



**FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR.**

**“ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA
EMPRESA LA CASA DEL PANTANERO PARA EL
PERIODO 2010 Y 2011.”**

**Monografía previa a la obtención del título de:
INGENIERAS EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA.**

Autoras:

Nataly Lucía Cabrera Sarmiento

Ana Carolina Matute Jara.

Director:

ECON. CARLOS JARAMILLO ORELLANA.

CUENCA – ECUADOR.

2012.

DEDICATORIAS Y AGRADECIMIENTOS.

Nataly Lucía Cabrera Sarmiento:

A mi Dios, quien me dio la fe, fortaleza, salud y esperanza para terminar este trabajo.

A mi adorada hija Meredith Celeste, que tan solo con su mirada y presencia me inspiró para seguir aquí y culminar el mismo.

A mi extraordinaria madre que gracias a sus esfuerzos me ha enseñado desde pequeña a luchar para alcanzar mis metas. ¡Mi triunfo es suyo!

Para los dos hombres más valiosos de mi vida; quienes son mis perfectos hermanos; a Kléber por su paciencia y apoyo en todo momento de mi vida, en especial de los más difíciles, y a Juan Carlos que desde la distancia siempre me ha dado la fortaleza y ayuda para poder cumplir mis sueños y salir adelante en todo momento.

A la persona que nunca dudó que lograría esto: Mami Nely, estoy eternamente agradecida por su motivación y ayuda para la consecución de mi sueño y de los venideros.

Al Econ. Carlos Jaramillo por su colaboración en la culminación de esta monografía.

Ana Carolina Matute Jara:

A Dios y en especial a mis padres, porque creyeron en mí y porque me sacaron adelante, dándome ejemplos dignos de superación y entrega, porque en gran parte gracias a ustedes, hoy puedo ver alcanzada mi meta, ya que siempre estuvieron impulsándome en los momentos más difíciles de mi carrera, y porque el orgullo que sienten por mí, fue lo que me hizo ir hasta el final. Va por ustedes, por lo que valen, porque admiro su fortaleza y por lo que han hecho de mí.

A mi esposo e hija en camino por su apoyo y por haber fomentado en mí el deseo de superación y el anhelo de triunfo en la vida.

Al Econ. Carlos Jaramillo por hacer posible la realización de este proyecto.

Mil palabras no bastarían para agradecerles su apoyo, su comprensión y sus consejos en los momentos difíciles. A todos, espero no defraudarlos y contar siempre con su valioso apoyo, sincero e incondicional.

ÍNDICE DE CONTENIDO.

Tabla de contenido

DEDICATORIAS Y AGRADECIMIENTOS.....	ii
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	iii
RESUMEN.....	1
ABSTRACT.....	2
CAPÍTULO 1: DISEÑO.	3
CAPÍTULO 2: MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL.	8
Estados Financieros.....	8
Análisis Económico-Financiero.	9
Análisis Financiero.....	9
Análisis Patrimonial.	10
Análisis De La Liquidez.....	10
Capital De Trabajo.	10
Requisito De Capital De Trabajo (Rct).	11
Periodo De Maduración.	11
Análisis Del Endeudamiento.	11
Endeudamiento De Corto Plazo.....	12
Solvencia A Largo Plazo.....	12
Análisis Económico.	13
Apalancamiento Operativo.....	13
Rentabilidad Económica.	13
Rentabilidad Financiera.	13
Apalancamiento Financiero.	14
CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA.	16
CAPÍTULO 4: ANÁLISIS DE RESULTADOS.	21
ANÁLISIS FINANCIERO.	21
Análisis patrimonial	21
Análisis de capital de trabajo y requisito de capital de trabajo	28
Análisis de liquidez.....	30
Análisis De Endeudamiento.....	31
Análisis De Solvencia.	31
Duración del ciclo operativo.	32

ANÁLISIS ECONÓMICO.	35
Examen de la cuenta de resultados.....	35
Apalancamiento operativo.	36
El análisis de la Rentabilidad.	37
Apalancamiento financiero.	41
CAPÍTULO 5: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	42
Conclusiones.	42
Recomendaciones.....	44
BIBLIOGRAFÍA.	45
ANEXOS.	47

RESUMEN.

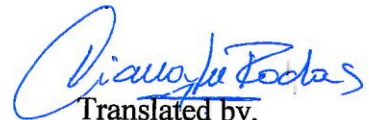
Este análisis económico financiero lo hemos enfocado a los periodos 2010 y 2011 de la empresa de producción de calzado “LA CASA DEL PANTANERO”, la cual es no obligada a llevar Contabilidad y nos ha otorgado la información necesaria para efectuar dicho análisis. Como consecuencia de este se ha concluido que la empresa no está obteniendo rendimientos adecuados en relación a los de inversión en el mercado, ya que los bruscos cambios que ha tenido en el rubro de ventas en 2011 han permitido la existencia de ineficiencia y pérdida de liquidez dentro de las transacciones generales de la empresa.

ABSTRACT

The economic and financial analysis was focused on the 2010 and 2011 periods of "LA CASA DEL PANTANERO" shoe Production Company, which is not obliged to keep Accounting. The company has provided the necessary information to perform this analysis. We have concluded that the Company is not obtaining adequate profit in relation to the investment in the market. The abrupt changes in the sales department during 2011 are reflected in the inefficiency and loss of cash flow in the company's general transactions.



UNIVERSIDAD DEL
AZUAY
DPTO. IDIOMAS



Translated by,
Diana Lee Rodas

CAPÍTULO 1: DISEÑO.

1.1.- INTRODUCCIÓN.

La investigación referida al análisis e interpretación de los estados financieros es de vital importancia en este contexto dado el creciente proceso de recuperación de la economía nacional y teniendo en cuenta que el perfeccionamiento empresarial se fundamenta en el autofinanciamiento por parte de la entidad, que exige que las empresas tengan que cubrir sus gastos con sus ingresos y generar un margen de utilidad para que sean cada vez más eficientes y competitivas, y logrará el uso racional de las reservas de la empresa para su mejor funcionamiento.

El presente trabajo se desarrolla en la empresa “LA CASA DEL PANTANERO”, que no ha estado ajena a las incidencias de la economía, y junto a muchas empresas del país se suma a la búsqueda de un mayor desarrollo, eficiencia económica, reducción de costos, incremento de su calidad, y del uso racional de los recursos financieros y humanos.

1.2.- PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.

Muchos de los problemas que sufren las empresas se deben a la falta de un diagnóstico empresarial correcto, a la falta de conocimiento de cuál es su posición económica y financiera y hacia donde le lleva la “inercia”. Estas empresas no son conscientes de sus puntos débiles y por tanto, son más vulnerables al entorno competitivo.

De este problema no es ajeno a la realidad de la empresa LA CASA DEL PANTANERO. La información contable que actualmente tiene la empresa, es insuficiente como base para la toma de decisiones gerenciales, debido a que no se cuenta con un conocimiento real de la situación en la que se encuentra la empresa.

Si la empresa continúa con su práctica y gestión hasta cierto punto empírica, es muy probable que, con el transcurso del tiempo, empiece a tener problemas que incluso pongan en riesgo la estabilidad del negocio.

Realizar de forma periódica una diagnosis sobre la situación económica y financiera de la empresa es un sano ejercicio que todo administrador debería practicar; al menos una vez al año. El diagnóstico, correctamente realizado, permite identificar en tiempo y forma los posibles problemas económicos y financieros de la empresa, identificar sus causas y, lo que es más importante, establecer medidas correctoras con tiempo suficiente para que actúen.

1.3.- OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.

1.3.1.- Objetivo General.

Realizar un Análisis Económico Financiero de la empresa LA CASA DEL PANTANERO, que permita diagnosticar tanto su situación financiera como económica.

1.3.2.- Objetivos Específicos.

- Realizar una evaluación de la estructura patrimonial de la empresa.
- Evaluar la situación de la liquidez de la empresa mediante un análisis del capital del trabajo y requisito del capital de trabajo.
- Evaluar su desempeño y competitividad en el medio, para establecer la eficacia y eficiencia en el desarrollo de sus actividades.
- Evaluar la rentabilidad económica y financiera de la empresa LA CASA DEL PANTANERO, mediante el análisis de los indicadores correspondientes.

1.4.- JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACIÓN.

Las razones que justifican el presente tema de investigación son:

Desde el punto de vista teórico, se justifica porque se desarrollarán conceptos fundamentales de análisis financiero aplicado a la producción de calzado, los mismos que han sido utilizados durante el transcurso de nuestros estudios superiores. A través de este estudio se podrá tener un conocimiento más específico de cómo se encuentra la empresa, cuáles son sus fortalezas y debilidades, de tal manera que se puedan tomar decisiones fundamentadas.

Desde el punto de vista metodológico, la realización de esta monografía se justifica porque los métodos, procedimientos y técnicas que se emplearán, coinciden con los recomendados para diagnosticar una situación empresarial como del presente caso de estudio, permitiendo una vinculación de la base conceptual con la aplicación práctica.

Desde el punto de vista operativo, se justifica este trabajo puesto que servirá como una herramienta de apoyo a la gerencia que podrá ser utilizada para solucionar problemas y aprovechar oportunidades, con miras a alcanzar los objetivos empresariales. El análisis financiero y la interpretación de la información financiera y económica, permitirá tomar decisiones efectivas en cuanto a la planeación, organización, dirección y control empresarial; lo que repercutirá en la optimización de los recursos que gestiona la empresa.

1.5.- ALCANCE.

Este análisis se aplicará a los Estados de Resultados y de Situación Financiera de los periodos contables 2010 y 2011.

1.6.- LIMITACIONES.

Para poder realizar un diagnóstico correcto sobre una situación empresarial, a más de los estados financieros básicos se requiere, tener un conocimiento cabal de las características de la empresa y sus entorno, de sus proyecciones financieras y, de una manera especial, de la situación del mercado y la competencia. No obstante del apoyo y la apertura que se tiene de los directivos de la empresa, no puede dejar de mencionarse como tres limitaciones básicas para el desarrollo del presente trabajo a las siguientes: el hecho de no disponer de indicadores relacionados con la industria,

la falta también de un plan financiero que sirva de referente para algunas conclusiones; y, la validez de la información financiera analizada, pues tal como se apreciará en el informe, hay varias inconsistencias, que son más bien fruto de la información que la empresa facilitó para el análisis.

2.- MARCO TEÓRICO.

El análisis financiero es una herramienta de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

Como resultado del trabajo de investigación, en el informe respectivo se detallarán las referencias teórico-conceptuales que hayan servido de base para el desarrollo del trabajo.

3.- METODOLOGÍA.

Recordemos que en todo análisis financiero está formado por tres fases principales: colecta de datos, elección de una metodología de análisis y la interpretación de los resultados, por lo tanto, en este acápite se describirá la metodología utilizada en el trabajo.

4.- ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.

4.1. Características de la empresa

4.2. Análisis Financiero

4.2.1. Estructura Patrimonial

4.2.2. Análisis de Capital de Trabajo y regulación de Capital de Trabajo.

4.2.3. Análisis de Actividades y Eficiencia.

4.2.4. Análisis de Endeudamiento.

4.3. Análisis Económico.

4.3.1. Estructura de Resultados.

4.4. Análisis del apalancamiento

5.- CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.

CAPÍTULO 2: MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL.

Los conceptos que servirán de referencia sustancial para la estructura del presente trabajo son los siguientes:

Estados Financieros.

El concepto que nos proporciona la NIC 1 en sus párrafos 5 y 7 es que “Los estados financieros constituyen una representación financiera estructurada de la situación financiera y de las transacciones llevadas a cabo por la empresa. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación y rendimiento financieros, así como de los flujos de efectivo, que sea útil a una amplia variedad de usuarios al tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión que los administradores han hecho de los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministran información acerca de los siguientes elementos de la empresa:

- (a) activos;
- (b) pasivos;
- (c) patrimonio neto;
- (d) ingresos y gastos, en los cuales se incluyen las pérdidas y ganancias; y
- (e) flujos de efectivo.

Un conjunto completo de estados financieros incluye los siguientes componentes:

- (a) balance;
- (b) cuenta de resultados;
- (c) un estado que muestre:
 - (i) todos los cambios habidos en el patrimonio neto; o bien
 - (ii) los cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las operaciones de aportación y reembolso de capital, así como de la distribución de dividendos a los propietarios;
- (d) estado de flujos de efectivo; y

(e) Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas”.¹

Análisis Económico-Financiero.

El análisis económico-financiero, también conocido como análisis de balance o análisis contable, o simplemente como análisis financiero, según Héctor Ortiz Anaya puede definirse como “un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasa, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, ayudando así a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.”²

Análisis Financiero.

En el contexto en el que se desarrollará el presente trabajo, se entenderá por análisis financiero, el estudio integral del balance general, con el fin de determinar lo adecuadas de las estructuras de inversión y financiamiento de la empresa, sus niveles de solvencia a corto y largo plazo, el nivel de eficiencia con que la empresa utiliza sus activos (duración del ciclo operativo) con el fin de entender y comprender el comportamiento de su pasado financiero y respaldar una adecuada toma de decisiones.

Constituyen aspectos básicos del análisis financiero los siguientes:

- a) El análisis patrimonial
- b) El análisis de la liquidez
- c) El análisis de actividad o eficiencia en el uso de los activos
- d) El análisis del endeudamiento.

¹ Norma Internacional de Contabilidad N°1.

²<http://www.gestiopolis1.com/recursos8/Docs/fin/analisis-financiero-del-hospital-san-jose-de-maicao.htm>

Análisis Patrimonial.

Es el estudio de la situación y de las relaciones entre los grupos patrimoniales que constituyen el balance de la compañía y su comportamiento, destinado a poner de manifiesto la situación real en la relación con la estructura patrimonial óptima, teniendo en cuenta el nivel de actividad de la compañía y la estabilidad de su estructura financiera.³

Análisis De La Liquidez.

Según Bernstein (1999: p.551) el análisis de la liquidez es el estudio de la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería, y la escasez de ésta la considera uno de los principales síntomas de dificultades financieras. En principio este análisis la liquidez se puede definir de forma simple como la capacidad de pago a corto plazo que tiene la empresa, o bien, como la capacidad de convertir los activos e inversiones en dinero o instrumentos líquidos, lo que se conoce como tesorería.

Esto quiere decir que fundamentalmente la liquidez es la capacidad de convertir activos en tesorería para hacer funcionar a la empresa. A su vez la tesorería es considerada el componente más líquido con respecto a todos los demás activos, pues proporciona la mayor flexibilidad de elección a la empresa para decisiones de inversión o financiación. También este componente representa el inicio y el final del ciclo de explotación y su conversión va dirigida a todo tipo de activos, como por ejemplo: las existencias que se convierten en cuentas por cobrar mediante el proceso de ventas.⁴

Capital De Trabajo.

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

³ Material de curso de graduación administrado por la Econ. Ximena.

⁴<http://www.eumed.net/tesis/2010/aim/FACTOR%20DE%20LIQUIDEZ.htm>

circulante. Algunas veces se define como la parte de los activos circulantes de la empresa financiados con fondos a largo 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 empresa 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 empresa 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.⁵

Requisito De Capital De Trabajo (Rct).

Es igual a:

$$RCT = (CXC + INVENTARIO + PAGOS ANTICIPADOS) - (Pasivos Operacionales)$$

Periodo De Maduración.

Se conoce como período de maduración o ciclo operativo al tiempo que transcurre desde que la empresa compra los materiales con los que producirá un pedido hasta que recibe de nuevo el dinero de su cliente una vez entregado el pedido y facturado se le suele llamar periodo de maduración.⁶

Análisis Del Endeudamiento.

El endeudamiento se refiere a la utilización de recursos de terceros para financiar alguna actividad o negocio de esta manera aumentar la capacidad operativa de la empresa. El Análisis de Endeudamiento consiste en evaluar el riesgo implícito en el

⁵<http://es.scribd.com/doc/34461338/22/CAPITAL-DE-TRABAJO-NETO>

⁶<http://www.queeseconomia.com/2011/03/periodo-medio-de-maduracion-de-la-empresa/>

mantenimiento de un determinado nivel de deuda y la capacidad de endeudamiento futuro de la empresa, así como su capacidad de pago.

Endeudamiento De Corto Plazo.

Si bien la deuda a corto plazo se ha caracterizado esencialmente por presentar importantes ventajas en coste, que se acentúan a medida que la pendiente positiva de la estructura temporal de tipos de interés (ETTI) es mayor, también lo ha hecho por exponer a la empresa a un mayor riesgo. De este modo, a la hora de financiar los activos circulantes, se debe considerar el *trade-off* entre rentabilidad y riesgo que se deriva del uso de recursos ajenos a corto plazo.

En concreto, las ventajas que presenta la deuda a corto plazo, y que la convierten en un instrumento atractivo para la financiación de las empresas, se pueden resumir, como señala Jun y Jen (2000), en: a) la ausencia de tipo de interés en determinados créditos a corto plazo, tal y como suele ocurrir en los créditos comerciales; b) facilidad de adaptación a las necesidades financieras; c) tipos de interés nominales generalmente más bajos que los de la deuda a largo plazo y d) los costes de contratación de la deuda a corto plazo, de forma aislada, suelen ser más pequeños que los soportados en los contratos de endeudamiento a largo plazo.

Además, las cláusulas por pago anticipado también suelen ser menores.

Además de las ventajas mencionadas por Jun y Jen (2000), la deuda a corto plazo también es efectiva en el control de los problemas de la infrainversión (Myers, 1977) y de los incentivos de los accionistas para asumir riesgo (Barnea et al., 1980).⁷

Solvencia A Largo Plazo.

Aquellas entidades y personas que mantienen relaciones permanentes con la empresa como son los bancos, proveedores y accionistas tienen particular interés no solamente 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, de su bonanza a los acreedores.

⁷<http://xiforofinanzas.ua.es/trabajos/1043.pdf>

Análisis Económico.

El análisis económico tiene como finalidad profundizar en aquello que representa la garantía de continuidad de la empresa a largo plazo: su capacidad de generar beneficios. Este además ayudará a detectar los factores determinantes del enriquecimiento de la empresa.

Además es la descomposición de los fenómenos económicos en sus partes integrantes y el estudio de cada uno en particular. Dentro del análisis de los Estados Financieros, el análisis económico trabaja básicamente con los resultados de la empresa.

Apalancamiento Operativo.

Es la capacidad que tienen los costos de operación de incrementar el efecto de las variaciones de los ingresos por ventas de la empresa sobre las utilidades antes de intereses e impuestos UAIL. Cuanto más alto sean los costos fijos de operaciones de la empresa, más alto es su apalancamiento operativo

Rentabilidad Económica.

Expresada normalmente en tanto por ciento, mide la capacidad generadora de renta de los activos de la empresa o capitales invertidos y es independiente de la estructura financiera o composición del pasivo. Se obtiene dividiendo el beneficio total anual de la empresa antes de deducir los intereses de las deudas o coste del capital ajeno por el activo total, multiplicado por 100. Además mide la capacidad generadora de renta de los activos de la empresa, con independencia de la clase de financiación utilizada y su coste.⁸

Rentabilidad Financiera.

Expresada normalmente en tanto por ciento, se obtiene dividiendo el beneficio anual, una vez deducidos los intereses de las deudas o coste del capital ajeno más el impuesto que grava la renta de la sociedad, por el valor de los fondos propios,

⁸<http://www.economia48.com/spa/d/rentabilidad-economica/rentabilidad-economica.htm>

multiplicado por 100. Sumando al numerador del anterior ratio la cuota del impuesto que grava la renta de la sociedad, se obtiene la rentabilidad financiera antes de impuestos. Cuando la rentabilidad económica es mayor al costo del endeudamiento, cuanto mayor sea el grado de endeudamiento mayor será el valor de rentabilidad financiera o rentabilidad de los accionistas.⁹

Apalancamiento Financiero.

Es el efecto que la estructura financiera (Pasivo/Patrimonio) de la empresa tiene sobre la rentabilidad de los recursos propios. Cuanto más alto sean los cargos financieros que pueda satisfacer una empresa, más alto es su apalancamiento financiero.¹⁰

⁹<http://www.economia48.com/spa/d/rentabilidad-financiera/rentabilidad-financiera.htm>

¹⁰<http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf>

CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA.

El estudio de los estados financieros tiene por un lado, su fundamentación en el logro de un objetivo operacional y, por otro lado, que tenga una estructura que permita organizar su contenido, utilizar métodos y técnicas de análisis claros y definidos. Por lo tanto, en esta sección propondremos unas reflexiones preliminares sobre los objetivos y los métodos del análisis de estados financieros.

Tradicionalmente la interpretación de estados financieros se basa en la metodología propia del análisis financiero cuyo producto final es un informe. Para desarrollar este tipo de análisis se sigue un proceso mental de analizar, comparar y emitir juicio personal. Es decir la interpretación es una serie de juicios personales basados en las técnicas de análisis y comparación contable y financiera que se emiten en forma escrita por parte de un experto.

La interpretación se puede definir como la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros basado en las técnicas i) del análisis y ii) la comparación.

i) El concepto de análisis lo podemos entender como la técnica primaria que permite la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer cada uno de sus elementos. Esta técnica nos lleva a comprender lo que dicen los estados financieros.

ii) El concepto de comparación es la técnica secundaria que se enfoca al estudio simultáneo de dos o más conceptos y cifras del contenido de los estados financieros para determinar sus puntos de igualdad o desigualdad. La comparación exige como requisito que existan dos o más conceptos y cifras los cuales sean comparables (homogéneos) en todos sus elementos descriptivos.

Algunas premisas de suma importancia que serán consideradas para un efectivo análisis e interpretación de la información económica y financiera son los siguientes:

- Clasificar y reclasificar los conceptos y las cifras del contenido de los estados financieros de acuerdo a los objetivos que se quieran alcanzar, es decir, agrupar las cuentas de naturaleza similar bajo un mismo título genérico. Esta agrupación depende del tipo de estudio y empresa que se analice. Por ejemplo, el estudio puede ser atendiendo a la productividad, tangibilidad, importancia relativa, moneda, etc.
- La clasificación y reclasificación debe ser de cifras correspondientes a conceptos homogéneos del contenido de los estados financieros y debe efectuarse en base a un criterio definido y a los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Tomando como base la técnica de la comparación, la metodología que se utilizará en el presente trabajo combinará algunas técnicas tradicionalmente utilizadas para diagnosticar una situación financiera y económica a saber: análisis vertical, análisis horizontal y análisis por medio de razones o indicadores financieros.

ANÁLISIS VERTICAL:

Es una técnica utilizada en el análisis financiero que consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros. Además es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas.

Ejemplo: Una empresa que tenga unos activos totales de 5.000 y su cartera sea de 800, quiere decir que el 16% de sus activos está representado en cartera, lo cual puede significar que la empresa pueda tener problemas de liquidez, o también puede significar unas equivocadas o deficientes Políticas de cartera.

Como el objetivo del análisis vertical es determinar qué porcentaje representa cada cuenta en el total, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total y luego se procede a multiplicar por 100.

Ejemplo: Si el total del activo es de 2000 y el disponible es de 50, entonces tenemos $(50/2000)*100 = 2,5\%$, es decir que el disponible representa el 2,5% del total de los activos.

El análisis vertical de un estado financiero permite identificar con claridad como están compuestos los estados contables. Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información.

Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque si existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva.

ANÁLISIS HORIZONTAL:

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. La formula sería $P2-P1$.

Ejemplo: En el año 1 se tenía un activo de 200 y en el año 2 el activo fue de 250, entonces tenemos $250 - 200 = 50$. Es decir que el activo se incrementó o tuvo una variación positiva de 50 en el periodo en cuestión.

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1)*100$

Suponiendo el mismo ejemplo anterior, tendríamos $((250/200)-1)*100 = 25\%$. Quiere decir que el activo obtuvo un crecimiento del 25% respecto al periodo anterior.

De lo anterior se concluye que para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, es decir, que deben ser comparativos, toda vez lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el periodo objeto de análisis.

ANALISIS POR MEDIO DE RATIOS O INDICADORES:

Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc. Sirven para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo.

Es indudable que entre las diversas cifras que contienen los estados financieros existen algunas relaciones que conviene determinar numéricamente. Sin embargo en la construcción de las razones financieras es necesario que exista correlación lógica entre las cantidades que se seleccionan para determinar las razones, ya que a nadie se le ocurrirá obtener la razón entre las ventas netas de un ejercicio con respecto a los gastos de instalación por amortizar al final de dicho periodo, porque tal razón carecerá de toda utilidad por no tener ningún significado.

Las principales razones o indicadores que se pueden utilizar para el análisis financiero y económico pueden clasificarse en los siguientes grupos: a) Razones de Liquidez; b) Razones de Actividad; c) R Razones de endeudamiento y d) Razones de Rentabilidad.

- Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo.
- Las razones de actividad Miden la eficiencia de la empresa en la administración de sus activos y pasivos.
- Las razones de endeudamiento o apalancamiento financiero miden la participación de los recursos ajenos en el financiamiento de la empresa.

- Razones de rentabilidad miden el éxito de la empresa en un período determinado, desde el punto de vista financiero.

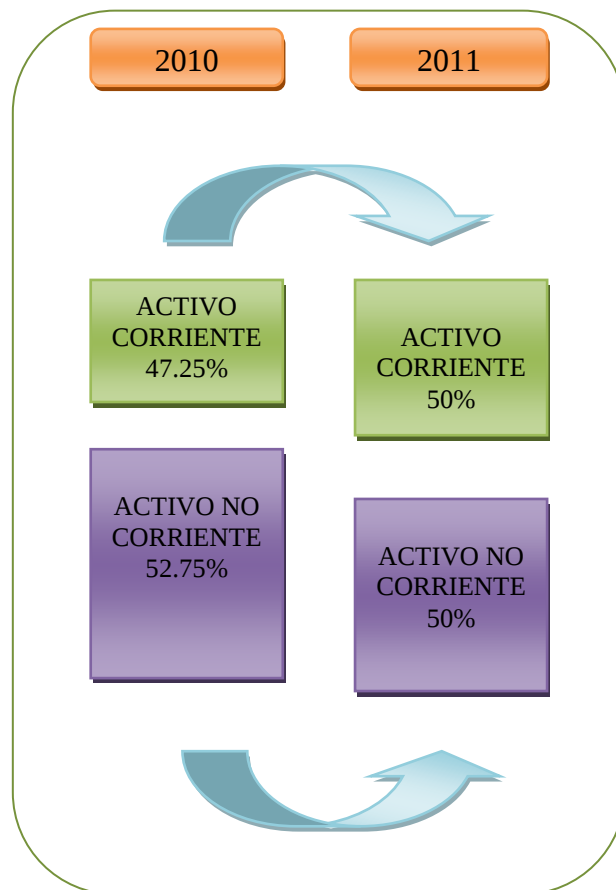
CAPÍTULO 4: ANÁLISIS DE RESULTADOS.

ANÁLISIS FINANCIERO.

Análisis patrimonial

Comparación entre los activos de los años 2010 y 2011.

Gráfico N°1 Comparación Entre Los Activos De 2010 Y 2011.

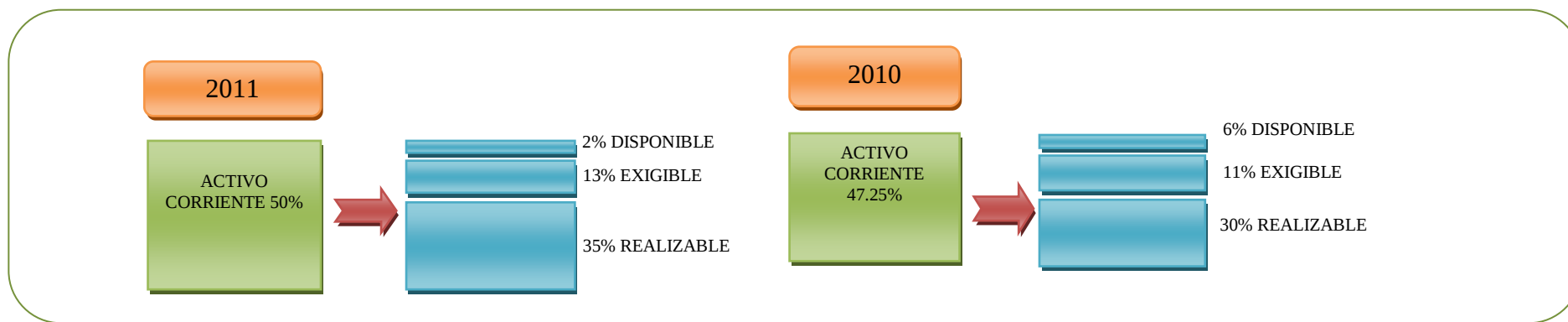


Si analizamos el comportamiento de los activos durante los años 2010 y 2011, podemos observar que el activo corriente del año 2011 se ha incrementado en 2.75% con relación al año 2010; si bien es cierto no es una variación muy representativa, mas si lo expresamos en términos de dinero, representa una variación de \$13.070,10; lo cual vendría a ser un alto monto de dinero que la empresa ha manejado. Así

mismo el activo no corriente en 2011 al estar conformado con un 50% del total del activo es una proporción adecuada debido a la maquinaria con la que se cuente, ya que como se había mencionado, al ser una empresa industrial, debe tener la maquinaria suficiente y adecuada para ejecutar la producción de calzado. Y para el año 2010 el activo no corriente está conformado con un 52.75% del total del activo, lo cual es una proporción adecuada debido la maquinaria en una empresa productiva es de vital importancia; por tanto el activo no corriente ha disminuido en la misma proporción; lo cual nos indica que la maquinaria ha sido reemplazada por una nueva y por ende se ha vendido una parte de esta.

Comparación del activo corriente de los años 2010 y 2011.

Gráfico N°2 Comparación del activo Corriente de 2010 y 2011.



La distribución del activo en el año 2011 presenta un perfecto equilibrio. En el Activo Corriente, que está conformado por el 50%, están inmersos los inventarios con los que cuenta la empresa y al ser una empresa industrial debe tener en stock los productos en cantidades adecuadas para pedidos que sean realizados por los grandes clientes con los que se negocia; este rubro de inventario, representa el 35% del total del activo con un total de \$94.509,05 lo que nos refleja la cantidad extensa de productos ya sean estos en proceso, terminados o de materia prima con las que cuenta la fábrica, a su vez tiene como propósito fundamental proveer a la empresa de materiales necesarios, para su continuo y regular desenvolvimiento, es decir, el inventario tiene un papel vital para funcionamiento acorde y coherente dentro del proceso de producción y de esta forma afrontar la demanda.

En cuanto al grupo del exigible de 2011, está conformado por el 13% del total de activo, lo que representa \$34.431,56 y estas al ser originadas por ventas representa el crédito otorgado a sus clientes ya sean por garantías de promesa de pago (cuentas por cobrar) o por garantías de documentos (documentos por cobrar) son una inversión muy importante dentro de la empresa ya que representan aplicaciones de recursos que se transformarán en efectivo y garantizarán la liquidez de la fábrica.

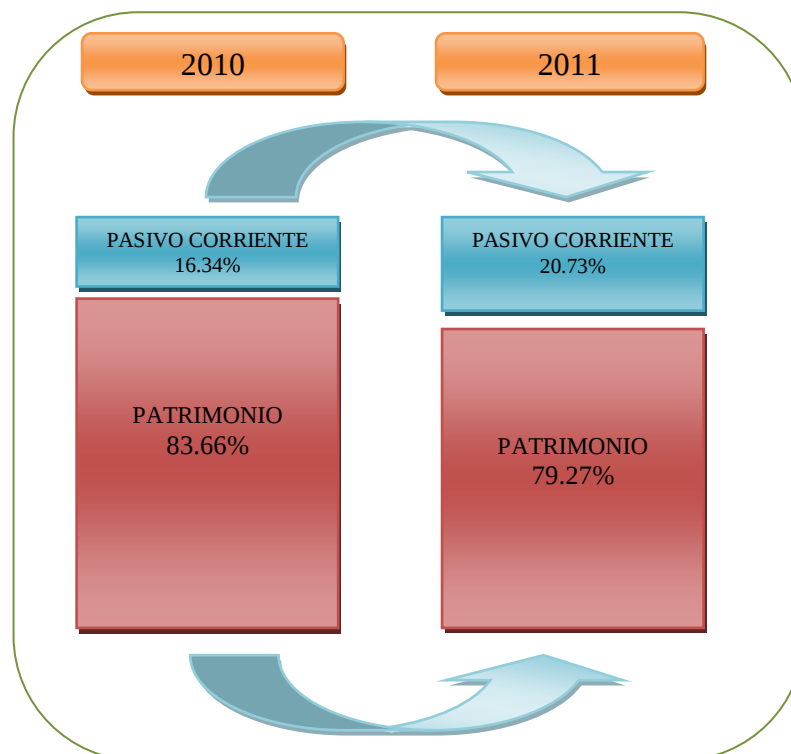
Para el año 2010 se presenta una estructura de balance adecuado entre el activo corriente y no corriente. En el activo corriente están inmersos, como sabemos, los inventarios con los que cuenta la planta y al ser una empresa industrial debe tener en stock los materias primas y productos ya sean estos en proceso o terminados, para una adecuada producción y despacho del artículo a los clientes. Este rubro de inventario, representa el 30% del total del activo con un total de \$75.424,15. Dicha cantidad de productos ya sean estos en proceso, terminados o de materia prima con las que cuenta la fábrica, a su vez tiene como propósito fundamental proveer a la empresa de materiales necesarios, para su continuo y regular desenvolvimiento, es decir, el inventario tiene un papel vital para funcionamiento acorde y coherente dentro del proceso de producción y de esta forma afrontar la demanda.

En cuanto al grupo del exigible de 2010, está conformado por el 11% del total de activo, lo que representa \$28.396,98 y estas al ser originadas por ventas representa el crédito otorgado a sus clientes ya sean por garantías de promesa de pago (cuentas por cobrar) o por garantías de documentos (documentos por cobrar) son una inversión muy importante dentro de la empresa ya que representan aplicaciones de recursos que se transformarán en efectivo y garantizarán la liquidez de la fábrica.

Podemos profundizar para saber en qué grupos se ha presentado tal incremento y obtendremos que la variación más significativa se ha dado en el grupo del realizable; es decir, de inventarios, ha incrementado en un 6%, lo que nos indica que la empresa ha subido su nivel de artículos en bodega, podría ser por un mayor volumen de ventas e incremento de clientes.

Comparación entre los pasivos y patrimonio de los años 2010 y 2011.

Grafico N°3 comparación entre los pasivos y patrimonio de 2010 y 2011.

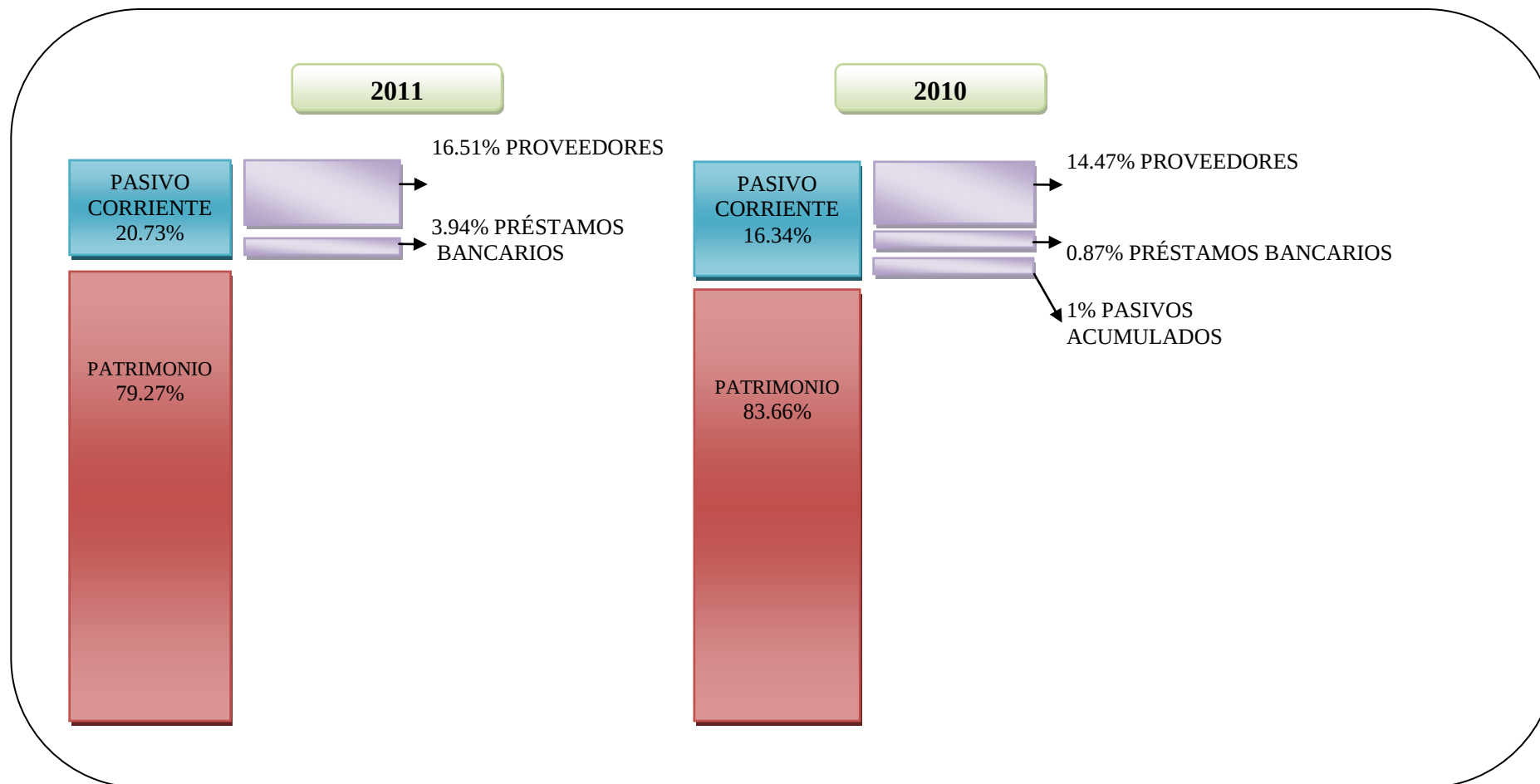


Se observa una gran diferencia entre el pasivo corriente y patrimonio en el año 2010 y 2011; debido a que la empresa no cuenta con pasivo no corriente o a largo plazo. Esto significa una sana política de financiación, donde los acreedores son dueños del 20.73% de la empresa, y los propietarios, del 79.27% en el año 2011 y en 2010 los acreedores son dueños del 16.34% de la empresa, y los propietarios, del 83.66%.

En cuanto al pasivo y patrimonio podemos poner énfasis en la diferencia que se ha dado en el pasivo corriente en relación a los dos últimos años contables de la empresa, lo cual es de 4.39% al alza; es decir, se han endeudado un 4.39% más en 2011 con respecto al 2010.

Comparación de composición de activo corriente.

Gráfico N° 4. Comparación de composición de Activo Corriente.



Si desglosamos el pasivo corriente, como podemos observar para el año 2011, nos vamos a encontrar con que está conformado por el grupo de proveedores, que ocupa el 16.51% del total del activo, y además se encuentra el grupo de préstamos bancarios, el cual representa el 3.94% del activo total; con lo que podemos determinar que las deudas que la empresa posee no son muy altas y tiene el activo corriente adecuado para su posterior liquidación; mientras que si desglosamos el pasivo corriente, como podemos observar para el año 2010, nos vamos a encontrar con que está conformado por el grupo de proveedores, que ocupa el 14.47% del total del activo, y además se encuentra el grupo de préstamos bancarios, el cual representa el 0.87% del activo total, además tenemos un grupo de pasivos acumulados donde se ha representado con el 1% con lo que podemos determinar que las deudas que la empresa posee no son representativas.

Análisis de capital de trabajo y requisito de capital de trabajo

Capital de trabajo.

Son los recursos con los que cuenta la empresa para el desarrollo normal de sus actividades durante el periodo económico.

Análisis del año 2010.

Gráfico N°5. Capital de trabajo 2010.



Análisis del año 2011.

Gráfico N°6. Capital de trabajo 2011.



Según el gráfico, para el año 2010 el capital de trabajo con el que cuenta la empresa es muy satisfactorio ya que su activo corriente (disponible) es mucho mayor que el pasivo corriente (deudas a corto plazo), es decir, mientras mayor sea el capital de trabajo de la empresa menos riesgos habrá de que la misma caiga en insolvencia. Mientras que para el 2011, el capital de trabajo de la empresa se mantiene lo cual es muy bueno ya que para que la empresa opere satisfactoriamente va a requerir de recursos para cubrir las necesidades ya sea de materia prima, mano de obra o costo que se tienen durante e incluso después de la producción, dichos recursos deben estar disponible para cubrir ciertas necesidades de la empresa a tiempo.

Requerimiento de capital de trabajo

Se refiere a la probabilidad o estimación sobre la cantidad de capital de trabajo que se va a disponer en cierto periodo de tiempo.

FÓRMULA:

$$RCT = (CXC + INVENTARIO + PAGOS ANTICIPADOS) - (\text{Pasivos Operacionales})$$

Análisis del año 2010.

$$RCT = (28.396,98 + 75.424,15 + 0) - (36.532,46 + 2.517,05)$$

$$RCT = 64.771,62$$

Análisis del año 2011.

$$RCT = (34.431,56 + 94.509,05 + 0) - (44.008,90 + 737,10)$$

$$RCT = 84.194,61$$

Para el año 2010, el capital de trabajo es de \$ 78.009,38 y el requerimiento de capital de trabajo es de \$ 64.771,62 lo que significa que en términos de rentabilidad no es bueno ya que el dinero no se está utilizando de la mejor manera, es decir, no se está invirtiendo como se debería para el desarrollo del negocio, pero por otra parte en términos de liquidez es bueno ya que significa que la empresa tiene suficiente dinero disponible.

Mientras que para el año 2011, nos podemos dar cuenta que el capital de trabajo que tiene la empresa no es el necesario, por lo tanto podemos decir que la empresa está presentando problemas de liquidez para el año 2 (2011).

Análisis de liquidez.

Mediante el ratio de liquidez se hará un breve análisis de liquidez para corroborar lo antes detectado en cuanto a las variaciones de ventas y saber cómo afecta en la liquidez de la empresa “LA CASA DEL PANTANERO”.

Fórmula:

$$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Aplicación para el año 2011:

2011

$$\frac{132.332,41}{55.245,82}$$

2.40

Aplicación para el año 2010:

2010

$$\frac{119.262,31}{41.252,93}$$

2.89

Como podemos observar en los resultados, para el año 2011 tenemos 2.4 veces de liquidez en la empresa, lo cual es una baja de 0.49 veces en relación al año 2010 donde se obtuvo 2.89 veces de liquidez. Esto nos indica que para el 2011 la capacidad que tiene el activo corriente para cubrir al activo corriente ha bajado en 0.49 veces. Es decir, que por cada dólar de pasivo corriente que tenemos en 2011, el activo corriente tiene \$2.40 para cubrir dicho pasivo.

La variación no es muy significativa pero sin embargo es importante para efectos de cobertura de deuda.

Análisis De Endeudamiento.

Fórmula:

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Tabla N°1: RESULTADO DE RAZON DE ENDEUDAMIENTO.

Endeudamiento	2010	2011
pasivo	41.252,93	55.245,82
activo	252.396,08	266.508,29
RESULTADO:	0,16	0,21

Para el año 2011 el nivel de endeudamiento de la empresa es de 21% y para el 2010 es de 16%; esto nos indica un leve incremento en la deuda en el 2011, pero aun así podemos decir que el nivel de endeudamiento en la empresa es muy bajo, ya que han optado por trabajar con fondos propios.

Análisis De Solvencia.

Fórmula:

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Tabla N°2: RESULTADO DE RAZON DE SOLVENCIA.

SOLVENCIA	2010	2011
activo	252.396,08	266.508,29
Pasivo	41.252,93	55.245,82
	6,12	4,82

Para el año 2011 el nivel de solvencia es alto en la empresa, pero hay que considerar que para el año 2010 se presenta un nivel más alto en cuanto a la solvencia. Así podemos determinar que aunque haya sufrido una ligera baja, la solvencia de la

empresa se sigue manteniendo muy fuerte debido a que no presenta endeudamiento mayor.

Duración del ciclo operativo. **Análisis del año 2010.**

Periodo Medio De Inventarios

Se ha procedido a simplificar la fórmula para la obtención del ciclo operativo debido a la falta de información por parte de la empresa.

Fórmula:

$$360 * \frac{(\text{Inventario de Materia Prima} + \text{Inventario de Productos en Proceso} + \text{Inventario de Productos Terminados})}{\text{Costo de Ventas}}$$

$$\frac{360 * (32.188,81 + 5.323,00 + 25.731,00)}{251.306,72} = 91$$

El periodo medio de inventarios es de 91 días.

PERIODO PROMEDIO DE COBRO.

Fórmula:

$$\frac{360 * \text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas}}$$

$$\frac{360 * 28.396,98}{315.871,43} = 32$$

El periodo medio de cobro es de 32 días.

Para realizar el cálculo del ciclo operativo se procede a utilizar la siguiente fórmula:

Fórmula:

$$\text{Periodo Medio de Inventario} + \text{Periodo Medio de Inventario de Cobro}$$

$$91+32= 123$$

Este resultado nos indica que el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales, su transformación, su venta y finalmente su recuperación en efectivo en la empresa LA CASA DEL PANTANERO para el año 2010 es de 123 días. Lo cual es un lapso de tiempo razonable, ya que al tratarse de la producción de calzado, los artículos pueden tenerse en inventarios sin riesgo a daño alguno.

Análisis del 2011.

Periodo Medio De Inventarios.

Se ha procedido a simplificar la fórmula para la obtención del ciclo operativo debido a la falta de información por parte de la empresa.

Fórmula:

$$360 * \frac{(\text{Inventario de Materia Prima} + \text{Inventario de Productos en Proceso} + \text{Inventario de Productos Terminados})}{\text{Costo de Ventas}}$$

$$\frac{360 * (50.719,30 + 3.352,00 + 29.448,50)}{121.843,16} = 247$$

El periodo medio de inventarios de materia prima es de 91 días.

Periodo promedio de cobro.

Fórmula:

$$\frac{360 * \text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas}}$$

$$\frac{360 * 34.431,56}{170.338,71} = 73$$

El periodo medio de inventarios de cobro es de 73 días.

Para realizar el cálculo del ciclo operativo se procede a utilizar la siguiente fórmula:

Fórmula:

$$\text{Periodo Medio de Inventario} + \text{Periodo Medio de Inventario de Cobro}$$

$$247 + 73 = 320$$

Este resultado nos indica que el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales, su transformación, su venta y finalmente su recuperación en efectivo en esta empresa para el año 2011 es de 320 días. Podemos decir que en relación con el año 2010 el periodo de maduración varía en 193 días, que es un incremento “extraordinario” que nos indica ineficiencia por parte de la producción y administración.

ANÁLISIS ECONÓMICO.

Estudia la estructura y evolución de los resultados de la empresa y la rentabilidad del capital de trabajo utilizado en la misma; este análisis se realiza a través de la cuenta Pérdida y Ganancias.

Examen de la cuenta de resultados.

Tabla N°3. Estado de Resultado Proporcional.

	2010		2011	
	Valor Absoluto	Valor Relativo	Valor Absoluto	Valor Relativo
VENTAS	309.804	100,00%	164.330	100,00%
Costo de Ventas	251.307	81,12%	121.843	74,15%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	58.498	18,88%	42.487	25,85%
Gastos Operacionales	53.640	17,31%	43.525	26,49%
UTILIDAD OPERACIONAL	4.858	1,57%	-1.038	-0,63%
(+) Otros Ingresos (interés Financiero)	0	0,00%	0	0,00%
(-) Otros egresos (int. Fin)	26	0,01%	0	0,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	4.832	1,56%	-1.038	-0,63%

Según los datos obtenidos en la tabla anterior nos podemos dar cuenta que en el año 2010 las ventas fueron de \$ 309.804 y en el año 2011 fueron de \$ 164.330 pudiendo observar que hubo una reducción de \$ 145.474 en el volumen de ventas en relación de un año a otro, además, los gastos operacionales han disminuido pero no en proporción del volumen de ventas, además de esto hemos notado que la utilidad bruta en ventas hay un incremento porcentual con referente al año 2010 de 6.97% lo que conlleva a obtener pérdida del 0.63% para el año 2011 en el margen operacional y en los resultados netos de la empresa.

En resumen los resultados netos de la empresa y en particular a la pérdida obtenida en el año 2011 fue debido a la drástica variación del volumen de ventas obtenida en los diferentes años.

Apalancamiento operativo.

A partir de la siguiente formula se determinará el grado de apalancamiento operativo de la empresa “LA CASA DEL PANTANERO” en los años 2010 y 2011.

Fórmula:

$$AO = 1 + CF / R$$

Para la determinación de los costos fijos, la empresa ha proporcionado el valor exacto que consta en sus libros.

2010

$$AO = 1 + 53.639,91 / 4.832,13$$

$$AO = 12.10$$

2011

$$AO = 1 + 43.524,60 / (-1.038)$$

$$AO = - 40.93$$

Para los años 2010 y 2011 el apalancamiento operativo es de 12.10 y -40.93 respectivamente, esto significa que por cada variación porcentual de las ventas esta se convertirá en variaciones porcentuales de los resultados de cada uno de los años en análisis. Es decir, para el año 2011 se convierte en pérdidas.

El análisis de la Rentabilidad.

En una empresa teniendo en cuenta la doble perspectiva de su estructura económica financiera –activo y pasivo-, cuando hablamos de capital invertido podemos considerar que el mismo es el activo –capital en funcionamiento- o bien, que el capital invertido es el importe de los fondos propios. En el primer caso estamos ante la rentabilidad económica o del activo y en el segundo ante la rentabilidad financiera o de los fondos propios.

Rentabilidad económica o del activo (ROI).

La rentabilidad económica o del activo también se denomina ROA –*Return on assets*- y como denominación más usual ROI – *Return on investments*-. Básicamente consiste en analizar la rentabilidad del activo independientemente de cómo está financiado el mismo, o dicho de otra forma, sin tener en cuenta la estructura del pasivo.

La forma más usual de definir el ROI es:

Fórmula:

$$\frac{\text{Beneficio antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo total, promedio}}$$

Si se trata de medir la rentabilidad del activo, los resultados a considerar serán:

El beneficio después de impuestos o resultado contable –magnitud que se obtiene de la cuenta de pérdidas y ganancias- y que es la parte que se destinará a los accionistas de la empresa, independientemente de que se reparta en forma de dividendos o se quede en la empresa en forma de reservas.

El impuesto sobre beneficios, que es la parte del beneficio generado por el activo y que será destinada al pago del impuesto sobre sociedades y que también se puede obtener de la cuenta de pérdidas y ganancias y, por último,

La parte del beneficio producido por el activo que está destinada a pagar los gastos financieros producidos por los fondos ajenos del pasivo.

BAII = Beneficio antes de impuestos e intereses.

Análisis para el año 2010.

La empresa “LA CASA DEL PANTANERO” presenta el siguiente Balance General referido al 31 de diciembre de 2010, expresado en unidades monetarias:

Tabla N°4. Balance General Resumido 2010.

ACTIVO	IMPORTE	PASIVO	IMPORTE
		Capital social	211.143,15
Activo fijo	133.133,77	Reservas	0,00
Activo circulante	119.262,31	Pérdidas y ganancias.	
		Deudas	41.252,93
TOTAL	252.396,08	TOTAL	252.396,08

Del Estados de Resultados del año 2010 se extrae la siguiente información:

Tabla N°5. Estado de Resultados Resumido 2010.

AÑO 2010	
CONCEPTOS	IMPORTE
BAII o EBIT	4.857,73
menos Gastos financieros	25,60
BAI (Beneficio antes de impuestos)	4.832,13
menos Impuesto sobre sociedades	0,00
BDI (Beneficio después de impuestos)	4.832,13

La rentabilidad económica para la empresa “LA CASA DEL PANTANERO” en el año 2010 es:

Tabla N°6. Resultado de ROI 2010.

ROI =	BAII	4.857,73	x 100	= 1.92%
	-----	=	-----	
	Activo total	252.396,08		

En el año 2010 se puede observar en el resultado obtenido que se han ganado 1.91% en relación a lo que se ha gastado en la empresa “LA CASA DEL PANTANERO”. Es decir, la inversión que se ha hecho en activos tiene 1.92% de rendimientos.

Análisis para el 2011.

La empresa “LA CASA DEL PANTANERO” presenta el siguiente Balance General referido al 31 de diciembre de 2011, expresado en unidades monetarias:

Tabla N°7. Balance General Resumido 2011.

ACTIVO	IMPORTE	PASIVO	IMPORTE
		Capital social	211.262,47
Activo fijo	134.175,88	Reservas	0,00
Activo circulante	132.332,41	Pérdidas y ganancias	
		Deudas	55.245,82
TOTAL	266.508,29	TOTAL	266.508,29

Del Estados de Resultados del año 2011 se extrae la siguiente información:

Tabla N°8. Estado de Resultados Resumido 2010.

AÑO 2011	
CONCEPTOS	IMPORTE
BAII o EBIT	-1.307,26
menos Gastos financieros	0,00
BAI (Beneficio antes de impuestos)	-1.307,26
menos Impuesto sobre sociedades	0,00
BDI (Beneficio después de impuestos)	-1.307,26

La rentabilidad económica para la empresa “LA CASA DEL PANTANERO” en el año 2011 es:

Tabla N°9. Resultado de ROI 2011.

ROI =	BAII	-1.307,26	x 100	= -0.5%
	-----	= -----		
	Activo total	266.508,29		

En el año 2011 se puede observar en el resultado obtenido que se ha perdido 0.5% en relación a lo que se ha gastado en la empresa “LA CASA DEL PANTANERO”. Es decir, la inversión que se ha hecho en activos tiene 0.5% de pérdida.

Rentabilidad financiera o de los fondos propios (ROE).

Aplicación al año 2010.

Fórmula:

$$\frac{\text{Beneficio después de impuestos}}{\text{Fondos propios, promedio}}$$

Tabla N° 10. Resultado de ROE 2010.

$$\text{ROE} = \frac{\text{BDI } 4.832,13}{\text{FP } 211.143,15} \times 100 = 2,30\%$$

Analizando el ROE del año 2010, se puede observar que nos está rindiendo un 2,30% por la inversión que se ha hecho en el capital de la empresa LA CASA DEL PANATANERO.

Aplicación al año 2011.

Tabla N°11. Resultado de ROE 2011.

$$\text{ROE} = \frac{\text{BDI } -1.307,26}{\text{FP } 211.262,47} \times 100 = -0.6\%$$

Analizando el ROE del año 2011, se puede observar que nos está dando como pérdida un 0,6% por la inversión que se ha hecho en el capital de la empresa LA CASA DEL PANATANERO.

Apalancamiento financiero.

Análisis para el año 2010.

Fórmula:

$$\text{GAF} = \frac{\text{UAII}}{\text{UAII} - \text{intereses}}$$

$$\text{GAF} = \frac{4857,73}{4857,73 - 25,60}$$

$$\text{GAF} = 1,01$$

Lo anterior significa que si se duplican las utilidades antes de intereses e impuestos, las utilidades netas se incrementarán en 1.01 veces; es decir, 101%.

Análisis para el año 2011.

$$\text{GAF} = \frac{-1.038}{-1.038 - 0,00}$$

$$\text{GAF} = 1,00$$

Lo anterior significa que si se duplican las utilidades antes de intereses e impuestos, las utilidades netas se incrementarán en 1 vez; es decir, 100%.

CAPÍTULO 5: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones.

En el campo financiero se podrían realizar las siguientes conclusiones:

- El capital de trabajo para el año 2011 es de \$ 77.086.59, mientras que el requisito de capital de trabajo asciende a \$ 84.194,61, situación que ilustra un déficit de capital de trabajo de \$7.108.02 que, aunque no es muy significativo, de no corregirse oportunamente, en el futuro cercano podría generar problemas financieros a la empresa. En el año 2010 la situación era al revés, la empresa tenía más bien un capital de trabajo mayor al requisito de capital de trabajo en \$13.237,76; el deterioro de la situación financiera es una consecuencia directa de la drástica reducción en el nivel de ventas de la empresa.
- En lo que tiene que ver con la duración del ciclo operativo (período de maduración), en el año 2011 el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales, su transformación, su venta y finalmente su recuperación en efectivo en esta empresa es de 320 días, lo cual nos indica un incremento de 197 días con respecto al año 2010 (el ciclo operativo tenía una duración de apenas 123 días); este puede considerarse como una marcada manifestación de ineficiencia, atribuible también a la drástica reducción en las ventas que originaron la pérdida del año 2011.
- Las dos referencias anteriores son claras manifestaciones de un deterioro de la situación financiera de la empresa, y de manera especial de su solvencia a corto plazo.
- En lo que tiene que ver con el endeudamiento y la solvencia a largo plazo, vale la pena recalcar que, no obstante de la considerable reducción en el nivel de actividad de la empresa, la solvencia a largo plazo sigue siendo fuerte,

aunque con una tendencia a deteriorarse pues el ratio Activo/Pasivo ha disminuido de 6,12 en 2010 a 4,82 en 2011, situación que es una consecuencia del bajo nivel de endeudamiento de la empresa (pasó del 16% en 2010 al 21% en 2011)

Por su parte, en el orden económico se pueden sacar las siguientes conclusiones:

- Resulta muy preocupante y hasta inexplicable la extraordinaria contracción en el volumen de ventas que pasó de \$ 309.804 en 2010 a \$ 164.330 en 2011.
- No obstante de las cifras anteriores, el margen de utilidad bruta en ventas mejora, pasando del 18,88% en el 2010 al 25.85% en el 2011, hecho que podría considerarse explicable si la empresa incrementó su margen, y en el caso del comportamiento de los márgenes operativo y neto muestran un resultado razonable, ya que se observa una baja con relación al 2010 debido a de la reducción en las ventas del 47%.

Tabla N°12: comparación de Márgenes de Utilidad.

	2010		2011	
	Valor Absoluto	Valor Relativo	Valor Absoluto	Valor Relativo
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	58.498	18,88%	42.487	25.85%
UTILIDAD OPERACIONAL	4.858	1,57%	-1.038	-0.63%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	4.832	1,56%	-1.038	-0.63%

- En lo relacionado con la rentabilidad económica (ROI), se ha observado para el 2011 que se generan pérdidas de 0.5% en el tema. Mientras que para el 2010 fue de 1.92% cifra, que puede considerarse relativamente baja para el sector que según el Banco Central del Ecuador es de 9.53%, obviamente que el resultado del 2011 es fruto de las pérdidas que se tuvieron en el periodo.

- En lo que tiene que ver con la rentabilidad de los recursos propios (ROE). Para el año 2010 con un 2.30%, mientras que para el año 2011 es de -0.6. Estos resultados confirman que los propietarios no están obteniendo una retribución que compense el riesgo de mantener esta inversión para el año 2010, y para el 2011 están perdiendo su inversión.

Recomendaciones.

- Para corregir la situación financiera se recomienda disminuir la inversión en inventarios de materias primas y productos terminados, de tal manera que se adecúen a los nuevos volúmenes de venta, situación que permitiría corregir el déficit de capital de trabajo y la ineficiencia expresada en el alarmante crecimiento de la duración del ciclo operativo.
- Es urgente recuperar el volumen de ventas para lo que la empresa debería estudiar las posibilidades de diversificar las líneas de productos y buscar otros mercados.
- Para el mismo propósito anterior, se podría determinar un plan de aseguramiento con los clientes teniendo en cuenta, en primer lugar, que se cumplan con los requisitos pedidos por el Cliente, y en segundo lugar, saber si se podrá proveer de la cantidad pactada.

BIBLIOGRAFÍA.

- Admin. Periodo de Maduración de la Empresa. Marzo, 15 de 2011 (ref. 12/02/2012). Disponible en web: <http://www.queeseconomia.com/2011/03/periodo-medio-de-maduracion-de-la-empresa/>
- García Turel Pedro Juan y Martínez Solano Pedro. Determinantes del Endeudamiento a Corto Plazo y Enlace de Vencimientos. Abril de 2003 (ref. 12/02/2012). Disponible en web: <http://xiforofinanzas.ua.es/trabajos/1043.pdf>
- Gerenci.com (en línea). Ref. 26/04/2012. Disponible en web: <http://www.gerencie.com/analisis-horizontal.html>
- Gerenci.com (en línea). Ref. 20/03/2012. Disponible en web: <http://www.gerencie.com/pasivos-corrientes.html>
- Ibarra Mares Alberto. Tesis Doctorales de Ciencias Sociales (en línea). (ref. 12/02/2012). Disponible en web: <http://www.eumed.net/tesis/2010/aim/FACTOR%20DE%20LIQUIDEZ.htm>
- La Gran Enciclopedia de Economía. (ref. 12/02/2012). Disponible en web: <http://www.economia48.com/spa/d/rentabilidad-economica/rentabilidad-economica.htm>
- La Gran Enciclopedia de Economía. (ref. 12/02/2012). Disponible en web: <http://www.economia48.com/spa/d/rentabilidad-financiera/rentabilidad-financiera.htm>
- Omar Vivas. El Análisis de los Estados Financieros para la Toma de Decisiones en la Gerencia Pública. Diciembre, 2005 (ref. 12/02/2012). Disponible en web: <http://es.scribd.com/doc/34461338/22/CAPITAL-DE-TRABAJO-NETO>

- Orlando Ruiz, Jaider Genes y Armando Bonilla. Diagnostico Financiero Hospital San José de Maicao (en línea). 23-03-2007 (ref. 12/02/2012). Disponible en web: <http://www.gestiopolis1.com/recursos8/Docs/fin/analisis-financiero-del-hospital-san-jose-de-maicao.htm>.
- Sánchez Ballesta, Juan Pedro (2002): “Análisis de Rentabilidad de la empresa”, (en línea) 5campus.com, Análisis Contable. Ref. 12/02/2012. Disponible en web: <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>.
- Técnicas de Análisis Financiero-comparación (en línea). Ref. 24/04/2012. Disponible en web: <http://apuntesdefinanzas.blogspot.com/2008/10/tcnicas-de-analisis-financiero.html>
- Vélez Pareja. Punto de Equilibrio. 2008 (ref. 12/02/2012). Disponible en web: [http://www.fing.edu.uy/iimpi/academica/grado/proyecto/PuntoDeEquilibrio-VelezPareja\(2008\).pdf](http://www.fing.edu.uy/iimpi/academica/grado/proyecto/PuntoDeEquilibrio-VelezPareja(2008).pdf)
- GITMAN, LA WRENCE W. *Fundamentos de la Administración Financiera*/ Harla. México. 3. Ed. 1986. 782p. Es.
- GITMAN, LA WRENCE J. *Fundamentos de la Administración Financiera*/ Harla. Cambridge. 1978. 761p. Es.

ANEXOS.

Los anexos que incluye este documento son:

- Anexo N° 1: Estado de Situación Financiera 2010.
- Anexo N° 2: Estado de Resultados 2010.
- Anexo N° 3: Estado de Situación Financiera 2011.
- Anexo N° 4: Estado de Resultados 2011.

ANEXO N°1: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2010.

**CALZADO LA CASA DEL PANTANERO
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010,**

<u>CUENTAS</u>	<u>dic-10</u>
ACTIVO	252.396,08
ACTIVO CORRIENTE	119.262,31
DISPOBIBLE	15.441,18
CAJA	1.190,64
caja general	1.190,64
BANCOS	14.250,54
Bancos cuentas de ahorro	1,18
aho 1003982815 bco pacifico	1,18
Bancos cuentas Corriente	14.249,36
cte 3096704404 bco pichincha	2.399,82
cte 6620248 bco gye	8,22
banco del pichincha cuenta ahorros alfonso yunga	6.586,01
banco del pichincha ahorro futuro	5.255,31

EXIGIBLE	28.396,98
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	19.572,48
cuentas por cobrar clientes	19.572,48
DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES	8.024,50
documentos por cobrar clientes	8.024,50
DOCUMENTOS POR COBRAR VARIOS	800,00
varios por cobrar locales (miguel yunga)	800,00
REALIZABLE INVENTARIOS	75.424,15
INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	44.370,15
inventario de materia prima Directa e Indirecta	32.188,81
inventario de suelas	12.181,34
INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO	5.323,00
cortes troquelados (Stock de procesos)	1.959,00
cortes aparados (Stock de procesos)	3.160,00
zapatos armados (Stock de procesos)	204,00
INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS	25.731,00
calzado en General (AL COSTO)	25.731,00
ACTIVO FIJO	133.133,77
DEPRECIABLES	134.244,41
FIJOS DEPRECIABLES	134.244,41
Muebles y Enseres (10%)	3.110,00
Equipo de oficina (10%)	968,00
Maquinaria y Equipo (10%)	65.455,00
Naves (5%)	7,00
Vehículos (20%)	27.500,00

Equipo de computación (··%)	2.047,41
Repuestos	1.949,00
Hormas	5.181,00
herramientas y troqueles	17.950,00
letrero luminoso 1 (10%)	131,00
Letrero Luminoso 2 (10%)	446,00
Matrices 3 juegos pantanero (10%)	1.500,00
Matrices 6 juegos estrellada (10%)	3.000,00
Matrices 6 juegos new mto (10%)	3.000,00
Puesto feria libre, caseta (10%)	500,00
puesto feria libre, espacio	1.500,00
DEPRECIACION	1.110,64
Muebles y Enseres (10%)	25,92
Maquinaria y Equipo (10%)	545,46
Naves (5%)	0,06
Vehículos 20%)	229,17
Equipo de computación (··%)	17,06
Repuestos	16,24
Hormas	43,18
herramientas y troqueles	149,58
letrero luminoso 1	1,09
Letrero Luminoso 2	3,72
matrices 3 juegos pantanero	12,50
matrices 6 juegos estrellada	25,00
matrices 6 juegos new mto	25,00

puesto feria libre, caseta	4,17
puesto feria libre, espacio	12,50
PASIVO	41.252,93
PASIVO CORRIENTE	41.252,93
PROVEEDORES	36.532,46
CUENTAS X PAGAR PROVEEDORES	14.808,38
proveedores nacionales	14.808,38
DOCUMENTOS X PAGAR PROVEEDORES	21.724,08
documentos x pagar proveedores nacionales	21.724,08
PRESTAMOS BANCARIOS	2.203,42
PRESTAMOS TARJETAS CREDITO	2.203,42
Master Banco Pacifico Alfonso	1.489,63
Visa Banco pichincha Alfonso	713,79
PASIVOS ACUMULADOS X PAGAR	2.517,05
Varios Pasivos Acumulados por pagar	2.517,05
PRESTAMO VAZCORP GRAN VITARA	2.517,05
PATRIMONIO	211.143,15
APORTES	211.143,15
CAPITAL SOCIAL	211.143,15
PASIVO + PATRIMONIO	252.396,08

ANEXO N° 2: ESTADO RESULTADOS 2010.

LA CASA DEL PANTANERO ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.	
VENTAS	315.871,43
DESCUENTO EN VENTAS	1.394,23
DEVOLUCION EN VENTAS	4.672,84
SUBTOTAL EN VENTAS	309.804,36
COSTO DE PRODUCCION	251.306,72
MATERIA PRIMA	197.474,52
MANO DE OBRA DIRECTA	51.458,01
mano de obra directa:	51.458,01
BARBA ROSA	5.226,60
CABRERA CRISTIAN	40,00
COCHANCELA VERONICA	3.093,00
DUCHITANGA DOLORES	3.420,00
FAJARDO VERONICA	3.575,19
FAREZ MARGARITA	1.214,08
FERNANDEZ MARIA	33,33
LOJA JULIO	3.763,70
LOJANO LOURDES	3.100,00
LOJANO NORMA	2.860,00
MATAILO MESIAS	2.583,00
MOGROVEJO ULDA	1.311,85
MOROCHO ALICIA	5.084,00

PORTOCARRERO LUIS	6.723,06
PUWAINCHIR SANDRA	300,00
SARMIENTO JAIME	2.614,70
VIZÑAY MERCEDES	945,84
YUNGA BEATRIZ	3.093,00
YUNGA SANTIAGO	2.476,66
GASTOS DE FABRICACION	2.374,19
resumen gastos de fabricación	2.374,19
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	58.497,64
GASTOS DE VENTAS	4.968,49
COMISIONES EN VENTAS	2.400,00
otros gastos de ventas	2.568,49
GASTOS DE ADMINISTRACION	48.671,42
SUELDOS	23.477,00
AVILA JESSICA	960,89
MOROCHO MARCIA	637,00
NIVICELA BLANCA	320,00
JADAN AMADA	4.513,86
YUNGA ALFONSO	5.256,58
YUNGA ANGELICA	3.792,00
YUNGA CECILIA	7.996,67
varios gastos de administración	25.194,42
otros gastos de administración	11.889,87
pago liquidaciones	790,00
pago IESS 11,15% PANTANERO Y MR SHOES	4.394,54

pago IESS 20,5% PATRONAL ALFONSO Y CECILIA YUNGA	1.158,25
pago luz taller	188,77
pago luz oficina	81,78
VIAJES COLOMBIA AMBATO	135,10
MANTENIMIENTO COMPUTADORAS Y UPC	20,00
VEHICULOS todo lo relacionado	2.139,34
GASOLINAS	656,36
pago agua taller	149,18
pago teléfono 238-6145	74,21
pago teléfono 238-6146	112,87
pago teléfono 238-6003	74,56
MUNICIPIO ARRIENDO DE LOCALES	11,20
Barrio para Mejor Vivir, veredas, pavimento, etc.	2.838,39
DECIMO TERCER Y CUARTO SUELDOS	480,00
UTILIDAD OPERACIONAL (U.A.I.I.)	4.857,73
menos otros (interes financiero) Vta Cartera	25,60
UTILIDAD DEL EJERCICIO	4.832,13

ANEXO N° 3: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2011.

CALZADO LA CASA DEL PANTANERO BALANCE GENERAL ESPECIFICO MENSUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.	
CUENTAS	TOTAL
ACTIVO	266.508,29
ACTIVO CORRIENTE	132.332,41
DISPOBIBLE	3.391,80
CAJA	45,79
caja general	45,79
BANCOS	3.346,01
Bancos cuentas de ahorro	372,54
AHO BCO PICHINCHA ALFONSO YUNGA	149,74
AHO BCO PICHINCHA ALFONSO YUNGA Futuro	54,59
Aho Biblian	18,47
aho 1003982815 bco pacifico	149,74
Bancos cuentas Corriente	2.973,47
cte 3096704404 bco pichincha	2.954,59
cte 6620248 bco gye	18,88
EXIGIBLE	34.431,56
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	30.478,50
cuentas por cobrar clientes	30.478,50
DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES	3.453,06
documentos por cobrar clientes	3.453,06
DOCUMENTOS POR COBRAR VARIOS	500,00
varios por cobrar locales (miguel yunga)	500,00
REALIZABLE INVENTARIOS	94.509,05
INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	61.708,55
inventario de materia prima Directa e Indirecta	50.719,30
inventario de suelas	10.989,25
INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO	3.352,00
cortes troquelados (Stock de procesos)	1.962,00
cortes aparados (Stock de procesos)	1.352,00
zapatos armados (Stock de procesos)	38,00
INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS	29.448,50
calzado en General (AL COSTO)	29.448,50
ACTIVO FIJO	134.175,88
DEPRECIABLES	135.303,41
FIJOS DEPRECIABLES	135.303,41

Muebles y Enseres (10%)	3.110,00
Equipo de oficina (10%)	968,00
Maquinaria y Equipo (10%)	65.455,00
Naves (5%)	7,00
Vehículos (20%)	27.500,00
Equipo de computación (··%)	3.106,41
Repuestos	1.949,00
Hormas	5.181,00
herramientas y troqueles	17.950,00
Letrero luminoso 1 (10%)	131,00
Letrero Luminoso 2 (10%)	446,00
Matrices 3 juegos pantanero (10%)	1.500,00
Matrices 6 juegos estrellada (10%)	3.000,00
Matrices 6 juegos new mto (10%)	3.000,00
Puesto feria libre, caseta (10%)	500,00
puesto feria libre, espacio	1.500,00
DEPRECIACION	1.127,53
Muebles y Enseres (10%)	25,92
Equipo de oficina (10%)	8,07
Maquinaria y Equipo (10%)	545,46
Naves (5%)	0,06
Vehículos (20%)	229,17
Equipo de computación (··%)	25,89
Repuestos	16,24
Hormas	43,18
herramientas y troqueles	149,58
letrero luminoso 1	1,09
Letrero Luminoso 2	3,72
matrices 3 juegos pantanero	12,50
matrices 6 juegos estrellada	25,00
matrices 6 juegos new mto	25,00
puesto feria libre, caseta	4,17
puesto feria libre, espacio	12,50
PASIVO	55.245,82
PASIVO CORRIENTE	55.245,82
PROVEEDORES	44.008,90
CUENTAS X PAGAR PROVEEDORES	36.353,10
proveedores nacionales	36.353,10
DOCUMENTOS X PAGAR PROVEEDORES	7.655,80
documentos x pagar proveedores nacionales	7.655,80
PRESTAMOS BANCARIOS	10.499,82
PRESTAMOS BANCOS	4.713,55

prestamos bancarios sobre firmas	4.713,55
PRESTAMOS TARJETAS CREDITO	5.786,27
Master Banco Pacifico Alfonso	4.278,78
Visa Banco pichincha alfonso	1.507,49
PASIVOS ACUMULADOS X PAGAR	737,10
PRESTAMOS DE SOCIOS POR PAGAR	737,10
aporte personal por pagar	336,19
aporte patronal por pagar	400,91
PATRIMONIO	211.262,47
APORTES	211.262,47
CAPITAL SOCIAL	211.262,47
PASIVO + PATRIMONIO	266.508,29

ANEXO N° 4: ESTADO DE RESULTADOS. 2011.

LA CASA DEL PANTANERO ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.	
VENTAS	170.338,71
DESCUENTO EN VENTAS	2.997,02
DEVOLUCION EN VENTAS	3.011,20
SUBTOTAL EN VENTAS	164.330,49
COSTO DE PRODUCCION	121.843,16
MATERIA PRIMA	101.953,13
MANO DE OBRA DIRECTA	19.244,48
mano de obra directa:	19.244,48
BARBA ROSA	4.155,92
FAJARDO VERONICA	3.360,06
LOJANO NORMA	2.580,00
PORTOCARRERO LUIS	3.918,49
YUNGA BEATRIZ	2.615,00
YUNGA SANTIAGO	2.615,00
GASTOS DE FABRICACION	645,55
resumen gastos de fabricacion	645,55
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	42.487,34
GASTOS DE VENTAS	2.521,50
otros gastos de ventas	2.521,50
GASTOS DE ADMINISTRACION	41.003,10
SUELDOS	18.460,30
JADAN AMADA	3.414,05
YUNGA ALFONSO	4.345,79
YUNGA ANGELICA	3.074,45
YUNGA CECILIA	6.300,00
TENESACA JHOANA	1.326,00
varios gastos de administración	22.542,80
otros gastos de administración	3.703,45
pago liquidaciones	70,00
Pago IESS 11,15% PANTANERO Y MR SHOES	4.204,08
pago IESS 20,5% PATRONAL ALFONSO Y CECY	3.525,40
pago luz taller	827,08
pago luz oficina	336,72
publicidad radio	60,00
gtos uniformes	420,00
VIAJES COLOMBIA AMBATO	500,00

VEHICULOS todo lo relacionado	1.611,00
GASOLINAS	2.400,00
pago agua taller	191,66
pago teléfono 238-6145	241,02
pago teléfono 238-6146	451,03
pago teléfono 238-6003	293,44
MUNICIPIO ARRIENDO DE LOCALES	24,00
Celular	445,00
Barrio para Mejor Vivir, veredas, pavimento, etc.	1.383,00
DECIMO TERCER Y CUARTO SUELDOS	1.578,00
Internet	277,92
UTILIDAD OPERACIONAL (U.A.I.I.)	- 1.037,26
UTILIDAD DEL EJERCICIO	- 1.037,26



Cuenca, 25 de enero de 2012.

Ingeniero

Oswaldo Merchán Manzano

DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN.

Ciudad.

De mis consideraciones:

Carlos Jaramillo Orellana, profesor de la facultad informa a usted que ha procedido a revisar el diseño de monografía presentado por las egresadas Nataly Lucía Cabrera Sarmiento y Ana Carolina Matute Jara con el tema "ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA LA CASA DEL PANTANERO PARA EL PERIODO 2010 Y 2011" como requisito previo para la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría sobre el que emito el siguiente informe:

El diseño de la monografía presentada, una estructura teórica, metodológica y técnica coherente, incorpora importantes elementos de aplicación práctica, referente al análisis económico financiero de la empresa La Casa del Pantanero.

Por lo expuesto, emito informe favorable y recomiendo su aprobación.

Muy atentamente:

Econ. Carlos Jaramillo Orellana.

DOCENTE



Cuenca, 25 de enero de 2012.

Ingeniero

Oswaldo Merchán Manzano

DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN.

Ciudad.

De mis consideraciones:

Nosotras, Nataly Lucía Cabrera Sarmiento con código 43091 y Ana Carolina Matute Jara con código 43108, egresadas de la escuela de Contabilidad Superior de esta universidad, solicitamos a usted de la forma más comedida y por su intermedio al Honorable Consejo de Facultad, la aprobación del diseño de monografía con el tema "ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA LA CASA DEL PANTANERO PARA EL PERIODO 2010 Y 2011", previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría.

Nos permitimos sugerir el nombre del Econ. Carlos Jaramillo Orellana como director de monografía, puesto que hemos recibido asesoramiento y contamos con su aprobación.

Agradecemos de antemano la favorable acogida que se da a la presente.

Atentamente:

Nataly Lucía Cabrera Sarmiento

Ana Carolina Matute Jara.

Código

43091

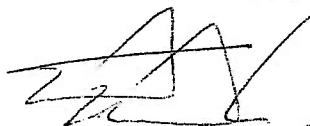
Código

43108

**DOCTOR ROMEL MACHADO CLAVIJO,
SECRETARIO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA
ADMINISTRACION
DE LA UNIVERSIDAD DEL AZUAY,
C E R T I F I C A:**

Que, el Consejo de Facultad en sesión del 26 de enero de 2012 conoció la petición de las señoritas **Nataly Lucía Cabrera Sarmiento con código 43091** y **Ana Carolina Matute Jara con código 43108** que denuncian su tema de monografía denominado **"ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA LA CASA DEL PANTANERO PARA EL PERÍODO 2010 Y 2011."** previa la obtención del Grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría. El Consejo acoge el informe del profesor asesor y aprueba la denuncia. Designa como Director al ec. Carlos Jaramillo Orellana y como miembro del Tribunal Examinador al ing. Marcelo Avila Gómez De conformidad a las disposiciones reglamentarias las denunciantes deberán presentar su trabajo de monografía en un lapso no mayor a **TRES MESES** contados a partir de la fecha de aprobación, esto es hasta el 26 de **ABRIL** de 2012.-

Cuenca, febrero 1 de 2012





**FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION
ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR**

**“ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA
EMPRESA LA CASA DEL PANTANERO PARA EL
PERIODO 2010 Y 2011.”**

**Diseño de Monografía previo a la obtención del título de:
INGENIERAS EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

Autoras:

Nataly Lucía Cabrera Sarmiento

Ana Carolina Matute Jara.

Director:

ECON. CARLOS JARAMILLO ORELLANA

CUENCA – ECUADOR



UNIVERSIDAD DEL
AZUAY

TEMA: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA LA CASA DEL PANTANERO PARA EL PERIODO 2010 Y 2011.

1.- DISEÑO.

1.1.- INTRODUCCIÓN.

La investigación referida al análisis e interpretación de los estados financieros es de vital importancia en este contexto dado el creciente proceso de recuperación de la economía nacional y teniendo en cuenta que el perfeccionamiento empresarial se fundamenta en el autofinanciamiento por parte de la entidad, que exige que las empresas tengan que cubrir sus gastos con sus ingresos y generar un margen de utilidad para que sean cada vez más eficientes y competitivas, y logrará el uso racional de las reservas de la empresa para su mejor funcionamiento.

El presente trabajo se desarrolla en la empresa "LA CASA DEL PANTANERO", que no ha estado ajena a las incidencias de la economía, y junto a muchas empresas del país se suma a la búsqueda de un mayor desarrollo, eficiencia económica, reducción de costos, incremento de su calidad, y del uso racional de los recursos financieros y humanos.

1.2.- PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Muchos de los problemas que sufren las empresas se deben a la falta de un diagnóstico empresarial correcto, a la falta de conocimiento de cuál es su posición económica y financiera y hacia donde le lleva la "inercia". Estas empresas no son conscientes de sus puntos débiles y por tanto, son más vulnerables al entorno competitivo.

De este problema no es ajeno a la realidad de la empresa LA CASA DEL PANTANERO. La información contable que actualmente tiene la empresa, es insuficiente como base para la toma de decisiones gerenciales, debido a que no se cuenta con un conocimiento real de la situación en la que se encuentra la empresa.

Si la empresa continúa con su práctica y gestión hasta cierto punto empírica, es muy probable que, con el transcurso del tiempo, empiece a tener problemas que incluso pongan en riesgo la estabilidad del negocio.

Realizar de forma periódica una diagnosis sobre la situación económica y financiera de la empresa es un sano ejercicio que todo administrador debería practicar, al menos una vez al año. El diagnóstico, correctamente realizado, permite identificar en tiempo y forma los posibles problemas económicos y financieros de la empresa, identificar sus causas y, lo que es más importante, establecer medidas correctoras con tiempo suficiente para que actúen.

1.3.- OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1.- Objetivo General.

Realizar un Análisis Económico Financiero de la empresa LA CASA DEL PANTANERO, que permita diagnosticar tanto su situación financiera como económica.

1.3.2.- Objetivos Específicos.

- Realizar una evaluación de la estructura patrimonial de la empresa.
- Evaluar la situación de la liquidez de la empresa mediante un análisis del capital del trabajo y requisito del capital de trabajo.
- Evaluar su desempeño y competitividad en el medio, para establecer la eficacia y eficiencia en el desarrollo de sus actividades.
- Evaluar la rentabilidad económica y financiera de la empresa LA CASA DEL PANTANERO, mediante el análisis de los indicadores correspondientes.

1.4.- JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACIÓN.

Las razones que justifican el presente tema de investigación son:

Desde el punto de vista teórico, se justifica porque se desarrollarán conceptos fundamentales de análisis financiero aplicado a la producción de calzado, los mismos que han sido utilizados durante el transcurso de nuestros estudios superiores. A través de este estudio se podrá tener un conocimiento más específico de cómo se encuentra la empresa, cuáles son sus fortalezas y debilidades, de tal manera que se puedan tomar decisiones fundamentadas.

Desde el punto de vista metodológico, la realización de esta monografía se justifica porque los métodos, procedimientos y técnicas que se emplearán, coinciden con los recomendados para diagnosticar una situación empresarial como del presente caso de estudio, permitiendo una vinculación de la base conceptual con la aplicación práctica.

Desde el punto de vista operativo, se justifica este trabajo puesto que servirá como una herramienta de apoyo a la gerencia que podrá ser utilizada para solucionar problemas y aprovechar oportunidades, con miras a alcanzar los objetivos empresariales. El análisis financiero y la interpretación de la información financiera y económica, permitirá tomar decisiones efectivas en cuanto a la planeación, organización, dirección y control empresarial; lo que repercutirá en la optimización de los recursos que gestiona la empresa.

1.5.- ALCANCE

Este análisis se aplicará a los Estados de Resultados y de Situación Financiera de los periodos contables 2010 y 2011.

1.6.- LIMITACIONES

Para poder realizar un diagnóstico correcto sobre una situación empresarial, a más de los estados financieros básicos se requiere, tener un conocimiento cabal de las características de la empresa y sus entorno, de sus proyecciones financieras y, de una manera especial, de la situación del mercado y la competencia. No obstante del apoyo y

la apertura que se tiene de los directivos de la empresa, no puede dejar de mencionarse como dos limitaciones básicas para el desarrollo del presente trabajo, el hecho de no disponer de indicadores relacionados con la industria y la falta también de un plan financiero.

2.- MARCO TEÓRICO

El análisis financiero es una herramienta de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

Como resultado del trabajo de investigación, en el informe respectivo se detallarán las referencias teórico-conceptuales que hayan servido de base para el desarrollo del trabajo.

3.- METODOLOGÍA

Recordemos que en todo análisis financiero está formado por tres fases principales: colecta de datos, elección de una metodología de análisis y la interpretación de los resultados, por lo tanto, en este acápite se describirá la metodología utilizada en el trabajo.

4.- ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1. Características de la empresa.

4.2. Análisis Financiero.

4.2.1. Estructura Patrimonial.

4.2.2. Análisis de Capital de Trabajo y ^{regulación} de Capital de Trabajo.

4.2.3. Análisis de Actividades y Eficiencia.

4.2.4. Análisis de Endeudamiento.

4.3. Análisis Económico.

4.3.1. Estructura de Resultados.

4.4. Análisis del apalancamiento



5.- CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

6.- REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.