierto valor del mencionado índice sea adecuado para un cierto producto o mercancía de una empresa y totalmente inadmisible para otro bien de la misma empresa.

2.5.18 LA ADMINISTRACIÓN DE LOS INVENTARIOS DEBE PLANIFICARSE ORIENTARSE HACIA LOS SIGUIENTES OBJETIVOS EN LA COMPAÑÍA PURA CREMA.

1. Satisfacción de la demanda esperada.
2. Equilibrar cada partida de inventario con sus demandas esperadas con la finalidad de evitar el alojamiento de unas y la sobre inversión de otras de poca salida.
3. Establecimiento de un cierto margen de seguridad o nivel de inventarios mínimo que garantice las entregas donde Pura Crema de flexibilidad suficiente para planificar sus actividades generales.
4. En última instancia conjugar los costos de aprovisionamiento mantenimiento de los inventarios con la cuantía de los beneficios que aportar a Pura Crema.

2.5.19 DÍAS DE ROTACIÓN DE INVENTARIO.

Se obtiene dividiendo los 360 días entre la rotación de inventario.

$$\text{DÍAS DE ROTACIÓN} = \frac{360 \text{ días}}{\text{ROTACIÓN DE INVENTARIO.}}$$

2.6 REEXPRESIÓN DE ESTADO FINANCIEROS POR EFECTOS DE LA INFLACIÓN

2.6.1 OBJETIVO

El objetivo principal de la reexpresión es adaptar los estados financieros a la realidad inflacionaria que ha prevalecido en el país en los últimos años para que puedan continuar proporcionando información adecuada.

Debido a las altas tasas de inflación los estados financieros utilizados en los costos históricos no se proporciona una información adecuada introduciendo serias distorsiones en los resultados de la empresa.

2.6.2. SIGNIFICADO DE LA REEXPRESIÓN O ACTUALIZACIÓN.

La re expresión significa transformar valores históricos que tienen diferente poder adquisitivo, en unidades monetarias equivalentes con el mismo poder adquisitivo que existe a la fecha de la actualización.

Se utiliza para esto los índices de precios al consumidor (IPCV), suministrados por el Banco Central de Ecuador, los cuales sirven para medir el poder adquisitivo del dinero y por ende la inflación. Se trata entonces de corregir el poder adquisitivo de la moneda, lo que costó ayer expresado en términos monetarios hoy.

2.6.3 DECLARACIÓN DE LA REEXPRESIÓN COMO UN PRINCIPIO CONTABLE ACEPTADO.

1. En 2003, la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Ecuador promulgó la declaración de Principios Contables número 10(DPC 10), “Normas para la elaboración de Estados Financieros Ajustados por los efectos de la inflación”, con vigencia para los períodos que se iniciaron a partir de enero del 2004. Aquellas entidades que opten por presentar los estados financieros actualizados como únicos, estarán cumpliendo con los principios de contabilidad de aceptación general.

2. Las Normas son aplicables a los estados financieros básicos como es el Balance General.

2.7 MÉTODOS A UTILIZAR EN EL AJUSTE POR INFLACIÓN.

De acuerdo a la DPC 10 sólo se podrán utilizar dos métodos.

a.) Nivel General de Precios o de Precios Constantes (NGP).- Es la aplicación integral del índice general de precios al consumidor, el cual permite tener una estimación a precios constantes y homogéneos.

b.) Costo Real Corriente o Mixto.- Se revalorizan los activos fijos e inventarios mediante un índice específico de precio u otro criterio. Las otras cuentas se ajustan por el método anterior.

Para la reexpresión, las partidas en los estados financieros se deberán clasificar en Monetarias y No Monetarias.

Partidas monetarias.- Son todos los bienes, derechos y obligaciones de una entidad que no están protegidos de la inflación. Ejemplo: el efectivo, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar están expresadas en moneda a la fecha del balance general

Partidas No Monetarias.- Representan cuentas del activo, pasivo y patrimonio que debido a su naturaleza si están protegidas contra los efectos de la inflación, Ejemplo: activos fijos, inventarios, créditos diferidos.

2.7.1 PROCEDIMIENTO GENERAL.

1. Determinar que cuentas y cifras serán monetarias y no monetarias.
2. Determinar las fechas de origen de estas cuentas (mes en que se originaron).
3. Obtener el índice correspondiente al cierre del ejercicio que se va a actualizar y los índices de cada fecha de origen de las cuentas.
4. Actualizar cifras históricas.

5. Calcular los resultados monetarios del ejercicio.
6. Calcular resultados realizados y no realizados por tenencia de activos no monetarios (para el método mixto).
7. Presentar los estados financieros actualizados.

2.7.2. ESPECIFICACIONES DETALLADAS.

Método del Nivel General de Precios. 1.

DATOS DE ENTRADA.

A.- Estados financieros a re expresar:

Balance general del período que se quiere reexpresar y el balance general del período anterior ya reexpresado a moneda del período anterior.

Estado de ganancias y pérdidas del período a reexpresar.

Estado de flujo de efectivo del período anterior a reexpresar.

B.- Fechas de origen y movimiento que se realizaron durante el lapso que se va desde la última actualización hasta el período actual de toda transacción ocurrida entre una cuenta monetaria y una cuenta no monetaria o una monetaria y una de resultados.

C.- Detalle del activo fijo adquirido desde la última actualización señalando: activo por categoría, fechas de adquisición, costo, cuota anual de depreciación.

D.- Detalle de ventas activos fijos durante el período señalado: activo, fecha de compra, fecha de venta, costo depreciación acumulada.

E.- Detalle de la composición por fecha y monto de los inventarios por capas mensuales, para los inventarios de materia prima y productos terminados.

F.- Detalle del movimiento de las inversiones en valores a largo plazo durante el período.

Si están valoradas al costo:

Si están valoradas por participación patrimonial:

No. Tabla 2

MES DE	COSTO	PARTICIPACION
Compra/retiro		

Fuente: María de los Ángeles Altamirano

G.- Relación mensual de ventas y gastos del período.

Tabla No 3

MES	VENTA	MANO DE OBRA	FABRICA GASTOS	GASTOS VENTAS	GASTOS ADMINISTRATIVOS	INTERESES
Ene.	1500					
Feb.						

Fuente : María de los Ángeles Altamirano

H.- Relación de las compras del período señalado fechas y montos.

I.- Composición de los gastos pre pagados que aparecen en el balance.

Tabla No 4

MES	MONTO PERIODO ANTERIOR	PAGOS	AMORTIZACION	MONTO PERIODO ACTUAL
2010-09	3.898		-573	3.325
2011-06		5.264	-1.325	3.939

Fuente : María de los Ángeles Altamirano

J.- Relación de compras de activos intangibles.

K.- Índices de precio al consumidor para:

La última reexpresión (Período anterior).

Mes para el cual se va a realizar el ajuste regular.

Cada una de las fechas de origen de los movimientos que se especifican.

Se podría calcular una tabla de factores de reexpresión dividiendo el índice del mes de actualización entre cada uno de los índices de la tabla, y utilizar los factores para la reexpresión. Los factores se calcularán con cuatro (4) decimales.

PARTIDAS DEL ACTIVO**Tabla No5**

ACTIVO CIRCULANTE	MONETARIAS	NO MONETARIAS
Efectivo en caja y bancos en moneda nacional o extranjera, disponible o a plazo.	X	
nacional o extranjera, disponible o a plazo.	X	
Inversiones temporales	X	
Depósitos a plazo	X	
Efectos y cuentas a cobrar	X	
Efectos y cuentas a cobrar comerciales.		
(-) Provisión cuentas incobrables		
(-) Efectos descontados		
Intereses pagados por anticipado	X	
	X	
Cuentas a cobrar a asociadas o Subsidiarias	X	
Subsidiarias	X	
Anticipo a proveedores:		
Si garantizan precio fijo	X	
No garantizan precio fijo	X	X
No garantizan precio fijo		X
Inventarios:		

Materia Prima		X
Productos terminados		X
Productos terminados		
Materiales y suministros		
Gastos prepagados		X
		X
ACTIVOS FIJOS		
Propiedades, planta y equipos		X
		X
Depreciaciones acumuladas		X
		X
OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO		
Efectos y cuentas a cobrar comerciales	X	
Efectos y cuentas a cobrar no comerciales	X	
Efectos y cuentas a cobrar no comerciales		
Inversiones en bonos convertibles		X
Inversiones en subsidiarias		X
Inversiones en subsidiarias		
Inversiones en asociadas		
Activos intangible		X
		X
Cargos diferidos		X

		X
Otros activos monetarios	X	
	X	

Fuente : María de los Ángeles Altamirano

PARTIDAS DEL PASIVO

Tabla No 6

PASIVO CIRCULANTE	MONETRIAS	NO MONETARIAS
Préstamos bancarios Ctas. Y Doctos. A pagar comerciales Gastos acumulados por pagar Utilidades Empleados Ctas. A pagar a subsidiarias y Asoc..	X	
Intereses por pagar Dividendos por pagar Porción circulante deuda a largo plazo Otros pasivos circulantes		
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Deudas a largo plazo Bonos a pagar no convertibles Ctas. Pagar a subsidiarias y Asoc.	X	
Bonos a pagar convertibles		X
Apartados p/prestaciones sociales	X	

Otros apartados		
Créditos diferidos		X
Impuestos diferidos	X	
Intereses minoritarios		X
Otros pasivos monetarios	X	
Otros pasivos no monetarios		X

Fuente : María de los Ángeles Altamirano

PARTIDAS DEL PATRIMONIO

Tabla No 7

PATRIMONIO	MONETARIAS	NO MONETARIAS
Capital Social – Acciones Comunes		
Capital Pagado		X
Capital Pagado en exceso valor nominal		
Capital Social – Acciones preferentes		X
Convertibles		
Capital Social – Acciones preferentes no		
Convertibles (que fijen el valor nominal de	X	
Reembolso)		

Reserva Legal		X
Otras Reservas		
Utilidades retenidas		X

Fuente : María de los Ángeles Altamirano

2.8. PARTIDAS MONETARIAS

Las partidas monetarias correspondientes al período a ser reexpresado se presentan a su valor nominal a la fecha de la actualización, es decir, no se reexpresan.

2.8.1. REEXPRESION DE LAS PARTIDAS NO MONETARIAS

Con cada uno de los orígenes que se tengan por cada partida no monetaria o por cada capa agrupada por la misma fecha de dicha partida se podría construir una tabla que presente:

Tabla No 8

ORIGEN	FACTOR	HISTORICO	ACTUALIZADO
2010/09	2.6751	66	177
.			
.			

•			
•			
TOTAL	XXXXXX	XXXXXX	XXXXXX

Fuente : María de los Ángeles Altamirano

Donde:

El origen es cada fecha que se da de dato.

El factor es el correspondiente a cada fecha.

Histórico es el valor dado como entrada.

Actualizado es la multiplicación del histórico por el factor.

El total histórico debe coincidir con el valor del balance general histórico.

El total actualizado será el que se mostrará en el balance actualizado y se obtiene al multiplicar el histórico por el factor.

El patrimonio se debe mostrar con el siguiente detalle (DPC 10; párrafo 37).

Capital nominal.

Actualización del capital.

Ganancias retenidas.

Reservas actualizadas.

Resultados por exposición a la inflación (REI).

Resultados por tenencia de activos no monetarios (para el método mixto).

El balance general del período anterior contendrá estas partidas detalladas cuando se hizo el ajuste inicial.

Si hay aportes de capital se actualizan por el factor correspondiente al aporte y se suma al capital nominal del período anterior actualizado, la actualización de capital se toma del período anterior actualizado.

A las ganancias retenidas de período anterior actualizadas se les suman las del período actual que vendrán del estado de ganancias y pérdidas actualizado.

A las reservas del período anterior actualizadas se les suman las del período actual que vendrán del estado de ganancias y pérdidas actualizado.

El Resultado por Exposición a la inflación se toma del Estado de Ganancias y Pérdidas Monetarias del período.

Con esta información se construye el balance general reexpresado del período y se presenta de manera comparativa con el del período anterior.

2.8.2. REEXPRESIÓN DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS.

En el estado de ganancias y pérdidas se consideran partidas No Monetarias aquellas partidas que provienen de asignaciones entre períodos de activos y pasivos no monetarios: consumo de existencias en el costo de ventas, depreciación, amortización de prepagados y saldos de diferidos no monetarios.

Todas las demás cuentas del estado de ganancias y pérdidas se consideran como monetarias: ventas, gastos corrientes, se determinan sus fechas de origen y se actualizan por tratarse de partidas monetarias de fechas anteriores a la fecha de actualización, por ejemplo: las ventas ocurren en octubre, pero el período de actualización es diciembre.

La ganancia o pérdida monetaria no viene con los datos de entrada, se debe calcular y mostrar en el estado de ganancias y pérdidas de salida ya reexpresado.

2.8.3 Actualización de las partidas monetarias del Período:

Con los datos de entrada donde se detallan las transacciones ocurridas y el mes se calculan las transacciones actualizadas.

Tabla No 9

ORIGEN	FACTOR	HISTORICAS	ACTUALIZADAS
2010/01	Xxxxx	xxxxxx	Xxxxxx
2011/02	Xxxxx	Xxxxxx	Xxxxxx
.			
.			
.			
TOTAL	XXXXXX	XXXXXX	XXXXXX

Fuente : María de los Ángeles Altamirano

Donde las actualizadas se obtienen al multiplicar las históricas por el factor.

2.8.4. CALCULO DE LA GANANCIA O PÉRDIDA MONETARIA.

El cálculo se realiza en cuatro partes:

1. Cálculo de la posición monetaria neta histórica al final y al principio del ejercicio.
2. Cálculo de la posición monetaria neta al principio del ejercicio actualizada a moneda de cierre. Esta sería la posición monetaria estimada inicial.

3. Cálculo de los aumentos y disminuciones históricas y actualizadas de las partidas monetarias durante el ejercicio.
4. Cálculo de la posición monetaria neta estimada final.

Llevará el siguiente formato:

Tabla No10

POSICION MONETARIA

ACTIVOS MONETARIOS:	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUALIZADO
Efectivo	XXXXX	XXXXX	XXXXX
Inversiones temporales	XXXXX	XXXXX	XXXXX
Depósitos a plazo	XXXXX	XXXXX	XXXXX
Efectos y cuentas a cobrar	XXXXX	XXXXX	
Intereses pagados anticipados			
Cuentas a cobrar a relacionadas			
Anticipo a proveedores			
Cuentas a cobrar largo plazo			

Fuente : María de los Ángeles Altamirano

Tabla No 11

	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUALIZADO
(-) PASIVOS MONETARIOS:			
Pasivos circulantes	XXXXX	XXXXX	XXXXX
Deudas a largo plazo			
Apartados			
Impuestos diferidos			
Otros pasivos monetarios			
Capital preferente no convertible	<u>XXXXX</u>	<u>XXXXX</u>	<u>XXXXX</u>

NETA	(a)	XXXXXX	(b)	XXXXXX	(c)	XXXXXX
(+) AUMENTOS:						
Ventas netas				XXXXXX		XXXXXX
Ventas de activos fijos						
Aportes de capital						
Venta de valores						
Dividendos ganados						
Ventas de otros activos no Monetarios.						
Créditos diferidos						
Otros ingresos recibidos						
Ganancia/pérdida cambio						
Emisión bonos convertibles				<u>XXXXXX</u>		<u>XXXXXX</u>
(-) DISMINUCIONES:			(d)	XXXXXX	(e)	XXXXXX
Compras						
Compras activos fijos						
Mano de obra directa						
Gastos de fabricación						
Gastos de Administración						
Gastos de ventas						
Intereses						
Impuesto sobre la renta						
Dividendos en efectivo						
Inversiones						
Gastos prepagados						
Cargos diferidos						
Compra activos no monetarios						
Compra bonos no monetarios						

Pagos de bonos convertibles					
Otros egresos					
Acciones en tesorería			<u>XXXXXX</u>		<u>XXXXXXX</u>
			(f) XXXXXX		(g) XXXXXXX
1) POSICION MONETARIA NETA ESTIMADA					(c)+(e)-(g)
2) POSICION MONETARIA NETA HISTORICA			(b)+(d)-(f)		(a)
GANANCIA/PERDIDA MONETARIA					1)-2)
R.E.I. ACUMULADO ALCIERRE ANTERIOR					<u>XXXXXXX</u>
R.E.I. ACUMULADO AL CIERRE ACTUAL					XXXXXXX

Fuente : María de los Ángeles Altamirano

Si definimos posición monetaria neta estimada como (E) y la histórica como (H) obtendremos el signo llevará la ganancia/pérdida monetaria según las siguientes situaciones:

- Si E y H son negativas y E menor que H, el resultado será ganancia y se tomará positivo.
- Si E y H son negativas y H menor que E, el resultado será pérdida negativo.
- Si E y H son positivas y E menor que H, el resultado será pérdida y se tomará negativo.
- Si E y H son positivas y H menor que E, el resultado ganancia y se tomará positivo.
- Si E es negativa y H es positiva, el resultado será ganancia y se tomará positivo.
- Si H es negativa y E es positiva, el resultado será pérdida y se tomará negativa.

La ganancia o pérdida monetaria se llevará al estado de ganancias y pérdidas.

El R.E.I. acumulado al cierre anterior corresponde al balance general del período anterior actualizado.

El R.E.I. acumulado al cierre actual será la suma de la ganancia o pérdida monetaria más el R.E.I. acumulado del cierre anterior.

Este resultado será el R.E.I. acumulado del balance general expresado.

2.9. Método mixto

Si la compañía Pura Crema ha realizado revalorizaciones sobre sus activos fijos o inventarios obligatoriamente debe aplicar este método que consiste en tomar los valores corrientes utilizando índices específicos de precios que hayan sido publicados por el Banco Central de Ecuador o por lo menos haya dado su autorización para su utilización, o la estimación de los valores corrientes por parte de peritos calificados. Una vez calculados estos valores se comparan con los resultados obtenidos al aplicar el método del nivel general de precios, si los calculados por el método mixto son inferiores a los del otro método, se tomarán los del método mixto, en caso contrario es optativo.

El superávit por tenencia de activos no monetarios es la diferencia entre el costo de ventas y los gastos de depreciación con base a los valores corrientes y los valores obtenidos por estos mismos conceptos según el método general de precios.

CAPITULO III.

MARCO METODOLÓGICO.

3.1 Diseño de técnicas de recolección de información.

Para este tipo de investigación se ha tomado en cuenta la investigación de Campo – Bibliográfica, y como tipo de nivel de investigación denominamos la exploratoria ya que es un análisis profundo, la documental por esta archivado y la descriptiva por que describe innumerables características financieras

Según estudios se entiende por investigación de campo el análisis sistemático de problemas en la realidad, con el propósito bien sea de describirlos, interpretarlos, entender su naturaleza y factores constituyentes, explicar sus causas y efectos, o predecir su ocurrencia, haciendo uso de métodos característicos de cualquiera de los paradigmas o enfoques de investigación conocidos o en desarrollo.

La estrategia de investigación a empleada es de campo, porque la información compilada para describir el comportamiento de las variables objeto de estudio es proporcionada por los principios contables de Estado y los generalmente aplicados por la Federación de Contadores Públicos de Ecuador, a objeto de analizar y así obtener respuestas para el problema planteado.

El diseño de investigación de Pura Crema del cantón Pelileo antes mencionado corresponde con este estudio debido a que en el mismo no se manipulan las variables estudiadas.

Al segmentar el mercado los beneficios son tanto como para los clientes y para el investigador, puesto que se puede realizar un enfoque en determinados aspectos que necesiten mayor y rápida atención, y no abarcar todo sin tener una respuesta positiva

para tantos problemas, de esta forma las empresa, negocios, etc. pueden crecer más rápido y se puede obtener una posición firme en segmentos especializados del mercado y así tener una buena toma de decisiones

Dentro de todos los segmentos mencionados, la investigación hace realce en el que corresponde al modelo financiero integral, debido a que en éstos la afluencia de varios aspectos es ilimitada, razón por la cual existe la posibilidad de ofertar mayor cantidad y variedad de lácteos, por lo tanto el consumo del producto que oferta la empresa Pura Crema S.A. es más factible de ser aceptada por la comunidad.

3.1.1 Población y Muestra:

En esta investigación se trabajará sobre una población específica ya que la hemos tomado de datos confiables, que se encuentre relacionada con las áreas objeto de estudio, sino que se refiere a un estudio de la compañía Pura Crema sobre análisis financieros por lo que tomaremos como base a los gerentes, dueños, accionistas, etc.

3.2. Técnica de análisis:

C Las técnicas que se aplicaron fueron: entrevistas, observación.

“Análisis Financiero de la compañía Pura Crema Estudio previo para determinar valores de probabilidad de ocurrencia y no ocurrencia”

Cálculo de la muestra para mercado actual: La población para la presente investigación está constituida por el modelo de análisis financiero de la compañía Pura Crema.

MODELO ANÁLISIS FINANCIERO PURA CREMA AÑO 2010

CUADRO N° 03

	DESCRIPCION	TOTAL AÑO 2009-2010
1	SOCIOS	15
2	PRESIDENTE	1
3	GERENTE	1
4	PERSONAL ADMINISTRATIVO	25
5	TRANSPORTISTAS	25
6	EMPLEADOS Y OBREROS	225
	TOTAL	292

Fuente: Base de datos de PURA CREMA

Elaborado por. MARIA DE LOS ANGELES ALTAMIRANO

DATOS	DESCRIPCIÓN
n=?	
N=292	
Z== 90%=1.645	
E=6%=0.05	
P=70%=0.7	
Q= 30%=0.05	

$$n = \frac{Z^2 (n)(p)(q)}{\epsilon^2 (N - 1) + Z^2 (p)(q)}$$

$$n = \frac{(1.645)^2 (769)(0.7)(0.3)}{(0.032)^2 (769 - 1) + (1.645)^2 (0.7)(0.3)}$$

$$n = \frac{2.706(161.49)}{(2.764 + 0.568)}$$

$$n = \frac{436.991}{3.332}$$

$$n = 131.11$$

$$n = 132$$

La muestra establecida para la población actual n1 será de 132 personas, a quienes irá dirigida la encuesta para conocer los requerimientos en Pura Crema.

3.3.3 Cálculo de la muestra para mercado potencial: La población del mercado potencial estará representada por los accionistas de Pura Crema en el periodo (enero mayo 2011) constituidos por los administrativos.

3.4 Operacionalización de variables

Variable Independiente: MODELO DE ANALISIS FINANCIERO

CUADRO N° 05

Variable Independiente ANALISIS FINANCIERO

Cuadro No11

Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems Básicos	Técnicas e instrumentos
<p>Procedimiento utilizado para evaluar la estructura de las fuentes y usos de los recursos financieros. Se aplica para establecer las modalidades bajo las cuales se mueven los flujos monetarios y explicar los problemas y circunstancias que en ellos influyen.</p>	<p>Metas</p> <p>Estrategias</p>	<p>Largo plazo</p> <p>- Corto plazo</p> <p>Estrategias de crecimiento</p> <p>Estrategias de Contingencia</p>	<p>1.-¿Cree Ud. que PURA CREMA realiza un modelo de análisis financiero?</p> <p>2.-¿Conoce ud de las metas que PURA CREMA se ha propuesto?</p> <p>3.-¿Los estados financieros que PURA CREMA se ha formulado satisfacen sus necesidades?</p> <p>4.-¿Considera necesario que se realice un cambio en el manejo administrativo financiero de PURA</p>	

	Selección del mercado meta	Estrategias Competitiva Investigación de mercado	CREMA? 5.-¿Dentro del conjunto de características de la empresa diría usted que el servicio administrativo financiero se dirige a?	
--	----------------------------	---	---	--

Elaborado: María de los Ángeles Altamirano

Fuente: Compañía Pura Crema

Variable dependiente: TOMA DE DECISIONES

CUADRO N° 06

Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems Básicos	Técnicas e instrumentos
La toma de decisiones es el proceso mediante el cual se realiza una elección entre las alternativas o formas para resolver diferentes situaciones de la vida, estas se pueden presentar en diferentes contextos: a nivel laboral, familiar, sentimental,	Espacio del Producto	Atributo Función Característica	6.-¿Cree ud que la toma de decisiones eficientes PURA CREMA son buenas para su mejoramiento? 7.-¿La función de PURA CREMA satisface sus	Encuesta dirigida a los clientes actuales y potenciales de los servicios de PURA CREMA.

empresarial(utilizando metodologías cuantitativas que brinda la administración), etc., es decir, en todo momento se toman decisiones, la diferencia entre cada una de estas es el proceso o la forma en la cual se llega a ellas.	Pensamiento de los consumidores	Demanda Compra	necesidades? 8.-¿Considera que los servicios de PURA CREMA son demandados con frecuencia? 9.- Ud invierte capital extra en PURA CREMA?	
---	---------------------------------	-------------------	--	--

Elaborado: María de los Ángeles Altamirano

Fuente: Compañía Pura Crema

3.5 Plan de recolección de la información

Las fuentes de información son: primaria y secundaria.

Información Primaria.- Es aquella que se recoge directamente a través del contacto directo con el objeto de estudio.

La Encuesta.- Es la obtención de datos de interés social mediante la interrogación a los miembros de la sociedad empresarial, es decir se obtendrá información de la realidad a través de la pregunta dirigida a la muestra de personas.

Información Secundaria.- Es aquella que se constituye por la recolección de información existente en libros, archivo y revistas

Cuestionario.- Es el instrumento constituido por una serie de preguntas para la recolección de información.

Se establecerán también fichas de recopilación de la información como parte del proceso de recolección de datos.

3.6. Plan de procesamiento y análisis de información

Las técnicas para el procesamiento de la información se lo hace en mediante la consistenciación, clasificación y tabulación de datos:

- **La revisión y consistenciación de la información.-** Este paso consiste en depurar la información revisando los datos contenidos en los instrumentos de trabajo o de investigación de campo, la consistenciación se efectúa con el propósito de ajustar los datos primarios.
- **Clasificación de la información.-** Es una etapa básica en el tratamiento de datos, se efectúa con la finalidad de agrupar datos mediante la distribución de frecuencias de la variable independiente y dependiente, también se las puede agrupar en series cronológicas.
- **Codificación y tabulación.-** Es una etapa que consiste en formar un cuerpo o grupo de símbolos o valores de tal forma que los datos pueden ser tabulados.
- **Interpretación de los resultados.-** Los resultados que se obtendrán en la investigación se procederá a interpretarla fundamentada en las necesidades de los investigados para así proponer alternativas de cambio empresarial que permitan mejorar el nivel de ventas y la rentabilidad.

CÁPITULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

ENCUESTAS DIRIGIDO A LOS CLIENTES ACTUALES DE LA COMPAÑÍA PURA CREMA

PREGUNTA N°01

1.-¿Cree Ud. que LA COMPAÑÍA PURA CREMA realiza un modelo de análisis financiero?

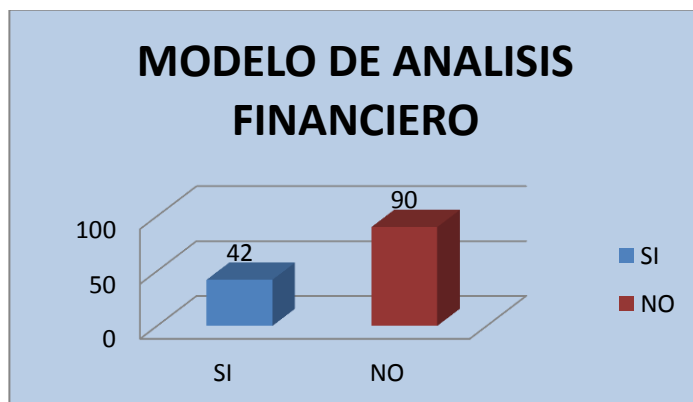
TABLA N° 11

X	F	%
SI	42	32
NO	90	68
TOTAL	132	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: María de los Angeles Altamirano

GRÁFICO N°10



Elaborado por: María de los Ángeles Altamirano

Análisis e interpretación

Los datos de la encuesta indican que para el 32% de los encuestados en la empresa si se realiza un análisis financiero, el 68% manifiesta que no efectúa un análisis financiero.

Por lo tanto se concluye que la mayoría de encuestados, determinan que Pura Crema no realiza un plan de comercialización, lo cual limita no solo las ventas, sino también el desarrollo organizacional, ya que no se conoce cada uno de los atributos y beneficios que brinda la empresa al cliente, y la información proporcionada no satisface sus requerimientos.

PREGUNTA N °02

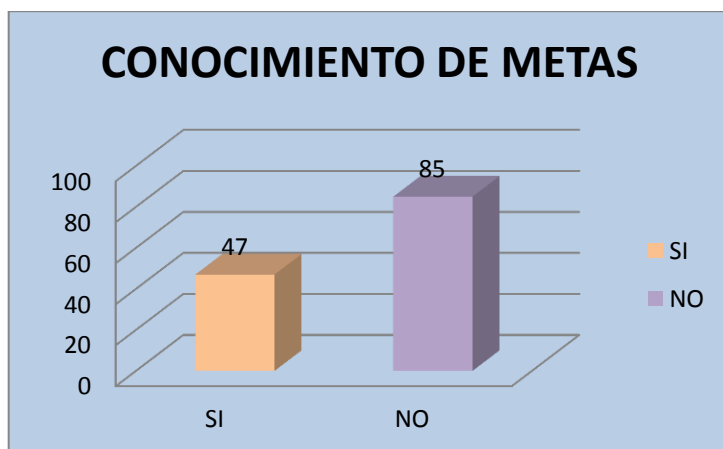
2.-¿Conoce ud de las metas que PURA CREMA se ha propuesto?

TABLA N° 03

X	F	%
SI	47	36
NO	85	64
TOTAL	132	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: María de los Angeles Altamirano

GRÁFICO N°08

Elaborado por: María de los Ángeles Altamirano

Análisis e interpretación

Para el 36% ellos si conocen las metas propuestas por la empresa, el 64% declaran que no conoce dichas metas organizacionales.

Los datos recolectados evidencian que un alto número de personas encuestadas dicen que no conocen las metas de la empresa, de esta manera no se obtiene un sistema de información integral que se pueda proporcionar al cliente para así asegurar su inversión y por tanto posicionar eficientemente la imagen empresarial e incrementar la demanda en el mercado.

PREGUNTA N °03

3.-¿Los estados financieros que LA COMPAÑÍA PURA CREMA que ha formulado satisfacen sus necesidades?

TABLA N° 04

X	F	%
SI	43	33
NO	89	67
TOTAL	132	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: María de los Ángeles Altamirano

GRÁFICO N°09

Elaborado por :María de los Ángeles Altamirano

Análisis e interpretación

Para el 33% de los encuestados las acciones efectuadas si satisfacen sus necesidades, el 67% dice que no son satisfechas.

De esta manera una gran mayoría declara que las acciones que efectúa la empresa no satisface sus necesidades, ya que no se proporciona datos confiables y válidos para adquirir los servicios, entonces no existe una jerarquización del producto en el sector comercial.

PREGUNTA N°04

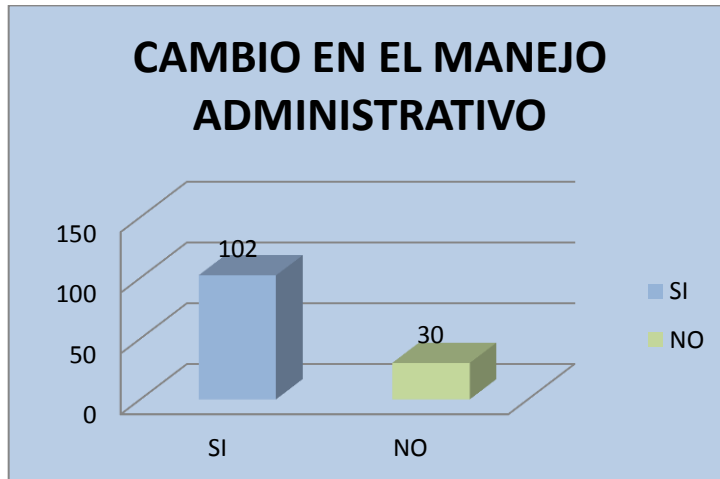
4.-¿Considera necesario que se realice un cambio en el manejo administrativo financiero de PURA CREMA?

TABLA N° 05

X	F	%
SI	102	77
NO	30	23
TOTAL	132	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: María de los Angeles Altamirano

GRÁFICO N°10

Elaborado por: María de los Ángeles Altamirano

Análisis e interpretación

El 77% declara que si es necesario un cambio en el manejo administrativo, el 23% manifiesta que no es necesario efectuar cambio alguno.

PREGUNTA N°05

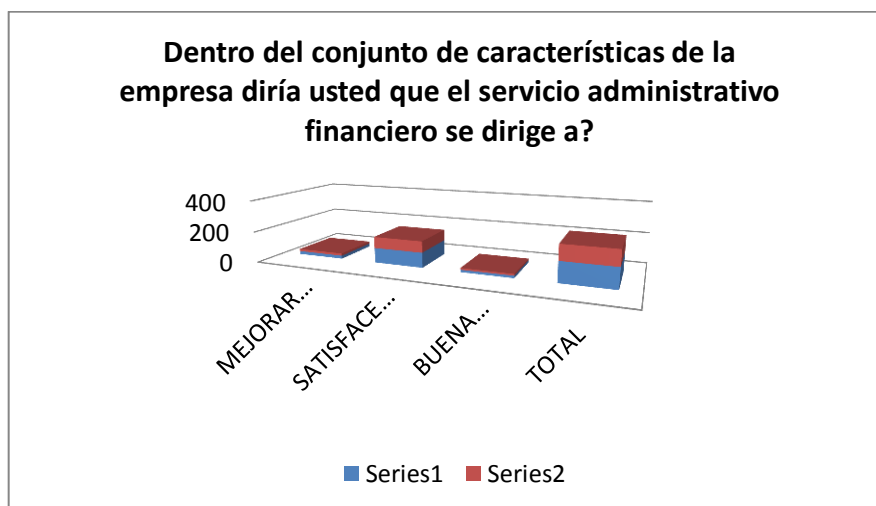
5.-¿ Dentro del conjunto de características de la empresa diría usted que el servicio administrativo financiero se dirige a?

TABLA N° 06

X	F	%
MEJORAR LA CALIDAD	20	15
SATISFACER NECESIDADES	97	73
BUENA TOMA DECISIONES	15	11
TOTAL	132	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: María de los Angeles Altamirano

GRÁFICO N° 11

Elaborado por: María de los Ángeles Altamirano

Análisis e interpretación

Del total de los datos recabados, el 15% considera que es dirigido a mejorar la calidad, el 73% manifiesta satisfacer las necesidades y la diferencia que es el 11% manifiesta sobre una buena toma de decisiones.

PREGUNTA N°06

6.-¿Cree ud que los modelos financieros de la COMPAÑÍA PURA CREMA son suficientes para su mejoramiento?

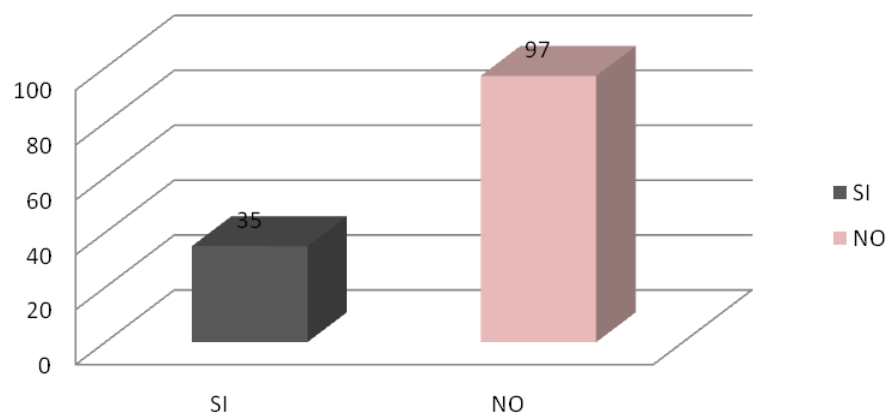
TABLA N° 07

X	F	%
SI	35	27
NO	97	73
TOTAL	132	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: María de los Angeles Altamirano

GRÁFICO N°12



Elaborado por: María de los Ángeles Altamirano

Análisis e interpretación

El 27% manifiestan que los atributos si son suficientes, en tanto que el 73% indica que no son satisfacen sus requerimientos.

PREGUNTA N °07

7.-¿La función de LA COMPAÑÍA PURA CREMA satisface sus necesidades?

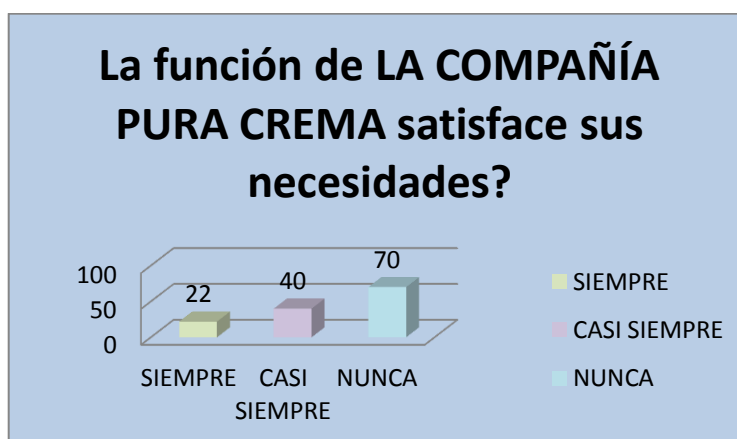
TABLA N° 08

X	F	%
SIEMPRE	22	17
CASI SIEMPRE	40	30
NUNCA	70	53
TOTAL	132	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: María de los Angeles Altamirano

GRÁFICO N°13



Elaborado por: María de los Ángeles Altamirano

Análisis e interpretación

Para el 17% la función de la compañía Pura Crema siempre satisface sus necesidades, el 30% casi siempre y el 53% dice que no.

Pura Crema mediante sus productos busca satisfacer las necesidades de sus clientes, pero las encuestas demuestran que este objetivo no ha sido cumplido ya que la empresa no se ha informado de las necesidades de sus clientes y al no tener una visión clara de lo que necesita su mercado, esto ha afecta directamente en el consumo del producto, por cuanto se presenta falencias como la poca innovación de los servicios, los cuales carecen de valor agregado para el cliente.

PREGUNTA N °08

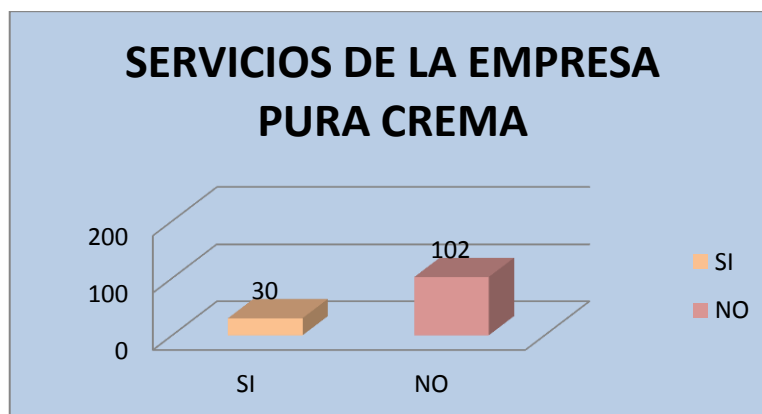
8.-¿Considera que los servicios de la COMPAÑÍA PURA CREMA son demandados con frecuencia?

TABLA N° 09

X	F	%
SI	30	23
NO	102	77
TOTAL	132	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: María de los Angeles Altamirano

GRÁFICO N° 14

Elaborado por:María de los Ángeles Altamirano

Análisis e interpretación

El 23% dice que los servicios si son demandados con frecuencia, el 77% declara que no son demandados.

La gran mayoría de los encuestados manifiestan que los servicios de Pura Crema no son altamente demandados, porque existe desconocimiento y desconfianza en el mercado, ya que no se efectúa una campaña publicitaria agresiva que informe de las características en el entorno comercial.

PREGUNTA N °09

9.- ¿Ud. invierte capital extra en la Compañía PURA CREMA?

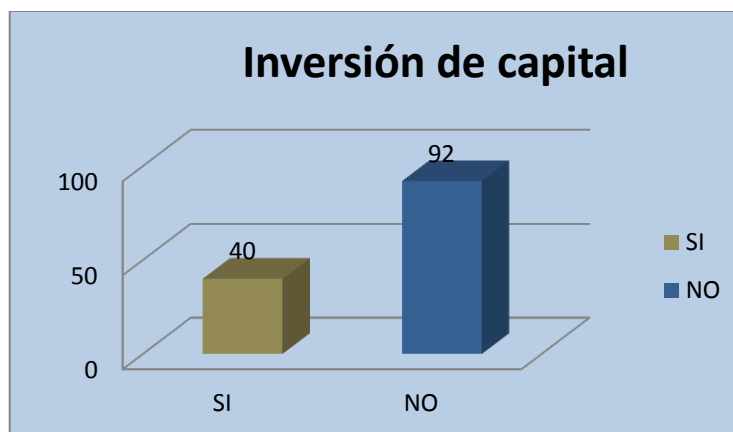
TABLA N° 10

X	F	%
SI	40	30
NO	92	70
TOTAL	15	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: María de los Angeles Altamirano

GRÁFICO N° 15



Elaborado por: María de los Ángeles Altamirano

Análisis e interpretación

El 30% dicen que si invierten en Pura Crema, el 70% indica que no invierten en la empresa

Verificación de la hipótesis

La prueba o comprobación de las hipótesis se refiere al modo de presentar los resultados de una investigación, las cuales no se realizan al total de la población investigada, sino a las muestras seleccionadas para lo cual se aplica el método de la χ^2 cuadrado que es una prueba estadística que permite relacionar datos observados y esperados.

Combinación de frecuencia

5.-¿Tiene conocimiento acerca de los servicios sobre análisis financiero que oferta la compañía Pura Crema ?

Tabla N°19

X	F	%
SI	56	35
NO	102	65
TOTAL	158	100

8.-¿Cuál de los siguientes aspectos usted consideraría para adquirir el servicio de análisis financiero?

Tabla N°19

X	F	%
COSTOS	43	27
CALIDAD Y COBERTURA	95	60
SERVICIO PERSONALIZADO	20	13
TOTAL	158	100

Frecuencias Observadas

Tabla N°20

MARKETING ESTRATEGICO			
RENTABILIDAD	SI	NO	Total
COSTOS	15	28	43
CALIDAD Y COBERTURA	34	61	95
SERVICIO PERSONALIZADO	7	13	20
Total	56	102	158

Modelo Lógico

Ho = El modelo de análisis financiero NO promoverá una mejor toma de decisiones de la compañía Pura Crema del cantón Pelileo.

H1= El modelo de análisis financiero SI promoverá una mejor toma de decisiones de la compañía Pura Crema del cantón Pelileo

Nivel de Significación

El nivel de significación con el que se trabaja es del 5%.

$$X^2 = \sum \left[\frac{(O-E)^2}{E} \right]$$

En donde:

X^2 = Chi-cuadrado

Σ = Sumatoria

O = Frecuencia observada

E = frecuencia esperada o teórica

Nivel de Significación y Regla de Decisión

Grado de Libertad

Para determinar los grados de libertad se utiliza la siguiente fórmula:

$$GL = (f-1) (c-1)$$

$$GL = (3-1) (2-1)$$

$$GL = 2 * 1$$

$$GL = 2$$

Grado de significación

$$\alpha = 0.05$$

En donde:

O = Frecuencia Observada

E = Frecuencia Esperada

O-E = Frecuencias observada – frecuencias esperadas

$O-E^2$ = resultado de las frecuencias observadas y esperadas al cuadrado

$O-E^2/E$ = resultado de las frecuencias observadas y esperadas al cuadrado dividido para las frecuencias esperadas

Frecuencias Esperadas

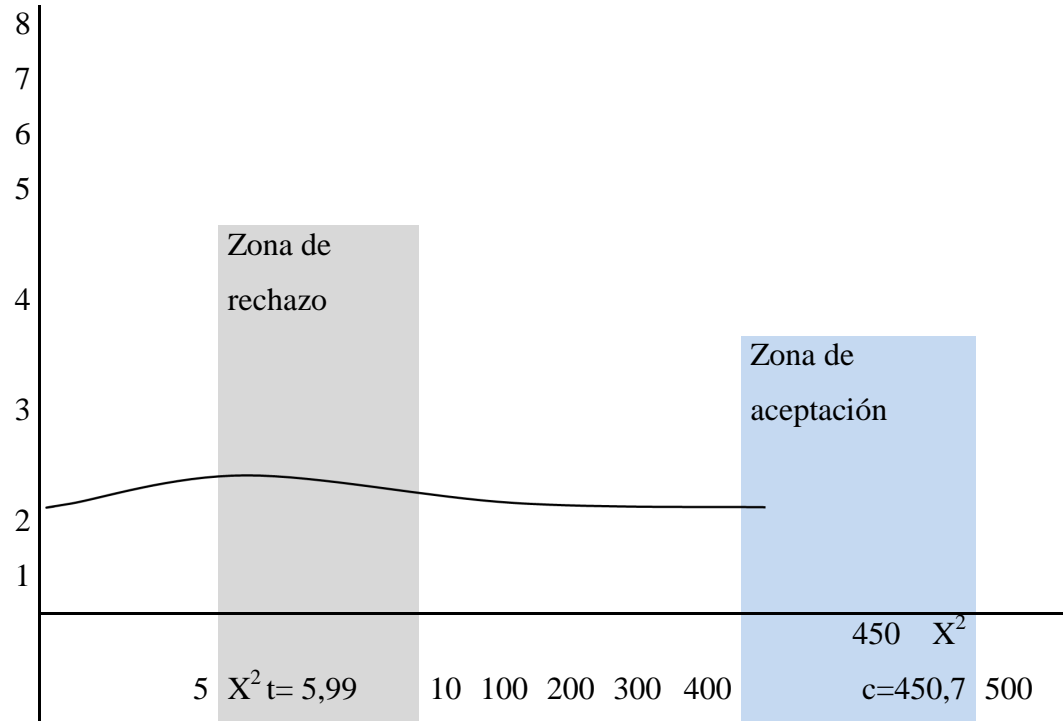
Tabla N°21

O	E	O-E	(O-E) ²	(O-E) ² /E
15	15	(0)	0,1	0,0
34	28	6	38,9	1,4
7	34	(27)	711,3	21,1
28	61	(33)	1.110,8	18,1
61	7	54	2.906,4	410,0
13	13	0	0,0	0,0
TOTAL				450,7

Conclusión

El valor de $X^2 t = 5.99 < X^2 c = 450.7$, por tanto es aceptada la hipótesis alterna que indica que modelo de análisis financiero SI promoverá una mejor toma de decisiones de Pura Crema del cantón Pelileo.

Gráfico Verificación de la Hipótesis



CAPÍTULO V

LA PROPUESTA

6.1. Datos informativos

Tema: “MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL DE LA EMPRESA PURA CREMA COMO INSTRUMENTO EMPRESARIAL PARA LA TOMA DE DECISIONES EFICIENTES”.

Institución ejecutora: “Empresa Pura Crema”

Beneficiarios: Clientes, propietarios, colaboradores, ciudadanía

Ubicación: Pelileo Grande

Tiempo estimado de ejecución: Enero - mayo del 2011

Equipo técnico responsable: Alta Gerencia

Costo: 4,000.00 dólares

6.2. Antecedentes de la propuesta

El análisis Financiero se constituye, en los tiempos modernos, una herramienta fundamental para toda empresa tanto de producción como de servicios que quiera mejorar su rendimiento para una buena toma de decisiones.

El análisis Financiero se enmarca en un estilo de dirección denominado Dirección Financiera y consiste en la instrumentalización técnica y racional de un proyecto de organización, mediante la cual se toman decisiones en la dirección de los resultados esperados y que conforman lo que la organización quiere alcanzar para constituir su propia visión o imagen futura.

El análisis Financiero no es más que un instrumento al servicio de la Dirección, para que, a través de un proceso de reflexión conjunto y participativo, la organización defina qué y cómo quiere que sea el futuro.

El análisis Financiero es, además, un documento dinámico que se revisa anualmente cuando se debe concretar la programación de actuaciones del año siguiente, y que se actualiza en profundidad cada dos o tres años, ya que tanto la empresa como la sociedad a la que sirve están en permanente cambio, modificándose las circunstancias iniciales en que fue concebido.

La Compañía Pura Crema, es una empresa que se dedica a la venta, de lácteos al por mayor y menor, es decir, se dedican al comercio y a la producción

Al verificar la información existente y producto de un minucioso análisis Financiero se verifica que hay muchas falencias en el plano administrativo y obedece, principalmente, a que no se cuenta con un análisis Financiero, útil y funcional que oriente la administración adecuada y efectiva de la empresa Pura Crema ; hay falencias en el área de servicios y atención al cliente, en la parte operativa de archivo y manejo de documentos, en el área de ventas, razones que motivan a buscar una alternativa de solución práctica y oportuna.

6.3. Objetivos

6.3.1. Objetivo general

Diseñar un análisis financiero que permita el crecimiento sostenido y una buena toma de decisiones de la Compañía pura Crema, para los próximos tres años.

6.3.2. Objetivos específicos

- ✓ Analizar la empresa “Pura Crema” en la colectividad de la región central del país
- ✓ Reducir significativamente el índice de cartera vencida
- ✓ Incrementar el target de clientes para los próximos dos años
- ✓ Mejorar la gestión y administración global de la compañía, migrando desde la administración empírica practicada actualmente hacia una moderna y de calidad.

6.4. Justificación

Muchas son las razones que motivan a la investigadora a plantearse como alternativa de solución un Análisis para la empresa “Pura Crema” con el ánimo de realizar una buena toma de decisiones y generar mayor rentabilidad que beneficie a sus propietarios, colaboradores y ciudadanía en general.

Informar el Análisis Financiero ayudará, con toda seguridad, a corregir fallas de carácter en el área de finanzas, como agilidad y prontitud en los trámites, contabilidad, organización en los archivos y documentos de clientes y de la empresa, reducir los tiempos de espera y atención a los usuarios, verificación inmediata solución de quejas presentadas por los clientes, etc..

Otra dificultad, no menos grave, es la relacionada con la cartera vencida, indicador financiero que requiere de mayor atención y cuidado, puesto que para la empresa Pura Crema es de suma importancia minimizar los índices y evitar al máximo, los problemas de orden judicial que podría acarrear situaciones de esta naturaleza.

Incrementar la cartera de clientes es otra prioridad significativa la misma que se lo puede lograr a través de diferentes alternativas como publicidad, mejor atención y servicio y reducción de costos operativos o administrativos que beneficien al cliente de la mejor manera.

Capacitar profundamente al personal que labora en la empresa desde los mandos inferiores hasta la alta gerencia, sin distinción de funciones, roles o desempeños, especialmente en temas de atención y servicio al cliente, que son los indicadores menos favorecidos en el estudio previo de campo realizado.

Potenciar el liderazgo y confianza que la clientela ha depositado en el señor gerente propietario de la empresa Pura Crema, factor que ayuda a mantener una buena cartera de clientes y fidelidad a largo plazo su relación comercial con la filosofía de “ganar ganar”

Mejorar la adecuación física y operativa en la medida de lo posible para brindar un mejor servicio con mayor comodidad y satisfacción.

Estos y muchos factores más que reducen la buena imagen y operatividad de la empresa, es lo que se busca mejorar a través de la implementación del análisis Financiero diseñado para el efecto.

6.5. Fundamentación de la Propuesta

ANALISIS FINANCIERO

El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia.

El análisis financiero se lleva a cabo mediante el empleo de métodos, mismos que pueden ser horizontales y verticales.

Los métodos horizontales permiten el análisis comparativo de los estados financieros. Los métodos verticales son efectivos para conocer las proporciones de los diferentes conceptos que conforman los estados financieros con relación al “todo”.

¿POR QUÉ DESARROLLAR UN ANÁLISIS FINANCIERO?

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Balance General y Estado de Resultado), sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

ANÁLISIS FINANCIERO, ANÁLISIS OPERATIVO Y PRESUPUESTO

Un presupuesto formulado para un período futuro de 1 año, requiere como mínimo que se empiece a preparar 6 meses con anticipación de dicho período. Ello es así, porque la preparación de un presupuesto, requiere de estudios detallados de la información histórica, para obtener criterios para previsiones futuras.

Además, los presupuestos antes de ser aprobados, requieren reunir la información diseminada en toda o parte de la empresa, como también requieren de continuas discusiones y ajustes de información.

**Período de Ejecución y Control del Presupuesto:* En primer término, se requiere fijar el período de vida útil del presupuesto, es decir, fijar el período de presentación y vigencia de las cifras elaboradas.

En términos generales, los presupuestos se formulan para un año, aún cuando no habría obstáculo para hacerlos por un período mayor o menor. Este período se subdivide en períodos menores, tales como meses, bimestres, trimestres, semestres, etc. Esto es así, porque un presupuesto no tendría mucha validez si sus estimaciones se presentarían a una fecha futura, sino por el contrario, se le aprovecha mucho más cuando se presenta un

cuadro, indicando la composición y estructura de esa información en el transcurso del período considerado. Además, este hecho está determinado por la dinámica presupuestaria misma, ya que es muy difícil hacer estimaciones para los últimos meses de un año, y relativamente más fácil para los primeros, de ahí que se estime el primer período con más detalle y el segundo con cifras globales y en espera de la experiencia del primer período, para desglosar y detallar el otro período siguiente.

GESTIÓN FINANCIERA

La gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros.

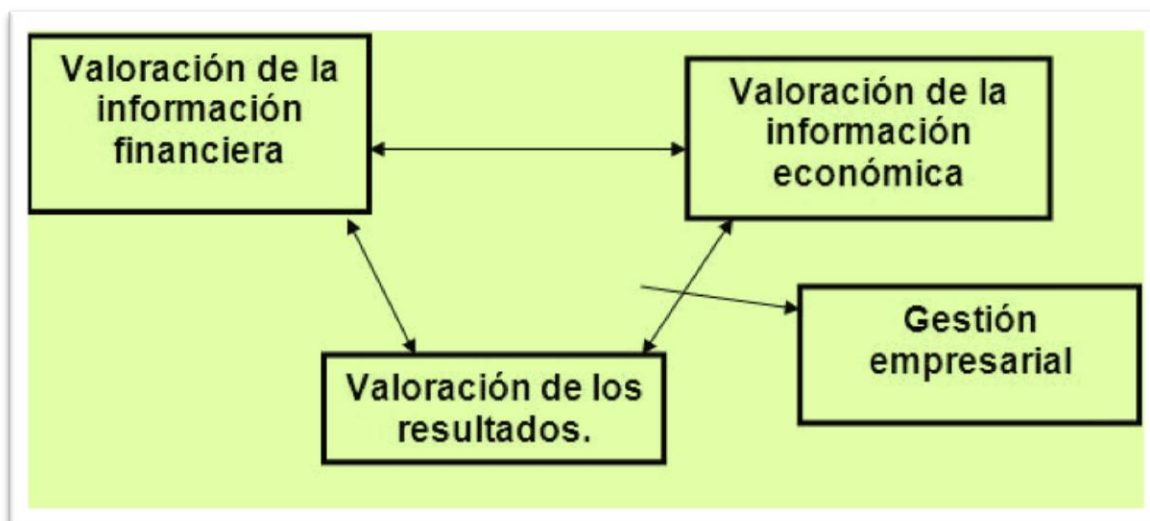
Es decir, la función financiera integra: La determinación de las necesidades de recursos financieros (planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo las necesidades de financiación externa

- La consecución de financiación según su forma más beneficiosa (teniendo en cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa);
- La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería (de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad);
- El análisis financiero (incluyendo bien la recolección, bien el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa);
- El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

FASES DEL PROCESO DE ANÁLISIS.

Realizar el diagnóstico y pronóstico de la situación económico-financiera de una empresa no resulta una tarea fácil. Son muchas las variables que hay que tener en cuenta y no menos los inconvenientes a los que el analista se enfrenta a lo largo de su análisis. Si bien, conviene establecer un orden en el proceso de evaluación que nos permita avanzar en nuestro propósito y elaborar un informe adecuado a las necesidades de los distintos usuarios. Así, dentro del proceso de análisis podemos diferenciar las fases o etapas recogidas que a continuación se presenta.

FIGURA 1.1. FASES DEL PROCESO DE ANÁLISIS.



Fuente : www.monografias.com/procesos

Identificación de la empresa objeto de estudio

- Selección de las variables
- Búsqueda y obtención de la información
- Evaluación de la información.
- Preparación de la información para el análisis
- Aplicación de técnicas
- Análisis e interpretación de resultados

- Redacción del informe

Veamos con detalle en qué consiste cada una de las fases o etapas

Enumeradas anteriormente.

1. Identificación de la empresa objeto de estudio, lo cual supone recoger datos relativos a la distribución industrial y geográfica de las actividades desempeñadas, estructura de la propiedad, cotización en mercados organizados, edad de la empresa, antecedentes de la entidad, etc. Conviene señalar que aunque aparentemente resulte una tarea fácil, en ocasiones resulta complicado obtener los datos que permitan identificar a una empresa cuando ésta pertenece a un gran grupo empresarial.
2. Selección de las variables que van a ser utilizadas en el análisis. El analista debe seleccionar minuciosamente las variables que midan mejor el aspecto o aspectos empresariales que pretende analizar. En muchas ocasiones existen distintas alternativas para medir un mismo aspecto, en estos casos resulta aconsejable revisar la literatura empírica previa existente. También hay que tener en cuenta la relación entre los diferentes aspectos para evitar ser redundantes.
3. Búsqueda y obtención de información. Una vez identificada la empresa o empresas a analizar y seleccionadas las variables que van a ser utilizadas en el análisis, es necesario recoger la información que nos permita calcular el valor de dichas variables de la manera más eficiente y ordenada como sea posible. Dependiendo de las magnitudes necesarias para realizar los cálculos de las variables, el analista acudirá a una u otra fuente de información obteniendo por ejemplo datos contables o de mercado, información de carácter cualitativo o cuantitativo, etc. Si bien, es importante resaltar que debido a la complejidad del análisis y, en ocasiones a la imprevisible relevancia de un dato resulta frecuente que el propio análisis

CONSIDERACIONES FUNDAMENTALES DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Disponer de información adicional a la prevista inicialmente. Así, el nuevo proceso de obtención de información detendrá el análisis por lo que para evitar la pérdida del esfuerzo realizado el analista debe actuar con premura. Por otra parte, el exceso de información también puede ejercer un efecto negativo en el ritmo del análisis, ya que manejar mucha información puede confundir e incluso desalentar al analista. Lo más recomendable consiste en establecer un nivel de información mínimo que permita comenzar el análisis e ir aumentándolo en función de las necesidades que vayan surgiendo.

4. Evaluación de la información con el objeto de contrastar su fiabilidad y validez. La información obtenida en la etapa anterior debe ser contrastada y verificada ya que de otra forma los resultados que de ella se deriven carecerán de valor alguno. Para ello es preciso consultar fuentes de información distintas a las utilizadas para su obtención y revisar los informes emitidos por especialistas independientes (como son los auditores).

5. Preparación de la información para el análisis. Verificada y aceptada la validez de la información obtenida, en la mayoría de los casos, el analista necesita someter dicha información a un proceso de transformación que le llevará a aplicar los ajustes y reclasificaciones que considere oportunos con el fin de disponer de información con la que se puedan calcular directamente las diferentes variables seleccionadas en la segunda etapa del proceso de análisis. Para llevar a cabo esta transformación es necesario conocer la naturaleza de los datos a manejar. El ajuste de una partida o de un dato supondrá la modificación de su valor. Por otra parte, un reclasificación únicamente implica la inclusión de la partida o dato en un grupo diferente al que pertenecía inicialmente.

6. Aplicación de las técnicas adecuadas. A partir de la información transformada y conocidas las variables necesarias se procede a la aplicación de la técnica o las técnicas que el analista considere en cada momento más apropiadas para la consecución del objetivo propuesto (análisis de la liquidez, solvencia, rentabilidad, etc.)

7. Análisis e interpretación de los resultados obtenidos. La información obtenida tras la aplicación de cada una de las técnicas consideradas debe ser analizada e interpretada con el fin de que resulte de utilidad para el decisor que ha solicitado los servicios del analista. Es importante señalar que los números en la mayoría de los casos no resultan ni siquiera orientativos por lo que es imprescindible que vayan acompañados de la correspondiente interpretación. De este modo, el analista va obteniendo conclusiones parciales de su análisis que le ayudarán a obtener su conclusión final.

8. Redacción del informe. Los resultados obtenidos con el análisis, convenientemente interpretados y reflejados en conclusiones parciales, deben presentarse en un informe detallado, en el cual es preciso incluir también la conclusión final derivada de las correspondientes conclusiones parciales y la opinión personal del analista así como los diferentes argumentos que la soportan. Es importante recordar que la opinión personal del analista es un elemento que no puede faltar en ningún informe ya que la finalidad de todo análisis es la formulación de una opinión sobre la situación actual y futura de la empresa sometida a análisis. Junto al informe elaborado por el analista se debe adjuntar la información que ha sido utilizada en el análisis, tanto la original como la transformada, con el fin de facilitar al decisor la comprobación de datos. Por último señalar que cada informe debe adaptarse a las necesidades o intereses de las personas a las que vaya dirigido, tanto en su presentación como en su contenido.

CONSIDERACIONES FUNDAMENTALES DEL ANÁLISIS FINANCIERO DE PURA CREMA COMPAÑÍA

1.3. USUARIOS DE LOS INFORMES FINANCIEROS

Los distintos agentes interesados, directa o indirectamente, en la actividad económica desarrollada por las empresas, demandarán información sobre estas entidades en función de sus intereses y necesidades. De esta manera, dispondrán de información útil para evaluar su actividad y la actuación de sus directivos, evaluación que les facilitará tomar sus decisiones de una manera razonable.

Los usuarios de los informes financieros elaborados por los analistas se recogen y se establecen diferentes categorías como resultado de la aplicación de distintos criterios, que evidentemente condicionarán los objetivos y en consecuencia la estructura del informe elaborado por el analista. (cuadro 1.1)

CUADRO 1.1. USUARIOS DE LOS INFORMES FINANCIEROS.

A. USUARIOS INTERNOS: Directivos y mandos intermedios.

B. USUARIOS EXTERNOS:

1. Inversores en la empresa
a) Accionistas
b) Obligacionistas
c) Otros inversores, en especial bancos
2. Contactos comerciales
a) Proveedores.
b) Clientes.
c) Empleados y sindicatos
3. Otros analistas de la información financiera
a) Gobierno
b) Agencias de regulación.
c) Competencia.
d) El público en general
4. Intermediarios
a) Analistas financieros.

En particular, se hace la distinción atendiendo a dos criterios básicos. El primero se refiere a la posición de los usuarios respecto a la gestión de la empresa y por lo tanto respecto al papel que desempeñan en la divulgación de información, y diferencia entre usuarios internos y externos. Los usuarios internos utilizan la información para tomar

decisiones relativas a la gestión de la empresa, por ello suelen especificar el tipo de información que se les debe suministrar. Con carácter general, manejan información más precisa y detallada que el resto de usuarios.

Además son los responsables, en último término, de la política de divulgación de la empresa. Por su parte, los usuarios externos utilizan la información disponible en el mercado para la toma de decisiones particulares (decisiones de inversión, de financiación, etc) y excepto casos puntuales, no tienen la posibilidad de influir directamente en la preparación de la información que se les suministra.

El segundo criterio establece distintos niveles en virtud de la relación real o potencial existente entre los usuarios y la empresa objeto de análisis. Así, dentro de los usuarios externos distinguimos entre inversores en la empresa, contactos comerciales, otros analistas de la información financiera e intermediarios.

A. USUARIOS INTERNOS

Las decisiones que se toman desde el seno de la empresa tienen como protagonistas a los usuarios internos de la información financiera, es decir, directivos y mandos intermedios de la empresa. La dirección, además de ser la responsable de la información que desde la empresa se transmite a los usuarios externos (política de divulgación) demanda también información más específica y detallada para tomar sus propias decisiones en su función de dirigir o gestionar la empresa. Por ejemplo, los detalles que la dirección pueda solicitar a los diferentes departamentos de la empresa relativos a su contribución a los resultados obtenidos, resultan de gran utilidad para evaluar la estrategia empleada y establecer futuras pautas de actuación.

CONSIDERACIONES FUNDAMENTALES DEL ANÁLISIS FINANCIERO

B. USUARIOS EXTERNOS

Los usuarios externos toman sus decisiones desde fuera de la empresa. Así distinguimos entre accionistas, obligacionistas, bancos, proveedores, Clientes, empleados, gobierno, analistas financieros, etc.

Algunos usuarios externos tienen establecidas relaciones contractuales con la empresa, en virtud de las cuales demandan información. Este es el caso de los accionistas, obligacionistas, bancos, proveedores, clientes y empleados. Otros por el contrario no mantienen ningún vínculo contractual con la empresa. Dentro de este tipo de usuarios externos se incluye el gobierno, agencias de regulación, la competencia, el público en general y los intermediarios financieros.

Veamos de manera más amplia los intereses y necesidades de información de cada grupo de usuarios externos.

1. Inversores en la empresa

a) Accionistas

Su interés se centra fundamentalmente en conocer la rentabilidad de sus acciones hoy y las expectativas futuras. También están interesados en identificar títulos mal valorados en el mercado, (para vender si están sobrevalorados o comprar en caso contrario) así como en la política de dividendos de la empresa.

Además, cuando los accionistas no desempeñan un papel activo en la dirección de la empresa vigilan los resultados de la misma con el fin de comprobar si los directivos toman las decisiones acordes con sus intereses, evitando así la generación de costes de agencia. Para ello, activarán diferentes mecanismos de control y seguimiento con los que limitarán las actividades que consideren inapropiadas.

En cualquier caso, la información financiera y su interpretación serán básicas para estos propósitos.

b) Obligacionistas y tenedores de bonos

El inversor que adquiere activos de interés fijo, bonos u obligaciones emitidos por una empresa, tiene objetivos diferentes a los accionistas. El empeoramiento de los resultados de la empresa puede afectar de forma negativa al pago del principal y de los intereses que la entidad debe realizar a los obligacionistas o tenedores de bonos. Por esta razón, este grupo de inversores buscarán la solvencia de la empresa y por tanto, la seguridad de la deuda.

c) Otros inversores, en especial bancos

Otros inversores, especialmente los bancos, permiten a menudo que las empresas operen con un enorme saldo deudor no avalado, de ahí que su interés se centre en vigilar la seguridad del pago del principal y los intereses que debe pagar la empresa.

En los casos en los que los bancos desempeñan un papel activo en la dirección de la empresa debido a una gran participación en el capital de la misma, el interés se centra más en la rentabilidad (económica y financiera) que en la seguridad de la deuda.

2. Contactos comerciales.

a) Proveedores

Los proveedores estarán interesados en la seguridad financiera de sus clientes por la misma razón que los tenedores de deuda, ya que les ofrecen una financiación sin costes. Los resultados que éstos obtengan condicionarán el pago de la deuda contraída.

b) Clientes

Generalmente se piensa que los clientes tienen una actitud más relajada frente a la situación financiera de sus proveedores. Sin embargo, hay que tener en cuenta que un desastre financiero de la empresa suministradora puede suponer un menor control de calidad de los productos así como cortes en el suministro.

En el caso de relaciones comerciales de larga duración, una mala situación financiera del proveedor lleva asociado un coste considerable para el cliente, que verá mermado su suministro y por tanto para continuar su actividad deberá acudir de nuevo al mercado en busca de nuevos suministradores. Además, en este tipo de relaciones es práctica usual que, especialmente durante periodos altamente inflacionistas los precios se fijen en consonancia con los costes, por tanto, dependerán de la información financiera.

c) Empleados y sindicatos

Ambos grupos utilizan la información financiera como input para sus negociaciones o para predecir los futuros niveles de empleo.

En algunos países de la Europa Continental, la relación empleados-sindicato- dirección es muy constructiva, los trabajadores tienen cierta influencia sobre la dirección de la empresa y vigilan sus resultados del mismo modo que lo hacen los accionistas.

Además, en ocasiones, el sueldo que percibe el trabajador se basa en variables recogidas en los informes financieros tales como beneficios o ventas.

Sirva como ejemplo el contrato realizado entre United Auto Workers (UAW) y Ford Motor Company en los primeros años de la década de los ochenta por el cual una parte del salario de los trabajadores dependía del beneficio obtenido por la empresa.

3. Otros analistas de la información financiera

a) Gobierno

El impuesto sobre el beneficio constituye una parte importante de los ingresos que se recaudan por vía impositiva, además, la empresa es el medio a través del cual se obtienen los importes de otros impuestos como el Impuesto sobre el valor añadido o IVA. De ahí, el interés del Gobierno por analizar los informes financieros y determinar criterios objetivos para el cálculo del beneficio.

Por otra parte, los informes financieros agregados permiten al Gobierno conocer la situación de los distintos sectores de la economía y establecer así los distintos programas y ayudas.

b) Agencias de regulación

Su misión es la de vigilar y regular sectores importantes de la economía con el fin de evitar que se lleven a cabo prácticas abusivas y asegurar un correcto funcionamiento del sector. Para ello, estas agencias de regulación utilizan y analizan, entre otras fuentes, la información contenida en los informes financieros.

c) Competencia

Los resultados financieros de las empresas competidoras son utilizados a menudo como punto de referencia para identificar resultados bajos y determinar futuras políticas de actuación. En efecto, vigilar las rentabilidades de la competencia observando los niveles de investigación y desarrollo, publicidad y precios, diversificación industrial y geográfica de las operaciones, nivel de inversión en capital, rentabilidad de las acciones, etc, puede ser crucial en la toma de decisiones estratégicas de una empresa.

d) El público en general

El interés del público en el análisis financiero de la empresa es modesto, aunque en ocasiones puede ser reforzado por cuestiones específicas, particularmente cuando se proponen actividades que algún sector del público desapruera, por ejemplo las críticas sobre la contaminación del medio ambiente ejercidas por grupos ecologistas o por partidos políticos, los costes del desempleo o subsidios indirectos que ciertas políticas de reestructuración de la plantilla pueden llevar asociado, etc.

Si bien, el estudio que sobre la situación financiera de una empresa hace el público es, en la mayoría de los casos, limitado debido a la escasa cultura financiera que posee, y ello supone un acceso restringido a los informes financieros.

4. Intermediarios.

a) Analistas financieros.

Los analistas operan como consejeros independientes; asesorando a individuos o instituciones en sus inversiones, realizando pronósticos de las ganancias o dividendos, evaluando el crédito de una empresa y estableciendo rankings de inversión, preparando la información necesaria para las negociaciones salariales de los sindicatos y empleados, valorando la viabilidad o impacto de ciertas políticas, etc. La ventaja para el inversor, banco, sindicato o cualquier usuario de la información elaborada por este grupo de intermediarios es que ellos pueden desarrollar y emplear técnicas y fuentes de información que resultarían poco económicas y de difícil alcance en el caso de prescindir de los servicios prestados por el analista.

Para realizar esa labor de asesoramiento, el analista utiliza toda la información financiera disponible, incluyendo los informes elaborados por otros analistas.

b) Medios de comunicación

Los comentarios que aparecen en la prensa económica o que son emitidos por radio, televisión o cualquier otro medio de comunicación y, que hacen referencia al mundo empresarial resulta una información muy útil para los accionistas reales y potenciales, para los obligacionistas, etc. Si bien, para elaborar dicha información es necesario manejar y procesar datos procedentes de las propias empresas, de los informes de los analistas financieros, de archivos oficiales, del mercado de capitales, etc.

Por todo ello, podemos considerar a los medios de comunicación como usuarios a la vez que suministradores de información financiera.

c) Agencias de evaluación del crédito.

El análisis del riesgo de insolvencia o evaluación del crédito por agencias independientes de “rating” ha crecido en importancia en los últimos años dado el

desarrollo experimentado por los mercados de deuda. Estas agencias analizan los niveles de solvencia de las empresas emisoras de renta fija y en función de los resultados obtenidos y de sus propios criterios les asignan una calificación crediticia o rating que denotan utilizando un conjunto de signos. Las tres grandes agencias internacionales de evaluación del crédito son: Moody's, Standard & Poor's y Fitch IBCA:

Así pues, estas agencias proporcionan a los inversores de renta fija (obligacionistas y tenedores de bonos) una información de gran utilidad en su proceso de toma de decisiones. Si bien, como es lógico para emitir su calificación se basan en una serie de indicadores financieros contruidos a partir de información económico-financiera de las empresas que someten a evaluación.

d) Otros intermediarios.

Además de los analistas, los medios de comunicación y las agencias de evaluación del crédito podemos considerar como intermediarios de información entre la empresa y los diferentes mercados financieros a los auditores. Estos intermediarios tienen como misión verificar la información contable suministrada por las empresas, comprueban así que la información presentada está conforme a los principios contables generalmente aceptados y que es una imagen fiel de la situación de la empresa. Así, los auditores emiten informes con la calificación de "limpios" o "con salvedades", indicando en el primer caso que la información contable suministrada se ajusta perfectamente a la realidad por el auditor observada o que por el contrario dista en mayor o menor medida de la misma, dependiendo de las salvedades indicadas. También existe la posibilidad de que el origen de las salvedades resida en la imposibilidad por parte del auditor de constatar o verificar la información. Lógicamente un informe "limpio" supone una garantía para cualquier usuario ya que hace que la información contable suministrada por la empresa resulte más fiable.

Para la elaboración de los informes financieros, el analista necesita información acerca de la empresa objeto de estudio. En principio, cuanta más información disponga sobre el aspecto a investigar, más datos podrá analizar y de dicho análisis obtener una visión más

certera. Sin embargo, recuérdese que en ocasiones el exceso de información resulta tan perjudicial para el análisis como la falta de la misma. Por ello, tal y como se apuntaba en la etapa de obtención de la información resulta recomendable partir de un nivel de información mínimo e ir aumentándolo en función de la necesidad que imponga el análisis. La determinación de cuál es la información necesaria en cada caso, de cómo conseguirla con el menor coste posible y por último, de cómo utilizarla resultan tareas imprescindibles para realizar un análisis con éxito.

En el proceso de obtención de información hay que considerar varios aspectos que pueden condicionar de manera especial la información disponible acerca de la empresa objeto de estudio. Uno de ellos es sin duda la regulación sobre divulgación de información a la que se encuentre sujeta. Así por ejemplo, el hecho de que una empresa tenga la obligación de someterse a una auditoría puede contribuir a que la información que presente en sus Cuentas Anuales sea más o menos fiable y completa, o la situación de empresa cotizada puede favorecer la divulgación de información de carácter provisional con cierta periodicidad.

Otro aspecto que condiciona la cantidad y calidad de la información disponible es la política de divulgación de la empresa. De acuerdo con la regulación sobre revelación de información, las empresas deben suministrar con carácter obligatorio la información incluida en la normativa vigente. En concreto, las obligaciones informativas de las empresas que cotizan en la bolsa española se pueden englobar en los siguientes apartados:

- Información anual (cuentas anuales, informe de gestión e informe de auditoría),
- Información intermedia semestral y trimestral (avance de resultados, comentarios sobre la evolución de los negocios, dividendos distribuidos, hechos significativos, etc.).
- Hechos relevantes. Si bien, algunas empresas optan por revelar información que excede de los requerimientos mínimos establecidos. Este tipo de información se denomina información “voluntaria” y constituye, en la mayoría de los casos, un elemento de extraordinario valor para el analista ya que con frecuencia incluye

información cualitativa (como la capacidad de gestión o la habilidad del equipo directivo, por ejemplo) difícil de obtener a partir de la información de carácter obligatorio. Siguiendo a Rees (1995), podemos considerar como fuentes de información para el analista las recogidas en el cuadro 1.2. Atendiendo a la naturaleza de la información, se distingue entre información financiera, información cuantitativa no financiera, información no cuantitativa y valoración por grupos similares. Si bien, desarrollaremos únicamente la información financiera por constituir la principal fuente de información para el analista.

1. INFORMACIÓN FINANCIERA

- a) Información anual.
- b) Información intermedia.
- c) Hechos relevantes.
- d) Archivos oficiales.
- e) Prospectos, circulares y documentos de oferta.
- f) Datos financieros agregados.
- g) Datos de mercados de la empresa.
- h) Datos de mercados generales.
- i) Pronósticos y recomendaciones de los analistas financieros.
- j) Pronósticos de la dirección.

2. INFORMACIÓN CUANTITATIVA NO FINANCIERA.

- a) Estadísticas de producción, demanda y empleo.

b) Estadísticas económicas oficiales.

3. INFORMACIÓN NO CUANTITATIVA

a) Informe del presidente

b) Opinión de los empleados.

c) Comentarios de la Administración.

d) Comentarios de analistas financieros.

e) Comentarios de la prensa económica y financiera.

f) Evaluación del crédito por agencias.

g) Otras valoraciones independientes.

h) Contactos personales.

i) Historial de relaciones anteriores.

4. VALORACIONES POR GRUPOS SIMILARES.

1. INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Información anual.

Como ya se ha señalado anteriormente, la normativa que regula la divulgación de información de empresas cotizadas establece la obligatoriedad de revelar información anual. Esta información incluye las cuentas anuales, el informe de gestión y el informe de auditoría.

Las cuentas anuales de un grupo empresarial o de una empresa individual constituyen la fuente de información contable básica para el analista financiero.

Incluyen el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria (referidos todos ellos a un ejercicio económico concreto), su regulación viene establecida en el Plan General Contable y son de obligada presentación por parte de las empresas.

2 El Balance de Situación refleja la situación patrimonial de la empresa en un momento concreto del tiempo. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias recoge los ingresos y gastos habidos en el ejercicio económico, partidas que determinarán el resultado del mismo. Por último, la Memoria complementará a las dos cuentas anteriores ya que su objetivo es ampliar y explicar la información que en ellas se incluye.

El informe de gestión se centra en los siguientes aspectos: evolución de los negocios y situación de la empresa, acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio, evolución previsible de la empresa, actividades en materia de investigación y desarrollo y adquisiciones de acciones propias. Es importante resaltar que si bien los contenidos del informe de gestión si que se encuentran contemplados en la normativa³, la presentación el mismo no está regulada por lo que las prácticas de las empresas relativas a la confección y presentación del informe de gestión son muy diversas.

2 Para más información ver anexo.

3 Art. 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Por último, el informe de auditoría resulta de gran utilidad para el analista ya que la opinión emitida por el auditor tras su labor de verificación de las cuentas anuales puede añadir o restar credibilidad a la información emitida por la empresa Pura Crema.

b) Información intermedia.

Con una frecuencia semestral y trimestral las empresas que cotizan en las bolsas españolas revelan información intermedia. Esta información incluye un avance de resultados, comentarios sobre la evolución de los negocios, dividendos distribuidos, hechos significativos, etc.

Uno de los mayores inconvenientes de los estados financieros es el retraso en su publicación, así la información intermedia o provisional desempeña un papel de gran relevancia ya que permite al analista ajustar sus expectativas a bases más regulares. En el caso de empresas que cotizan en bolsa, este tipo de información ayuda a mantener el precio de la acción próximo al precio que tendría si todos los datos se hicieran públicos, y esto puede evitar una reacción brusca del mercado cuando los estados financieros definitivos sean finalmente publicados.

c) Hechos relevantes

Se considera hecho relevante cualquier acontecimiento o decisión que pueda influir de manera sensible al valor de la empresa. Por ejemplo, datos relativos a la eficiencia económica de la entidad o su grupo, datos relacionados con la política de inversión o financiación, datos relativos a la estructura jurídica de la empresa, operaciones de auto cartera, etc.

Estos acontecimientos pueden modificar las expectativas respecto a la empresa analizada, razón por la cual las empresas cotizadas están obligadas a comunicarlos con la mayor brevedad posible.

CAPITULO VI.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

5. CONCLUSIONES.

Diseñar un análisis financiero que permita el crecimiento sostenido y una buena toma de decisiones de la Compañía pura Crema, para los próximos tres años.

6.3.2. Objetivos específicos

- ✓ Analizar la empresa “Pura Crema” en la colectividad de la región central del país
- ✓ Reducir significativamente el índice de cartera vencida
- ✓ Incrementar el target de clientes para los próximos dos años
- ✓ Mejorar la gestión y administración global de la compañía, migrando desde la administración empírica practicada actualmente hacia una moderna y de calidad.

El análisis de los Estudios Financieros es considerado como un instrumento de control de Pura Crema concebido éste como factor estratégico de competitividad integrado en la gestión global de cualquier organización; pero a su vez presenta una serie de conflictos relacionados a su aplicación, razón por la que diferentes organismos nacionales e internaciones han estudiado los temas que se han considerado como trabas para la implantación de éstas, pero además se ha dejado por sentado la importancia de que los Órganos de Control de cada país tomen acciones inmediatas, aprovechando las ventajas de esas auditorías y promover así su desarrollo, a través de la modernización de sus estructuras y de la plena cooperación internacional.

Este proceso de modernización, implica la incorporación en los órganos responsables de una estructura flexible, dotada de alta tecnología, factor humano y donde existan reglas

claras y justas que contribuyan al desarrollo de la técnica contable, y en consecuencia de beneficio general al desarrollo de Pura Crema.

Por lo que se considera oportuno que se evalué todo lo relacionado con ésta nueva modalidad del análisis de Estados Financieros. En vista de que intentar mantenerse aislados a ésta realidad es imposible, debido a que representa posibilidades determinantes para el desarrollo económico del país.

Desarrollar nuevos análisis valiéndose de esfuerzos tecnológicos continuos.

Crear un censo, para construir estadísticas que le permitan identificar la problemática existente en Pura Crema.

Brindar nuevos conocimientos y destrezas en la formación de los recursos humanos de los Órganos de Control, educándolos para las nuevas exigencias y desafíos; desarrollando estrategias de prevención en los Estados Financieros.

Debe fijarse como meta establecer la política de los análisis financieros como instrumento de control.

Integrarse al cambio, erradicando así de alguna forma la incertidumbre que existe actualmente en el uso de la herramienta de Análisis Financiero con la toma de decisión.

El Estado ecuatoriano se debe acoger a los principios de contabilidad generalmente aceptados para la formulación de los Estados Financieros de la Empresa Privada en este caso Pura Crema, revisar y adaptar la aplicación de la normativa vigente de los cambios que se están produciendo en el ámbito de adopción de los Contadores Internacionales de Contabilidad Nic y normas de Contabilidad del Sector Privado.

De no existir un acceso ilimitado a las operaciones realizadas o por realizar, el analista financiero debe ser muy cuidadoso en su opinión sobre la situación financiera de la compañía Pura Crema. Consideramos que, para una opinión con propiedad, será

necesario desglosar los estados financieros en sus partes esenciales, analizadas y comparadas con las de períodos anteriores y, si es posible, en base a las tendencias.

En lo que respecta al período de presentación, contenido y forma los estados financieros deben elaborarse de acuerdo a las necesidades reales de la empresa, pero siempre teniendo en cuenta la obligatoriedad que imponen las leyes sobre esta materia.

La estructura y reclasificación de los estados financieros es de mucha importancia para el analista financiero, ya que le permite realizar una mejor evaluación y así proporcionar las herramientas necesarias a los niveles en que se concentra la toma de decisiones.

Debido a las constantes presiones por las que atraviesan las empresas hoy en día, es necesario mantener un estricto control de las operaciones que se generan en las mismas, de manera de poder detectar a tiempo cualquier desviación que conlleve a minimizar el desperdicio. Si bien es cierto que los estados financieros que reflejan la información de la empresa a simple vista, también es cierto que en algunos casos debemos concretar cuál es su proyección, tanto en el corto como en el mediano y largo plazo, bien sea para impulsar un mayor crecimiento, mantener niveles de producción cónsonos con la realidad del mercado, o simplemente recurrir a financiamientos externos. Es en este momento donde se hace necesario la utilización de los índices financieros, los cuales suministran una herramienta eficaz para evaluar los diferentes rubros que conforman la administración de la empresa, entre los cuales tenemos la disponibilidad de efectivo, el capital de préstamos, los inventarios, etc., tan necesarios para emitir opiniones que un oportuno momento nos dará una respuesta certera capaz de mantener altos niveles de ingresos, tanto para los socios como para las empresas relacionadas.

En condiciones de inflación, los estados financieros elaborados bajo concepto de costo histórico, pueden estar muy lejos de presentar la posición financiera de la empresa Pura Crema y el resultado económico de sus actividades. De tal manera, no se cumple ninguno de los objetivos de esos estados financieros, como son el dar un enfoque de la situación patrimonial y presentar el resultado económico real del ejercicio.

Asimismo, dejan de resultar útiles para ser analizados con miras a determinar o establecer el potencial económico de la empresa Pura Crema de generar utilidades, y la capacidad para pagar sus compromisos a corto (liquidez) y largos plazos (solventía). Los índices calculados tradicionalmente con este tipo de análisis se calculan en algunos casos con monedas de diferente valor en el numerador y denominador y, en muchos casos, cambiarán con el paso del tiempo sin que ocurra ningún cambio real en la situación de Pura Crema.

Un buen trabajo, a nivel de gerente y analista financiero, sólo puede llevarse a cabo si se conoce el impacto que la inflación tiene sobre las actividades financieras de la empresa, locuaz es indispensable para ayudar a tomar decisiones encaminadas aminorar el impacto negativo y convertirlo en provecho para la empresa. Los efectos de la inflación sobre la información contable son permanentes, instantáneos y continuos, y se aprecian en todas las cuentas de los estados financieros, aunque con impacto no uniforme. Por todo esto, entonces se deben reexpresar los estados financieros para trabajar con cifras cercanas a la realidad y por ende tomar mejores decisiones.

8.- BIBLIOGRAFIA.

- Lennart Sandholm ,Total quality management, 2000.
- Russel T Westcott ,The certified manager of quality, , 2006.
- Samuel Ortiz Velasquez ,La inversión y su comportamiento en México, 2009.
- Luis Alfonso Moreno Corredor ,Oportunidades de financiamiento para entes locales, en el siglo XXI, , 2010.
- Genaro Sánchez Barajas ,Desarrollo regional de los ingresos fiscales en México: 1980-2006, , 2009.
- Jesús Dacio Villarreal Samaniego ,Administración Financiera II. 2006.
- Pedro Rubio Domínguez ,Manual de análisis financiero,, 2004.
- Carlos león, Evaluación de inversiones: un enfoque privado y social, 2007.
- Leandro Venacio ,El Partenariado transnacional como base para la internacionalización del desarrollo local, , 2004.
- César Achig Guzmán ,Matemáticas financieras para la toma de decisiones empresariales, 2009.
- ARELLANO CUEVA, R (2002). Análisis Financiero: Enfoque para América Latina. México McGraw-Hill.
- CAGIGAL,J. (2004). Finanzas de la Empresa. Ecuador: Quality Print. 1era Edición.
- CANELOS SALAZAR, R (2003). Formulación y Evaluación de un plan de negocios. Quito: Universidad Internacional del Ecuador.
- CHIAVENATO, I. (2002). Administración en los nuevos tiempos. Bogotá. McGraw-Hill
- CIFRA CONSULTORES (2002). Preparación y Evaluación de proyectos de inversión. Ecuador.
- CORRIPIO FERNANDO. (1984). Gran Diccionario de Sinónimos. Barcelona-España.

- DICCIONARIO CONSULTOR ESPASA DE LA LENGUA ESPAÑOLA. (2000). Madrid Espasa Calpe.
- FERELL, C.C. Toma de decisiones. 3era Edición. México: Thompson (2006)
- GITMAN, L. (2003). Principios de Análisis Financiero. México: Pearson Educación. 3 Edición.
- HOFTMAN, K DOUGLAS . Fundamentos de Contabilidad (2002). México, México Thomson
- HAWKINGS, BEST, CONEY. Comportamiento del consumidor. Novena EDICIÓN. McGraw- Hill.
- INIESTA , LORENZO (2004) Diccionario de Contabilidad y Auditoria

A N E X O S

MODELO ELABORACION DEL INFORME ECONOMICO-FINANCIERO.

Una vez que se ha concluido con la determinación de los distintos instrumentos de análisis que se consideran apropiados para el estudio que se está realizando. Se impone la necesidad de presentar el informe respectivo, comentado y analizado las distintas situaciones hasta alcanzar las conclusiones y recomendaciones que la sana lógica lo determine, en concordancia con las distintas pautas señaladas a través del desarrollo de análisis de los aspectos observados mediante los instrumentos aplicados.

Debemos destacar que el analista de crédito debe ser honesto, capaz y objetivo cuando esté realizando el informe.

Es evidente que tales planteamientos a los formularios por escrito ameritan mantener una estructura fluida y coherente que permita visualizar las distintas partes en que se ordena la información.

A continuación se presenta el esquema del “Informe Económico-Financiero del Crédito” utilizado por el Departamento de Análisis de Crédito de Pura Crema. Mediante tal esquema se mantiene una secuencia de los pasos seguidos en la presentación del análisis:

Datos Generales

Este punto se refiere a los aspectos generales de Pura Crema, y contiene la siguiente información:

- a.** Empresa Pura Crema Filiales: se coloca el nombre de la empresa, en el caso de una empresa consolidada se indica el nombre de la misma seguida de la palabra “y filiales”.
- b.** Rif: Cada empresa debe estar identificada legalmente con un número.

Fecha de Constitución: La fecha de Inscripción en el Registro Mercantil.

- b.** Cuenta Corriente: Si el cliente o la empresa posee cuenta corriente con la Institución (N° de la misma), en caso de tener varias cuentas se colocarán las principales y por orden de importancia.
- c.** Fecha de Apertura: la fecha en que fue aperturada la(s) cuenta (s).
- d.** Saldos Promedios: El saldo promedio en los últimos seis (6) meses escrito en letras.
Tabla de clasificación según el monto:

- 1 y 2, Cifras bajas
- 3 y 4, Cifras regulares
- 5,6 y 7, Cifras Medias
- 8 y 9, Cifras Altas.

Por ejemplo una compañía mantiene un saldo promedio en cuenta corriente de \$. 1.000.000, entonces se cataloga como una cuenta de siete (7) cifras bajas.

d. Dirección: La dirección de la Oficina – Administrativa.

h. Actividad Económica: El objeto directo de la empresa es decir a que se dedica.

j. Capital Pagado: Se refiere al monto de capital que fue pagado. Debe colocarse en miles de Dólares.

k. Capital Contable: debe tomarse en cuenta el monto al cierre del ejercicio del último año.

En el informe se indicará si Pura Crema califica para Operaciones de Redescuento y Anticipos con el Banco Central del Ecuador. Los principales parámetros utilizados por el B.C.E, en la sección de documentos elegibles al Redescuento son los siguientes:

Estados Financieros vigentes (No más de una año).

Se podrá anexar el Balance de comprobación a la fecha cuando los Estados Financieros tienen más de un mes de vencidos.

Los estados financieros deben estar firmados por el titular (Representante Legal) y por un Contador Público Colegiado o Licenciado en Administración de Empresa Colegiado.

No se aceptan Estados Financieros Consolidados, a menos que estos estén acompañados del Balance General específico de la compañía la cual se somete a la consideración del B.C.E., para Redescuento.

El B.C.E. no acepta que se someta su consideración créditos que no se encuentren debidamente registrados en el SICRI, (Sistema de Información Central de Riesgo Integrado).

Los clientes presentados al B.C.E. para Redescuento, no deben tener obligaciones vencidas, demoradas o en litigio con la Banca local.

Índice de Solvencia y Liquidez no menor a la Unidad.

Índice de Endeudamiento Total no mayor a 3,5.

El capital de trabajo debe ser positivo.

Si el préstamo es garantizado, la garantía debe ser superior a la Deuda (Mínimo 50%).

El monto del Pagaré no puede representar más del 25% de los ingresos netos del ejercicio.

Los estados financieros no deben reflejar pérdidas acumuladas, ni pérdidas en el ejercicio.

Si la compañía Pura Crema no cumple con alguno de estos parámetros no califica para Operaciones de Redescuento y/o Anticipos.

Propósito

Usualmente el analista recibe los estados financieros junto con una proposición específica determinada por el sector operativo interesado en su solución, en este punto se señalará lo que se quiere con el Informe (Normalmente Asistencia Crediticia). El ejecutivo que lo solicita y los años que han sido estudiados.

Aspectos Generales

Esta parte del informe contendrá:

Constitución y Duración: Los estatutos de la empresa, como está constituida y la duración de la misma.

Evolución Histórica: Como se ha desempeñado la empresa, desde su fundación hasta el momento actual.

Carácter de los Directores y Personal Gerencial: Cualquier información relacionada con la Gerencia. Este aspecto es opcional, si el analista lo considera necesario puede hacer mención del mismo

Reporte de Visitas

Es información obtenida a través de la visita que el analista realiza a la planta y Almacenes, ya que es importante a la hora de recomendar un crédito tener cierto conocimiento cualitativo del negocio, y son éstos, los que podemos deducir de las visitas efectuadas, además permite comprobar en forma sutil la correspondencia existente entre los datos reflejados en los estados financieros y la realidad de la empresa Pura Crema.

Relaciones Bancarias, Riesgo Crediticio

El Riesgo Crediticio es la posibilidad de que el deudor incumpla con la obligación que mantiene con la institución. Este tipo de riesgo se puede presentar en diferentes etapas:

- Posibilidad de atraso en el pago de los intereses, lo cual repercute en los ingresos de la institución.
- Retardo en el pago de Capital, lo que puede originar un desfase de recursos para honrar los Depósitos.
- Pérdida definitiva del Capital.

La Evaluación y Análisis del Riesgo es fundamental en la actividad de toda Institución Financiera, ya que maneja recursos “que no le son propios”, y por ende deben ser prudentes cuando asumen riesgos.

Este aspecto es de relevante importancia, pues nos permite conocer cual es la experiencia crediticia de la empresa con la institución. Debe considerarse la siguiente información:

- Cuentas Corrientes y Depósitos; a nivel individual y a nivel de grupo:
...Fecha de Apertura

...Salos Promedios (de los últimos 6 meses).

-Riesgos Directos con la Institución en sus diferentes modalidades:

...PagaréDescuentos.Carta de Crédito.

-Experiencia Crediticia con la Institución:

-Riesgo Histórico: como ha pagado el cliente, cual es su cupo, porque monto ha tenido crédito.

-Otras Instituciones de Crédito con las cuales mantiene relaciones comerciales: o también llamado riesgo externo, y es obtenido a través de los otros bancos comerciales:

...Salos Promedios mantenidos en cuentas.Riesgo Actual.

...Máxima Asistencia Crediticia recibida.

...Experiencia Obtenida.

-SICRI: Es necesario también realizar esta consulta para conocer la situación crediticia del Cliente con otras Instituciones Financieras.

Indicadores Financieros

En esta parte se realiza la interpretación de los indicadores financieros a fin de observar la evolución de la firma. Esta constituida de la siguiente manera:

Solvencia y Liquidez.

-Solvencia.

-Liquidez.

-Días a mano Cuentas por Cobrar. -Días a mano en Inventarios.

-Capital de Trabajo.

Endeudamiento.

-Endeudamiento Total. -Endeudamiento Circulante. -Endeudamiento Bancario.

-Días a mano Cuentas por Pagar. -Razón Propietario.

-Deuda Total contra Activo Total.

** Productividad y Rentabilidad. -Productividad de la Empresa.

-Rentabilidad del Capital.

** Situación Económica.

-Ventas.

-Variación en Ventas.

-Costos de Ventas.

-Gastos de Administración. -Margen de Utilidad.

Flujo de Fondos

Dentro de este rubro se señalará los aspectos más importantes que el analista observe en el flujo de fondos

Capacidad de Pago

El analista en esta parte interpretará los resultados obtenidos del análisis del flujo de fondos.

Conclusiones

El analista de Pura Crema basándose en los resultados ofrecidos por los distintos instrumentos utilizados en el análisis e interpretación de los estados financieros, deberá señalar los aspectos más resultantes de la situación económica financiera de la empresa o del cliente.

Recomendaciones

En base a lo expuesto anteriormente el analista deberá establecer si es o no conveniente aceptar la proposición formulada y estimar el monto del crédito, teniendo en cuenta que una recomendación objetiva disminuirá el riesgo de una buena toma de decisiones.

Se deja de manifiesto la importancia que tiene para los institutos de Crédito tales como Bancos, Arrendadoras, Sociedades Financieras, etc., donde acuden entes deficitarios (tanto personas jurídicas como naturales), el estudio minucioso de los estados financieros de la compañía Pura Crema a través de los distintos instrumentos de evaluación y las bondades e importancia de cada uno de ellos.

La acertada utilización de las herramientas como los diferentes indicadores financieros y la correcta conjugación de los mismos con toda la información económica y financiera recopilada, además de la responsabilidad, suspicacia y exactitud del analista de crédito, nos permitirá obtener conclusiones y decisiones con el mínimo margen de riesgo en cuanto al retorno del crédito a otorgar.