

UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DE LAS AMÉRICAS

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ECONOMÍA

**TRABAJO FINAL DE GRADUACIÓN PARA OPTAR POR EL GRADO DE
LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS ÉNFASIS EN
FINANZAS**

Título de la investigación:

Análisis de la situación financiera de la empresa FADSA DEL ESTE Bienestar Corporativo, con el fin de identificar sus fortalezas y establecer una estrategia de crecimiento, ubicada en San José, durante el primer cuatrimestre del 2025.

Nombre del estudiante:

Pamela Barrero Chacón

Tutor:

Manuel Antonio Morales Hernández

Sede: San José

Abril 2025

Contenido

Dedicatoria y agradecimiento	7
CAPÍTULO I: PROBLEMA	8
1.1 Problema de la investigación	8
1.2 Objetivo general.....	10
1.3 Objetivos específicos	10
1.4 Justificación de la Investigación	11
1.5 Antecedentes de la Investigación	12
1.6 Proyecciones de la investigación	34
CAPITULO II: MARCO TEORICO	35
2.1 Concepto finanzas.....	35
2.1.1 Importancia de las finanzas.....	36
2.2 Concepto administración financiera	36
2.2.1 Objetivos de la administración financiera	37
2.2.2 Herramientas financieras	38
2.3 Evaluación Financiera	39
2.4 Concepto estados financieros	39
2.4.1 Aspectos más relevantes de los estados financieros.....	40
2.5 Concepto razones financieras	41
2.5.1 Razones de liquidez.....	42
2.5.1.1 Razón rápida (prueba del ácido).....	42
2.5.2 Razones de actividad	43
2.5.2.1 Periodo promedio de cobro	43
2.5.2.2 Periodo promedio de pago.....	43
2.5.2.3 Rotación de los activos totales	44
2.5.3 Razones de endeudamiento	44
2.5.3.1 Razón de deuda.....	45
2.5.3.2 Razón Deuda-Capital Patrimonial.....	45
2.5.3.3 Razón de cargos de interés fijo.....	45
2.5.3.4 Razón de cobertura de pagos fijos	46
2.5.4 Razones de rendimiento.....	46
2.5.4.1 Estados de pérdidas y ganancias de tamaño común	46
2.5.4.2 Margen de utilidad bruta	47

2.5.4.3 Margen de utilidad operativa	47
2.5.4.4 Margen de utilidad neta.....	47
2.5.4.5 Rendimiento sobre los activos totales (RSA)	48
2.5.4.6 Rendimiento sobre el patrimonio (RSP)	48
2.5.5 Razones de mercado.....	49
2.5.5.1 Razón precio / ganancias (P/G).....	49
2.5.5.2 Razón mercado / libro (M/L)	49
2.5.5.3 Sistema de análisis DUPONT.....	50
2.5.5.4 Fórmula DuPont	50
2.5.5.5 Fórmula DuPont modificada	51
2.6 Concepto análisis de tendencia o financiero.....	52
2.6.1 Importancia del análisis de tendencia o financiero	53
2.6.2 Análisis Financiero Horizontal.....	55
<i>Figura 1. Métodos de Análisis Financieros.....</i>	<i>56</i>
2.6.2.1 Importancia del Análisis Horizontal	56
2.6.3 Análisis Financiero Vertical.....	56
2.6.3.1 Importancia del Análisis Vertical	57
<i>Figura 2. Importancia del análisis vertical</i>	<i>58</i>
2.7 Concepto de análisis de riesgos	58
2.7.1 Riesgos financieros.....	59
2.7.1.1 Tipos de riesgos financieros	60
2.8 Riesgos operativos	60
2.9 Riesgos estratégicos.....	61
2.10 Análisis de procesos	62
2.11 Revisión de canales de comunicación	62
2.12 Revisión de fuentes y archivos de comunicación.....	63
2.13 Concepto Análisis FODA.....	63
<i>Figura 3. Análisis FODA.....</i>	<i>64</i>
2.13.1 Concepto de fortalezas.....	64
2.13.1.1 Tipos de fortalezas	65
2.13.1.2 Fortalezas financieras	65
2.13.1.3 Fortalezas organizativas.....	66
2.13.2 Oportunidades	67

2.13.3 Debilidades	67
2.13.4 Amenazas	67
2.14 Estrategia financiera	68
<i>Figura 4. Seguimiento de estrategia</i>	68
CAPITULO III: MARCO METODOLOGICO	69
3.1 Información de la empresa	69
3.1.1 Historia general	69
<i>Figura 5. 8 dimensiones</i>	70
3.1.2 Nombre de la empresa:	71
3.1.3 Misión:	71
3.1.4 Visión:	71
3.1.5 Valores:	71
3.2 Enfoque de la investigación	71
3.2.1 Tipo de investigación	72
<i>Figura 6. Tipos de enfoque de la investigación</i>	72
3.2.1.1 Enfoque cuantitativo	72
3.2.1.2 Enfoque cualitativo	73
3.3.1 Sujetos	73
3.3.2 Diseño de la investigación	74
<i>Figura 7. Alcances de diseño de investigación</i>	74
3.3.2.1 Diseño no experimental	75
3.3.2.2 Descriptivo	75
3.3.2.3 Explicativo	75
3.4 Fuentes de información	76
3.4.1 Fuentes primarias	76
3.4.2 Fuentes secundarias	77
3.6 Proceso para la recolección de datos	80
3.6.1 Recolección de datos	81
3.7 Población y Muestra	81
3.7.1 Población	81
3.7.1.1 Población finita	82
3.7.2 Muestra	82
3.8 Unidades de Análisis	83

<i>Tabla 1. Variables de análisis Cuantitativo</i>	83
<i>Tabla 2. Variables de análisis Cualitativo</i>	84
Capitulo IV: Análisis de los Resultados	85
4.1 Información General de la empresa	85
4.2 Análisis de FODA de la empresa “FADSA Bienestar Corporativo”	85
4.3 Análisis financieros de la empresa “FADSA DEL ESTE Bienestar Corporativo” 87	
4.4 Estado de Resultados de la empresa “FADSA DEL ESTE Bienestar Corporativo” 89	
<i>Tabla 3. Estado de resultados</i>	89
<i>Gráfico 1. Comportamiento de las Ventas Netas</i>	90
<i>Gráfico 2. Utilidad Bruta</i>	90
<i>Gráfico 3. Utilidad de Operación</i>	91
<i>Gráfico 4. Utilidad antes de impuesto</i>	92
<i>Gráfico 5. Utilidad Neta</i>	93
4.5 Balance General de la empresa “FADSA DEL ESTE Bienestar Corporativo” 94	
<i>Tabla 4. Balance General</i>	94
<i>Gráfico 6. Utilidades Acumuladas</i>	95
4.6 Análisis Horizontal y Vertical del Balance General	96
<i>Tabla 5. Análisis Horizontal y Vertical del Balance General</i>	96
4.6.1 Análisis Horizontal y Vertical del Balance General de la empresa “FADSA Bienestar Corporativo”	97
<i>Tabla 6. Utilidad del periodo Fadsa del Este</i>	99
<i>Gráfico 7. Utilidades del periodo</i>	99
4.7 Análisis horizontal y vertical del Estado de Resultados	100
<i>Tabla 7. Análisis Horizontal y Vertical de Estado de Resultados de la empresa “FADSA DEL ESTE Bienestar Corporativo”</i>	101
4.7.1 Análisis horizontal y vertical del Estado de Resultados de la empresa “FADSA Del Este Bienestar Corporativo”	102
<i>Tabla 8. Comportamiento de ventas Fadsa del Este</i>	102
<i>Gráfico 8. Comportamiento de ventas Fadsa del Este</i>	103
<i>Tabla 9. Margen bruto de Fadsa del Este</i>	103
<i>Gráfico 9. Margen bruto de Fadsa del Este</i>	104
<i>Tabla 10. Utilidad de operación Fadsa del Este</i>	105

Gráfico 10. Utilidad de operación de Fadsa del Este	105
Tabla 11. Margen antes de impuestos Fadsa del Este.....	106
Gráfico 11. Margen antes de impuestos de Fadsa del Este	106
Tabla 12. Margen neto Fadsa del Este	106
Gráfico 12. Margen neto de Fadsa del Este	107
4.8 Análisis de Modelo Dupont.....	108
Figura 9. Modelo Dupont Fadsa del Este	108
Tabla 13. Comportamiento de como MUN Y RAT inciden en ROA.....	110
Tabla 14. Comportamiento de como la deuda incide en el ROE	110
Tabla 15. Dupont Modificado	110
4.9 Análisis de las razones financieras	112
4.9.1 Razón de Liquidez	112
Tabla 16. Razones de Liquidez FADSA DEL ESTE.....	112
4.9.2 Razón de Actividad	113
Tabla 17. Razones de Actividad FADSA DEL ESTE.....	113
4.9.3 Razón de Endeudamiento	114
Tabla 18. Razón de Endeudamiento FADSA DEL ESTE.....	114
4.9.4 Razón de Rentabilidad	115
Tabla 19. Razón de Rentabilidad FADSA DEL ESTE.....	115
4.10 Fortalezas financieras	116
4.11 Fortalezas Organizativas	117
4.12 Análisis de formalización de la organización	117
I. Planificación.....	119
II. Prevención.....	119
III. Consultorio Médico.....	119
IV. Gestión del procedimiento.....	119
2.2 La aplicación de este procedimiento corresponde a:	119
2.3 Capacitaciones y Charlas.....	120
2.4 Control de Inventarios.....	120
2.5 Solicitud de Insumos	120
2.6 Control de Estadísticas (C.C.S.S., I.N.S, Cliente).....	120
2.7 Reporte C.C.S.S, Ministerio de Salud.....	121
2.8 Solicitud de papelería Medicina Mixta/Empresa	121

II.	Prevención.....	121
2.9	Visita a lugares de trabajo.....	121
III.	Consultorio médico.....	121
2.14	Atención de enfermedad aguda.....	123
2.15	Atención por accidentes.....	123
IV.	Gestión del procedimiento.....	124
4.13	Análisis de riesgos de la empresa “FADSA Bienestar Corporativo”..	124
4.13.1	Riesgos financieros.....	124
4.13.2	Riesgos operativos:.....	127
Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones		127
5.1	Conclusiones	127
5.2	Recomendaciones.....	131
Capítulo VI: Propuesta		134
<i>Tabla 20. Plantilla de implementación de presupuesto para modelo de análisis</i>		137
<i>Tabla 21. Programación de capacitación en educación financiera</i>		141
MODELO DE ANALISIS FINANCIERO PARA FADSA DEL ESTE BIENESTAR Y SALUD		
142		
<i>Tabla 22. Examinar estados financieros</i>		143
<i>Tabla 23. Determinar Activos y Pasivos</i>		143
<i>Tabla 24. Identificación de Ingresos y Gastos</i>		144
<i>Tabla 25. Desarrollo de presupuesto</i>		146
<i>Tabla 26. Modelo de análisis financiero</i>		147
<i>Tabla 27. Evaluación de riesgos</i>		151
<i>Tabla 28. Mitigación de riesgos</i>		151
<i>Tabla 29. Plan para revisar y modificar modelo</i>		152
<i>Tabla 30. Estados de Resultados Proyección 2025 con la implementación de la propuesta</i>		
153		
<i>Tabla 31. Balance General Proyección 2025 con la implementación de la propuesta</i>		155
<i>Tabla 32. Costo de la propuesta a implementar</i>		157
<i>Tabla 33. Utilidad con la propuesta a implementar</i>		157
Referencias bibliográficas		159

Dedicatoria y agradecimiento

Dedicatoria

Le dedico este trabajo de investigación a mi querida mamá, Andrea Chacón Zamora, por ser mi fuerza y por su apoyo incondicional en todo momento del proceso; este logro es para ella, puesto que sin ella jamás habría llegado tan lejos.

Agradecimientos

Agradezco a Dios por todas las personas que han estado presente en este proceso y que han sido apoyo esencial en la elaboración de este trabajo. Agradezco a mi mamá por estar siempre en cada paso que doy, a mi hermana Cristina, a mi familia y a mi pareja Justin Jiménez, por el apoyo que me han brindado siempre; por las palabras de aliento, motivación y por el pilar tan grande, que representan en mi vida. Agradezco a mi tutor Manuel Morales, quien fue un gran apoyo y guía en todo el proceso, que de la manera más profesional me brindó los consejos y sugerencias necesarias para la elaboración de este trabajo de investigación.

CAPÍTULO I: PROBLEMA

1.1 Problema de la investigación

En la siguiente sección se explica la metodología del problema de la investigación, como una guía que permita pasar de la situación macro actual, a la situación concreta de la investigación que concluirá con el planteamiento de una pregunta, proponiendo más adelante soluciones para la misma.

Como parte del planteamiento del problema, primeramente, esta investigación contribuirá, al trabajar con un caso práctico, que demuestre cómo las empresas deben tener un conocimiento extenso y exhaustivo sobre su situación financiera, con la finalidad de tener las bases claras para tratar de alcanzar un crecimiento estratégico en su negocio. Asimismo, pueda servir como referente para otras pequeñas o medianas empresas como la del presente análisis, las cuales pueden querer buscar el desarrollo de su negocio en el mercado en el que pertenecen, pero no pueden dejar de lado la importancia de tener un alto conocimiento financiero de su empresa en la toma de decisiones.

En resumen, esta investigación no solo tratará de comprender a la empresa a investigar, sino también de aportar a un cuadro más extenso de conocimiento que favorezca a otras organizaciones en su camino hacia el crecimiento.

Al respecto, Llenque y Odar (2020), definen que:

La estrategia financiera es la aplicación de un grupo de técnicas que los individuos y organizaciones o entidades emplean para administrar sus recursos financieros, particularmente las diferencias entre ingresos y gastos, y los riesgos de sus inversiones, cada socio, dueño, etc., tiene la decisión de invertir en su empresa para de esa manera poder generar un crecimiento en ella. (p.27)

Para la presente investigación se realizará un análisis exhaustivo de la situación financiera que presenta la empresa en la actualidad, con lo anterior se identificarán sus fortalezas, para que la estrategia a formular sea realista, se pueda implementar y logre los objetivos definidos.

A pesar de la experiencia en el mercado, la empresa que se investigará requiere de una estrategia financiera clara y concisa que le permita explotar todos sus recursos de forma eficiente, maximizando sus ganancias y evitando pérdidas, esto solo se puede lograr analizando y evaluando su salud financiera., para lo anterior se tomarán en cuenta los estados financieros y balance general de los últimos 3 años. Una vez realizado el estudio financiero tendremos claridad de las áreas de enfoque sobre las cuales trabajar.

Por último, para el correcto funcionamiento de una empresa, no solo se necesita tener claro su salud financiera, sino también reconocer el entorno, realizando de esta forma un estudio de mercado que permita identificar posibles riesgos que podrían impactar el desarrollo de la empresa. Para ello se realizará el estudio mencionado a la empresa para analizar sus áreas de crecimiento y mitigar cualquier tipo de amenaza potencial a corto, mediano y largo plazo, esto le permitirá a la empresa establecer una estrategia de crecimiento factible para el año 2025.

A partir de los aspectos anteriormente mencionados, se muestra oportuno el planteamiento de la siguiente pregunta: ¿Cómo puede FADSA Bienestar Corporativo, por medio de un análisis financiero exhaustivo, identificar sus fortalezas y plantear una estrategia efectiva de crecimiento en el primer cuatrimestre del 2025?

1.2 Objetivo general

“Analizar la situación financiera de la empresa FADSA bienestar corporativo, para identificar su salud financiera, sus fortalezas y posibles riesgos, con el fin de establecer una estrategia de crecimiento, para el primer cuatrimestre del 2025”.

1.3 Objetivos específicos

- Analizar los estados financieros de la empresa FADSA Bienestar Corporativo para identificar sus recursos y poder determinar su salud financiera.
- Identificar las fortalezas de la empresa FADSA Bienestar Corporativo, para poder medir su capacidad de crecimiento.
- Identificar los posibles riesgos que podrían impedir el desarrollo de la empresa FADSA Bienestar Corporativo.
- Proponer una estrategia de crecimiento a la empresa FADSA Bienestar Corporativo para su desarrollo financiero.

1.4 Justificación de la Investigación

Esta investigación tiene como objetivo principal analizar la situación financiera de la empresa FADSA Bienestar Corporativo con el fin de reconocer sus fortalezas, para poder establecer una estrategia de crecimiento, asimismo pretende analizar sus estados financieros para identificar sus recursos y sus fortalezas para medir su capacidad de crecimiento, también planteara la elaboración de un estudio de mercado para descubrir oportunidades de desarrollo, así como identificar posibles riesgos que podrían impactar el crecimiento de la empresa.

Lo anterior se justifica dado que, el analizar la situación financiera de la empresa en estudio, es fundamental para asegurar su estabilidad e impulsar su crecimiento en el mercado actual. La revisión exhaustiva de los estados financieros permitirá reconocer los recursos disponibles y valorar la salud financiera de la empresa, lo que resulta esencial para la toma de decisiones estratégicas. Esta investigación es clave para descubrir fortalezas que puedan ser beneficiosas para la aplicación de una estrategia firme de crecimiento.

Al respecto (Salas, 2019), define que:

El análisis financiero se compone de una serie de técnicas, herramientas y metodologías aplicadas a la evaluación, que conforman un elemento de control en la empresa. Mediante esos instrumentos se identifican los problemas y las áreas favorables y críticas de la gestión financiera. Esto constituye un sistema de retroalimentación que permite tomar las acciones para mejorar las áreas de debilidad y aprovechar al máximo las áreas de fortaleza. (p.35)

Otro punto importante de la investigación es desde el entorno económico actual, dado que las empresas se enfrentan a retos como la fluctuación de los mercados, la competencia en continua transformación, etc. Para FADSA Bienestar Corporativo, entender su situación financiera es un instrumento esencial para poder confrontar desafíos repentinos y maximizar oportunidades, esto a su vez permitirá reconocer nuevas áreas de crecimiento y mitigar posibles riesgos que puedan impactar el desarrollo futuro de la empresa.

Por lo tanto, este estudio pretende abordar la necesidad de formular una estrategia de crecimiento que impulse la rentabilidad y la expansión de la empresa en estudio, explotando la utilización de sus recursos. A su vez proponer acciones específicas basadas en información objetiva, le permitirá a la empresa mejorar su capacidad de adaptación a los cambios del entorno. En resumen, esta investigación busca asegurar que FADSA Bienestar Corporativo no solo mantenga una posición competitiva, sino que también logre un crecimiento continuo con base en decisiones estratégicas informadas.

1.5 Antecedentes de la Investigación

Con el objetivo de profundizar más a detalle los temas relacionados con el tema principal, se realizó una búsqueda de antecedentes que estén relacionados con la situación financiera de una empresa y con la estrategia de crecimiento financiero. Para ello, se mencionarán 8 tesis nacionales y 8 tesis internacionales que estén fuertemente vinculadas con el trabajo:

Tesis nacionales:

1. La primera tesis nacional consultada es la de Montoya (2019), con el tema Propuesta de una estrategia financiera para la reactivación y el crecimiento del mercado de la línea de transmisión de fuerza marca Tsubaki para el II semestre del año 2019, la realiza para la Universidad Internacional de las Américas y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Analizar el impacto en la situación financiera de la empresa con la recuperación y la expansión de la línea de transmisión de fuerza marca Tsubaki en Costa Rica durante el II semestre del año 2019” (p.5).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Montoya (2019):

Evaluar la situación financiera de la empresa durante los últimos tres años mediante el análisis de los indicadores financieros. Determinar el impacto financiero de esta línea en los rendimientos, la rotación de inventario, las ventas y los costos históricos. Identificar los posibles sectores y clientes actuales y potenciales que

requieren este tipo de mecanismos y productos. Definir una estrategia financiera para la reactivación y el crecimiento del mercado de la línea de transmisión de fuerza marca Tsubaki para el II semestre del año 2019. (p.5)

La metodología que se emplea es la mixta, que, mediante el uso de los instrumentos: cuestionario y entrevista, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Montoya (2019) indica que:

“La empresa posee un capital de trabajo saludable y un bajo nivel de apalancamiento, sin embargo, gran porcentaje de sus activos de corto plazo está canalizado en inventarios. El porcentaje de aumento de activos generado en estos tres años no se ve reflejado en igualdad de proporciones con respecto a las ventas. Esto implica que principalmente el manejo y la administración de los inventarios no ha sido el adecuado para la generación de ingresos”. (p.101)

Para lo anterior Montoya (2019) recomienda:

“Debe existir una política de administración de inventarios, que incluya toda la logística requerida para cumplir las metas de ventas, costos y utilidades de la empresa. - Las compras de inventarios deben estar coordinadas y basadas en rotaciones y proyecciones de ventas, con el fin de adquirir la cantidad económica de producto que la organización requiere”. (p.105)

Para finalizar, en esta investigación se realizó un análisis de los estados financieros, razones e indicadores de la gestión administrativa, para determinar cuál es su realidad, tendencias y estructura financiera. Por otra parte, se evaluó la administración y la composición del inventario, lo que permitió detectar varias situaciones que requieren atención y acciones correctivas para optimizar el uso de tan valioso recurso.

2. La segunda tesis nacional consultada es la de Conejo (2021), con el tema: Analizar una estrategia de crecimiento para la empresa Picaluma, en el cantón de

Orotina, en el segundo cuatrimestre del año 2021 y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Desarrollar una estrategia de crecimiento para la empresa PicaLuma, en el cantón de Orotina, en el segundo cuatrimestre del año 2021”. (p.14).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Conejo (2021):

Definir el mercado meta que tiene la empresa PicaLuma, en el cantón de Orotina. Identificar la participación del mercado actual que tiene PicaLuma en el segmento de mercado. Determinar cuáles son las herramientas de comunicación más efectivas para este grupo de interés o segmento de mercado. (p.14)

La metodología que se emplea es la mixta, que, mediante el uso de los siguientes instrumentos: cuestionario y entrevista, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Conejo (2021) indica que:

“La necesidad que la marca tiene en la actualidad respecto a un mayor reconocimiento en la mente de los consumidores. La empresa ha venido teniendo un incremento desde su apertura hasta el día de hoy, lo cual es significativo para sus ventas. Los clientes consideran, que la empresa le ofrece calidad y facilidad a la hora de preparar sus alimentos”. (p.101)

Para lo anterior Conejo (2021) recomienda:

“Deben de (sic) impulsar sus fortalezas como lo son la calidad de los productos, dándolo a conocer de forma más detallada al consumidor, el cual muchas veces aparte de buenos precios, buscan conocer de forma clara cuál es el producto que adquieren y que valorar adicional le van a ofrecer. Por ejemplo, la facilidad al preparar sus alimentos”. (p.102)

Para finalizar en esta investigación se realizó la recopilación de información por medio de cuestionarios que fueron aplicados a los clientes fijos con los que

cuenta PicaLuma. Debido a que la empresa desea tener un incremento de consumidores y, por ende, un crecimiento en sus ventas, se formulan preguntas en cuanto al nivel de posicionamiento que tiene la marca en el mercado, así como también, cuál es la opinión del consumidor respecto a la empresa y cuáles posibles hipótesis explicarían un aumento sustancial en las ventas de los productos que ofrece PicaLuma.

3. La tercera tesis nacional consultada es la de Navarrete (2021) con el tema Análisis de la situación financiera de la empresa ROPRIVA S.A, con base a los estados financieros del periodo 2018-2020 para establecer un sistema de información financiera que sirva como referencia para la toma de decisiones en el 2do semestre de 2021 y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Analizar los estados financieros del periodo 2018-2020 de la empresa ROPRIVA S.A. para la determinación de los requerimientos de información financiera y que a la vez sirvan de insumo para la toma de decisiones gerenciales de la empresa”. (p.10).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Navarrete (2021):

Analizar la información financiera de la empresa mediante las razones financieras para el diagnóstico de la situación económica y el conocimiento de la gerencia. Analizar la información financiera de la empresa como apoyo para la toma de decisiones gerenciales. Identificar los requerimientos de información financiera de la gerencia para la toma de decisiones. Diseñar un modelo de información financiera que sirva de referencia para la toma de decisiones de la empresa. Establecer una estrategia de implementación del modelo de información financiera. (p.10)

La metodología que se emplea es la cualitativa, que, mediante el uso de los siguientes instrumentos: observación y entrevista, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Navarrete (2021) indica que:

“La empresa posee los informes financieros básicos, a su vez, son preparados una vez al año por un profesional contratado para tal efecto, sin embargo, el uso que le da a éstos, (sic) es únicamente para efectos fiscales ante el Ministerio de Hacienda. La información financiera no está siendo interpretada ni utilizada para la toma de decisiones”. (p.95)

Para lo anterior Navarrete (2021) recomienda:

“Establecer un sistema de información financiera que sirva de referencia para la toma de decisiones”. (p.103)

Para finalizar, en esta investigación se realizó la aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros, todo esto como una herramienta de gestión con la finalidad de generar un crecimiento económico a través de la determinación del riesgo financiero de la empresa.

4. La cuarta tesis nacional consultada es la de Espinoza (2019), con el tema Desarrollo de una propuesta de valor para la empresa Kayfer en el mercado de agentes aduaneros y opta por el grado académico de Maestría.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Establecer una propuesta comercial para la empresa Kayfer, mediante un estudio de mercado, dirigido a los clientes”. (p.3).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Espinoza (2019):

Desarrollar un estudio de mercado para la empresa Kayfer. Determinar la cartera de clientes potenciales para Kayfer. Elaborar una propuesta de mercado que le facilite a la empresa posicionarse en los embarques cortos de línea industrial. Justificar mediante un estado proyectado de resultados la viabilidad de la propuesta comercial. (p.3)

La metodología que se emplea es la mixta, que, mediante el uso de los siguientes instrumentos: encuesta y entrevista, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Espinoza (2019) indica que:

“La investigación refleja, la dificultad de la empresa para adquirir nuevos clientes. El proceso de selección y promoción de la empresa es realizado por el Gerente General, quien tiene otras funciones. La empresa ha centrado su mercado meta de importaciones hacia la clientela industrial de carga pesada. La poca diversificación de clientes, en épocas de dificultad financiera denota mayormente, el decrecimiento de las ventas sufrido, por este mercado, en los últimos años”. (p.54)

Para lo anterior Espinoza (2019) recomienda:

“Implementar el Plan Comercial que la presente propuesta contiene, con la finalidad de generar valor a través de una mejor comunicación entre la empresa y el mercado meta. Como punto inicial, se sugiere establecer entregas a corto tiempo, en donde se mantenga el sentido de urgencia de entrega para los clientes”. (p.56)

Para finalizar, en esta investigación se realizó de manera conservadora a causa del tipo de economía que enfrenta el país en estos momentos. Una nueva política fiscal que ajusta los bolsillos de los costarricenses va a entrar en rigor para mediados del 2019. Los costarricenses aún no miden el impacto que el IVA va a tener en la adquisición de servicios y con ello, se pronostica una disminución de la demanda en el mercado.

5. La quinta tesis nacional consultada es la de Muñoz (2020) con el tema Propuesta de desarrollo de indicadores de gestión en la empresa INFARMA LTDA. para el control de los rendimientos en producción y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general: “Desarrollar un modelo de gestión basado en el control estadístico de la producción para la línea de líquidos de la empresa INFARMA LTDA”. (p.17).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Muñoz (2020):

Describir el grado de madurez en la gestión del control estadístico de los procesos en la empresa Laboratorio INFARMA L.T.D.A de la línea de líquidos. Medir la capacidad de los procesos en la línea de líquidos para producir de acuerdo a los rendimientos y especificaciones. Analizar los factores y causas que originan la variación en los rendimientos en la línea de producción de líquidos. Proponer indicadores de gestión de procesos de la línea de líquidos. Controlar los porcentajes de rendimientos en la línea de producción de líquidos. (p.17)

La metodología que se emplea es la mixta, que, mediante el uso de los siguientes instrumentos: formularios y entrevista, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Muñoz (2020) indica que:

“La evaluación de la capacidad de proceso permite determinar la situación actual con base a la cual se desarrolla la propuesta, tomando en cuenta el estudio de cada una de las bombas de la llenadora de forma individual se observa que la bomba 2,3,4,5 forman parte de una misma población y las bombas 1,6,7,8 pertenecen a otra población, esto como resultado del ajuste inadecuado ya que los volúmenes son ajustados de manera aproximada con las probetas”. (p.82)

Para lo anterior Muñoz (2020) recomienda:

“Realizar una revisión general y establecer cuáles documentos son realmente necesarios de manera tal que los participantes del proceso puedan realizar la función de la forma más adecuada y generar información fundamental para la toma de decisiones”. (p.82)

Para finalizar, en esta investigación se realizó un diagrama de flujo y diagramas de procesos que permite identificar cada uno de los departamentos involucrados desde el proceso de elaboración de la orden de manufactura hasta el almacenamiento de producto listo para la distribución, en donde se observa la participación de los centros de servicio en cada una de las etapas de la línea de fabricación.

6. La sexta tesis nacional consultada es la de Zhong (2021) con el tema Propuesta de un plan de acción de rentabilidad de la farmacia Beta, impulsando a la continuidad y potencial crecimiento basado en indicadores financieros claves y opta por el grado académico de Maestría.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Proponer un plan de acción para mejorar la estructura de rentabilidad de Farmacia “Beta”, basado en el análisis de indicadores financieros claves, para asegurar su continuidad y su potencial crecimiento de mediano plazo”. (p.6).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Zhong (2021):

Describir la situación actual del Sector Industrial Farmacéutico en Centroamérica y el mercado privado de farmacias en España y Costa Rica. Analizar el comportamiento financiero de la Farmacia “Beta” en los últimos tres años (2018, 2019 y 2020). Determinar los indicadores financieros claves como Margen de utilidad bruta y neta, Costo de la mercadería, Costo operativo, EBITDA, Rentabilidad sobre activos (ROA), sobre patrimonio (ROE), y sobre la liquidez (ROC). Además, las razones financieras principales que se utilizan directamente para analizar la rentabilidad en el mercado farmacéutico del país. Proponer el modelo BÚFALO y correspondientes acciones relevantes para una administración financiera eficiente de la Farmacia “Beta” para el año 2021, basado en indicadores financieros claves, para mejorar su rentabilidad, así asegurar su continuidad en el mercado y su potencial crecimiento futuro. (p.6)

La metodología que se emplea es la mixta, que, mediante el uso de los siguientes instrumentos: informes y entrevista, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Zhong (2021) indica que:

“De acuerdo con los análisis horizontal y vertical, el estado financiero de la Farmacia “Beta” en 2018 se encuentra en condición saludable y sólido, Pero 2019 se diagnostica un severo deterioro en las ventas, margen bruto, margen neto y los rendimientos debido a la proliferación de cadenas de farmacias de formato barato”. (p.166)

Para lo anterior Zhong (2021), recomienda:

“Implementar las acciones financieras es ineludible y permite a Farmacia “Beta” corregir su estructura financiera, al mejorar su gestión, reflejándose aumento de sus ventas y rendimientos y disminución de sus costos y gastos operativos”. (p.168)

Para finalizar, en esta investigación se determinaron los resultados de la investigación para plantear la propuesta de mejora y el modelo BÚFALO que es una herramienta de análisis financiero, matemático y estadístico, un modelo estructurado, sistemático, con capacidad evaluativa suficiente y adecuada, además, sirve para la detección, prevención, fortalecimiento y mejora que contribuye a las farmacias a tomar decisiones más acertadas y oportunas para lograr sus metas.

7. La séptima tesis nacional consultada es la de Picado (2023) con el tema Evaluación del control financiero aplicado en el Hotel Country Club Suerre, durante el IIIQ del 2023, con el objetivo de plantear una propuesta en procura de mejorar la rentabilidad y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Analizar el control financiero aplicado en el Hotel & Country Club Suerre, durante el IIIQ del 2023, mediante el estudio de Estados Financieros, con el objeto de plantear una propuesta que mejore su rentabilidad”. (p.20).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Picado (2023):

Analizar la situación financiera del Hotel & Country Club Suerre, durante el IIIQ del 2023, mediante la revisión de Estados de Resultados, Balances Generales durante los años 2020, 2021 y 2022. Identificar el sistema de control financiero que se aplica actualmente en el Hotel & Country Club Suerre en el control interno de su gestión, con el objeto de determinar fortalezas y debilidades de la empresa. Elaborar una propuesta financiera, en procura de mejorar la rentabilidad de la entidad en las distintas áreas operativas. (p.20)

La metodología que se emplea es cualitativa, que, mediante el uso del instrumento: entrevista, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Picado (2023) indica que:

“En la aplicación e interpretación de las razones financieras, se puede concluir que el hotel cuenta cada año con una mejor salud financiera, con una tendencia al alza en las siguientes razones: Primeramente, la razón de prueba ácida; aunque del 2021 al 2022 disminuyó, de 1.19 a 1.07 respectivamente, sigue siendo un resultado mayor que el 0.98 que ese tenía para el 2020”. (p.108)

Para lo anterior Picado (2023) recomienda:

“Se le recomienda al Gerente General – Financiero analizar la cuenta de cuentas por cobrar, que año con año va aumentando, situación que se evidencia en el análisis vertical en el que dicha cuenta tiene un resultado de 1.38% para el 2020 y pasa a un 3.02% para el 2022. Es importante poner atención a ese crecimiento, ya que pueden llegar consecuencias negativas, como generar una falta de liquidez y, por ende, problemas de rentabilidad”. (p.111)

Para finalizar, en esta investigación se efectuó el análisis de los resultados de la entrevista que se llevó a cabo con el gerente del hotel, con la intención de conocer más acerca de sus operaciones y de las necesidades para crear presupuestos.

8. La octava tesis nacional consultada es la de Martínez (2023) con el tema Análisis de la rentabilidad del régimen complementaria de pensión obligatoria (ropc) del 2021 al 2023 para desarrollar una estrategia de rentabilidad, en una operadora de pensiones en Costa Rica y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Analizar la rentabilidad del ROPC del 2021 al 2023 para desarrollar una estrategia de rentabilidad sostenible en una operadora de pensiones en Costa Rica”. (p.20)

Lo siguiente son los objetivos específicos según Martínez (2023):

Analizar la situación financiera de la operadora de pensiones y del ROPC del 2021 al 2023. Evaluar cómo las condiciones económicas, como la tasa de interés y la inflación, han influido en la rentabilidad del ROPC en la operadora de pensiones. Evaluar los riesgos asociados de las estrategias de inversiones realizadas por la operadora de pensiones en el ROPC y la gestión de riesgos implementadas por los fondos de pensiones exitosos en términos de rentabilidad, con el fin de identificar las mejores prácticas. Proponer una estrategia integral basada en un análisis de las políticas de inversión, la gestión de riesgos y las condiciones económicas, con el objetivo de mejorar la rentabilidad del ROPC en la operadora de pensiones durante el período de estudio. (p.21)

La metodología que se emplea es la cualitativa, que, mediante el uso de los siguientes instrumentos: informes y análisis de documentos, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Martínez (2023) indica que:

“Durante el período 2020-2022, la operadora de pensiones experimentó fluctuaciones en su desempeño financiero relacionadas con la variabilidad de los mercados y la evolución de las inversiones del ROPC, la gestión de inversiones es un elemento crítico en el ROPC. Por medio de análisis detallados de la cartera de inversión de los fondos, se ha demostrado que los rendimientos están estrechamente relacionados con la estructura de las inversiones. Las estrategias de diversificación y la gestión de riesgos se convierten en aspectos esenciales para mantener la rentabilidad a largo plazo”. (p.127)

Para lo anterior Martínez (2023) recomienda:

“Conservar la estabilidad financiera, se sugiere diversificar las fuentes de ingresos de la operadora de pensiones, explorando oportunidades de expansión o nuevos servicios financieros complementarios. Se necesita promover la diversificación de las inversiones en los fondos del ROPC. Esto es posible de lograrse mediante la asignación de activos en diferentes clases, regiones y sectores. La diversificación es una forma eficaz de reducir los riesgos y mejorar la rentabilidad a largo plazo”. (p.129)

Para finalizar, en esta investigación se realizó una investigación documental, a nivel de revistas económicas nacionales, publicaciones de entes reguladores tales como la Supen y demás participantes en el mercado de las pensiones, en busca de respaldos documentales que resultasen útiles en el desarrollo de la investigación y para establecer el marco teórico del proyecto.

Tesis internacionales:

1. La primera tesis internacional consultada es la de Ochoa y Valdez (2022) con el tema Las estrategias financieras de corto plazo y la situación financiera de la empresa Pamer Perú E.I.R.L., Juliaca, 2021 y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Determinar la relación de las estrategias financieras de corto plazo con la situación financiera de la empresa Pamer Perú E.I.R.L”. (p.11).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Ochoa y Valdez (2022):

Analizar la relación de la planificación estratégica financiera con la situación financiera de la empresa Pamer Perú E.I.R.L. Analizar la relación de los factores externos con la situación financiera de la empresa Pamer Perú E.I.R.L. Analizar los procesos de control con la situación financiera de la empresa Pamer Perú E.I.R.L. (p.11)

La metodología que se emplea es la cualitativa, que, mediante el uso del siguiente instrumento: cuestionario, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Ochoa y Valdez (2022) indican que:

“Se logró cumplir el objetivo general, de igual manera como se logró comprobar la hipótesis general del presente estudio de investigación, dado que se determinó el nivel de relación que existe entre las estrategias financieras de corto plazo con la situación financiera Pamer Perú E.I.R.L, donde se obtuvo un nivel de relación de un coeficiente de Spearman de 0.834, por lo que se concluye que tiene un nivel de influencia y relación alta”. (p.41)

Para lo anterior Ochoa y Valdez (2022) recomiendan:

“Desarrollar estrategias financieras de corto plazo enfocadas en dar movimiento continuo al flujo de caja, así buscar formar capital de trabajar para mejores inversiones. Según el NIIF 7 Estados de Flujo de Efectivo; el estado de flujo de efectivo da información que ayuda a los usuarios evaluar el patrimonio neto de la entidad, la estructura financiera (incluida la liquidez y solvencia) y su capacidad para afectar los flujos de efectivo y las fechas para acomodar la situación y oportunidad”. (p.42)

Para finalizar, en esta investigación se realizó el análisis estadístico donde se diagnosticó que para la dimensión factores externos; los encuestados refiere que el nivel de análisis de los factores externos es bajo, y esto trae como consecuencia una situación financiera decadente, así mismo a través del coeficiente de Spearman

de 0.754 se fundamenta que las dos dimensiones detalladas manejan una relación muy alta.

2. La segunda tesis internacional consultada es la de Rodríguez y Manjarres (2022) con el tema Gestión gerencial como eslabón de las estrategias financieras en la empresa suministros y construcciones Sandoval S.A.S de Riohacha D.E.T.C y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Analizar la gestión gerencial como eslabón de las estrategias financieras en la Empresa Suministros y Construcciones Sandoval S.A.S de Riohacha D.E.T.C - Departamento de la Guajira”. (p.18).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Rodríguez y Manjarres (2022):

Describir los procesos de gestión gerencial en la empresa Suministros y Construcciones Sandoval S.A.S de Riohacha D.E.T.C - Departamento de la Guajira. Caracterizar el proceso de formulación estratégica de las estrategias financieras en la Empresa Suministros y Construcciones Sandoval S.A.S de Riohacha D.E.T.C - Departamento de la Guajira. Describir las estrategias financieras en la Empresa Suministros y Construcciones Sandoval S.A.S de Riohacha D.E.T.C - Departamento de la Guajira. Generar lineamientos teóricos enmarcados en Gestión gerencial para las estrategias financieras la Empresa Suministros y Construcciones Sandoval S.A.S de Riohacha D.E.T.C - Departamento de la Guajira. (p.19)

La metodología que se emplea es la cualitativa, que, mediante el uso del instrumento: cuestionario, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Rodríguez y Manjarres (2022) indican que:

“Las fases de la gestión gerencial a largo plazo en las Empresa de Suministros y Construcción, en este proceso de planeación financiera dan por hecho

que no es una parte fundamental dentro de los análisis de la empresa o sencillamente lo toman como un indicador poco ilustrativo de su empresa. Está muy claro que los modelos a veces son complejos, pero realmente necesarios.”. (p.127)

Para lo anterior Rodríguez y Manjarres (2022) recomiendan:

“Caracterizar el proceso de formulación estratégica de las estrategias financieras en la Empresa Suministros y Construcciones Sandoval S.A.S de Riohacha D.E.T.C - Departamento de la Guajira, el análisis de preparación de pronósticos financieros inicia con las proyecciones de ingresos de ventas y costos de producción, un presupuesto es un plan que establece los gastos proyectados y explica de donde se obtendrán, así el presupuesto de producción presenta un análisis detallado de las inversiones que requerirán 130 en materiales, mano de obra y equipo, para dar apoyo al nivel de ventas pronosticado.”. (p.129)

Para finalizar, en esta investigación se realizó el proceso de recolección de datos mediante un plan organizado para clarificar y cuantificar los datos disponibles en términos del concepto que el investigador se propuso medir, con base en el tipo y diseño de la investigación sobre los cuales se desarrolló la ejecución del estudio. Es necesario determinar la estrategia de recolección de datos y el tipo de instrumento para recabar la información, para ello se tomó en cuenta los objetivos y la operacionalización de las variables estudiadas.

3. La tercera tesis internacional consultada es la de Acedo y Flores (2022) con el tema Estrategias financieras y su repercusión en el endeudamiento en Construcciones Sepaco EIRL, 2020-2021 y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Determinar la repercusión de las Estrategias financieras en el endeudamiento de Construcciones Sepaco EIRL 2020-2021”. (p.7).

Lo siguiente son los Objetivos Específicos según Acedo y Flores (2022):

Determinar la repercusión de la inversión en el endeudamiento en Construcciones Sepaco EIRL. Establecer la repercusión del capital en el endeudamiento de la empresa construcciones Sepaco EIRL, como tercer objetivo: Identificar la repercusión de la liquidez en el endeudamiento en Construcciones Sepaco EIRL. Analizar el nivel de endeudamiento en la empresa Construcciones Sepaco EIRL. (p.7)

La metodología que se emplea es la cualitativa, que, mediante el uso de los siguientes instrumentos: cuestionario y análisis documental, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Acedo y Flores (2022) indican que:

“Las estrategias financieras repercuten en el endeudamiento a un nivel del 100% es decir que si la empresa no aplica estrategias financieras va tener un gran impacto en el endeudamiento y por lo tanto la empresa no podrá cumplir con sus metas y objetivos en el desarrollo de sus funciones”. (p.24)

Para lo anterior Acedo y Flores (2022) recomiendan:

“Al gerente de la empresa, establecer estrategias de inversión que sean coherentes, con la finalidad mejorar los niveles de rentabilidad así mismo se debe priorizar inversiones que sean útiles y que estén avocadas a procesos de construcción, finalmente se debe aprovechar de manera óptima el capital”. (p.25)

Para finalizar, en esta investigación se hizo recalcar que a más grande sea la entidad mayor será el nivel de liquidez, pero no implicaba que esta regla siempre se cumpliría pues también cabe prever las decisiones previas a la circulación del efectivo.

4. La cuarta tesis internacional consultada es la de Bernales y Villegas (2022) con el tema Estrategias financieras y rentabilidad en la empresa Alicorp, período 2016 – 2021 y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Determinar el impacto de las estrategias financieras en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A., periodo 2016-2021”. (p.4).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Bernales y Villegas (2022):

Identificar el impacto de las estrategias para aumentar la utilidad bruta en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A., periodo 2016-2021. Identificar el impacto de las estrategias para disminuir los gastos operacionales en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A., periodo 2016-2021. Identificar el impacto de las estrategias para reducir el capital invertido en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A., periodo 2016-2021, e identificar el impacto de las estrategias para reducir el costo de capital en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A., periodo 2016-2021. (p.4)

La metodología que se emplea es mixta, que, mediante el uso de los siguientes instrumentos: estados financieros y análisis, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Bernales y Villegas (2022) indican que:

“Se determinó que no existe un impacto entre las estrategias financieras y la rentabilidad de la empresa Alicorp en lima período 2016- 2021, demostrada a través de la prueba de significancia del ANOVA con un nivel de 0 ,061 lo que nos precisa claramente que las estrategias financieras que desarrolla la empresa no fueron efectivas, esto significa que al implementar estrategias financieras no han logrado tener una buena rentabilidad”. (p.43)

Para lo anterior Bernales y Villegas (2022) recomiendan:

“Implementar efectuar otros tipos de estrategia de financiación a un corto o largo plazo que se adapten a los cambios para que los ayuden a tener un mejor rendimiento económico y así tener un crecimiento tanto de manera interna como externa donde se logre alcanzar el éxito financiero de la empresa de una forma más efectiva”. (p.44)

Para finalizar, en esta investigación se realizó la búsqueda de las estrategias financieras que ellos implementan, aquí se encontró algunos documentos como las memorias anuales, los cuales explican y detallan cuáles son esas estrategias financieras.

5. La quinta tesis internacional consultada es la de Cristóbal y Sandy (2021) con el tema Implementación de estrategias financieras para el incremento de la rentabilidad en las empresas agroexportadoras, Lima 2021 y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Proponer la implementación de estrategias financieras para el incremento de la rentabilidad en las empresas agroexportadoras, Lima 2021.”. (p.25).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Cristóbal y Sandy (2021):

Analizar la rentabilidad en las empresas agroexportadoras, Lima 2021. Identificar los factores de mayor incidencia en la rentabilidad en las empresas agroexportadoras, Lima 2021. (p.25)

La metodología que se emplea es cualitativa, que, mediante el uso de los siguientes instrumentos: entrevista y análisis documental, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Cristóbal y Sandy (2021) indican que:

“La empresa agroexportadora no gestiona eficientemente sus recursos, de acuerdo a la aplicación de ratios financieros se evidenció que no hay un control adecuado de los costos, gastos e ingresos de la empresa”. (p.96)

Para lo anterior Cristóbal y Sandy (2021) recomiendan:

“La gerencia de la empresa agroexportadora, se recomienda aplicar las estrategias financieras mencionadas para el empleo eficiente de los recursos y así incrementar la rentabilidad”. (p.97)

Para finalizar, en esta investigación se realizaron encuestas a 8 empresas agrarias azucareras que cotizan en la organización de la Bolsa de Lima con la finalidad de demostrar la existencia de correlación en lo que respecta a rentabilidad de los activos y capital de trabajo, iniciaron a realizar pruebas, resultando que existe relación dado que en el examen de inventario y rentabilidad sobre activos se identificó que cada 49 días venden inventarios quiere decir que si rota en menos días generarán efectivo disponible y como consecuencia el ingreso de nueva mercadería.

6. La sexta tesis internacional consultada es la de Menéndez (2019) con el tema Análisis de las estrategias financieras aplicadas por el sector comercial y su impacto en el desarrollo económico del cantón Portoviejo en los 2016-2017 y opta por el grado académico de Maestría.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Analizar las estrategias financieras aplicadas por el sector comercial y su impacto en la generación de ingresos para el desarrollo económico del cantón Portoviejo”. (p.3).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Menéndez (2019):

Determinar las características del sector comercial de la ciudad de Portoviejo antes del evento natural del terremoto del 16 de abril de 2016. Evaluar las estrategias financieras aplicadas por el sector comercial antes y después del 16 de abril de 2016. Establecer el impacto de las estrategias financieras aplicadas por los comerciantes en la generación de ingresos para el desarrollo económico del cantón Portoviejo. (p.3)

La metodología que se emplea es mixta, que, mediante el uso de los siguientes instrumentos: entrevista y encuesta, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Menéndez (2019) indica que:

“Los préstamos de instituciones financieras es la estrategia aplicada por el 36% de los comerciantes para el desarrollo de su negocio después del terremoto del 16 de abril del 2016, dado que las instituciones financieras comenzaron a inyectar recursos fomentado por la Ley Orgánica de Solidaridad y Corresponsabilidad Ciudadana del y el 29% optó por el crédito a proveedores ya que este es un sistema que no genera costo financiero”. (p.50)

Para lo anterior Menéndez (2019) recomienda:

“Realizar una alianza estratégica con las instituciones financieras por parte del GAD Municipal, para desarrollar un sistema crediticio flexible, con la finalidad de mejorar la situación financiera de los comerciantes y tener una reactivación que contribuya al desarrollo económico de la población”. (p.51)

Para finalizar, en esta investigación se realizó una encuesta a los comerciantes que permitieron determinar la fluctuación de sus ingresos, así mismo la opinión de la dirigencia de los comerciantes, representante de la empresa administradora de los comercios en la ciudad PORTOCOMERCIO y de determinados comercios reconocidos por su permanencia en el mercado durante mucho tiempo.

7. La séptima tesis internacional consultada es la de Acosta y Bazán (2022) con el tema Aplicación de Estrategias Financieras y su influencia en la Morosidad de la Financiera Confianza SAA- Agencia Parcoy, 2021 y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Determinar la influencia de la aplicación de estrategias financieras sobre la morosidad en la Financiera Confianza SAA – Agencia Parcoy, 2021.”. (p.3).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Acosta y Bazán (2022):

Evaluar la situación actual de la morosidad en la Financiera Confianza SAA – Agencia Parcoy, 2021. Aplicar las estrategias financieras sobre la morosidad en la Financiera Confianza SAA – Agencia Parcoy, 2021. Evaluar comparativamente el

antes y después de la aplicación de las estrategias financieras sobre la morosidad en la Financiera Confianza SAA – Agencia Parcoy, 2021. (p.3)

La metodología que se emplea es mixta, que, mediante el uso de los siguientes instrumentos: análisis documental y encuesta, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Acosta y Bazán (2022) indican que:

“Al aplicar las estrategias financieras sobre la morosidad en la Financiera Confianza SAA – Agencia Parcoy, se enfatizó que los analistas de crédito no realizaban un análisis estricto de los antecedentes de morosidad de sus clientes ni daban seguimiento al destino del crédito, poniendo en riesgo la calidad de las carteras de los clientes en cuanto a su capacidad de retorno, lo cual se propone implementar estrategias que podría ser consideradas para el período consecutivo y ahondar en la indagación de para que en un futuro se supere el nivel de morosidad en la entidad”. (p.34)

Para lo anterior, Acosta y Bazán (2022) recomiendan:

“Se sugiere a la entidad que antes de otorgar un crédito a algún cliente, se le efectúe una previa orientación y asesoría, con la finalidad de crear una educación financiera y logren tomar buenas decisiones y no se afecten ni ellos ni el negocio que puedan formar con los préstamos otorgados, de la misma manera que elaboren actualizaciones de informaciones financieras los prestamistas frecuentes cada sesenta días obteniendo mejorar el desarrollo de la evaluación crediticia”. (p.35)

Para finalizar, en esta investigación se realizó mediante una investigación de tipo cuantitativa descriptiva y de diseño no experimental; concluyendo que si incide la morosidad de los clientes del sector microempresario en la agencia financiera, por la razón de no realizar la verificación por parte del analista crediticio en el negocio siendo esta la razón la cual era el factor por falta de pago lo que generó que 10 grupos tengan un índice de morosidad de 3.09% durante dicho periodo.

8. La octava tesis internacional consultada es la de Mamani (2022) con el tema La situación financiera y su relación con la toma de decisiones de la empresa Corporación Transerfi S.A.C., Lima, 2020-2021 y opta por el grado académico de Licenciatura.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general:

“Determinar la relación de la situación financiera con la toma de decisiones en la empresa Corporación Transerfi S.A.C., períodos 2020-2021”. (p.4).

Lo siguiente son los objetivos específicos según Mamani (2022):

Determinar la relación de la evaluación financiera con la toma de decisiones de la empresa Corporación Transerfi SAC, períodos 2020-2021. Determinar la relación del análisis de la situación financiera con la toma de decisiones de la empresa Corporación Transerfi SAC, períodos 2020-2021 (p.4)

La metodología que se emplea es cualitativa, que, mediante el uso del instrumento: cuestionario, se procura encontrar respuesta al problema de investigación.

Se obtiene la siguiente conclusión dando respuesta al objeto de estudio de la investigación, cuando Mamani (2022) indica que:

“La situación financiera se relaciona significativamente con la toma de decisiones de la empresa Corporación Transerfi S.A.C. como queda evidenciado por las decisiones gerenciales de destinar el 60% del total del activo no corriente de más de 13 millones de soles según Estados de Situación Financiera de los años 2020 y del 2021 a las inversiones de propiedad en donde se aprecia en cada periodo más de 8 millones de soles en maquinaria, camiones y vehículos destinados al alquiler para transporte de los principales clientes, lo que se refleja en la pregunta 10 del cuestionario donde se pregunta sobre la toma de decisiones que influyen en la situación financiera del negocio”. (p.56)

Para lo anterior Mamani (2022) recomienda:

“Se recomienda aplicar métodos de análisis a los estados financieros para generar información relevante que permita tomar mejores decisiones a la gerencia de la empresa Corporación Transerfi S.A.C., para lo cual se puede contratar un analista de estados financieros que haga un plan de trabajo anual y pueda realizar análisis mensuales de los activos, pasivos, patrimonios, ingresos y gastos”. (p.57)

Para finalizar, esta investigación se realizó con el propósito de que el análisis de los estados financieros revele la situación financiera para una posterior toma de decisiones.

1.6 Proyecciones de la investigación

Esta investigación busca obtener un diagnóstico de la empresa FADSA Bienestar y Salud, mediante el análisis de los estados financieros de la misma, que permita conocer sus recursos y su salud financiera, y a su vez dotar de conocimiento el estado real de la empresa, su origen y las particularidades generales de la administración financiera que se maneja.

Asociado a lo anterior, este análisis financiero busca permitir a la empresa identificar sus fortalezas para medir su capacidad de crecimiento, reconocer oportunidades de crecimiento así como identificar posibles riesgos futuros, también busca analizar variaciones importantes en torno a la empresa y aplicar medidas correctivas convenientes para la solución de las mismas, con base en una estrategia de crecimiento analizada y especializada para la empresa en investigación para que del mismo modo logre un incremento en su desarrollo financiero.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

El marco teórico es la fase en la que recopilamos información bibliográfica para preparar el diseño metodológico del estudio, es decir, es donde se determina cómo y qué información recopilará y como se analizará . Al mismo tiempo, la información recopilada para el marco teórico permitirá proporcionar una comprensión profunda de las teorías que dan sentido al estudio, y a su vez puede generar nuevos conocimientos. Finalmente, su propósito es proporcionar un sistema coherente de conceptos y proposiciones que le permita a la investigación resolver el problema a analizar.

Según Castillo (2019):

Cuando se tiene planteado el problema de estudio, es decir, que se poseen objetivos y preguntas de investigación y cuando además se han evaluado su relevancia y factibilidad, el siguiente paso consiste en sustentar teóricamente el estudio, etapa que algunos autores llaman “elaborar el marco teórico”. Ello implica analizar y, exponer aquellas teorías, enfoques teóricos, investigaciones y antecedentes en general que se consideren válidos para el correcto encuadre del estudio. (p.1)

2.1 Concepto finanzas

La palabra finanzas se puede definir como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas se refieren a las decisiones que toman las personas sobre cómo gastar sus ingresos, qué porcentaje ahorrar y cómo invertir sus ahorros. En un entorno empresarial, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo una empresa recauda dinero de los inversores, cómo invierte dinero en un intento de generar beneficios y cómo decidir si es mejor reinvertir esos beneficios en el negocio. o reasignados entre inversores.

De acuerdo con las finanzas, Mondino y Pendas (2023), indican que:

Las finanzas siempre han sido y seguirán siendo una parte fundamental de cualquier empresa que busque alcanzar el éxito y la rentabilidad. En un mundo cada vez más competitivo y cambiante, la gestión financiera se ha convertido en una herramienta clave para la toma de decisiones empresariales. (p.16)

2.1.1 Importancia de las finanzas

De acuerdo con la importancia de las finanzas, Chu (2023), menciona que:

Las finanzas actualmente se han convertido en parte importante de la vida moderna y casi siempre alguien puede obtener beneficios de su entendimiento. Aunque le parezca irreal, los problemas financieros de una gran corporación no son realmente diferentes de los que enfrenta un inversionista promedio, un propietario de un pequeño negocio, un empresario o una familia.

Las finanzas son importantes, interesantes y algunas veces difíciles. Para un inversionista, es vital cuando tiene que decidir cuánto invertir y determinar la vida de un negocio los próximos años. Las decisiones de financiamiento y planificación determinan el éxito o fracaso de una empresa.

En la última década, la enseñanza de las finanzas ha evolucionado de simples descripciones de los modelos desarrollados de las prácticas observadas a ser un cuerpo teórico sólido, con desarrollo de competencias. La evolución de las finanzas a un ritmo frenético, los cambios en el entorno económico internacional y las innovaciones tecnológicas que se vienen dando en la práctica financiera son tema del día a día. (p.5)

2.2 Concepto administración financiera

La administración financiera es la especialidad que se ocupa de planificar, organizar y controlar los recursos financieros de una organización, en la misma recae la responsabilidad de la toma de decisiones sobre las inversiones, los ahorros, las financiaciones y los presupuestos de todas las áreas de la empresa. Toda organización, ya sea pequeña, mediana o grande, necesita poseer una buena administración para ser rentable y mantenerse en el tiempo. También tener un

equipo de personas especializadas en temas financieros, que administren satisfactoriamente los recursos de la empresa.

Dado que se realizará un análisis de la administración financiera durante un periodo determinado, Salas (2019) menciona que:

La administración financiera en una empresa se define como la encargada de planear, evaluar, captar y controlar los fondos generados y requeridos de las diversas fuentes de efectivo y financiamiento, así como planificar, dirigir y controlar los recursos aplicados e invertidos en forma eficiente y oportuna, con el propósito de cumplir con todas las obligaciones y compromisos de su operación y poder satisfacer adecuadamente los objetivos, planes y actividades del negocio, orientados a maximizar el valor de la empresa en el tiempo. (p.30)

2.2.1 Objetivos de la administración financiera

Mondino y Pendas (2023), citan que la administración financiera:

Fue creada con un objetivo muy claro: facilitar la comprensión de las herramientas del análisis financiero y su aplicación en el mundo empresarial actual. (p.16)

En general, los objetivos principales en la administración financiera son los siguientes:

- Maximización de utilidades: para alcanzar esta meta, , el administrador financiero habrá de tomar aquellas iniciativas de las que se espera una mayor contribución a las utilidades globales de la empresa. El administrador financiero habrá de elegir una entre varias alternativas la que conduzca al rendimiento monetario más alto posible. Se deberán evitar los conflictos de la empresa o acreedores de esta, ya que esto podría llevarlos a tomar decisiones que irían en contra de la sostenibilidad financiera de la empresa. Una empresa podrá maximizar las utilidades mediante la implementación de políticas, técnicas o estrategias que permitan. Por ejemplo, la reducción de los costos, posición en el mercado, desarrollo de productos, incremento de ingresos, etc.

- Maximización del valor de la empresa: el objetivo del administrador financiero consiste en maximizar los rendimientos de la empresa de tal manera que el valor de la empresa se eleve y en una empresa accionaria el precio por acción se eleve, puesto que, en las empresas de este tipo, el crecimiento se mide precisamente por el precio de las acciones, que se basa en la regularidad de los rendimientos, los flujos de efectivo y, lo que es más importante, el riesgo. Al considerar cada alternativa de decisión o posible iniciativa en términos de sus efectos en el precio de las acciones de la empresa, solo debe emprenderse aquellas que tiendan a elevar el precio.

En empresas no accionarias, el valor de la empresa estará dado por los niveles de flujos de efectivo y utilidades producidas por el negocio, crecimiento en los activos, de manera que sea un negocio atractivo para futuros inversionistas.

2.2.2 Herramientas financieras

Las herramientas financieras son esos instrumentos indispensables para la administración eficiente y evaluación del desempeño financiero de las empresas. Para aplicar estas herramientas es indispensable contar con información veraz y precisa, dado que es la base para la toma de buenas decisiones en una organización.

Ochoa y Valdez (2022), concluyen que:

Al formular una estrategia financiera se debe cumplir con un conjunto de metodologías, herramientas y objetivos para definir pronósticos y se deben alcanzar los objetivos financieros mediante el uso de herramientas y recursos empresariales. (p.16)

Algunas herramientas financieras que favorecen la toma de las mejores decisiones para guiar por un rumbo exitoso a una empresa, con el fin de identificar y diagnosticar los problemas financieros de la misma, son:

- Los estados financieros y análisis de razones financieras.
- El flujo de efectivo y planeación financiera

- EL valor tiempo del dinero.

2.3 Evaluación financiera

De acuerdo con Ramírez (2019) realizar una evaluación financiera es vital, ya que esto permite tomar las mejores decisiones a la hora de hacer una inversión, para que esta sea exitosa y genere liquidez, rentabilidad y valor no solo a la empresa sino también a los dueños. (p.139)

La evaluación financiera de los estados financieros se refiere al estudio e interpretación de los estados financieros fundamentales de una compañía, tales como el balance general, el flujo de caja y el estado de resultados, estos se realizan con el propósito de evaluar la rentabilidad y la solidez financiera de la compañía. Asimismo, se tiene conocimiento de la condición financiera presente y futura de la empresa, además, la evaluación le facilita a los inversores y accionistas la evaluación de la solvencia y capacidad de pago de la compañía antes de realizar inversiones.

2.4 Concepto de estados financieros

De acuerdo con Navarrete (2021) son diversos informes que las empresas presentan a sus accionistas, el informe anual es quizás el más importante. (p.22)

Navarrete (2021) cita a (Salas, 2019), menciona que:

Para optar por un mejor entendimiento de la situación económica es recomendable realizar un estudio de los cambios y variaciones ocurridas en las diferentes partidas que conforman los estados financieros, en otras palabras, ejecutar un análisis de la estructura y composición de los estados y su transformación en el tiempo, mismas que son evaluadas mediante técnicas basadas en relaciones absolutas y porcentuales. (p.26)

Este documento proporciona dos tipos de información:

- Análisis de las operaciones: Describe los resultados de las operaciones de la empresa durante el año anterior y analiza los nuevos acontecimientos que afectarían las operaciones futuras.

- Estados financieros básicos: Estos son a) el balance general, b) el estado de resultados, c) el estado de flujos de efectivo y d) el estado de utilidades retenidas. Cuando se observan en conjunto, estos estados financieros brindan una imagen contable de las operaciones de la empresa y de su situación financiera. Contienen datos detallados de los dos años más recientes, además de resúmenes históricos de estadísticas de operaciones clave, correspondientes a los últimos cinco a diez años. (p.22)

2.4.1 Aspectos más relevantes de los estados financieros

1. Balance general: representa una fotografía tomada en un punto específico en el tiempo (fecha) que muestra los activos de una empresa y cómo se financian los mismos (ya sea mediante deuda o capital).

2. Estado de resultados: que también se conoce como estado de pérdidas y ganancias, presenta los resultados de las operaciones de negocios durante un periodo específico, como un trimestre o un año. Resume los ingresos que se generaron y los gastos en que incurrió la empresa durante el periodo contable.

3. Estado de flujo de efectivo: está diseñado para mostrar el efecto de las operaciones de la empresa en su posición de efectivo mediante el análisis de sus decisiones de inversión (aplicación y usos de efectivo). La información que contiene dicho estado financiero puede ayudar a responder preguntas como las siguientes: ¿La empresa genera el dinero necesario para comprar activos fijos adicionales para crecer? ¿Tiene excedentes de flujos de efectivo que pueden utilizarse para invertir en nuevos productos o para pagar la deuda? Debido a que esta información es útil para los gerentes de finanzas e inversionistas, el estado de flujo de efectivo es una parte importante del informe anual.

4. Estado de utilidades retenidas: Es el estado financiero que informa el cambio en las utilidades retenidas de la empresa como resultado de las utilidades generadas y retenidas durante el año. La cifra del balance general correspondiente a las utilidades retenidas es la suma de las utilidades retenidas de cada año en que la empresa ha realizado operaciones. (Navarrete, 2021)

2.5 Concepto razones financieras

Se puede decir que las razones financieras son herramientas que indican unidades que permiten realizar un análisis de la situación actual o pasada de una empresa en función a sus niveles óptimos. Estas no toman en cuenta el valor del dinero en el tiempo, dado que su objetivo es tomar datos de los estados financieros, los cuales contienen la información necesaria de un determinado tiempo, es decir, cifras que ya sucedieron en la empresa.

A su vez las razones financieras nos permiten comparar entre los distintos períodos contables o económicos de la organización y de esta forma analizar cuál ha sido su comportamiento, y con base en ello poder hacer, por ejemplo, proyecciones a corto, mediano y largo plazo, así como desarrollar evaluaciones sobre los resultados pasados y tomar correctivos al o a los problemas que estén afectando a la empresa.

Cuando se habla de razones financieras Salas (2019), define que:

Son análisis de índices que corroboran y cuantifican con precisión los efectos favorables y desfavorables y establecen una gama de relaciones, que examinan diferentes aspectos y tópicos de la situación y desarrollo financiero de la compañía. (p.47)

La información de los estados financieros debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una manera de realizarlo es por medio de una serie de indicadores financieros que permiten analizar las partes que forman la estructura financiera de la empresa.

El uso de las Razones Financieras requiere de una correcta aplicación e interpretación para que den resultados, de lo contrario, las razones no tuvieron sentido aplicarlas. Las razones financieras se pueden clasificar en los siguientes grupos, y cada grupo pretende evaluar un elemento de la estructura financiera de la empresa:

- Razones de liquidez

- Razones de actividad
- Razones de endeudamiento
- Razones de rentabilidad

2.5.1 Razones de liquidez

La liquidez de una empresa se mide en función de su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. En otras palabras, la liquidez se refiere a la solvencia de la situación financiera general de la compañía, o la facilidad con que puede pagar sus deudas. Tomando en cuenta que un síntoma común de problemas financieros y bancarrota es la liquidez limitada, estas razones pueden ofrecer un panorama claro de problemas de flujo o de una quiebra inminente. Las dos medidas básicas de liquidez son la razón de circulante y la razón rápida (prueba del ácido).

2.5.1.1 Razón rápida (prueba del ácido)

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la razón de circulante, pero excluye el inventario, que por lo general es el activo corriente con menos liquidez. La casi siempre baja de liquidez del inventario es resultado de dos factores principales: 1) son pocos los tipos de inventario que pueden venderse con facilidad, porque muchas veces constan de artículos parcialmente terminados, elementos con un propósito especial, etc.; y 2) por lo general, el inventario se vende a crédito, lo cual significa que se convierte en una cuenta por cobrar antes de transformarse en efectivo.

Un problema adicional del inventario como activo líquido, radica en que los momentos en que las empresas enfrentan la necesidad más apremiante de liquidez, cuando los negocios van mal, son precisamente aquellos en que resulta más difícil convertir el inventario en efectivo mediante su venta. La razón rápida se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Al igual que en el caso de la razón de circulante, el nivel de la razón rápida que la empresa debe esforzarse por lograr depende en gran medida de la naturaleza del negocio en el que opera. La razón rápida ofrece una mejor medida de la liquidez general solo cuando el inventario de la compañía no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la razón de circulante constituye una mejor medida de la liquidez general.

2.5.2 Razones de actividad

Las razones de actividad miden la velocidad a la que varias cuentas se convierten en ventas o en efectivo, es decir, en entradas y salidas. En un sentido, las razones de actividad evalúan qué tan eficazmente opera la empresa considerando diversas dimensiones, como lo administración del inventario, la capacidad de cobro y la gestión de gastos. Varias razones financieras están disponibles para medir la actividad de las cuentas corrientes más importantes, como el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar. También es posible evaluar la eficiencia con la que se utilizan los activos totales.

2.5.2.1 Periodo promedio de cobro

El periodo promedio de cobro, o edad promedio de las cuentas por cobrar, es el tiempo promedio que se requiere para cobrar las cuentas. Es una medida útil para evaluar las políticas de crédito o cobranza. El periodo promedio de cobro solo tiene significado en relación con las condiciones de crédito de la compañía. Para determinarlo, se divide el promedio de ventas diarias entre el saldo de las cuentas por cobrar:

$$\text{Período promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Promedio de ventas diarias a crédito Ventas anuales} / 365}$$

2.5.2.2 Periodo promedio de pago

El periodo promedio de pago, o edad promedio de las cuentas por pagar, es el tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro:

$$\text{Período promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Promedio de compras diarias Ventas anuales} / 365}$$

La dificultad para calcular esta razón es resultado de la necesidad de determinar las compras anuales, un valor que por lo general no está disponible en los estados financieros publicados. Casi siempre las compras se calculan como un porcentaje dado el costo de los bienes vendidos. El resultado solo tiene sentido en relación con las condiciones promedio de crédito que está sujeta la empresa.

2.5.2.3 Rotación de los activos totales

La rotación de los activos totales indica la eficacia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. La rotación de los activos totales se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de los activos totales} = \text{Ventas} / \text{Activos totales}$$

En términos generales, entre más alta sea la rotación de los activos totales de una empresa, más eficientemente se estarán utilizando sus activos. Esta medida suele ser de gran interés para la administración, porque indica si las operaciones de la compañía han sido eficaces desde el punto de vista financiero.

2.5.3 Razones de endeudamiento

La situación de deuda de una empresa indica la cantidad de dinero ajeno a la misma que está siendo utilizado para generar utilidades. En general, al analista financiero le interesa sobre todo estar al tanto de las deudas a largo plazo, porque constituyen un compromiso contractual de pago que se extiende por largo periodos. Entre mayor es la deuda contraída por la empresa, mayor es su riesgo de caer en incapacidad para cumplir su compromiso contractual de pago.

En vista de que el adeudo con los acreedores debe ser cubierto antes de poder distribuir las utilidades entre los accionistas, tanto estos como aquel interesado en adquirir participación en la compañía, prestan mucha atención a la capacidad de la organización para saldar sus deudas. Del mismo modo, los prestamistas también suelen interesarse por el endeudamiento de la empresa.

2.5.3.1 Razón de deuda

La razón de endeudamiento mide la proporción de los activos totales financiada por los acreedores de la empresa. Entre más alta es esta razón, mayor es la cantidad de dinero de otras personas que se está utilizando para generar utilidades. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón de endeudamiento} = \text{Pasivos totales} / \text{Activos totales}$$

Entre más alta es esta razón, mayores son el grado de endeudamiento y el apalancamiento financiero de la empresa.

2.5.3.2 Razón deuda-capital patrimonial

La razón deuda-capital patrimonial mide la proporción relativa de los pasivos totales respecto del capital en acciones comunes utilizado para financiar los activos de la empresa. Al igual que en el caso de la razón de endeudamiento, entre más alta es esta razón mayor es el uso que hace la compañía del apalancamiento financiero. La razón deuda-capital patrimonial se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón deuda-capital patrimonial} = \text{Pasivos totales} / \text{Capital en acciones comunes}$$

2.5.3.3 Razón de cargos de interés fijo

La razón de cargos de interés fijo, a veces conocida también como razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para cumplir los pagos de intereses a que está sujeta por contrato. Entre más alto es su valor, más capacidad tiene la compañía para cumplir sus obligaciones de intereses. La razón de cargos de interés fijo se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón de cargos de interés fijo} = \text{UAI} / \text{interés}$$

La cifra de utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) es la misma de utilidades operativas que se incluye en el estado de pérdidas y ganancias. Se recomienda que el valor resultante de la ecuación sea un valor de por lo menos 3.0 y de preferencia cercano a 5.0

2.5.3.4 Razón de cobertura de pagos fijos

La razón de cobertura de pagos fijos mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el capital de un préstamo, los pagos de arrendamiento y los dividendos de las acciones preferentes. Al igual que la razón de cargos de interés fijo, entre más alto es el valor de la razón de cobertura de pagos fijos, la situación es mejor. La fórmula para calcular esta razón es la siguiente:

$$\text{Razón de cobertura de pagos fijos} = \frac{\text{UIIA} + \text{Pagos de arrendamiento de cobertura Intereses} + \text{Pagos de arrendamiento} + (\text{Pagos de capital} + \text{de pagos fijos})}{\text{Dividendos de acciones preferentes}} \times [1/(1-T)]$$

donde T es la tasa impositiva corporativa aplicable al ingreso de la compañía. Por otra parte, el término $1/(1-T)$ se incluye para ajustar los pagos de capital y dividendos de acciones preferentes después de impuestos a su equivalente antes de impuestos, el cual es consistente con los valores antes de impuestos de todos los demás términos.

2.5.4 Razones de rendimiento

Existen muchas medidas de rendimiento. En conjunto, tales medidas permiten que los analistas evalúen las utilidades de la empresa en relación con un nivel dado de ventas, un cierto nivel de activos o en función de la inversión de los propietarios. Sin utilidades, la empresa no podrá atraer capital externo. Los propietarios, los acreedores y la administración ponen mucha atención en el incremento de utilidades, porque el mercado da gran importancia a las ganancias.

2.5.4.1 Estados de pérdidas y ganancias de tamaño común

Una herramienta útil para evaluar la rentabilidad en relación con las ventas es el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común. Cada rubro incluido en el estado es expresado como porcentajes de las ventas. Los estados de pérdidas y ganancias de tamaño común son especialmente útiles para realizar comparaciones de desempeño de un año a otro, porque permiten visualizar si ciertas categorías de

gastos muestran una tendencia ascendente o descendente como porcentaje de volumen total de transacciones llevadas a cabo por la compañía.

Tres razones de rendimiento citadas con frecuencia que se derivan directamente del estado de pérdidas y ganancias de tamaño común son: (1) el margen de utilidad bruta, (2) el margen de utilidad operativa y (3) el margen de utilidad neta.

2.5.4.2 Margen de utilidad bruta

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria producida por las ventas después de que la empresa ha pagado sus bienes. Se prefiere tener un margen de utilidad bruta más alto (es decir, un costo relativo de la mercancía vendida más bajo). El margen de utilidad bruta se calcula como sigue:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidades brutas}}{\text{Ventas}}$$

2.5.4.3 Margen de utilidad operativa

El margen de utilidad operativa mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria producida por las ventas después de deducir todos los costos y los gastos, excluyendo los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Representa las utilidades “puras” ganadas por cada unidad monetaria de ventas. Esta razón se calcula como sigue:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidades operativas}}{\text{Ventas}}$$

Las utilidades operativas son “puras” porque miden exclusivamente la ganancia generada por la operación, ignorando los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es recomendable tener un margen de utilidad alto.

2.5.4.4 Margen de utilidad neta

El margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria producida por las ventas después de deducir todos los costos y los

gastos, incluyendo los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Entre más alto es el margen de utilidad de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se mide como sigue:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \text{Utilidad disponibles para accionistas comunes} / \text{Ventas}$$

El margen de utilidad neta es una medida muy utilizada para determinar el buen desempeño empresarial en relación con los ingresos producidos por las ventas. Los márgenes de utilidad neta “adecuados” difieren considerablemente en cada industria.

2.5.4.5 Rendimiento sobre los activos totales (RSA)

El rendimiento sobre los activos totales (RSA), conocido también como rendimiento sobre la inversión (RSI), mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Entre más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la siguiente manera:

$$\text{RSA} = \text{Utilidades disponibles para los accionistas comunes} / \text{Activos totales}$$

Cuando una empresa tiene acciones preferentes en circulación, el rendimiento sobre los activos puede calcularse para todos los accionistas dividiendo las utilidades netas después de impuestos entre los activos totales.

2.5.4.6 Rendimiento sobre el patrimonio (RSP)

El rendimiento sobre el patrimonio (RSP) mide el rendimiento ganado sobre la inversión hecha por los accionistas comunes en la empresa. Por la general, a mayor rendimiento sobre el patrimonio, los propietarios tienen mejores resultados. Este indicador se calcula de la siguiente manera:

$$\text{RSP} = \text{Utilidades disponibles para accionistas comunes} / \text{Capital}$$

Algunos analistas preferirán calcular el RSP incluyendo a todos los accionistas, en caso de que existan acciones preferentes en circulación. En tal situación, las utilidades netas después de impuestos se dividen entre el capital

aportado por la totalidad de los accionistas. Es bastante frecuente que las empresas que cotizan en bolsa no cuenten con acciones preferentes, de manera que el rendimiento sobre el patrimonio total será el mismo que el RSP que solo toma en cuenta las acciones comunes. Lo mismo puede decirse respecto de los cálculos del RSA.

2.5.5 Razones de mercado

Las razones mercado relacionan el valor de mercado de la empresa, medido en función del precio corriente de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones permiten sondear cómo creen los inversionistas que se está desempeñando la empresa en términos de riesgos y rendimiento.

Son indicadores que tienden a reflejar, con relativa frecuencia, la evaluación de los accionistas comunes respecto a todos los aspectos del desempeño actual y futuro de la organización. Dos de los enfoques más utilizados en el mercado para evaluar estas razones, se enfoca en las ganancias y otra que lo hace en el valor en libros.

2.5.5.1 Razón precio / ganancias (P/G)

La razón precio/ganancias (P/G) suele utilizarse para evaluar la apreciación que tienen los propietarios en relación con el valor de las acciones. La razón P/G mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada unidad monetaria de las ganancias de la empresa.

El nivel de esta razón indica el grado de confianza que tienen los inversionistas en el futuro desempeño de la compañía. Entre más alta es la razón P/G, mayor es la confianza del inversionista. La razón P/G se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón P/G} = \text{Precio de mercado por acción común} / \text{Ganancias por acción}$$

2.5.5.2 Razón mercado / libro (M/L)

La razón mercado/libro (M/L) ofrece una evaluación sobre cómo ven los inversionistas el desempeño de la empresa. Para ello relaciona el valor de mercado

de las acciones de la compañía con su valor (estrictamente contable) en libros. Para calcular la razón M/L primero se necesita determinar el valor en libros por acción común:

$$\text{Valor en libros por acción común} = \frac{\text{Capital patrimonial accionario}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

Una vez obtenido el valor en libros por acción común, se puede calcular la razón M/L de la siguiente manera:

$$\text{Razón M/L} = \text{Precio de mercado por acción común} / \text{Valor en libros por acción}$$

Las acciones de las empresas cuyo desempeño tiene buen pronóstico (en términos de mejores ganancias, aumento de su participación de mercado o lanzamientos de productos exitosos) siempre se venden a razones M/L más altas que las acciones de las compañías con perspectivas menos prometedoras.

Dicho de otra manera, aquellas organizaciones que se espera tendrán altos rendimientos en relación con su riesgo, suelen vender a los múltiplos M/L más elevados.

2.5.5.3 Sistema de análisis DUPONT

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Para tal propósito, fusiona el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas sintetizadas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (RSA) y el rendimiento sobre el patrimonio (RSP).

2.5.5.4 Fórmula DuPont

Lo primero que hace el sistema DuPont es conjuntar el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de la empresa sobre las ventas, con su rotación de los activos totales, que indica cuán eficazmente ha empleado la compañía sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de esas dos razones es el rendimiento sobre los activos totales (RSA):

$$\text{RSA} = \text{Margen de utilidad neta} * \text{Rotación de los activos totales}$$

Haciendo la sustitución con las fórmulas adecuadas para obtener el margen de utilidad neta y la rotación de los activos totales en la ecuación, y después de simplificar los resultados de la fórmula que se dio antes para encontrar el RSA, tenemos que:

$$\text{RSA} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

La fórmula DuPont permite que la empresa divida su rendimiento en los componentes utilidad sobre las ventas y eficiencia del uso de los activos. Por lo general, una empresa con bajo margen de utilidad neta tiene una elevada rotación de los activos totales, lo cual deriva en un rendimiento razonablemente bueno sobre los activos totales. Es frecuente que también se presente la situación contraria.

2.5.5.5 Fórmula DuPont modificada

El segundo paso del sistema DuPont echa mano de la fórmula DuPont modificada. Esta fórmula relaciona el rendimiento sobre los activos totales (RSA) de la empresa con su rendimiento sobre el patrimonio (RSP). Este último se calcula multiplicando el rendimiento sobre los activos totales (RSA) por el multiplicador del apalancamiento financiero (MAF), que es la proporción entre los activos totales de la compañía y su capital en acciones comunes:

$$RSP = RSA \times MAF$$

Sustituyendo la ecuación con las fórmulas apropiadas para obtener RSA y el MAF, y simplificando los resultados en la fórmula del RSP que se dio anteriormente, se tiene que:

$$\text{RSA} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Activos totales}} \times \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Activos totales}} \times \frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital en acciones comunes}} \times \frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

Usar el MAF para convertir el RSA en RSP refleja el efecto del apalancamiento financiero sobre el rendimiento de los propietarios.

Por lo general, mucha gente se refiere al MAF como multiplicador del capital, y a veces se calcula usando el capital patrimonial total en el denominador. Sin importar cuál sea la elección (capital en acciones comunes o capital total), es importante observar que tanto el multiplicador, como la razón de endeudamiento y la razón deuda-capital patrimonial, están relacionados de tal manera que cualquiera de ellos puede calcularse directamente a partir de los otros.

2.6 Concepto análisis de tendencia o financiero

Un análisis de tendencia o financiero ayuda no solo a evaluar la situación financiera actual de un individuo o una empresa, qué tan bien se administran sus recursos financieros y la efectividad de su gestión, sino que también permite identificar desafíos y oportunidades futuras. Para efectuar un análisis financiero se necesitan diversas herramientas que permitan recolectar información de una empresa en un momento establecido. El tipo de análisis por realizar y la clase de herramientas que se utilizarán, dependerán de hacia quién van dirigidos los resultados obtenidos, es decir, quiénes son los interesados en la información resultante y cómo influirán estos datos en la toma de decisiones de la empresa.

Polanco y Cruz (2020), mencionan que:

El propósito de analizar las informaciones financieras de las organizaciones es que mediante este procedimiento las empresas pueden determinar su situación en el presente, verificar si están ganando o perdiendo durante un periodo determinado y de esta manera, saber si sus operaciones han sido eficientes lo que les permitirá evaluar riesgos al tomar decisiones (de inversión y de financiamiento) y predecir las utilidades futuras. (p.14)

Hay distintos grupos de interesados en el análisis financiero de una empresa, por ende, el uso que se le dará a la información obtenida dependerá del enfoque deseado, algunos de ellos serian:

- **Acreedores:** Son quienes determinan la capacidad de la empresa para ocuparse de sus deudas en el corto, mediano o largo plazo, dependiendo de la inversión que hayan realizado. Esto con el fin de velar por sus intereses y

asegurar que sus recursos están siendo bien administrados y se cumplirá con los plazos de pago oportunamente.

- Tenedores de bonos: Son quienes buscarán medir la estabilidad de la estructura de capital, los rendimientos obtenidos anteriormente y los proyectados, así como cualquier otro cambio posible en la situación financiera que pudiera afectar el valor de los títulos por negociar.
- Accionistas: Son quienes examinan el mayor rendimiento y utilidades por sus acciones, dándole persecución a los principales indicadores financieros que les aseguren una buena administración e incremento de ganancias.
- Administración y gerencia: Son quienes se encargarán de formular y dar seguimiento a los objetivos financieros de la organización y valorar su alcance en un periodo determinado. Para ello, establecerán presupuestos, análisis de ingresos, gastos, costos, márgenes de utilidad, entre otros, verificando su funcionamiento mediante el control interno.
- Administración tributaria: Son quienes verifican que la empresa cumpla con las normas y procedimientos establecidos para la actividad en la que fue inscrita y haga el pago correspondiente de los impuestos debidamente correspondidos.

2.6.1 Importancia del análisis de tendencia o financiero

Efectuado un análisis, ofrecerá la información en cuanto a los puntos débiles y en cuanto a los sectores que requieran de una urgencia mayor para aplicar las medidas correctivas. El análisis de los sectores se hará de acuerdo con la importancia establecida y previa la preparación de un adecuado programa de revisión, el cual abarcará desde la más alta administración de la empresa hasta las secciones más pequeñas.

Los usuarios de esta información son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones. Desde una perspectiva

externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- Entidades de crédito
- Accionistas
- Proveedores
- Clientes
- Empleados, comités de empresas y sindicatos
- Auditores de cuentas
- Asesores
- Analistas financieros
- Administración pública
- Competidores
- Inversores y potenciales compradores de la empresa.

A través del análisis de tendencia o financiero, se puede realizar el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar acerca de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes
- Debe hacerse a tiempo
- Ha de ser correcto
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

2.6.2 Análisis financiero Horizontal

Cuando se habla de análisis financiero horizontal, Polanco y Cruz (2020) lo definen como:

Una herramienta financiera que permite a la gerencia financiera evaluar los procesos administrativos y la toma de decisiones, pudiendo, además, conocer si su gestión ha sido eficiente o deficiente, permitiendo esto, realizar ajustes (si fuera necesario) en sus actividades para el desarrollo de la gestión empresarial. (p.131)

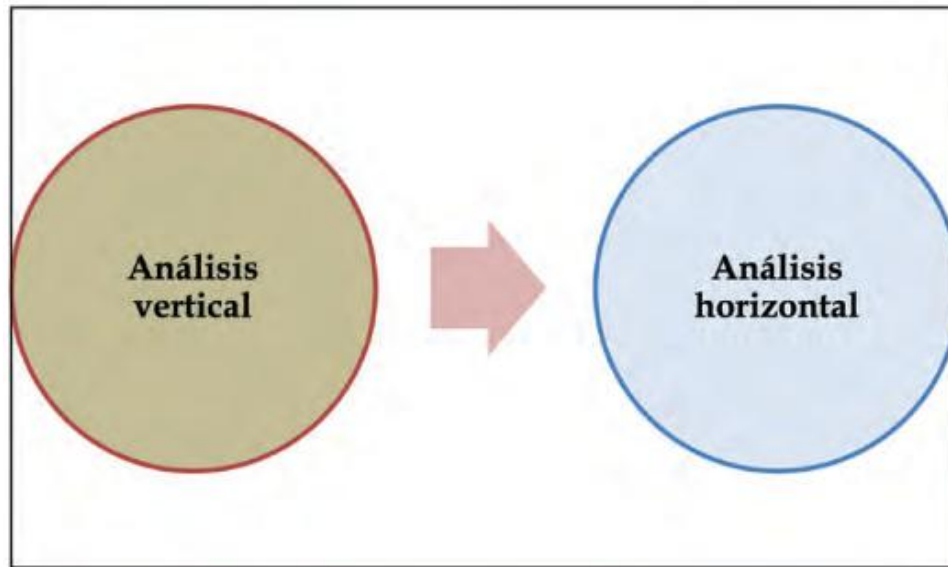
Este tipo de análisis financiero consiste en evaluar en forma comparativa dos o más períodos con el objetivo de identificar cambios, aumentos o disminución, que se producen en todas las partidas que componen el estado analizado. Estos cambios son expresados en términos absolutos y porcentuales.

El análisis horizontal permite determinar la magnitud e importancia relativa de las variaciones registradas en los estados, a través del tiempo, con la finalidad de identificar las tendencias de crecimiento, estabilidad o disminución que muestran las partidas de ingresos, costos, gastos, activos, pasivos y patrimonio.

Salas, 2019 indica que:

Para obtener los resultados de las variaciones en el Balance General y Estado de Resultados, se realiza una diferencia entre el periodo base y el actual. El resultado de dicha operación matemática es expresado en valores absolutos y relativos. En el caso de las variaciones en las partidas de los estados financieros se expresan en términos porcentuales sólo cuando el monto del periodo base es positivo, es decir, si la partida del año base fuera cero o negativa, la variación porcentual no debe presentarse, ya que su resultado pierde validez y sentido. (p.40)

Figura 1. Métodos de Análisis Financieros



Fuente: Polanco y Cruz (2020)

2.6.2.1 Importancia del análisis horizontal

El análisis horizontal es importante porque permite determinar la variación de un período con respecto al otro, sea relativa o absoluta, que haya cambiado cada partida y comprobar cuál fue el crecimiento o disminución.

Polanco y Cruz (2020) mencionan que:

Además, este análisis permite conocer cuál fue el comportamiento de la empresa si fue bueno, normal o malo, arrojando resultados que apoyan a la toma de decisiones gerenciales. Si las empresas conocen el comportamiento de los rubros que integran los estados financieros, podrán verificar las debilidades existentes en el manejo financiero y tomar decisiones analizando los riesgos en comparación con las inversiones realizadas, lo cual se logra realizando un análisis horizontal. (p.124)

2.6.3 Análisis financiero vertical

Cuando se habla de análisis financiero vertical, Polanco y Cruz (2020) lo definen como:

Uno de los análisis más sencillos a la hora de hacer la interpretación y tomar decisiones, este nos permite implicar, separar o reducir las partidas que integran los estados. el análisis vertical es un estado financiero que muestra la relación de cada partida con su monto de base, la cual es la cifra de 100%, cada una de estas partidas del estado financiero se reporta como un porcentaje de esa base. (p.99)

Este tipo de análisis suele utilizarse para mostrar la composición y estructura de los estados financieros. Establece la relación porcentual que guarda cada partida del estado con respecto a la cifra total o principal en un mismo periodo.

El análisis vertical identifica la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión de la conformación y estructura de los estados financieros. Este análisis se aplica al estado financiero de cada periodo individual.

Por otra parte, una vez obtenidos los resultados numéricos del análisis vertical, también se puede realizar un análisis vertical comparativo incluyendo dos o más períodos. La técnica vertical se amplía obteniendo las variaciones en la composición porcentual de los estados financieros, con la finalidad de percibir la evolución cuantitativa de la estructura del estado financiero a través del tiempo, lo que permite mostrar los cambios en la participación relativa de cada partida de un periodo a otro.

Salas (2019), menciona que:

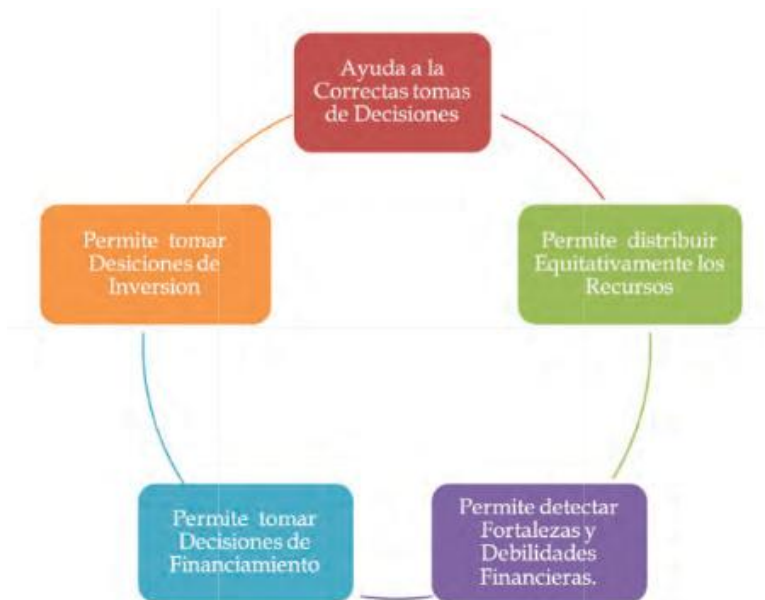
Los análisis antes expuestos, permiten identificar la tendencia favorable y desfavorable en la evolución de las partidas individuales y totales que conforman los estados financieros, adicionalmente, crea las bases para una evaluación más profunda y detallada, detectando causas y efectos, y localizando las áreas de debilidad y fortaleza en la composición y relaciones de los estados financieros. (p.50)

2.6.3.1 Importancia del análisis vertical

Polanco y Cruz (2020), mencionan que:

El análisis de los estados financieros es un componente necesario de la mayor parte de las decisiones de la gerencia para hacer una inversión o tomar préstamos, administración le facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa. Su mayor relevancia enfatiza cuando se desea realizar una inversión, al convertirse en el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al inversionista o quien adquiere acciones. Su importancia va de la mano con el conjunto de decisiones sobre inversión esta va a depender de las circunstancias y del momento del mercado. Además, nos permite tener una idea de que si la empresa está distribuyendo equitativamente partidas según la necesidad de la empresa. (p.100)

Figura 2. Importancia del análisis vertical



Fuente: Polanco y Cruz (2020)

2.7 Concepto de análisis de riesgos

El análisis de riesgos es un proceso de varios pasos diseñados para mitigar el impacto de los riesgos en las operaciones de una empresa, organización. etc. Los líderes de diferentes industrias utilizan el análisis de riesgos para garantizar que todos los aspectos de su empresa estén protegidos contra posibles amenazas, a su

vez, también puede minimizar la probabilidad de que una empresa se vea afectada por eventos inesperados.

Ríos y Naveiro (2022), definen el análisis de riesgo como un:

Proceso sistemático y analítico para evaluar, gestionar y comunicar los riesgos de cara a mitigarlos o eliminarlos, si es posible. Se realiza para entender la naturaleza de las consecuencias negativas de las amenazas sobre la vida humana, la salud, nuestros activos o el medioambiente. (p.16)

Los riesgos, por su naturaleza, se pueden dividir en financieros y no financieros, en esta investigación se definirá solo los tipos de riesgos financieros.

2.7.1 Riesgos financieros

En la actividad de las empresas, desde las pequeñas, medianas hasta las más grandes empresas, juegan un papel decisivo factores de diversos tipos: económicos, legales, laborales, humanos, burocráticos, ecológicos, etc. Todos estos impactan la vida diaria y, si se producen cambios negativos, podrían suponer riesgos para la viabilidad de un negocio, etc.

Pero si se toma en cuenta que el objetivo principal de casi todas las empresas es obtener el mayor beneficio posible y, normalmente, mantener los recursos económicos en el resto de áreas mencionadas anteriormente, entonces hay un factor que es especialmente importante para las empresas: el riesgo financiero.

El riesgo financiero se puede definir como la probabilidad de que le ocurra a una empresa un evento o algún contratiempo que afecte negativamente el desempeño de sus inversiones y, por extensión, a la organización en su conjunto.

Banco Santaner (2022), menciona que el riesgo financiero:

Se refiere a cualquier actividad empresarial que implica incertidumbre y que, por tanto, pueda ocasionar alguna consecuencia financiera negativa para la organización. Por tanto, esta situación puede provocar la pérdida de capital. El riesgo financiero está ligado a la rentabilidad de una empresa. De esta manera, por ejemplo, cuanta más deuda tiene una compañía, mayor es el riesgo financiero

potencial. Por este motivo, antes de llevar a cabo una inversión, es esencial calcular el riesgo que conlleva.

2.7.1.1 Tipos de riesgos financieros

Orellana y Reyes (2020), menciona y define que los tipos de riesgos financieros son: mercado, crédito y liquidez. (p.13)

- **Riesgo de mercado:** Es la pérdida que puede sufrir un inversionista por diferencia en los precios que se registran en el mercado o en movimientos de los llamados factores de riesgo, como variaciones en la tasa de interés o tipo de cambio. También se puede definir al riesgo de mercado como la posibilidad de que el VAN de un portafolio se mueva adversamente debido a cambios en variables macroeconómicas, que influyen en los precios de los instrumentos que componen la cartera.
- **El riesgo de crédito:** Es la posibilidad de incumplimiento del prestatario o contraparte, de las obligaciones pactadas de operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, pago parcial o falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas. En el contexto de nuestro libro, más bien, nos enfocaremos en el riesgo de insolvencia empresarial, que lo definiremos más ampliamente en el siguiente capítulo.
- **Riesgo de liquidez:** Es la probabilidad que una empresa no pueda obtener en el mercado flujos de caja esperados y no esperados por el crecimiento de sus activos o es la contingencia de pérdida que se manifiesta por la incapacidad de la empresa para enfrentar la escasez de fondos y cumplir sus obligaciones y que determina la necesidad de conseguir recursos alternativos o vender activos en condiciones des- favorables.

Existen otros tipos de riesgos no financieros que se pueden relacionar con los anteriores, entre ellos están los riesgos operativos y riesgos estratégicos, que a continuación se explicarán:

2.8 Riesgos operativos

Orellana y Reyes (2020) mencionan que:

Los riesgos operativos son la posibilidad de que se produzcan pérdidas por fallos en los procesos, personas, tecnologías de información y eventos externos. Según la Superintendencia de Bancos, en este tipo de riesgo se incluye el riesgo legal, pero, se excluye el riesgo sistémico y de reputación. (p.13)

El riesgo operativo se refiere a la probabilidad de que se produzcan pérdidas económicas, derivadas de fallos o deficiencias en procesos, individuos, sistemas internos, tecnología, así como de sucesos externos no previstos.

Esta definición abarca el riesgo legal, pero descarta los riesgos sistemáticos y de reputación. De igual forma, no se consideran las pérdidas provocadas por modificaciones en el contexto político, social y económico. Las pérdidas vinculadas a este tipo de riesgo pueden surgir debido a fallos en los procesos, en la tecnología, en la conducta humana, y también, por la aparición de sucesos extremos externos.

Se entiende por riesgo legal, la probabilidad de que una empresa sufra pérdidas al ser multada, penalizada o forzada a reparar daños, como consecuencia de haber violado leyes u obligaciones contractuales. Además, surge de fallos en los contratos y operaciones, derivados de acciones malintencionadas, descuido o negligencia, que impactan en la formalización o realización de contratos u operaciones.

2.9 Riesgos estratégicos

Palacio y Núñez (2020), definen el riesgo estratégico como:

Aquellos eventos que tienen un impacto en la capacidad de la organización para crear valor y que pueden impedir el logro de sus objetivos estratégicos. Hay que tener en cuenta que si no son gestionados adecuadamente pueden llegar a destruir valor y poner en peligro una empresa. (p.68)

Los riesgos estratégicos son los vinculados a las decisiones empresariales equivocadas, hace referencia a decisiones o sucesos que pueden obstaculizar la trayectoria de una organización para cumplir sus metas. El proceso de tomar cualquier decisión comercial conlleva un riesgo, promocionar un producto

novedoso, incrementar el costo, reducirlo, cambiar las características, explorar un nuevo mercado.

Cuando los resultados son positivos, se vincula con capitalizar una oportunidad. Sin embargo, si no se logran los objetivos esperados, la razón puede radicar en la manera de administrar los riesgos estratégicos. A pesar de que se refiere a riesgos vinculados a decisiones que, si no se toman, podrían interrumpir el funcionamiento de la organización.

2.10 Análisis de procesos

Fernando Toro (2024), indica que el análisis de procesos muestra:

La manera de abordar la comprensión integral de situaciones humanas de trabajo y de empresa, de modo que se puedan generar estrategias de intervención con garantía de eficacia. Esta garantía se deriva de la ubicación clara y precisa de un problema o situación en un contexto analítico que asegura su comprensión a partir de distintas dimensiones y perspectivas teóricas actuales. (p.5)

El análisis de procesos brinda la oportunidad de examinar y adquirir un profundo entendimiento de los procesos corporativos, para verificar su funcionamiento en relación con; si cumple con los objetivos definidos en la planificación estratégica, si las tecnologías empleadas y los recursos financieros y humanos están en concordancia y están al día, si existen métodos para disminuir gastos y optimizar el tiempo en las operaciones y qué dificultades presenta el equipo durante la implementación.

2.11 Revisión de canales de comunicación

La revisión de canales es el procedimiento de recolección, cuantificación y valoración de información proveniente de diferentes medios de comunicación empleados por una compañía. El propósito principal del estudio de canales es recopilar datos esenciales acerca de cómo los clientes y el público meta se relacionan con el contenido y los mensajes de la compañía en diversas plataformas. La existencia y accesibilidad de estos medios tiene como componente esencial que el circuito comunicativo se realice de forma eficaz. Internet, teléfono, correo

electrónico, mensajes de texto, radio, periódicos, televisión... son numerosos los medios de comunicación que podemos emplear.

Ventajas de la revisión de canales de comunicación:

- 1: Ejecución de decisiones fundamentadas.
2. Perfeccionamiento de recursos.
3. Mayor personalización.
4. Evaluación del retorno de inversión (ROI).
5. Encuentro de tendencias.

2.12 Revisión de fuentes y archivos de comunicación

El análisis de fuentes y archivos de comunicación puede aludir a la revisión de textos o al registro de documentos:

Evaluación de la bibliografía:

Es un estudio de los textos y fuentes más relevantes acerca de un tema, que abarca una descripción, síntesis y valoración de cada uno. Se emplea para recolectar y discutir la bibliografía publicada acerca de un tema en específico.

Registro de documentos:

Es una labor que se lleva a cabo de manera habitual en las entidades para asegurar la precisión y la calidad de los datos. Una correcta revisión contribuye a incrementar la calidad de los documentos, reducir fallos y peligros legales, y compartir datos entre equipos.

2.13 Concepto análisis FODA

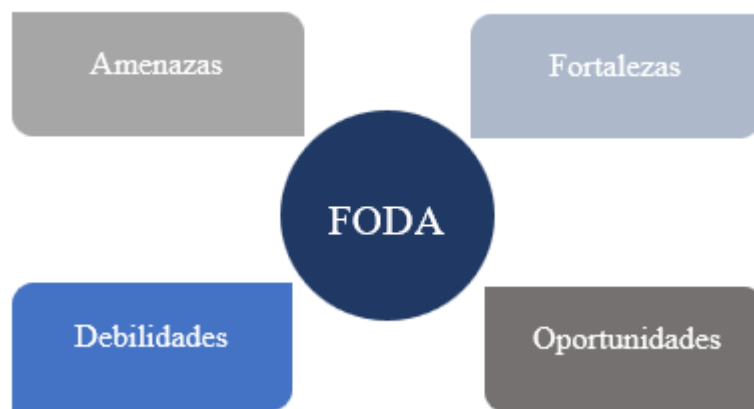
El análisis FODA es un recurso de gran valor para cualquier persona o empresa, debido a que es esencial para la toma de decisiones presentes y futuras, ya que proporciona el ritmo para identificar lo que se está realizando correctamente y todo lo que supone un desafío actual o potencial. Es una herramienta de uso

sencillo y de implementación rápida, para todos aquellos que usualmente quieren optar por decisiones estratégicas fundamentadas y lógicas.

Sánchez Huerta, (2020), define el análisis FODA como:

Una herramienta clave para hacer una evaluación pormenorizada de la situación actual de una organización o persona sobre la base de sus debilidades y fortalezas, y en las oportunidades y amenazas que ofrece su entorno. Es también una metodología de trabajo que facilita la toma de decisiones. (p.16)

Figura 3. Análisis FODA



Fuente: Elaboración Propia

2.13.1 Concepto de fortalezas

Las fortalezas en una empresa brindan diferenciación positiva en relación a la competencia. Las fortalezas ayudan a que una empresa sea mejor que las otras y que sea única. Esto favorece en que los clientes van a tener en mente los productos o servicios ofrecidos por ella y que siempre estén de primeros en su elección de compra.

Cuando hablamos de las fortalezas de una empresa es usual que nos remitamos a esas variables internas que funcionan de manera eficiente. No obstante, se trata de una perspectiva de un escenario altamente competitivo y en el que existe poco margen para la improvisación, por lo que merece ser extendido. Las fortalezas no sólo conforman aquello que está bien, sino, sobre todo, se deciden elementos que permiten a una empresa diferenciarse del resto de las

organizaciones de su alrededor y, por supuesto, aumentar su competitividad y su rentabilidad.

2.13.1.1 Tipos de fortalezas

Sánchez (2020), menciona que los tipos de fortalezas:

Se trata de aquellos puntos donde se está bien o incluso mejor que los competidores:

- Propiedad de la tecnología principal.
- Capacidad de fabricación.
- Capacidad de financiación.
- Habilidades y recursos superiores.
- Instalaciones modernas.
- Costes unitarios bajos.
- Buena rentabilidad.

2.13.1.2 Fortalezas financieras

Arias, Echeverry, Monroy y Zubieta (2019) mencionan que:

La medición del desempeño financiero de una empresa supone la aplicación de una serie de técnicas orientadas a determinar su posición, a través de la identificación de fortalezas y debilidades financieras en las cuales se emplea la información financiera de la empresa y la información del mercado. (p.32)

Janeczek (2024) indica que:

Construir estabilidad financiera significa crear un respaldo que nos permita alcanzar nuestras metas sin temor a obstáculos imprevistos. Esto incluye contar con recursos para gastos inesperados y protecciones que nos permitan enfocarnos en la construcción de la riqueza a largo plazo. (p.45)

La fortaleza financiera se alcanza mediante una adecuada administración orientada al logro de los objetivos de la empresa, entidad u organización. En este contexto, cuando se menciona la "fortaleza", se hace referencia a la habilidad para generar ganancias y distribuirlas entre sus accionistas. Por supuesto, esto está

relacionado con cómo se reparten los dividendos de forma adecuada. Para alcanzar este objetivo, se debió asegurar un óptimo posicionamiento del producto o servicio, al mismo tiempo que se alcanzaron las metas de producción. Todo esto es relevante ya que se deriva de políticas de inversión y financiación, además de ser un componente de una correcta gestión del riesgo financiero.

2.13.1.3 Fortalezas organizativas

Quintanal, Trillo y Goig (2021), definen las fortalezas organizativas como:

Las competencias que juegan un papel activo para alcanzar los objetivos de la organización que se está analizando. Antes de entrar en acción se encuentra con un problema u oportunidad, la organización debe conocer el potencial que posee. (p.25)

Se refiere a las características, recursos, habilidades y competencias que habilitan a su entidad para funcionar adecuadamente y proporcionar valor a sus clientes. Es posible que sean materiales, como sus bienes, servicios, tecnología, activos o finanzas, o inmateriales, como su cultura, reputación, marca, visión o competencias. Las fortalezas de una organización no son inmutables, sino cambiantes y progresivas, en función de los elementos internos y externos que inciden en su estructura.

2.13.1.3.1 Análisis de la formalización de la organización

El análisis de la formalización de una organización es un procedimiento que determina cómo, cuándo, quién, con qué componentes y durante cuánto tiempo se deben llevar a cabo las actividades. Es un aspecto crucial del diseño organizacional, puesto que contribuye a proporcionar un producto o servicio más previsto. Hay diversas herramientas que favorecen la formalización de la organización, entre las que sobresalen, se encuentran las siguientes: organigramas, esquemas de flujo, mapas de procesos y guías organizacionales.

2.13.2 Oportunidades

Las oportunidades en FODA se derivan de las fortalezas y debilidades, sumadas a cualquier iniciativa externa que se situará en una posición de competencia más robusta. Podría ser cualquier cosa, puntos débiles que se desea potenciar o áreas que no se hubieran detectado en las dos primeras fases del análisis.

2.13.3 Debilidades

Las debilidades en FODA hacen referencia a las iniciativas internas que no operan de la manera correcta. Es una excelente propuesta examinar las fortalezas en lugar de las debilidades, con el fin de crear analogías de lo que implican el éxito y el fracaso. El reconocimiento de las debilidades internas proporciona un punto de partida para optimizar los proyectos.

2.12.3.1 Tipo de debilidades

Sánchez (2020), menciona que los tipos de debilidades son:

Aspectos que limitan o reducen la capacidad de desarrollo efectivo de la estrategia de la empresa y que por tanto constituyen un serio problema para la organización que debe ser superado.

- No hay dirección estratégica clara.
- Incapacidad de financiación.
- Falta de habilidades o capacidades clave.
- Excesode problemas operativos internos.
- Instalaciones obsoletas.
- Costes unitarios elevados.
- Rentabilidad insuficiente.

2.13.4 Amenazas

Las amenazas en FODA hacen referencia a las zonas que pueden generar dificultades. Se diferencian de las debilidades en que las amenazas son externas y,

usualmente, están fuera de la capacidad de la empresa. Es posible que sean sucesos como la pandemia o una transformación en el escenario competitivo.

2.14 Estrategia financiera

La estrategia financiera es la parte de la dirección estratégica de una empresa en particular que se encarga de controlar y planificar todo lo relacionado con los recursos utilizados para financiar las operaciones con el fin de alcanzar las metas previamente marcadas. El principal objetivo de la estrategia financiera es poder planificar y prever el uso eficiente y económico de los recursos monetarios de una empresa, optimizando así los beneficios. Para definir la estrategia de la empresa, esta estará subordinada a una estrategia superior, que a su vez está condicionada por los objetivos de negocio.

Cuando se habla de estrategia financiera, Cortes (2021) menciona que:

La estrategia financiera debe estar en correspondencia con la estrategia general de la organización y con ello también con la filosofía, visión y misión. La estrategia financiera abarca un conjunto de áreas claves como lo son la inversión, la estructura de capital, los riesgos financieros, la rentabilidad, el manejo de su capital de trabajo y la gestión del efectivo, todos ellos necesarios para lograr la competitividad y un crecimiento armónico. (p.97)

Figura 4. Seguimiento de estrategia



Fuente: Hernández (2020)

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

Polanía, (2020), refiere que la metodología viene a ser:

“Una de las etapas en que se divide la realización de un trabajo. En ella, el investigador o los investigadores deciden el conjunto de técnicas y métodos que emplearán para llevar a cabo las tareas vinculadas a la investigación” (p.26).

3.1 Información de la empresa

3.1.1 Historia general

Fadsa del Este, es una empresa que se especializa en servicios de Medicina Laboral, Seguridad, Salud Ocupacional y Ambiente con énfasis en el Bienestar de sus trabajadores, también es una empresa aliada estratégica encargada de ofrecer y fortalecer servicios de salud y bienestar ocupacional y corporativo a otras organizaciones. Cuentan con más de 7 años de experiencia de trayectoria trabajando junto a Grupo Yeril y más de 3 años como sociedad anónima.

Fadsa del Este Bienestar Corporativo nació con el objetivo de potenciar a las empresas al desarrollo de las personas hacia su bienestar integral. Cuenta con enfoques que pueden generar una verdadera oportunidad de cambio desde el autoconocimiento en cada una de sus 8 dimensiones, a través de programas, cursos y capacitaciones personalizados a la compañía que requiera el servicio, por ejemplo: Social, Emocional, Ambiental, Financiera, Ocupacional, Espiritual, Física e Intelectual.

Figura 5. 8 dimensiones



Fuente: FADSA Bienestar Corporativo

Actualmente la empresa cuenta con 8 colaboradores en planilla y personal para los servicios profesionales que ofrecen, entre los servicios que brindan están:

Salud corporativa:

- Terapia física
- Yoga y meditación
- Medicina de empresa
- Especialidades medicas
- Programas de salud mental
- Chequeos médicos ocupacionales
- Odontología general y especialidades
- Nutrición y programas de entrenamiento

Salud ocupacional:

- Brigadas
- Plan de gestión ambiental
- Programa Bandera Azul Ecológica

- Plan de preparativo y respuesta ante emergencias
- Acompañamiento en la gestión de salud ocupacional y ambiental

Capacitaciones:

- Brigadas
- *Coaching*
- Salud física
- Alimentación
- Salud mental
- Salud financiera
- Salud ocupacional y ambiental

3.1.2 Nombre de la empresa: FADSA Bienestar Corporativo

3.1.3 Misión:

“Enfoque activo en la relación con el cliente”.

3.1.4 Visión:

“Ser el socio estratégico para nuestros clientes en bienestar corporativo”.

3.1.5 Valores:

- Empatía, Adaptabilidad, Aprendizaje y Excelencia.

3.2 Enfoque de la investigación

Esta investigación se fundamentará en un enfoque cuantitativo y cualitativo, ya que cumple con las características elementales de este, dado que llevará a cabo la recopilación de datos basándose en la medición numérica, empleando la lógica o el razonamiento deductivo. Es importante mencionar que el enfoque que se le asigna a una investigación debe estar vinculado con el tema y la formulación del problema, además, debe incluir temas relevantes como la recolección y análisis de datos, por lo que el enfoque que el investigador decida debe ir de acuerdo con los objetivos que desea cumplir.

Acosta (2023), define el enfoque de la investigación como:

La perspectiva teórica o metodológica que se utiliza para abordar un problema. Igualmente, son los planteamientos, el punto de vista, la orientación y las formas de ver la realidad del investigador quien posee una cosmovisión que condiciona su acercamiento a la realidad que desea estudiar. También, los enfoques se encargan de dirigir el proceso de resolución de problemas y están fuertemente asociados a los paradigmas y diseños de investigación; cada uno tiene sus propias características y herramientas metodológicas que se utilizan para recopilar y analizar información. (p.84)

El estudio se basará en investigaciones anteriores, los datos se presentarán basándose en mediciones numéricas, empleando gráficos, tablas y datos estadísticos, se extraerán conclusiones de la investigación y se proporcionarán recomendaciones.

3.2.1 Tipo de investigación

De acuerdo con los enfoques de una investigación, existen tres tipos, que se pueden observar en la figura 5 y son precisamente en los que se dirigirá la investigación.

Figura 6. Tipos de enfoque de la investigación



Fuente: Elaboración Propia

3.2.1.1 Enfoque cuantitativo

El enfoque cuantitativo Acosta (2023), lo caracteriza:

Por ser objetivo, ya que busca explicar y predecir fenómenos a través del análisis de datos numéricos; igualmente, emplean la estandarización y replicabilidad; esto implica que otros investigadores puedan repetir el estudio

utilizando los mismos instrumentos y métodos, con el fin de verificar y validar los resultados. También el enfoque es deductivo donde se formulan hipótesis o afirmaciones específicas que se prueban utilizando datos numéricos, que busca confirmar o refutar las hipótesis planteadas. (p.91)

3.2.1.2 Enfoque cualitativo

El enfoque cualitativo Acosta (2023), lo distingue:

Por ser no intrusivo, holístico, inductivo, explicativo y porque el investigador está en contacto con el grupo investigado ya que, mediante el estudio de los individuos, es posible comprender los acontecimientos que ocurren en el mundo real. Para la recopilación de información en este enfoque, se hace uso de diversos instrumentos, como entrevistas semiestructuradas, guías de observación, testimonios, relatos de vida, entre otros. (p.91)

3.3 Diseño

El diseño implica la creación de una estrategia que facilite la recolección de datos; en este proceso, se establece un fundamento que incluya procedimientos y actividades para hallar una respuesta a la propuesta, para responder a la pregunta de investigación y servir de base para la estructuración de la observación, la entrevista y el análisis documental. Además, se busca responder de manera satisfactoria a todas las preocupaciones propuestas para potenciar el emprendimiento, también, se busca generar las mejores sugerencias basadas en la información recopilada.

Cuando se habla de diseño Arias (2021), se refiere:

A las estrategias, procedimientos y pasos que se debe tener para abordar la investigación, lo que encierra un conjunto de procedimientos racionales y sistemáticos llevados a cumplir con la solución del problema general. (p.73)

3.3.1 Sujetos

Artola, (2021) define el sujeto como:

“Entendido el sujeto como la persona que busca, obtiene o posee el conocimiento”. (p.29).

Los sujetos a los cuales se les extraerá la información en la investigación serán los empleados de FADSA Bienestar Corporativa, ya que son las personas que se verán beneficiadas, de lo que se brindará en esta investigación. Adicionalmente, serán los individuos perfectos que definirán una potencial preferencia en función de la estrategia propuesta en el planteamiento del problema.

3.3.2 Diseño de la investigación

La información adquirida en el proyecto de investigación se basará en un enfoque de carácter positivo y la presentación del mismo será de tipo cuantitativo y cualitativo, adicionalmente tendrá como objetivo la evaluación de los estados financieros de los últimos 3 años de la empresa FADSA Bienestar Corporativo.

Arias (2021), cita a Sánchez, Reyes y Mejía (2018) y definen el diseño de la investigación como:

El modelo que adopta el investigador para precisar un control de las variables del estudio. (p.73)

Arias (2021) cita a Hernández (2018), menciona que existen cuatro alcances de investigación: exploratorio, descriptivo, correlacional y explicativo. (p.69)

Figura 7. Alcances de diseño de investigación



Fuente: Elaboración Propia

Una vez establecido el problema y los objetivos definidos, se prosigue con el paso siguiente, que consiste en determinar el alcance de aplicación que tendrá la investigación. En esta situación, se ha establecido que el alcance de esta investigación será no experimental, descriptivo y explicativo.

3.3.2.1 Diseño no experimental

Arias (2021), define que:

En este diseño no hay estímulos o condiciones experimentales a las que se sometan las variables de estudio, los sujetos del estudio son evaluados en su contexto natural sin alterar ninguna situación; así mismo, no se manipulan las variables de estudio. (p.73)

Por ende, en este diseño de investigación no se debe alterar deliberadamente las variables, con el objetivo de no influir en otras variables ya definidas.

3.3.2.2 Descriptivo

Picado (2023) cita a Hernández y Mendoza (2018) respecto al alcance descriptivo, y comentan que:

Los estudios descriptivos pretenden especificar las propiedades, características y perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se Exploratorio Descriptivo Correlacional Explicativo someta a un análisis. Es decir, miden o recolectan datos y reportan información sobre diversos conceptos, variables, aspectos, dimensiones o componentes del fenómeno o problema a investigar. En un estudio descriptivo el investigador selecciona una serie de cuestiones (que, recordemos, denominamos variables) y después recaba información sobre cada una de ellas, para así representar lo que se investiga (describirlo o caracterizarlo). (p.62)

3.3.2.3 Explicativo

Durante el desarrollo del proyecto de investigación, el objetivo no es simplemente examinar la información, sino también esclarecer el motivo y la aplicación de los controles internos, qué impactan o benefician la rentabilidad de la compañía.

Picado (2023) cita a Hernández y Mendoza (2018) respecto al alcance explicativo, y comenta que:

Están dirigidos a responder por las causas de los eventos y fenómenos de cualquier índole. (p.63)

3.4 Fuentes de información

Las fuentes de información son esenciales para toda investigación, pues suministran los datos requeridos para tratar los objetivos del estudio.

Las fuentes de información representan el conjunto de "información" recolectada de diversos sitios que brindan conocimiento de alta calidad y de gran relevancia para el progreso de la investigación. Estas pueden provenir de libros, artículos, páginas *web*, repositorios, entrevistas, videos, documentales, entre otros sitios de confianza. De estos pueden extraerse los datos requeridos para que el investigador pueda realizar un análisis crítico y brindar al lector entendimiento del tema investigado.

Polanía (2020) menciona que:

Los procesos de investigación siempre parten de un objetivo contextualizado, localizando la información en diferentes bases de datos académicas, de acuerdo con el nivel de información que puede ser mucho, escaso o muy específico sobre el fenómeno u objeto de estudio. De este hallazgo se selecciona un tema y se localizan fuentes de información que pueden ser primarias, secundarias o terciarias, que a su vez pueden ser disciplinares (p.21).

3.4.1 Fuentes primarias

Las fuentes primarias son consideradas para extraer información de primera mano, la cual será escogida y presentada en el trabajo de investigación con el propósito de respaldar y argumentar las ideas y conceptos incluidos, usualmente es donde se halla la información más exhaustiva que facilitará al lector la comprensión del tema. Esta metodología recolectará la información directamente con el sujeto involucrado, por lo que se empleará este método para llevar a cabo el estudio y se examinarán los datos proporcionados, junto con los datos adquiridos mediante el análisis de los estados financieros de la empresa, un cuadro de razones financieras y entrevistas personales con algún experto en el tema.

Con respecto a la definición de fuentes primarias, Zárate (2019) menciona que:

Son todas aquellas de las cuales se obtiene información directa, es decir, de donde se origina la información (...) Es la fuente que nos relaciona directamente con el objeto de estudio, también se le conoce como investigación de campo, y sus técnicas son: La observación directa, La encuesta, cuestionarios, La entrevista, estructurada o no estructurada. (p. 90)

3.4.2 Fuentes secundarias

Las fuentes secundarias son las diversas herramientas empleadas para realizar la investigación, como internet, cuestionarios, encuestas, entrevistas, que facilitan la recolección de datos de diversos sitios. Estos pueden ser vistos como un intermediario entre la información y el proyecto, ya que constituyen el medio por el cual se recopila dicha información. Las fuentes secundarias de información se derivarán de libros, revistas digitales y publicaciones vinculadas a principios y bases de la gestión financiera.

Al efecto, Zárate (2019), destaca que las fuentes secundarias:

Son todas aquellas que ofrecen información sobre el tema por investigar, pero que no son la fuente original de los hechos o situaciones, sino que los referencian. (p. 90)

3.5 Instrumento

Este proyecto de investigación utilizará las siguientes herramientas con la finalidad de recopilar la información que respaldará este trabajo final de graduación. Los instrumentos empleados en el estudio serán herramientas, cuyo objetivo principal será facilitar la recolección y adquisición de datos de alta calidad que se emplearán en el trabajo y, simultáneamente, respaldar y fundamentar el mismo. Los instrumentos empleados como entrevistas a especialistas en el tema, quienes proporcionarán su valoración de este.

De acuerdo con Arias (2020):

“Los instrumentos son las herramientas que sirven como apoyo para lograr el propósito del estudio, en el caso de un músico su instrumento es una guitarra o

un piano, su técnica es la afinación o la interpretación, en el caso de un pintor sus instrumentos son los pinceles y las pinturas, y las técnicas serían sus trazos y mediciones. “(p.54).

Los instrumentos de investigación son instrumentos fundamentados en principios técnicos, además, son herramientas que los investigadores pueden emplear para solucionar el problema de la investigación. Esto se debe a que, mediante los instrumentos de investigación, los investigadores pueden recolectar datos esenciales para el progreso de su proyecto.

Las técnicas de información o instrumentos de información son procedimientos que se deben llevar a cabo de forma específica a una población o muestra específica. Es necesario tener claros los motivos de su aplicación y el motivo de su realización previa. Esto se debe examinar con el propósito de que las posibles respuestas se adecuen a los objetivos establecidos en el proyecto de investigación.

Polanía, (2020) menciona que:

“Las técnicas son procedimientos sistematizados operativos que sirven para la solución de problemas prácticos. Estas deben ser seleccionadas teniendo en cuenta lo que se investiga: ¿por qué?, ¿para qué? y ¿cómo se investiga? Las técnicas pueden ser: observación, encuesta y psicométrica “. (p.47)

Cuestionario

Un cuestionario es un método de recopilación de información para investigaciones de mercado. Incluyen una serie de preguntas organizadas. Las preguntas de los cuestionarios se emplean para entrevistar a la población seleccionada en una investigación de mercado.

El cuestionario, por su facilidad de aplicación a la población, resulta muy útil al ser empleado como herramienta para la recopilación de datos. Una vez respondido, el investigador puede emplearlo con sencillez para establecer parámetros de medición y encontrar la solución al problema propuesto en la investigación.

Arias (2020), menciona que:

El cuestionario es un instrumento de suma utilidad que ayuda a conseguir información de gran valor de primera fuente, que además puede aplicarse tanto a los estudios experimentales como a los no experimentales y en todos los alcances de la investigación, por lo que es un instrumento del cual puede sacarse mucho provecho. (p.65)

Entrevista

La entrevista es un diálogo que busca investigar sobre un tema particular, con el objetivo de entender el cómo y el porqué de diversos procedimientos, procesos o situaciones que son el propósito de la entrevista, el entrevistador debe ser quien oriente la entrevista hacia la dirección que él quiere, cuestionando al entrevistado mediante varias preguntas enfocadas al tema de estudio.

Para que una entrevista tenga éxito, es imprescindible organizar las preguntas con antelación. Además, se debe registrar cada respuesta proporcionada por el entrevistado para poder examinarlas posteriormente. Incluso, en ciertas situaciones, el entrevistado autoriza la grabación de toda la entrevista, lo que permite al entrevistador volver a escuchar la entrevista y no olvidar ningún aspecto relevante de esta.

Sampieri (2020), menciona que:

Las entrevistas implican que una persona calificada (entrevistador) aplica el cuestionario a los participantes; el primero hace las preguntas a cada entrevistado y anota las respuestas. Su papel es crucial, es una especie de filtro. (p.239)

Análisis documental

El análisis documental constituye un pilar fundamental para el desarrollo de la investigación, dado que, a través de los estados financieros se podrá apreciar los análisis de los elementos más significativos e indicadores que mostrarán los problemas más destacados de la empresa Fadsa Bienestar Corporativo.

Carhuancho, (2019), comenta que:

Otra técnica de recolección de datos es el análisis documental que se enfoca en la revelación del significado o interpretación de un mensaje por medio de la codificación de los elementos que se estructuran dentro de ello, este tipo de textos pueden ser: una canción, historia de amor, anécdotas, texto escolar, libro, artículos, etc. (p.70)

3.6 Proceso para la recolección de datos

Primero, para el proceso de recopilación de datos, se utilizarán fuentes primarias y secundarias como libros, tesis, sitios *web*, artículos de revistas, noticias e investigaciones vinculadas al tema; que se encuentren actualmente publicados y disponibles, con el fin de obtener la información pertinente y requerida, indispensable para comprender y ejecutar la investigación.

Arias (2020), menciona que:

Para la recolección de datos, luego de plantear las preguntas, los objetivos, la metodología (sic) es importante establecer que técnica e instrumento se va a utilizar, cada técnica tiene su instrumento y cada instrumento tiene su forma de aplicación, de acuerdo con las características de la población, la viabilidad y el objetivo de la investigación se debe precisar la técnica y el instrumento a utilizar (p.54).

Por lo tanto, es una actividad destinada a reunir o recolectar datos relevantes acerca de un asunto particular; usualmente, este objetivo es brindar los conocimientos requeridos para el desarrollo de la información recolectada, la cual se va a examinar.

Para llevar a cabo el análisis de la información, inicialmente es necesario llevar a cabo un proceso de recopilación de datos, los cuales deben provenir de fuentes fiables a través de técnicas de recolección de datos basadas en instrumentos utilizados de manera específica, con el propósito de alcanzar los objetivos establecidos en la investigación.

Los objetivos del presente proyecto de investigación determinaron el tipo de investigación de carácter cuantitativo. En vista de lo anterior, permitirá el uso de las fuentes primarias y secundarias.

3.6.1 Recolección de datos

Fase 1: Contacto con los participantes

Los entrevistados son informados que se llevará a cabo un cuestionario para evaluar la condición actual de la empresa e identificar las fortalezas y riesgos que perciben de ella. Así pues, deben prestar atención a colaborar cuando se les requiera, completando el cuestionario para el estudio que se va a llevar a cabo.

Fase 2: Entrevista

La entrevista será otra herramienta para la recopilación de datos. En este caso específico, se empleará la entrevista personal o por teléfono. Es importante destacar que en las entrevistas realizadas prevalecerá la imparcialidad, con el objetivo de obtener información sin prejuicios y explicaciones por parte del entrevistador.

Fase 3: Análisis documental

Finalmente, se empleará este método que facilitará el análisis e interpretación de los resultados derivados de los datos proporcionados de los estados financieros, el cuestionario y la entrevista, con el propósito de determinar las conclusiones y recomendaciones que se derivarán de la comprensión y análisis detallado de esta investigación.

3.7 Población y muestra

3.7.1 Población

La población es un grupo de individuos o personas que residen en un lugar específico, o un conjunto de elementos que son objeto de una evaluación estadística. Se analiza la población mediante varios indicadores y variables, tales como la edad, la identidad de género, el trabajo, el lugar de nacimiento o el *estatus*

civil. Para ello, los países cuentan con entidades responsables de recolectar dicha información mediante encuestas, censos y otros instrumentos demográficos.

Rodríguez y Manjarres (2022) citan a Hilwon (2019), señala que:

La población es el total de los individuos o elementos a quienes se refiere la investigación, vale decir, todos los elementos que se van a analizar tienen ciertas características similares y sobre las cuales se desea hacer inferencia o unidad de análisis. Con base en la cantidad de sujetos que conformará la población se tomará en cuenta como una población finita y de muy fácil acceso para el investigador. (p.80)

En vista de lo anterior, la investigación se apoyará en una población de carácter finito, siendo esta la empresa Fadsa Bienestar Corporativo, que cuenta con 9 colaboradores, ubicada en Curridabat, dedicada mayoritariamente a la salud y bienestar de otras empresas. Dado lo anterior, la empresa en estudio será la población.

3.7.1.1 Población finita

Una población se considera finita cuando se puede determinar el número de unidades que la integran o cuando cuenta con un número restringido de observaciones.

Arias (2021), cita que:

Existe la población finita que es cuando se conoce la cantidad de sujetos que integran la población y la población infinita que es cuando no se tiene el dato exacto acerca de la cantidad de sujetos de la población, o también se denomina población infinita cuando existen más de cien mil sujetos que conforman la población. (p.113)

3.7.2 Muestra

Dado que este estudio se centra en una población finita, no se necesitará de muestra. Esto se debe a que la empresa es de tamaño reducido y se trabajará con la totalidad de la población, que son los trabajadores de la empresa. Por lo tanto, no será necesario ningún tipo de muestra para realizar este estudio.

Una muestra representa un segmento de la población, y se aspira a que dicha muestra sea lo más fiel posible a la población de la que deriva. Existen métodos para determinar la cantidad de elementos de la muestra, tales como fórmulas, lógica, entre otros. La muestra representa una porción representativa de la población.

Polanía (2020), menciona que:

La muestra es una selección representativa del universo, puede ser entre un 30 o 20 % de la población y debe ser escogida con criterios estadísticos (p.26).

3.8 Unidades de análisis

En esta sección se ubican todas las variables que se buscan examinar en el estudio. Se proporciona la explicación de lo que se comprende por cada una de ellas.

Tabla 1. Variables de análisis cuantitativo

Objetivo	Variabes	Indicadores	Subindicad or	Def. conceptual	Def. operacional	Instrumentalización
Analizar los estados financieros de la empresa FADSA Bienestar Corporativo para identificar sus recursos y poder determinar su salud financiera.	Evaluación financiera. Análisis de tendencia	Análisis de las razones financieras, Du Pont y Du Pont Modificad, y razones financieras. Análisis vertical y horizontal y graficación de concepto de análisis de tendencia.	Proceso sistemático Análisis	Para Navarrete (2021): Son informes que las empresas presentan a sus accionistas, el informe anual es quizás el más importante. (p.22)	Informes que muestran la situación financiera actual de la empresa, esta permitirá comprender la estructura y la salud financiera de la misma.	Para la recolección de la información y el análisis de esta, se utilizará la aplicación del análisis documental y la entrevista.
Proponer una estrategia de crecimiento a	Estrategia de crecimiento	Importancia de una estrategia de	Propuesta Participación Ventaja	Para Cortes (2021): La estrategia	Es un esquema de medidas y	Para la recolección de la información y el análisis de esta, se

la empresa FADSA Bienestar Corporativo para su desarrollo financiero.		crecimiento para la empresa.		financiera debe estar en correspondencia con la estrategia general de la organización y con ello también con la filosofía, visión y misión. (p.97)	metas que se lleva a cabo para ampliar una empresa, ya sea de forma financiera, física u operativa.	utilizará la aplicación de la entrevista y el análisis documental
---	--	------------------------------	--	--	---	---

Tabla 2. Variables de análisis cualitativo

Objetivo	Unidad	Categoría	Def. Conceptual	Instrumentalización
Identificar las fortalezas de la empresa FADSA Bienestar Corporativo, para poder medir su capacidad de crecimiento.	Fortalezas	Importancia de las fortalezas de la empresa.	Para Castillo (2024): Las fortalezas corresponden a las capacidades internas que influyen en el cumplimiento de los objetivos en una empresa. (p.40)	Para la recolección de la información y el análisis de esta, se utilizará la aplicación de la entrevista y el cuestionario.
Identificar los posibles riesgos que podrían impedir el desarrollo de la empresa FADSA Bienestar Corporativo.	Riesgos	Importancia de posibles riesgos de la empresa.	Para Banco Santaner (2022): El riesgo financiero está ligado a la rentabilidad de una empresa.	Para la recolección de la información y el análisis de esta, se utilizará la aplicación de la entrevista y el cuestionario.

Capítulo IV: Análisis de los Resultados

4.1 Información General de la empresa

Fadsa del Este, es una empresa conformada que abrió sus puertas hace 7 años (2017), inicialmente con una trayectoria laboral en colaboración con Grupo Yeril y hace más de 3 años como una sociedad anónima, es una empresa pequeña dado que actualmente cuenta con 8 colaboradores en planilla y personal para los distintos servicios profesionales que ofrecen.

Esta empresa es dedicada a brindar servicios de Medicina Laboral, Seguridad, Salud Laboral y Ambiente, poniendo especial atención en el bienestar de sus empleados, dado que es una aliada estratégica responsable de proporcionar y robustecer servicios de salud y bienestar laboral y corporativo a otras entidades. El centro médico cuenta con un espacio amplio propio, ubicado en San José, Curridabat. Con un horario de atención de lunes a viernes de 9 am a 5 pm y sábados de 9 am a 2 pm.

Fadsa del Este cuenta con su directora general la Dra. Diana Duarte, que a su vez es Médico Laboral e Instructora, junto a ella está su equipo que lo integra el jefe de Operaciones, una Coordinadora, 6 Gestores de Salud Ocupacional y Ambiente y 4 Instructores. Entre sus clientes más reconocidos a nivel nacional está café Britt, Ekono, Del Monte, GBM y Comercial de Seguros, entre otros.

El objetivo de Fadsa del Este Bienestar Corporativo es impulsar a las empresas al crecimiento de las personas hacia su bienestar integral. Posee métodos que pueden propiciar una auténtica oportunidad de transformación desde el autoconocimiento en cada una de sus 8 dimensiones, mediante programas, cursos y capacitaciones personalizadas a la compañía que requiera el servicio, por ejemplo: Social, emocional, ambiental, financiera, ocupacional, espiritual, física e Intelectual.

4.2 Análisis FODA de la empresa “FADSA Bienestar Corporativo”

Fortalezas:

- **Experiencia y trayectoria sólida:** Más de 7 años de experiencia y más de 3 años como sociedad anónima, lo que otorga confianza y respaldo en el mercado.
- **Enfoque integral en bienestar:** Ofrecen una amplia gama de servicios enfocados en las 8 dimensiones del bienestar social, emocional, ambiental, financiera, ocupacional, espiritual, física e intelectual, lo que permite un enfoque holístico y personalizado.
- **Programas personalizados:** Fadsa del Este diseña programas, cursos y capacitaciones específicamente adaptados a las necesidades de cada empresa, lo que mejora la efectividad y relevancia de los servicios.
- **Equipo profesional y especializado:** El equipo está conformado por expertos en Medicina Laboral, Seguridad, Salud Ocupacional, y Bienestar Corporativo, lo que otorga credibilidad y respaldo a la empresa.
- **Relaciones estratégicas:** La empresa tiene un historial positivo de colaboración con varias empresas muy reconocidas, lo que les ha permitido fortalecer sus servicios y expandir su red de contactos.

Oportunidades:

- **Expansión de servicios digitales:** Con la digitalización en aumento, existe la oportunidad de expandir sus servicios a través de plataformas *online*, como programas virtuales de bienestar, seminarios *web*, y consultas a distancia.
- **Alianzas con nuevas empresas:** El mercado de bienestar corporativo sigue creciendo, por lo que Fadsa del Este puede ampliar su cartera de clientes aliándose con nuevas empresas que busquen mejorar el bienestar de sus empleados.

Debilidades:

- **Tamaño pequeño y equipo limitado:** Al ser una empresa pequeña con solo 8 colaboradores, Fadsa del Este podría tener limitaciones en cuanto a la capacidad para gestionar un mayor volumen de clientes o expandir rápidamente sus operaciones sin comprometer la calidad del servicio.

- **Falta de visibilidad en otros mercados:** Aunque tienen clientes destacados a nivel nacional, la empresa podría no ser tan conocida fuera de su red de contactos actuales, lo que limita su alcance en otros sectores.

Amenazas:

- **Competencia creciente:** El sector de bienestar y salud empresarial puede experimentar un auge, lo que implica que pueden existir numerosas empresas brindando servicios parecidos. Esto podría aumentar la competencia y reducir el margen de diferenciación de Fadsa del Este.
- **Cambios en las necesidades corporativas:** Las prioridades empresariales pueden variar con rapidez, y lo que actualmente es una tendencia significativa como el bienestar integral podría perder importancia si emergen nuevas tendencias o necesidades en el mercado.

4.3 Análisis financieros de la empresa “FADSA DEL ESTE Bienestar Corporativo”

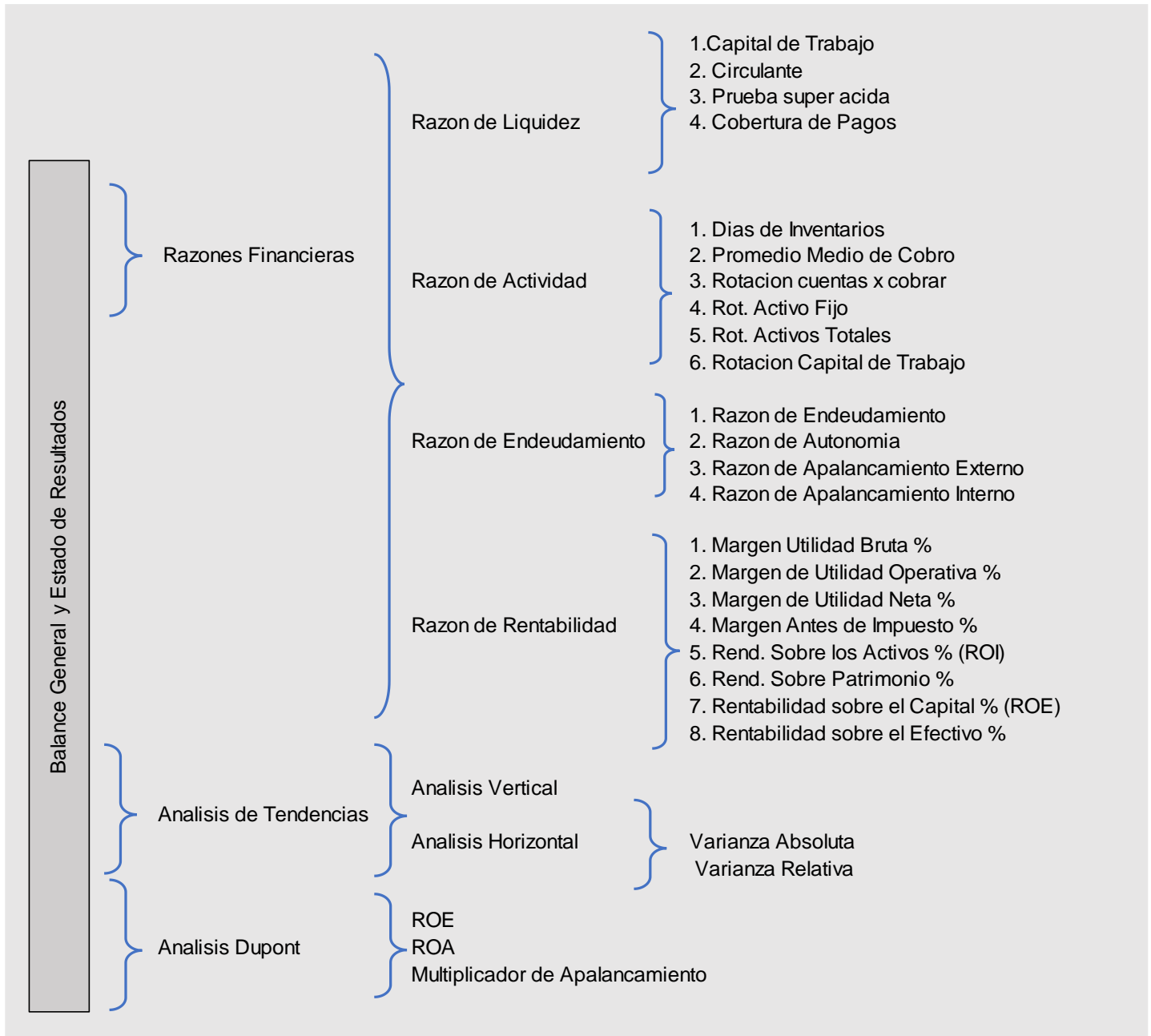
Los primeros dos años de Fadsa la empresa tenía como encargada una empresa externa para la asesoría contable y financiera la cual no fue confiable en esos periodos, dado que no había un control eficiente y eficaz de las cuentas. Para el 2024 Fadsa contrato a otra empresa financiera la cual es la nueva encargada de organizar los estados financieros.

Como se sabe, los estados financieros se elaboran en una fecha o en un periodo específico, tal como sucede con el Balance General. A pesar de presentar los últimos tres periodos, no deja de ser una limitación importante, dado que resulta complicado evaluar o llevar a cabo una planificación financiera solo con estos registros.

Para tener una vista más amplia de las situaciones de la empresa, resulta crucial utilizar diversos análisis financieros y, mediante estos, poder identificar las tendencias, fluctuaciones estables e irregulares y cambios recurrentes que ayuden a facilitar la toma de decisiones y la implementación de acciones correctivas para

alcanzar los objetivos propuestos. Los análisis financieros se conforman de distintos indicadores entre ellos están. (Figura 8)

Figura 8. Análisis financieros



Fuente: Elaboración Propia

4.4 Estado de Resultados de la empresa “FADSA DEL ESTE Bienestar Corporativo”

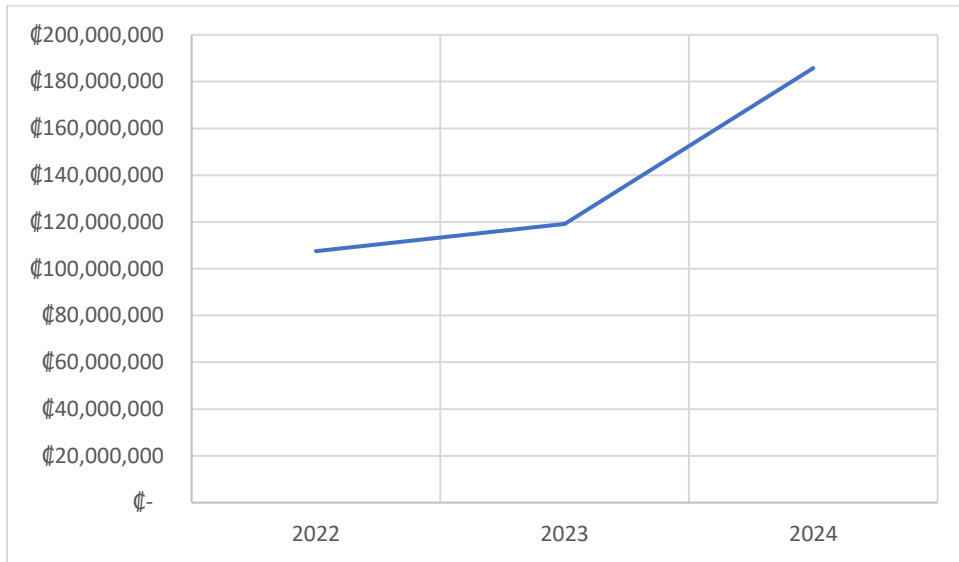
Tabla 3. Estado de resultados

BIENESTAR CORPORATIVO FADSA DEL ESTE S.A.			
Estado de Resultados de los años 2022, 2023 y 2024			
Al 31 de diciembre de cada año (expresado en colones costarricenses)			
	2022	2023	2024
Ingresos operativos	₡ 107,523,378	₡119,154,520	₡ 185,794,531
TOTAL INGRESOS	₡ 107,523,378	₡119,154,520	₡ 185,794,531
Costos directos	₡ -	₡ -	₡ 4,108,000
Costos Indirectos	₡ -	₡ -	₡ 3,345,182
Costos de producción	₡ -	₡ -	₡ 7,453,182.00
UTILIDAD BRUTA	₡ 107,523,378	₡119,154,520	₡ 193,247,713
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos Generales y Administrativos	₡ 103,321,579	₡111,382,953	₡ 172,975,394
Gastos de Depreciación y amortización	₡ 690,100	₡ 854,342	₡ -
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	₡ 104,011,679	₡112,237,295	₡ 172,975,394
UTILIDAD DE OPERACIÓN	₡ 3,511,699	₡ 6,917,225	₡ 20,272,319
MÁS			
Otros Ingresos	₡ -	₡ -	₡ 440,000
MENOS			
Gastos financieros	₡ -	-₡ 110,242	-₡ 226,884
Gastos por depreciación	₡ -	₡ -	-₡ 832,053
Diferencial cambiario	₡ -	₡ -	-₡ 1,127,976
Total ingresos y gastos	₡ -	-₡ 110,242	-₡ 1,746,913
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	₡ 3,511,699	₡ 6,806,983	₡ 18,525,406
Impuesto sobre la renta	₡ 175,585	₡ 392,648	₡ -
UTILIDAD NETA	₡ 3,336,114	₡ 6,414,335	₡ 18,525,406

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

En los estados resultados de la empresa FADSA DEL ESTE se aprecia un incremento significativamente bueno en las ventas ₡107,523,378 en 2022, ₡119,154,520 en 2023 y para el 2024 aumento a ₡185,794,531, manteniendo así un incremento estable año tras año en el margen de las ventas netas.

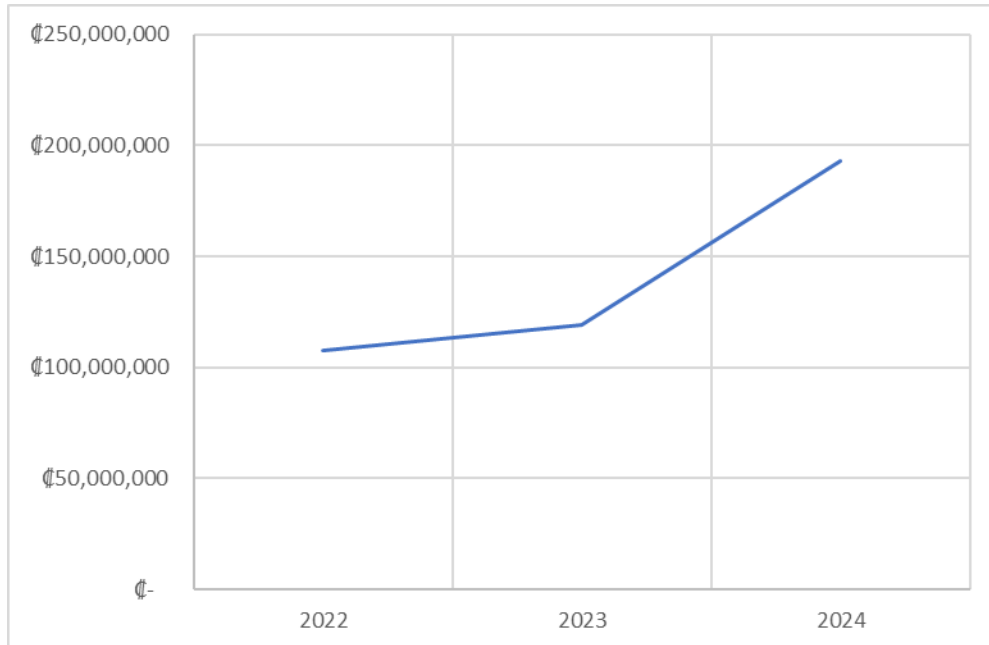
Gráfico 1. Comportamiento de las Ventas Netas



Fuente: Elaboración propia con datos de FADSA DEL ESTE

Enseguida el análisis de la utilidad bruta del consultorio en estudio.

Gráfico 2. Utilidad Bruta



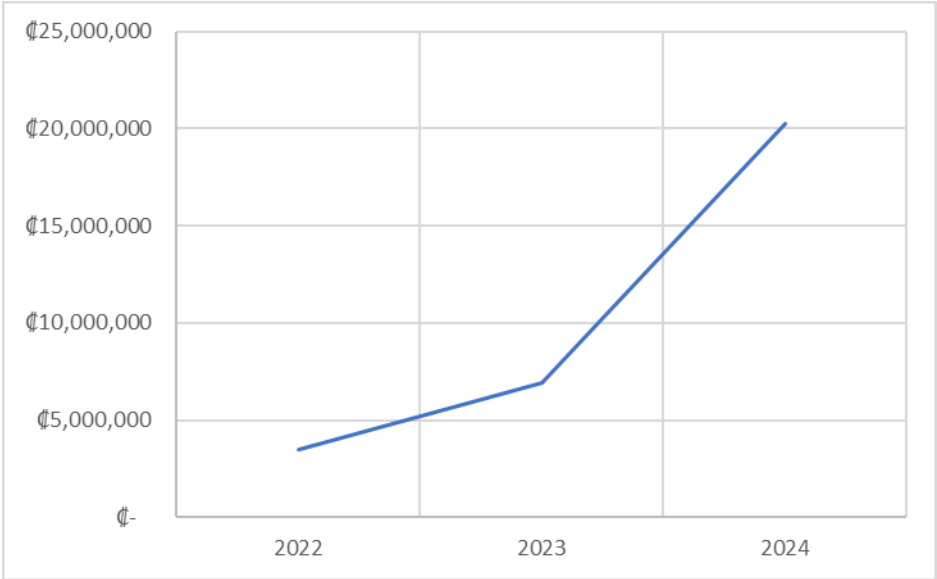
Fuente: Elaboración propia con datos de FADSA DEL ESTE

En el gráfico 2 se puede observar que la utilidad bruta también tuvo un aumento significativo igual que en las ventas, debido a los costos directos los cuales fueron para equipo médico y los costos indirectos que fueron destinados para

equipo de cómputo para el 2024, para 2022 y 2023 no se registran estos costos debido a que la empresa contaba con un registro de su información contable ineficiente a causa de terceros que se encargaban de este labor, por lo que no hubo un control claro de estos costos, debido a ello, para el 2022 se registró en ₡107,523,378, ₡119,154,520 para el 2023 y ₡193,247,713 para el 2024.

El margen operativo de FADSA DEL ESTE aumentó para el último año en comparación del año anterior, a pesar del incremento significativo de los gastos operativos, a causa de la compra de viáticos y otros gastos no deducibles debido a que la empresa se encuentra facturando aún el 2024, es importante mantener controlados los gastos de operación para que estos no sobrepasen la utilidad bruta, porque de ser así, puede provocar problemas de rentabilidad a la empresa, como muestra el gráfico 3, la utilidad de operación fue de ₡3,511,699 en el año 2022, incrementó a ₡6,917,225 para 2023 y aumentó aún más para el 2024 por lo que cerró en ₡20,272,319.

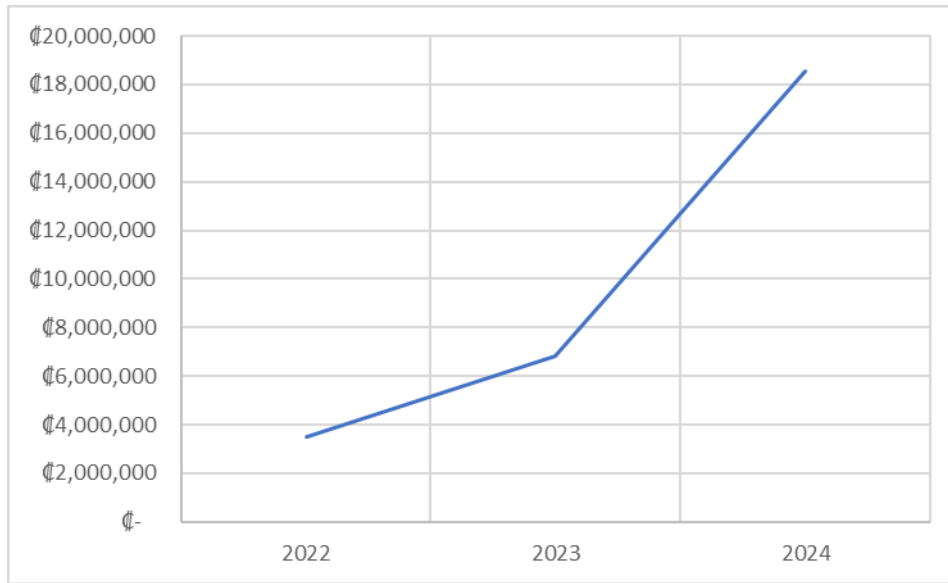
Gráfico 3. Utilidad de Operación



Fuente: Elaboración propia con datos de FADSA DEL ESTE

Después de otros ingresos y otros gastos, la utilidad antes de impuesto se situó en ₡3,511,699 para el 2022, ₡6,806,983 para el 2023 y ₡18,525,406 para el 2024, el incremento se mantiene en la utilidad año con año.

Gráfico 4. Utilidad antes de impuesto

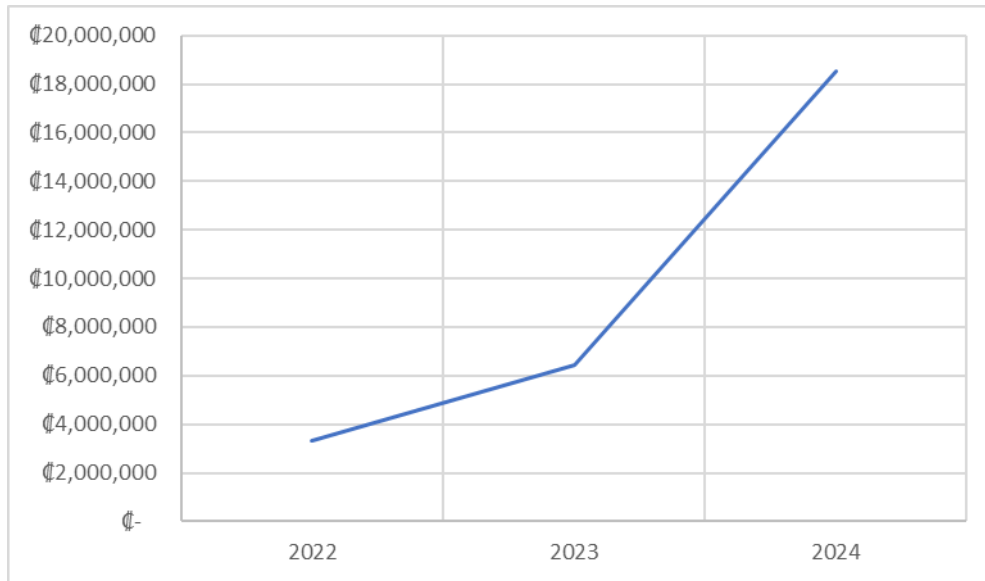


Fuente: Elaboración propia con datos de FADSA DEL ESTE

Al igual que los demás márgenes, el margen neto después de cumplir con la carga tributaria del 5% para el 2022 y 2023, cerró en $\text{C}\$3,336,114$ en 2022, $\text{C}\$6,414,335$ en 2023 y $\text{C}\$18,525,406$ para el 2024, como se muestra en el gráfico 5, el margen de crecimiento de la utilidad bruta y la utilidad neta aumentó un 5% del 2023 al 2024 a comparación del año 2022 a 2023 que había incrementado un 2%.

El margen neto en los primeros 2 años se mantuvo bajo debido a que está directamente relacionado con el margen operativo, por lo que es importante siempre vigilar los gastos operativos teniendo en cuenta que si no hay el suficiente margen bruto que cubra los gastos operativos, la empresa puede presentar problemas financieros, por lo que hay que frenar este aumento de los gastos mencionados para que pueda mejorar sustancialmente la utilidad neta. Para el 2024 se mantuvo equilibrado los ingresos de los gastos, con lo que se mejoró margen neto para el último año.

Gráfico 5. Utilidad Neta



Fuente: Elaboración propia con datos de FADSA DEL ESTE

4.5 Balance General de la empresa “FADSA DEL ESTE Bienestar Corporativo”

Tabla 4. Balance General

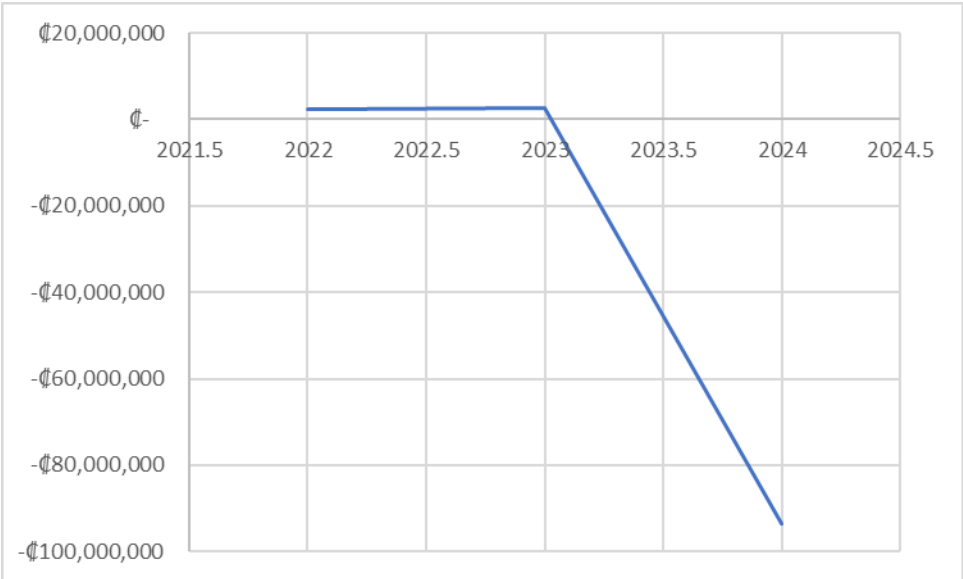
BIENESTAR CORPORATIVO FADSA DEL ESTE S.A.						
Estado de situación financiera de los años 2022, 2023 y 2024						
Al 31 de diciembre de cada año (expresado en colones costarricenses)						
	2022		2023		2024	
ACTIVO						
Activo corriente						
Efectivo y Equivalentes	₡	-	₡	12,171,799	₡	6,571,947
Cuentas por cobrar	₡	-	₡	509,402	₡	23,912,830
Pagos parciales ISR	₡	-	₡	381,624	₡	319,856
Saldo a favor de ISR	₡	-	₡	93,435	₡	302,985
Gastos pagados por anticipado	₡	-	-₡	11,960	₡	-
Activo por impuesto de renta diferido	₡	-	₡	2,751,829	₡	-
Total Activo corriente	₡	-	₡	15,896,129	₡	31,107,618
Activo no corriente						
Propiedad, planta y equipo	₡	6,210,000	₡	4,363,557	₡	4,326,477
Total Activo no corriente	₡	6,210,000	₡	4,363,557	₡	4,326,477
TOTAL ACTIVOS	₡	6,210,000	₡	20,259,686	₡	35,434,095
PASIVO						
Pasivo corriente						
Cuentas por pagar	₡	-	₡	3,473,496	₡	383,631
Impuestos por pagar	₡	-	₡	716,030	₡	960,395
Gastos Acumulados por pagar	₡	-	₡	3,983,820	₡	7,810,333
Total Pasivo corriente	₡	-	₡	8,173,346	₡	9,154,359
Pasivo no corriente						
Documentos por pagar largo plazo	₡	-	₡	-	₡	-
Total Pasivo no corriente	₡	-	₡	-	₡	-
TOTAL PASIVOS	₡	-	₡	8,173,346	₡	9,154,359
PATRIMONIO						
Capital Social	₡	500,000	₡	500,000	₡	500,000
Capital Adicional Pagado	₡	-	₡	2,000,000	₡	115,645,046
Resultados acumulados	₡	2,373,886	₡	2,779,357	-₡	93,484,352
Utilidad (pérdida) del período	₡	3,336,114	₡	6,414,335	₡	18,525,406
TOTAL PATRIMONIO	₡	6,210,000	₡	11,693,692	₡	41,186,100
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	₡	6,210,000	₡	19,867,038	₡	50,340,459

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

Al analizar el Balance General de esta empresa, se puede notar que el efectivo y equivalentes corrientes son de ₡0 para el 2022 al ser su primer año de operación, ₡12,171,799 para el 2023 y para el 2024 se redujo a ₡6,571,947 debido a que se destinó para la compra de activos como lo fue artículos de oficina, un equipo de diagnóstico y mobiliario para el consultorio.

Las cuentas por cobrar aumentaron significativamente a consecuencia de este, un aumento puede ser positivo para la empresa, pero un exceso de ellas puede ser perjudicial, por lo que hay que tomar en cuenta dado que puede provocar falta de liquidez o puede indicar problemas de cobro.

Gráfico 6. Utilidades Acumuladas



Fuente: Elaboración propia con datos de FADSA DEL ESTE

En el gráfico 6 se observa que las utilidades acumuladas decrecieron abruptamente para el último año, ₡2,373,886 para el 2022, ₡2,779,357 para el 2023 y -₡93,484,352 para el 2024, esto puede indicar que se deba a pérdidas acumuladas de periodos anteriores y que aún no han sido compensados con ganancias futuras por lo que puede significar que la empresa está excediendo sus ingresos netos. Hay que tener sumamente controlado esta cuenta, dado que afecta el patrimonio neto y a su vez indicar que la empresa puede no estar financieramente sana.

4.6 Análisis Horizontal y Vertical del Balance General

Tabla 5. Análisis Horizontal y Vertical del Balance General

BIENESTAR CORPORATIVO FADSA DEL ESTE S.A.										
Análisis Vertical y Horizontal del Balance General de los años 2022, 2023 y 2024										
Al 31 de diciembre de cada año (expresado en colones costarricenses)										
	2022	2023	2024	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
ACTIVO				2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
Activo corriente							VAR ABS	VAR REL	VAR ABS	VAR REL
Efectivo y Equivalentes	₡ -	₡ 12,171,799	₡ 6,571,947	0%	60.08%	18.55%	₡ 12,171,799	0%	-₡ 5,599,852	-46.01%
Cuentas por cobrar	₡ -	₡ 509,402	₡ 23,912,830	0%	2.51%	67.49%	₡ 509,402	0%	₡ 23,403,428	4594.29%
Pagos parciales ISR	₡ -	₡ 381,624	₡ 319,856	0%	1.88%	0.90%	₡ 381,624	0%	-₡ 61,768	-16.19%
Saldo a favor de ISR	₡ -	₡ 93,435	₡ 302,985	0%	0.46%	0.86%	₡ 93,435	0%	₡ 209,550	224.27%
Gastos pagados por anticipado	₡ -	-₡ 11,960	₡ -	0%	-0.06%	0%	-₡ 11,960	0%	₡ 11,960	-100%
Activo por impuesto de renta	₡ -	₡ 2,751,829	₡ -	0%	14%	0%	₡ 2,751,829	0%	-₡ 2,751,829	-100%
Total Activo corriente	₡ -	₡ 15,896,129	₡ 31,107,618	0%	78.46%	87.79%	₡ 15,896,129	0%	₡ 15,211,489	95.69%
Activo no corriente										
Propiedad, planta y equipo	₡ 6,210,000	₡ 4,363,557	₡ 4,326,477	100%	21.54%	12.21%	-₡ 1,846,443	-29.73%	-₡ 37,080	-0.85%
Total Activo no corriente	₡ 6,210,000	₡ 4,363,557	₡ 4,326,477	100%	21.54%	12.21%	-₡ 1,846,443	-29.73%	-₡ 37,080	-0.85%
TOTAL ACTIVOS	₡ 6,210,000	₡ 20,259,686	₡ 35,434,095	100%	100%	100%	₡ 14,049,686	226.24%	₡ 15,174,409	74.90%
PASIVO										
Pasivo corriente										
Cuentas por pagar	₡ -	₡ 3,473,496	₡ 383,631	0%	17.14%	1.08%	₡ 3,473,496	0%	-₡ 3,089,865	-88.96%
Impuestos por pagar	₡ -	₡ 716,030	₡ 960,395	0%	3.53%	2.71%	₡ 716,030	0%	₡ 244,365	34.13%
Gastos Acumulados por pagar	₡ -	₡ 3,983,820	₡ 7,810,333	0%	19.66%	22.04%	₡ 3,983,820	0%	₡ 3,826,513	96.05%
Total Pasivo corriente	₡ -	₡ 8,173,346	₡ 9,154,359	0%	40.34%	25.83%	₡ 8,173,346	0%	₡ 981,013	12.00%
Pasivo no corriente										
Documentos por pagar largo plazo	₡ -	₡ -	₡ -	0%	0%	0%	₡ -	0%	₡ -	0%
Total Pasivo no corriente	₡ -	₡ -	₡ -	0%	0%	0%	₡ -	0%	₡ -	0%
TOTAL PASIVOS	₡ -	₡ 8,173,346	₡ 9,154,359	0%	40.34%	25.83%	₡ 8,173,346	0%	₡ 981,013	12.00%
PATRIMONIO										
Capital Social	₡ 500,000	₡ 500,000	₡ 500,000	8.05%	2.47%	1.41%	₡ -	0%	₡ -	0%
Capital Adicional Pagado	₡ -	₡ 2,000,000	₡ 115,645,046	0%	9.87%	326.37%	₡ 2,000,000	0%	₡ 113,645,046	5682.25%
Resultados acumulados	₡ 2,373,886	₡ 2,779,357	-₡ 93,484,352	38.23%	13.72%	-263.83%	₡ 405,471	17.08%	-₡ 96,263,709	-3463.52%
Utilidad (pérdida) del período	₡ 3,336,114	₡ 6,414,335	₡ 18,525,406	53.72%	31.66%	52.28%	₡ 3,078,221	92.27%	₡ 12,111,071	188.81%
TOTAL PATRIMONIO	₡ 6,210,000	₡ 11,693,692	₡ 41,186,100	100%	57.72%	116.23%	₡ 5,483,692	88.30%	₡ 29,492,408	252.21%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	₡ 6,210,000	₡ 19,867,038	₡ 50,340,459	100%	98%	142%	₡ 13,657,038	219.92%	₡ 30,473,421	153.39%

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

4.6.1 Análisis horizontal y vertical del Balance General de la empresa “FADSA Bienestar Corporativo”

El análisis indica que la cuenta de Efectivo y equivalentes representan un 0% del total de activos, y el Activo fijo un 100% en el 2022, esto se debe a que fue su primer año de circulación por lo que todavía no contaban con flujo de dinero. Para el 2023, la cuenta de Efectivo y equivalentes es del 60,08% y el activo fijo del 21,54%, con una variación relativa del -29,73% menos que 2022 y para el año 2024 con un 18,55% de Efectivo y equivalentes y de activo fijo un 12,21% de los Activos totales, con un ascenso del -0,85% con respecto al año anterior. La cuenta de Efectivo y equivalentes bajo para el 2024 a causa de que se dispuso para la compra de activos, como lo fue artículos de oficina, un equipo de diagnóstico y mobiliario para el consultorio.

Las Cuentas por cobrar corresponden a ₡0 colones y representa un 0%, ₡509,402 (2.51%) y aumento significativamente a ₡23,912,830 (67,49%) para 2022, 2023 y 2024. La variación es de 0% entre 2022 y 2023 y 4 594.29% de 2024 con respecto al 2023, esto se debe al aumento de ventas del último año, de igual forma se debe tener bajo vigilancia esta cuenta dado que si aumenta en exceso puede indicar problemas de liquidez de acuerdo con problemas de cobranza etc., por lo que debe haber un equilibrio de crecimiento entre las Ventas y las Cuentas por cobrar.

Los pagos parciales del ISR representan un 0% para 2023, un 1.88% para 2023 y 0.90% para 2024, este pago es un adelanto obligatorio sobre las utilidades que se realizan en junio, setiembre y diciembre. El saldo a favor del ISR fue de un 0% para 2022, 0.46% para el 2023 y para el 2024 de 0.86%, teniendo una varianza absoluta del 2023 al 2024 de ₡209,550, esta cuenta indica que la empresa pagó más de lo que estaba obligada a pagar y entonces se genera un saldo a favor.

Los activos corrientes representan un 0% para el 2022 ya que no hubo ningún activo corriente en ese año, 78.46% para el 2023 y un 87,79% para el 2024 y teniendo un incremento relativo del 95.69% comparado al 2023.

En cuanto a las Cuentas por pagar, estuvo en 0%, lo que significa que la empresa no les debió dinero a acreedores, proveedores, etc., durante el 2022, 17.14% para el 2023 y para el 2024 disminuyó a un 1,08%, a causa de que necesitaron menos financiamiento para el último año debido a que contaban con la liquidez suficiente para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Los impuestos por pagar fueron de 0% (2022), 3.53% (2023) y 2.71% (2024), teniendo un aumento del 34.13% en su varianza relativa de los últimos dos años.

En cuanto a documentos por pagar a largo plazo se mantuvo en 0% durante los 3 años, lo que significa que la empresa no tuvo que optar por ningún financiamiento externo. El total de sus pasivos fue de 0% (2022), 40.34% (2023) y 25.83% (2024) manteniendo una deuda estable equilibrada. Además, dispone de capitales propios que son de 57.72% para el (2023) y 116.23% para el (2024), teniendo una variación relativa del 252.21% del 2023 al 2024, esto confirma que la empresa tiene más recursos para cumplir con sus obligaciones.

Como se observa en el último año, se aprecia un aumento relativamente (bueno) del ritmo del capital en comparación con del año anterior, aun así, es importante siempre medir que este mantenga un equilibrio, dado que, si el capital es menor que los pasivos, puede indicar que la empresa tiene problemas financieros. De acuerdo con el capital social para el 2022, es un 8.05%, para el 2023 un 2.47% y un 1.41% para el 2024, manteniendo un capital social eficiente. El capital adicionado pagado (APIC) aumentó abruptamente para el último año, pasó de 2,000,000 (9.87%) para el 2023 y para el último año cerró en 115,645,046 (326.37%), esto puede ser a causa de que la empresa emitió nuevas acciones a un precio mayor que su valor nominal.

Las utilidades acumuladas del último periodo tuvieron una baja muy marcada para el último año, pasó de ₡2,779,357 (13,72%) en 2023 a -₡93,484,352 (-263.83%) en el 2024. Esto puede indicar que la empresa ha tenido pérdidas contables anteriores, por lo que puede indicar que los gastos han sido mayores que sus ingresos anteriormente.

Por otra parte, se observa que la utilidad del periodo para el 2022 fue de ₡3,511,699 (56.55% bueno) y para el 2023 fue de ₡6,806,983 (33.60%, regular) con una variación de ₡3,295,284 y representa un incremento de 93.84%. Y el 2024 experimento un incremento más alto de ₡18,525,406 y una variación de (52.28%, bueno) con una variación del 172.15% comparado al año anterior y obtuvo ₡11,718,423 de diferencia. Este aumento es consecuente con las ventas y el margen bruto. (detalles tabla 5 y 6, y grafico 7)

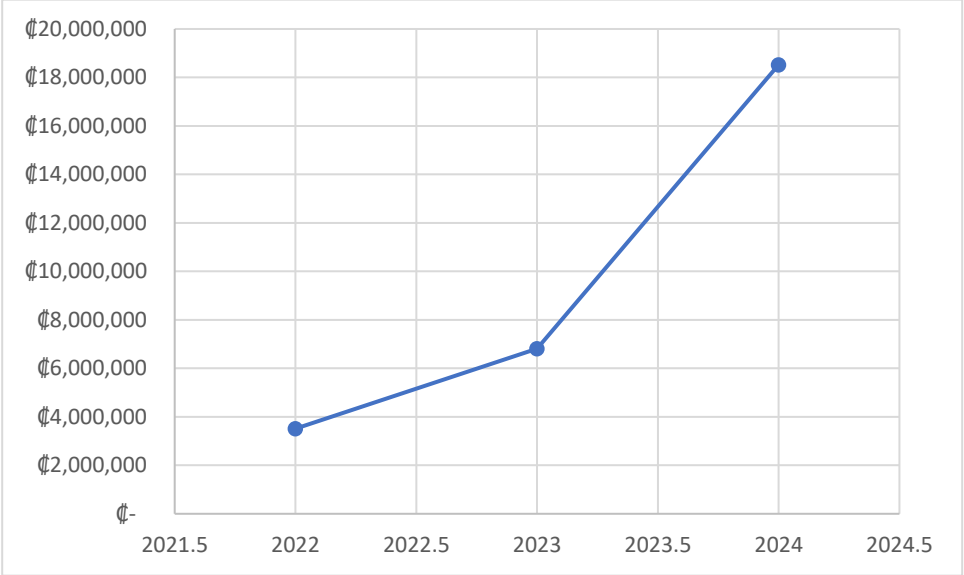
Tabla 6. Utilidad del periodo Fadsa del Este

Año	Utilidad del periodo
2022	₡3,511,699
2023	₡6,806,983
2024	₡18,525,406

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

En el gráfico 7 se presenta la utilidad del periodo de Fadsa del Este en valor absoluto.

Gráfico 7. Utilidades del periodo



Fuente: Elaboración propia con datos de FADSA DEL ESTE

4.7 Análisis horizontal y vertical del Estado de Resultados

Tabla 7. Análisis Horizontal y Vertical de Estado de Resultados de la empresa "FADSA DEL ESTE Bienestar Corporativo"

BIENESTAR CORPORATIVO FADSA DEL ESTE S.A.										
Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados de los años 2022, 2023 y 2024										
Al 31 de diciembre de cada año (expresado en colones costarricenses)										
	2022	2023	2024	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
				2022	2023	2024	2023-2022		2024-2023	
							VAR ABS	VAR REL	VAR ABS	VAR REL
Ingresos operativos	₡107,523,378	₡119,154,520	₡ 185,794,531							
TOTAL INGRESOS	₡107,523,378	₡119,154,520	₡ 185,794,531	100%	100%	100%	₡ 11,631,142	10.82%	₡ 66,640,011	55.93%
Costos directos	₡ -	₡ -	₡ 4,108,000	0.00%	0.00%	2.21%	₡ -	0.00%	₡ 4,108,000	0.00%
Costos Indirectos	₡ -	₡ -	₡ 3,345,182	0.00%	0.00%	1.80%	₡ -	0.00%	₡ 3,345,182	0.00%
Costos de producción	₡ -	₡ -	₡ 7,453,182.00	0.00%	0.00%	4.01%	₡ -	0.00%	₡ 7,453,182	0.00%
UTILIDAD BRUTA	₡107,523,378	₡119,154,520	₡ 193,247,713	100%	100%	104%	₡ 11,631,142	10.82%	₡ 74,093,193	62.18%
GASTOS DE OPERACIÓN										
Gastos Generales y Administrativos	₡103,321,579	₡111,382,953	₡ 172,975,394	96.09%	93.48%	93.10%	₡ 8,061,374	7.80%	₡ 61,592,441	55.30%
Gastos de Depreciación y amortización	₡ 690,100	₡ 854,342	₡ -	0.64%	0.72%	0.00%	₡ 164,242	23.80%	-₡ 854,342	-100%
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	₡104,011,679	₡112,237,295	₡ 172,975,394	96.73%	94.19%	93.10%	₡ 8,225,616	7.91%	₡ 60,738,099	54.12%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	₡ 3,511,699	₡ 6,917,225	₡ 20,272,319	3.27%	5.81%	10.91%	₡ 3,405,526	96.98%	₡ 13,355,094	193.07%
MÁS										
Otros Ingresos	₡ -	₡ -	₡ 440,000	0.00%	0.00%	0.24%	₡ -	0.00%	₡ 440,000	0.00%
MENOS										
Gastos financieros	₡ -	-₡ 110,242	-₡ 226,884	0.00%	-0.09%	-0.12%	-₡ 110,242	0.00%	-₡ 116,642	105.81%
Gastos por depreciación	₡ -	₡ -	-₡ 832,053	0.00%	0.00%	-0.45%	₡ -	0.00%	-₡ 832,053	0.00%
Diferencial cambiario	₡ -	₡ -	-₡ 1,127,976	0.00%	0.00%	-0.61%	₡ -	0.00%	-₡ 1,127,976	0.00%
Total ingresos y gastos	₡ -	-₡ 110,242	-₡ 1,746,913	0.00%	-0.09%	-0.94%	-₡ 110,242	0.00%	-₡ 1,636,671	1484.62%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	₡ 3,511,699	₡ 6,806,983	₡ 18,525,406	3.27%	5.71%	9.97%	₡ 3,295,284	93.84%	₡ 11,718,423	172.15%
Impuesto sobre la renta	₡ 175,585	₡ 392,648	₡ -	0.16%	0.33%	0.00%	₡ 217,063	123.62%	-₡ 392,648	-100%
UTILIDAD NETA	₡ 3,336,114	₡ 6,414,335	₡ 18,525,406	3.10%	5.38%	9.97%	₡ 3,078,221	92.27%	₡ 12,111,071	188.81%

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

4.7.1 Análisis horizontal y vertical del Estado de Resultados de la empresa “FADSA Del Este Bienestar Corporativo”

En la tabla 7 y 8 y gráfico 8 demuestra que las ventas netas del 2022 son de ₡107,523,378 que es bueno para su primer año de operación como entidad anónima, para el 2023 aumentó a ₡119,154,520, con una diferencia absoluta de ₡11,631,142 más que el año anterior y la diferencia relativa de 10.82% y para el último año 2024 sus ventas fueron de ₡185,794,531 por lo que incrementó marcadamente, con una diferencia absoluta de ₡ 66,640,011 y una diferencia relativa del 55.93%, por lo que ha tenido un buen crecimiento en las ventas año con año .

Por otra parte, los márgenes netos de ventas fueron del 3.10%, 5.38% y 9.97% en los últimos tres años de la presente investigación, para los dos primeros años se consideran que fueron márgenes relativamente bajos, lo cual no es lo ideal para una empresa dado que no demuestra una rentabilidad efectiva, y para el 2024 este incrementó, por lo que alcanzó a considerarse un margen saludable para la empresa, esto indica que se administraron sus costos de manera eficiente.

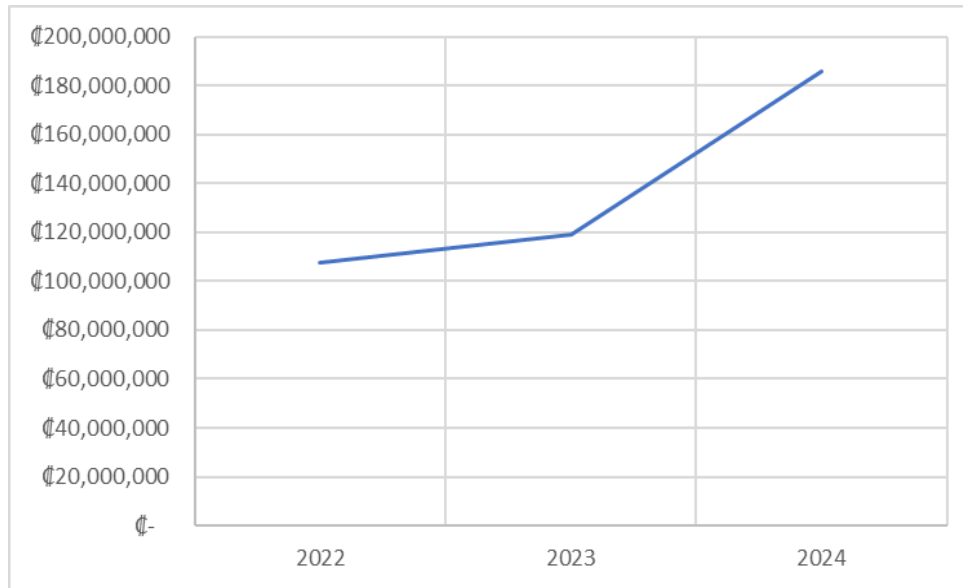
Tabla 8. Comportamiento de ventas Fadsa del Este

Año	Ventas
2018	₡107,523,378
2019	₡119,154,520
2020	₡185,794,531

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

El siguiente gráfico indica la situación de las ventas de los tres años analizados.

Gráfico 8. Comportamiento de ventas Fadsa del Este



Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

El margen bruto de la empresa Fadsa del Este fue del 100% para 2022 y 2023 dado que no contaron con un registro claro de sus costos directos y costos indirectos, para el 2024 ya hubo un registro más claro de estos por lo que su margen bruto fue del 104%. De acuerdo con el 2022 a 2023 hubo una variación del 10.82% y del 2023 al 2024 fue de 62.18% debido a que sus ventas aumentaron y hubo un control más claro de los costos para el último año.

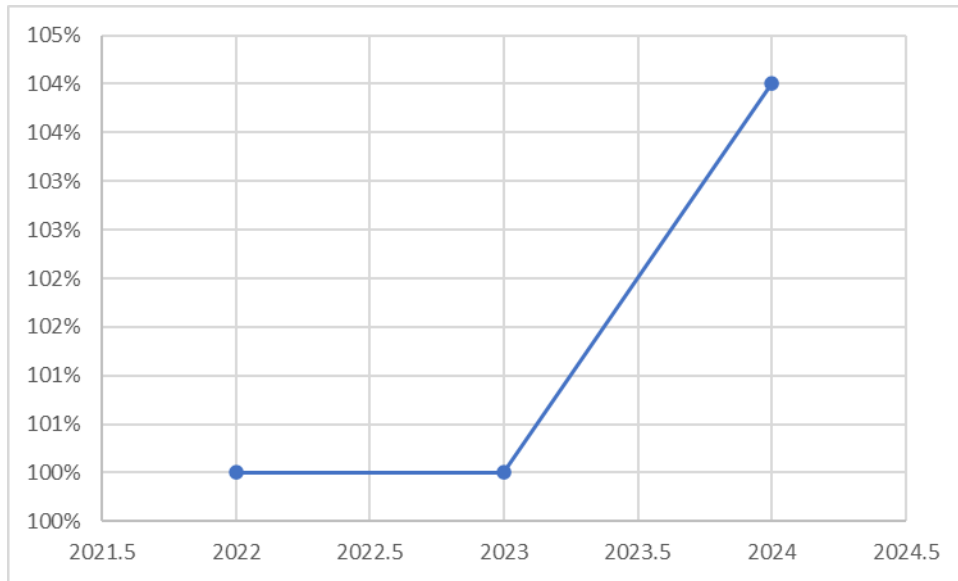
Tabla 9. Margen bruto de Fadsa del Este

Años	Margen Bruto
2022	100%
2023	100%
2024	104%

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

El margen bruto de la empresa Fadsa del Este en su representación gráfica

Gráfico 9. Margen bruto de Fadsa del Este



Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

Los gastos de operación tuvieron un incremento más alto para el último año, debido a la compra de viáticos y otros gastos no deducibles que la empresa se encuentra facturando. Estos tuvieron márgenes del 96.73%, 94.19% y 93.10% para el 2022, 2023 y 2024 con base en los ingresos, por lo que son porcentajes altos que se deben controlar debido a que, si los gastos operativos son mayores que la utilidad bruta, la empresa corre el riesgo de producir pérdidas financieras.

La utilidad operativa de los primeros 2 años de Fadsa del Este se encuentran en condiciones bajas por causa de los gastos operativos, las mismas se muestran en el valor absoluto, para el 2022 se quedó en ₡3,511,699 (3.27%, pésimo), con un alza de ₡3,405,526 (96.98%), para 2023 cerro con el monto de ₡6,917,225 (5.81%, malo) y en 2024 cerro con ₡20,272,319 (10.91%, estable) y corresponde a una variación absoluta del ₡13,335,094 (193.07%) más que el año anterior, por lo que este margen se incrementó relativamente bien en comparación con el año anterior situándose en un margen aceptable y saludable debido al incremento de la utilidad bruta.

Como ya se mencionó, las razones de estos resultados son causadas por los gastos de operación. Debido a que los gastos en cifra absoluta aumentaron de

₡104,011,679 (96.73%) a ₡112,237,295 (94.19%), con una variación relativa de 7.91% de 2022 a 2023 y en el 2024 se gastó un total de ₡172,975,394 (93.10%), con una variación relativa del 54.12% con el año anterior.

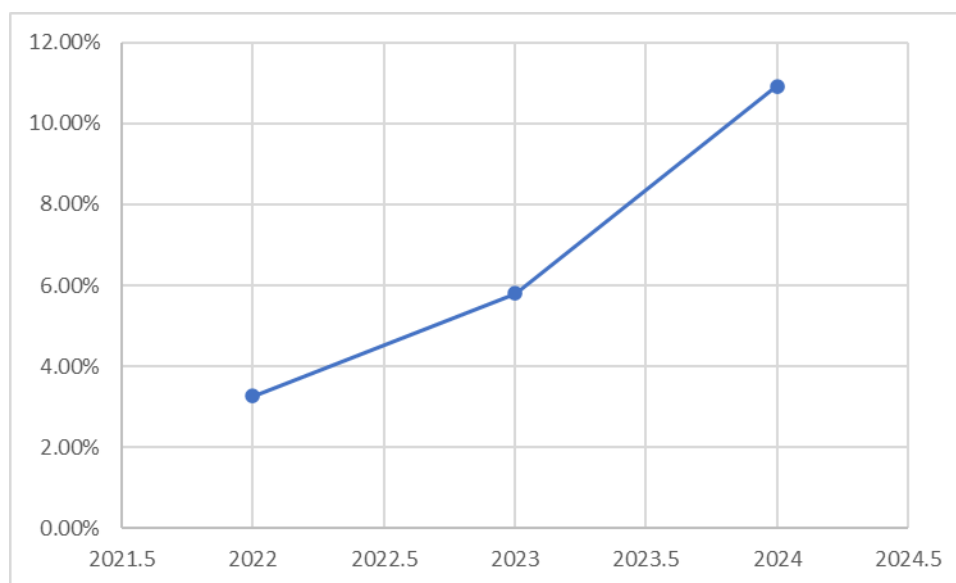
Tabla 10. Utilidad de operación Fadsa del Este

Años	Utilidad de operación
2022	3.27%
2023	5.81%
2024	10.91%

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

En seguida, se muestra la utilidad de operación de esta empresa en su porcentaje correspondiente del periodo de la investigación.

Gráfico 10. Utilidad de operación de Fadsa del Este



Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

Después del aumento de otros ingresos y la disminución de otros gastos como lo son financieros y depreciación, y diferencial cambiario, que tuvo solo el 2024, el margen antes de impuestos de Fadsa del Este cierra para el año 2022 en 3.27% (pésimo) y en 2023 aumento a 5.71% (malo), con una variación nominal de ₡3,295,284 y relativa de 93.84%. Para el 2024 aumento y se situó en 9.97% con

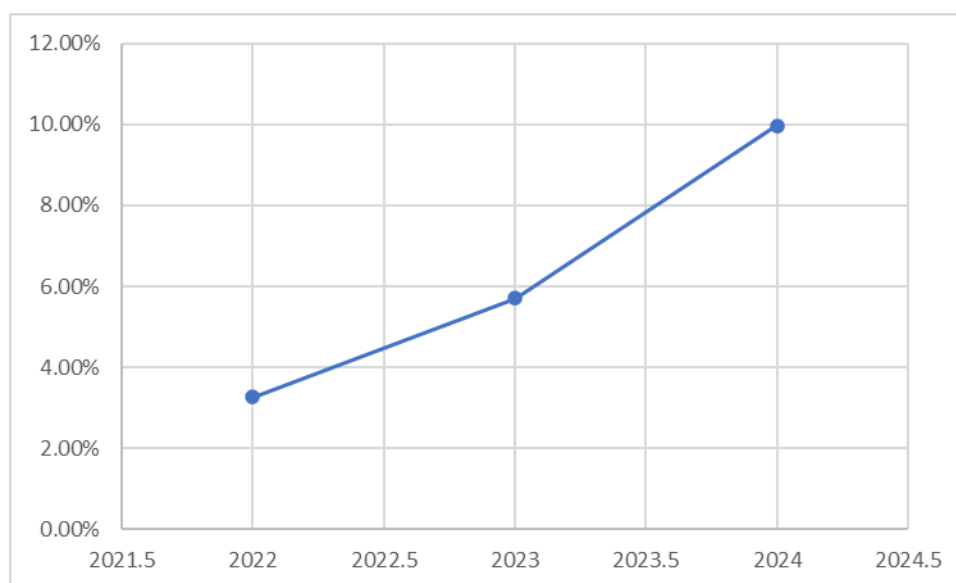
una diferencia de ₡11,718,423 más que 2023 y corresponde al 172.15% más que el año anterior.

Tabla 11. Margen antes de impuestos Fadsa del Este

Años	Margen antes de impuestos
2022	3.27%
2023	5.71%
2024	9.97%

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

Gráfico 11. Margen antes de impuestos de Fadsa del Este



Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

En la siguiente tabla se muestra el Margen Neto de Fadsa del Este obtenidas en los periodos de la investigación.

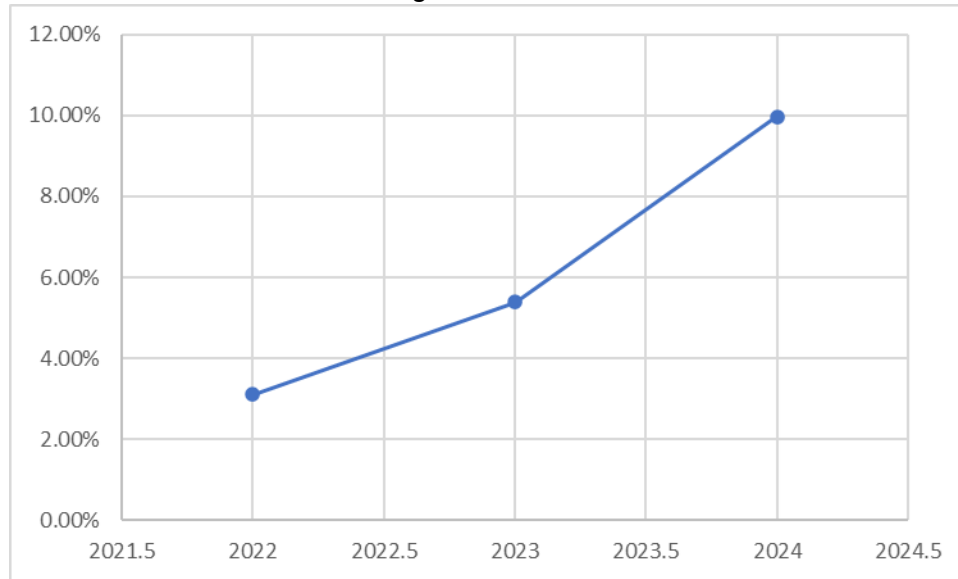
Tabla 12. Margen neto Fadsa del Este

Años	Margen neto
2022	3.10%
2023	5.38%
2024	9.97%

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

En el gráfico de abajo se pueden apreciar los porcentajes de margen neto logrados de 2022 a 2024.

Gráfico 12. Margen neto de Fadsa del Este



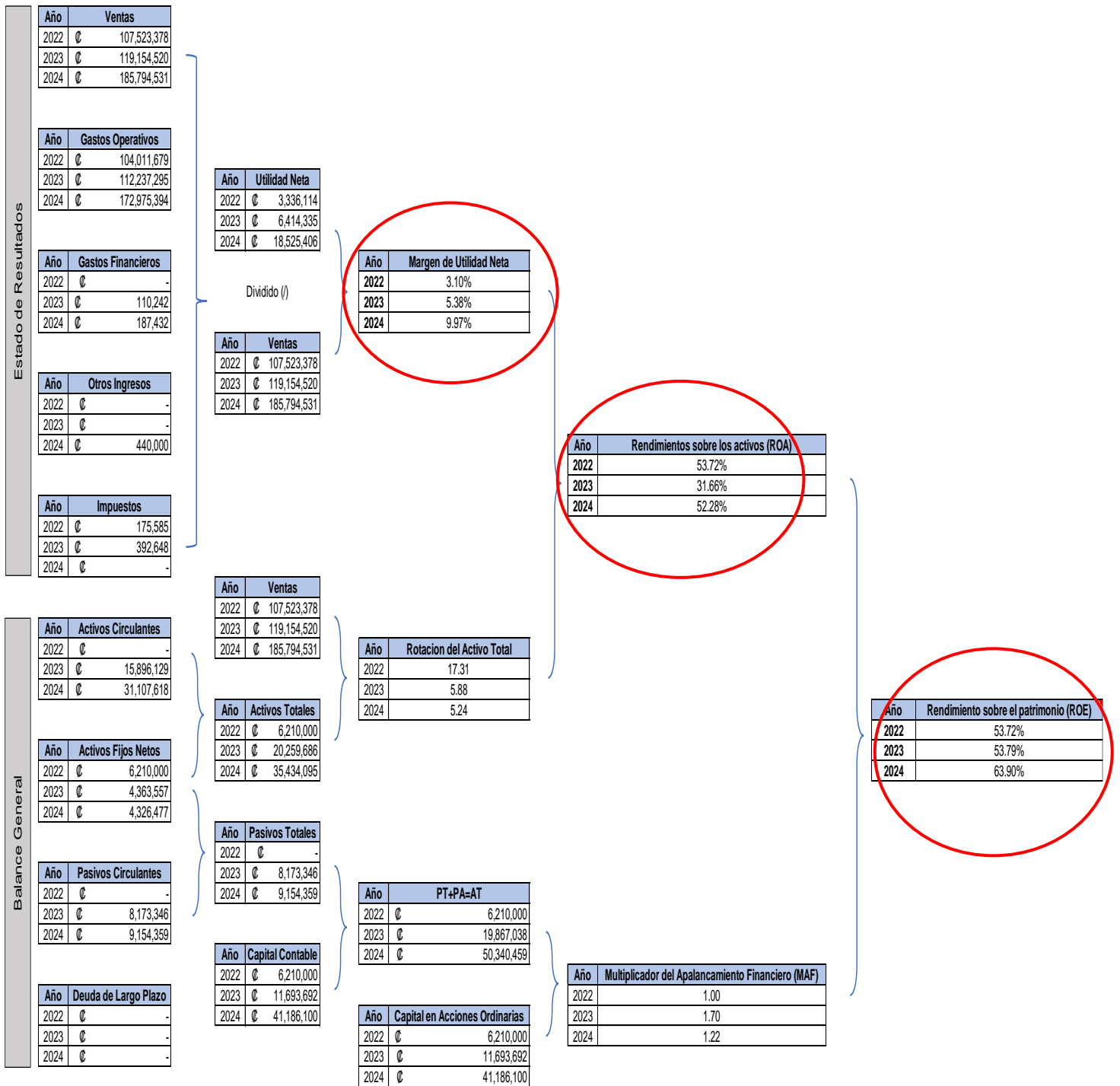
Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

En la tabla 12 y el gráfico 12 se puede observar el movimiento que tuvo la utilidad neta de Fadsa del Este después de cumplir con la carga tributaria del 5%, quedó en un 3.10% (₡3,336,114) en 2022, 2023 se incrementó y alcanzó a 5.38% debido a que sus ventas aumentaron en 2023 y los gastos operativos no incrementaron mucho un año con otro, por lo tanto el porcentaje se elevó un poco, sin embargo su valor nominal es casi que el doble que el año anterior cerrando el 2023 con ₡6,414,335, con una diferencia del ₡3,078,221 y el valor relativo de 92.27% que 2022.

El 2024 no muestra este rebajo dado que este se rebajaría en un plazo a presentar y pagar el impuesto sobre la renta que vence hasta el 15 marzo, de igual forma cerró con un 9.97% (₡18,525,406) para un aumento del ₡ 12,111,071 de colones y una variación de 188.81% comparado al 2023. Buen incremento en las ventas y gran incremento en los gastos operativos, concluyendo aún así con un margen neto estable y saludable a la empresa.

4.8 Análisis de Modelo Dupont

Figura 9. Modelo Dupont Fadsa del Este



Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

Los indicadores obtenidos en Análisis Dupont, donde se combinan Estados de Resultados y activos, patrimonio y capital del Balance General, con el objetivo de medir la capacidad de la empresa Fadsa del Este para producir utilidades. Los rendimientos sobre los activos (ROA) fueron de 53.72% en 2022 que es sobresaliente, para el 2023 bajo a 31.66% aún sigue siendo excelente y en 52.28% para 2024 que vuelve hacer sobresaliente, señal de una buena gestión de los activos para generar beneficios en 2024, esto es un signo de buena eficiencia operativa.

El Margen de Utilidad Neta (MUN) obtenida fue de 3.10% (2022), 5.38% (2023) y 9.97% (2024), demostrando un margen ineficiente para los dos primeros años por causa del desequilibrio de los ingresos y gastos de esos periodos, y para el último año, su margen incremento a una posición sana y estable debido a un mejor equilibrio de los ingresos y los gastos. Por otra parte, la Rotación de Activos Totales (RAT) establece que por cada colón invertido en activos ,se obtuvieron 17.31 (2022), 5.88 para el 2023 y para el 2024 fue de 5.24, se interpreta que la empresa está generando esas cantidades de ventas en relación con sus activos, este índice puede bajar a causa de cuentas por cobrar que tardan en pagarse que para el 2024 ese puede ser su caso, sin embargo el RAT se encuentra de igual forma estable dado que aún sigue generando ingresos.

El ROA en función del MUN y la RAT demuestra que la empresa para el 2024 está utilizando eficientemente sus recursos económicos e indica que está obteniendo los beneficios esperados, además se interpreta que está cumpliendo con los estándares de rentabilidad, en conclusión, estos indicadores determinan que la empresa se encuentra sana y estable, manteniendo de igual forma control sobre estos indicadores para que estos no sobrepasen los límites de rendimiento.

Las rentabilidades sobre el Patrimonio (ROE) fue de 53.72%, 53.79% y un 63.90% en 2022, 2023 y 2024 respectivamente. Los 3 periodos estuvieron excelentes, esto indica que la empresa es eficiente para el uso de su capital para generar ganancias, en general un ROE alto puede ser una señal positiva ya que sugiere que la empresa está bien gestionada y tiene un potencial crecimiento sólido.

El sistema DuPont se calcula de una manera visual que proporciona una idea más clara y compleja de las medidas financieras de dicha empresa, dado que es muy funcional como herramienta de planificación, control y aplicación de acciones correctivas empresariales. (Figura 9, Tabla 13, Tabla 14 y Tabla 15)

Tabla 13. Comportamiento de como MUN Y RAT inciden en ROA

Años	MUN	RAT	ROA
2022	3.10%	17.31%	53.72%
2023	5.38%	5.88%	31.66%
2024	9.97%	5.24%	52.28%

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

Tabla 14. Comportamiento de como la deuda incide en el ROE

Años	ROA	MAF	ROE
2022	53.72%	1.00	53.72%
2023	31.66%	1.70	53.79%
2024	52.28%	1.22	63.90%

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

4.8.1 Análisis DU PONT MODIFICADO

El enfoque DuPont modificado es un método que vincula los indicadores de administración con los de rentabilidad. Este procedimiento se aplicará para examinar los estados financieros de la empresa y establecer su situación económica. Este método se fundamenta en la noción de que la rentabilidad de una organización se basa en tres elementos: Margen de utilidad neta $0 <$, la Rotación de los activos totales $1 <$ y el Endeudamiento $1 <$. Con este método se facilitará la identificación de las fortalezas y debilidades de Fadsa del Este.

Tabla 15. Dupont Modificado

Años	2022	2023	2024
MUN	3.10%	5.38%	9.97%
RAT	17.31%	5.88%	5.24%
Endeudamiento	0%	40.34%	25.83%

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

El endeudamiento que tiene la empresa para el 2022 es de 0% dando a entender que no tuvo cuentas por pagar ni a corto ni largo plazo, para el 2023 incremento a 40.34% y para el último año bajo a 25.83%. En esos últimos dos años la empresa si contó con pasivos corrientes, teniendo el flujo suficiente para cumplir con esas obligaciones y no contó con pasivos no corrientes, por lo que indica que la empresa no necesitó de financiamiento externo para poder solventar sus necesidades u obligaciones. La deuda no necesariamente suele ser algo negativo, en algunos casos puede funcionar como algo positivo debido a su función como agente económico, lo que puede incrementar la rentabilidad de una inversión dado que puede darle valor a la empresa de tal manera que la deuda pueda convertirse en un instrumento para impulsar el crecimiento de ella, o bien, también es posible emplear deuda en proyectos que incrementen las ganancias o disminuyan los gastos a largo plazo.

No obstante, es crucial tener en cuenta que un exceso de deuda puede representar un peligro, dado que puede provocar dificultades de liquidez e incrementar la fragilidad frente a las variaciones en el mercado. Por tanto, debe ser una cuenta bajo un gran control y supervisión.

4.9 Análisis de las razones financieras

4.9.1 Razón de Liquidez

Tabla 16. Razones de Liquidez FADSA DEL ESTE

Objetivo	Razón	Formula	Año 2022	Año 2023	Año 2024	Tendencia
LIQUIDEZ	1. Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	0	7,722,783	21,953,259	
	2. Circulante	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0	1.94	3.40	
	3. Prueba super acida	$\frac{\text{Efectivo y equivalente} + \text{CxC}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0	1.55	3.33	
	4. Cobertura de Pagos	$\frac{\text{Efectivo y equivalente} + \text{CxC}}{\text{Pasivo en Efectivo}}$	0	3.65	79.46	

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

De acuerdo con las razones de liquidez (figura 10), la empresa Fadsa del Este posee un capital de trabajo de ¢0 para el 2022 con un circulante de 0, ¢7,722,783 (2023) con un circulante del 1.94 y ¢21,953,259 (2024) con un circulante 3.40, con un aumento de ¢7,722,783 de 2022 a 2023 y ¢14,230,476 de 2023 a 2024, para 2023 se observó que tuvo un buen capital de trabajo, por lo que contó con estables activos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo y para el 2024 se puede interpretar que el capital de trabajo de la empresa también tiene los suficientes activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

La prueba super ácida demuestra que para el 2023 posee liquidez para satisfacer las obligaciones contraídas a corto plazo ya que obtuvo 1.55 y para el

2024 puede estar indicando acumulación de efectivo, dado que consiguió 3.33. Por lo tanto, es necesario poner atención y tomar medidas para superar esta debilidad. Esta empresa cuenta con una cobertura de pago amplia, por lo tanto, si paralizara sus actividades por un periodo prudencial no afectaría su liquidez ni su capacidad de cumplir con su deuda a corto plazo, por lo que tiene una mayor capacidad de endeudamiento.

4.9.2 Razón de Actividad

Tabla 17. Razones de Actividad FADSA DEL ESTE

Objetivo	Razón	Formula	Año 2022	Año 2023	Año 2024	Tendencia
ACTIVIDAD	1. Promedio Medio de Cobro	$\frac{\text{(Cuentas por Cobrar} \times 360)}{\text{Ventas Anuales}}$	0	1.54	46.33	
	2. Rotación cuentas x cobrar	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas x cobrar}}$	0	233.91	7.77	
	3. Rotación Activo Fijo	$\frac{\text{Ventas Netas Totales}}{\text{Activo No Corrientes}}$	17.31	27.31	42.94	
	4. Rotación Activos Totales (RAT)	$\frac{\text{Ventas Netas Totales}}{\text{Activo Total}}$	17.31	5.88	5.24	
	5. Rotacion Capital de Trabajo	$\frac{\text{Ventas Netas Totales}}{\text{Capital de Trabajo}}$	17.31	10.19	4.51	

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

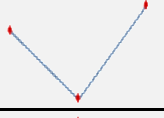

En la figura 11 de arriba nos indica el promedio medio de cobro es de 0 para el 2022, 1,54 para el 2023 y en 2024 alcanzo a 46,33, estos son los días que la

empresa se está tardando en recuperar el dinero de las cuentas vendidas a crédito, hay que tener controlado esto porque puede indicar que la empresa tiene problemas para gestionar los cobros, lo que puede afectar la salud financiera de ella. La rotación de las cuentas por cobrar que era de 0 (pésima), subió a 233.91 (excelente) y luego decayó en 7.77 (pésima) para el último año, puede ser una señal de dificultad de convertirlo en activo líquido.

La rotación de activo fijo es de 17.31 para el 2022, 27.31 para el 2023 y 42.94 para el 2024 por lo que estas cifras significan que por cada colón invertido en activos fijos esas cifras es lo que se generó en ventas, pero no es suficiente, por lo que para los últimos dos años puede indicar que la empresa está recibiendo suficiente valor de los activos, ya que sus ventas han subido y no cuenta con mucho AF. Por otro lado, la rotación de los activos totales (RAT) dio como resultado que por cada colón invertido en activos, se obtuvieron 17.31 (2022), 5.88 (2023) y 5.24 (2024) colones en ventas, esta baja cuando una empresa genera pocas ventas en relación con sus activos. La rotación de capital ha ido decreciendo para el 2022 obtuvo 17.31, 10.19 para el 2023 y 4.51 para el 2024, esto puede indicar que la empresa no está usando eficientemente su capital de trabajo.

4.9.3 Razón de Endeudamiento

Tabla 18. Razón de Endeudamiento FADSA DEL ESTE

Objetivo	Razón	Formula	Año 2022	Año 2023	Año 2024	Tendencia
ENDEUDAMIENTO	1. Razon de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$	0%	40.34%	25.83%	
	2. Razon de Autonomia	$\frac{\text{Patrimonio Total}}{\text{Activo Total}}$	100%	57.72%	116.23%	
	3. Razon de Apalancamiento Externo	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$	0.00	0.70	0.22	
	4. Razon de Apalancamiento Interno	$\frac{\text{Patrimonio Total}}{\text{Pasivo Total}}$	0.00	1.43	4.50	

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

El financiamiento por terceros de esta empresa es 0% en 2022, 2023 aumento a 40.34%, se considera regular con respecto de su activo y en 2024 bajó a 25.83% lo cual es bueno, ya que indica que la empresa tiene una baja dependencia de la deuda. La empresa cuenta con una autonomía financiera por el límite de lo óptimo ya que el recurso propio corresponde a 116.23% en 2024, por lo que indica un buen estado financiero de la empresa, dado que indica que la empresa es sólida y no depende de mucho capital externo. La razón de apalancamiento externo se encuentra en relación con su patrimonio 0, 0.70 y 0.22 para 2022, 2023 y 2024, para su último año se puede interpretar que está en un rango óptimo o normal para una empresa bien establecida, lo cual es bueno puesto que puede reflejar un equilibrio entre deuda y capital. Para finalizar, la razón de apalancamiento interno se sitúa en 0 (2022), 1.43 (2023) y 4.50 (2024).

4.9.4 Razón de Rentabilidad

Tabla 19. Razón de Rentabilidad FADSA DEL ESTE

Objetivo	Razón	Formula	Año 2022	Año 2023	Año 2024	Tendencia
RENTABILIDAD	1. Margen Utilidad Bruta %	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas Totales}}$	100%	100%	104%	
	2. Margen de Utilidad Operativa %	$\frac{\text{Utilidad en Operación}}{\text{Ventas Netas Totales}}$	3.27%	5.81%	10.91%	
	3. Margen de Utilidad Neta % (MUN)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas Totales}}$	3.10%	5.38%	9.97%	
	4. Margen Antes de Impuesto %	$\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Ventas Netas Totales}}$	3.27%	5.71%	9.97%	
	5. Rend. Sobre los Activos % (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	53.72%	31.66%	52.28%	
	6. Rend. Sobre Patrimonio % (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	53.72%	54.85%	44.98%	
	7. Rendimiento sobre el Capital Común %	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Total}}$	53.72%	54.85%	44.98%	
	8. Rentabilidad sobre el Efectivo %	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Efectivo}}$	0%	52.70%	281.89%	

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa FADSA DEL ESTE

Los indicadores que miden la rentabilidad son los márgenes, margen de utilidad bruta de Fadsa del Este son 100% para los primeros 2 años de análisis ya que no contó con registro claro de los costos directos e indirectos, para el 2024 ya hubo un registro más claro, y obtuvo un 104%. El margen operativo generado es de 3.27% (2022), 5.81% (2023) y 10.91% (2024), año con año ha incrementado, por lo que su margen de operación para el último año se encuentra estable. El margen de la utilidad neta (MUN), como era de esperarse, aumentó, en el 2022 cerró en 3.10%, 2023 en 5.38% y para el 2024 incrementó y cerró en 9.97%, esto indica que la empresa no está teniendo dificultades para generar ganancias, sin embargo, su margen podría mejorar si no fuera por causa de los gastos operativos.

Los rendimientos obtenidos sobre los activos (ROA) son del 53.72%, 31.66% y 52.28% para 2022, 2023 y 2024, para los tres años se considera excelente, hay que tener controlado este indicador dado que si baja, estaría indicando que la empresa no está gestionando sus activos de forma eficiente.

Los rendimientos de patrimonio y capital son de 53.72% (2022) a 54.85% (2023) que es excelente y para el 2024 en 44.98%, esto indica que la gestión de la empresa está generando suficientes ingresos. El rendimiento sobre el efectivo es de 0% para el 2022, incremento a 52.70% (excelente) para 2023 y para 2024 creció aún más a 281.89%% lo cual es sobresaliente, esto significa que la empresa tiene suficiente efectivo para pagar sus obligaciones a corto plazo.

4.10 Fortalezas financieras

Las fortalezas financieras de una empresa son esenciales por diversas razones. Primero, una sólida condición financiera posibilita que la compañía funcione de forma eficaz y estable, lo cual es esencial para su expansión y viabilidad a largo plazo. Esto abarca la habilidad para cubrir los gastos operativos, pagar a los trabajadores y satisfacer las responsabilidades financieras.

Otra relevancia radica en la habilidad de la organización para manejar crisis o situaciones inesperadas. Una sólida situación financiera funciona como un respaldo que posibilita a la compañía soportar etapas complicadas, como

recesiones económicas o variaciones en la demanda del mercado, sin poner en riesgo su factibilidad.

Algunas de las fortalezas financieras que tiene Fadsa son:

- Incremento en las ventas año con año
- Capital Adicional Pagado
- No tiene dependencia a financiamiento externo
- Cuenta con efectivo suficiente para hacer frente a sus obligaciones
- Cobertura de pagos mayor capacidad de endeudamiento
- ROE genera ganancias de forma eficiente
- ROA es eficiente en la gestión de sus recursos

4.11 Fortalezas organizativas

Las fortalezas organizativas de una empresa son esenciales, ya que son los recursos y habilidades internas que le facilitan destacar, competir de manera eficiente en el mercado y alcanzar el éxito a largo plazo. Estas fortalezas ofrecen una base sólida para la sostenibilidad y el crecimiento de Fadsa.

Algunas de las fortalezas organizativas que tiene Fadsa son:

- Experiencia y trayectoria sólida
- Enfoque integral en bienestar
- Equipo profesional especializado
- Alianzas estratégicas con grandes empresas
- Métodos innovadores de transformación
- Flexibilidad y personalización en los servicios

4.12 Análisis de formalización de la organización

- Gestor de Salud Ocupacional y Ambiente

❖ FUNCIONES:

1. Representar la compañía ante el cliente, inspección y partes relacionadas, en materia de prevención.

2. Coordinar que todas las acciones de las obras se enfoquen en minimizar los riesgos laborales y accidentabilidad en Fadsa, mediante la documentación y promoción de una cultura de prevención y gestión ambiental en los colaboradores.
3. Asegurar el aumento la cultura para el uso adecuado y protección de los recursos de la empresa evitando desperdicios y daños material.
4. Direccionar todos los recursos para que las normas establecidas por la empresa, clientes y legislación laboral se cumplan, en la forma y tiempos establecidos. De esta manera, se apoya la labor general de la unidad de bienestar.
5. Implementar los modelos de innovación, la metodología y los aceleradores tecnológicas dentro de cada unidad comercial, perfil de puesto y sus proyectos.
6. Promover la vivencia de la filosofía empresarial en su unidad.

- Gerente de Bienestar/ Coordinador de Salud Ocupacional y Ambiente

❖ FUNCIONES:

1. Representar la compañía ante el cliente, inspección y partes relacionadas, en la gestión de operaciones de la unidad de bienestar del cliente asignado.
2. Coordinar que los recursos necesarios, ofertados y aprobados por el cliente, logren los objetivos de reducción de costos y aumentos de la productividad esperada.
3. Controlar los auxiliares contables y administrativos de la compañía.
4. Toma de decisiones para el adecuado flujo de caja de la compañía.
5. Implementar los modelos de innovación, la metodología y los aceleradores tecnológicas dentro de cada unidad comercial, perfil de puesto y sus proyectos.
6. Promover la vivencia de la filosofía empresarial en su unidad.

4.12.1 Procedimientos consultorio Fadsa

Fadsa cuenta con una serie de procedimientos en su consultorio, con el propósito de establecer los lineamientos para la logística del consultorio médico de empresa de FADSA Bienestar corporativo, tanto en clientes con consultorios en edificios de organizaciones, como los que se encuentren en proyectos.

Estos procedimientos se estructuran de la siguiente manera:

I. Planificación

- Capacitaciones y charlas
- Control de Inventarios
- Solicitud de insumos
- Control de estadísticas (C.C.S.S, I.N.S, Cliente)
- Reportes CCSS, Ministerio de Salud
- Solicitud de papelería C.C.S.S

II. Prevención

- Visitas a lugares de trabajo

III. Consultorio médico

- Atención médico-preventiva.
- Atención de enfermedad aguda.
- Atención por accidentes.
- Gestión ambiental

IV. Gestión del procedimiento

2.2 La aplicación de este procedimiento corresponde a:

- Médico de empresa
- Médicos de apoyo
- Coordinador médico

- Gerente General

I. Planificación

2.3 Capacitaciones y charlas

2.3.1 El médico tiene la responsabilidad de identificar y elaborar capacitaciones o charlas relacionadas con temas de salud importantes para la organización, con la finalidad de mejorar los indicadores médicos que impactan a la organización, como ausentismo, incapacidad y costos en pólizas de seguros de riesgo del trabajo. Las capacitaciones y charlas se abordarán de forma mensual, de ser posible en cooperación con Salud Ocupacional.

2.4 Control de Inventarios

2.4.1 El control de los insumos médicos del consultorio y botiquín, así como equipos médicos y su estado, debe realizarse de forma mensual, garantizando el buen estado de los equipos para atención médica, además de contar con los materiales requeridos para la consulta médica, evitando retrasos o inconvenientes en la atención de pacientes brindados por los clientes.

2.5 Solicitud de Insumos

2.5.1 La solicitud de materiales necesarios para la consulta, así como insumos de *stock*, como medicamentos de uso diario, es responsabilidad del médico del consultorio. Las solicitudes se realizarán de forma mensual, con la salvedad de urgencias que ameriten abastecimiento previo a las solicitudes agendadas por su jefatura.

2.6 Control de estadísticas (C.C.S.S., I.N.S, Cliente)

2.6.1 Elaborar la estadística mensual de pacientes atendidos en el consultorio médico de empresa, el reporte al cliente es responsabilidad del médico. Deben identificarse los pacientes correspondientes al INS con activación de póliza, y aquellos que se evacuaron por medio del consultorio sin activar la póliza. Además, establecer las causales de consulta para pacientes de la C.C.S.S e I.N.S. Dichas estadísticas serán presentadas en los primeros 5 días de cada mes al cliente.

2.7 Reporte C.C.S.S, Ministerio de Salud

2.7.1 Los reportes según las boletas de reporte obligatorio (VE-01, VE-02 y negativa) del Ministerio de Salud, son reportadas los viernes al finalizar una semana o los lunes al iniciar una semana antes de las 12md, de forma semanal al área de salud correspondiente. Por otra parte, las estadísticas de la C.C.S.S, deben ser reportadas al área de salud correspondiente dentro de los primeros 5 días del mes posterior.

2.8 Solicitud de papelería Medicina Mixta/Empresa

2.8.1 El médico debe realizar la solicitud de papelería requerida y necesaria en el consultorio de médica de empresa al área de salud correspondiente, según las fechas establecidas por las C.C.S.S y el área de salud, además de retirar de forma personal la documentación, para garantizar el abastecimiento de documentos evitando interrupciones en la consulta.

II. Prevención

2.9 Visita a lugares de trabajo

El médico visitará los lugares de trabajo de los colaboradores de forma trimestral, identificando en conjunto con los indicadores de consulta, temas preventivos laborales que mejoren la salud y bienestar de las personas trabajadoras.

III. Consultorio médico

2.10 FADSA cuenta con un Gerente de General, el cual es el responsable de velar por la salud de los trabajadores del cliente, además presenta informes al cliente de la atención mensual a los trabajadores cuando el cliente lo solicite.

2.11 Se trabaja bajo la modalidad con la CCSS de medicina de empresa, que tiene como objetivo ofrecer una modalidad alternativa de acceso no urgente a la red de servicios que brinda la CCSS, brindar el derecho de recibir como beneficio por parte de la Caja Costarricense de Seguro Social, los servicios de farmacia, laboratorio, imágenes y otros servicios no relacionados con riesgos del trabajo, con el fin de fortalecer la integralidad de la atención en salud a los trabajadores, a través de una alianza entre la CCSS y el centro de trabajo.

2.12 Reglamento 8814, Reglamento Sistema de Atención en Salud de Medicina de Empresa

2.13 Atención médico-preventiva:

2.13.1 El Gerente General establece programas de medicina preventiva para el cliente.

- Atención a los trabajadores con enfermedades crónicas, seguimiento y tratamiento.
- Se valoran todos los trabajadores de la empresa sanos una vez al año, en el que se cita en una fecha específica según su riesgo, se le realizan órdenes para análisis, y se revaloran con exámenes. De esa manera se clasifican en trabajadores sanos y enfermos. En caso de requerir tratamiento, el trabajador llena un formulario de aceptación de retiro de medicamentos por parte del mensajero y esos comprobantes se archivan en un ampo, y se entrega el medicamento al trabajador.
- En caso de presentar alguna enfermedad se le cita a control y seguimiento cada tres a seis meses.
- Se brinda atención orientada al puesto de trabajo y sus riesgos.

2.13.2 Se valora a cada trabajador según el compromiso de gestión establecido por la CCSS en el 2014.

- Control de hipertensión arterial
- Control del adulto mayor
- Control de diabetes mellitus
- Control prenatal
- Control de dislipidemia y riesgo coronario
- Citología Cervical.

2.14 Atención de enfermedad aguda

2.14.1 Los trabajadores que presenten alguna condición de enfermedad aguda, se presentan al consultorio para su valoración.

2.14.2 En caso de requerir incapacidad por la Caja, el medico de empresa puede emitir una incapacidad por no más de cinco días, la cual se realiza por el formulario establecido por la CCSS y entrega la boleta verde en un sobre sellado al trabajador, quien entrega en el centro de salud al que corresponde, el aviso del patrono se entrega a la unidad de capital humano para su control y se le entrega al trabajador la otra boleta blanca de comprobante de subsidio.

2.15 Atención por accidentes

2.15.1 La atención por accidentes se maneja por medio del Sistema de Consultorio Médico Laboral adscrito al INS, se rige bajo el reglamento del Consultorio Médico Laboral INS. Los accidentes ocupacionales son evaluados por el Gestor Salud Ocupacional y Ambiente, mediante una investigación previa del accidente, posterior a eso se abre caso mediante la plataforma RT del INS.

2.15.2 Luego el coordinador envía por correo electrónico el código del accidente para que la plataforma del INS genere un número de caso, el cual procede para que el trabajador reciba la atención necesaria. La atención por parte del CML INS aplica solamente para casos de apertura dos por este consultorio a partir del 1 de febrero del 2019.

Nota: Los casos que se apertura antes de esta fecha o atendidos por la institución propiamente, son vistos por el INS, en caso de que así se requiera son reaperturados por el Gestor Salud Ocupacional y Ambiente y se envía a los centros médicos del INS. Revisar reaperturas.

2.15.3 Los expedientes se manejan con papelería manual proporcionada por el INS o en el expediente electrónico del INS, SIMA.

2.15.4 Cuando un trabajador sufre una lesión leve en su lugar de trabajo (proyectos dentro del GAM), se traslada al centro de trabajo para valoración y atención.

2.15.5 En la unidad de Capital Humano se archivan y controlan las incapacidades emitidas por el instituto o por el CML INS,

IV. Gestión del procedimiento

2.16 Corresponde al coordinador del consultorio, el control de los procesos que componen este procedimiento.

2.16.1 Controlar el proceso significa el conjunto de conocimientos, métodos, herramientas, tecnologías y experiencia que se necesitan para medir y regular las variables que afectan a cada proceso, hasta lograr su optimización en cuanto a mejoras del control, productividad, calidad, seguridad, entre otros criterios.

4.13 Análisis de riesgos de la empresa “FADSA Bienestar Corporativo”

4.13.1 Riesgos financieros

Es esencial identificar los riesgos económicos de una compañía para su estabilidad y expansión, dado que facilita la detección de posibles amenazas, tales como la ausencia de liquidez, fluctuaciones del mercado o dificultades con la deuda, lo que simplifica la toma de decisiones estratégicas y preventivas. Al identificar estos riesgos a tiempo, la compañía puede poner en marcha acciones de mitigación, tales como la diversificación de inversiones, la administración de costos o la mejora en la administración de flujos de caja. Además, una correcta identificación mejora la capacidad de atraer inversionistas, mantener la confianza de los socios y garantizar la sostenibilidad a largo plazo.

En los análisis anteriores los indicadores financieros permitieron identificar esos posibles riesgos que pueden estar comprometiendo a la empresa, o bien, que pueden comprometerla a largo plazo. A continuación, se mostrarán las distintas cuentas que de acuerdo con los análisis que se hicieron en los estados de resultados y balance general de la empresa Fadsa del Este, alcanzarían a estar en riesgo.

- Los gastos operativos: Esta cuenta, como se mostró en los distintos análisis financieros, ha tenido un incremento alto en los distintos periodos, por causa de la compra de viáticos y otros gastos no deducibles, dejando márgenes de

utilidad bajos, por este motivo esta cuenta puede generar un posible riesgo a la empresa si no hay un control eficiente sobre estos gastos, teniendo en cuenta que un incremento de este arriba de la utilidad bruta puede poner en riesgo la empresa, dado que los gastos serían más altos que los ingresos. El incremento de los costos operativos puede amenazar la estabilidad financiera de la compañía, disminuir su capacidad competitiva, impactar su flujo de caja y restringir su habilidad para adaptarse y tomar decisiones estratégicas, lo que transforma este aumento en un riesgo significativo por tener en cuenta.

- Cuentas por Cobrar: Para el último periodo hubo una elevación significativa de estas cuentas en comparación con el año anterior, por lo que podría ser un posible riesgo dado que puede estar indicando problemas de cobros y por esta causa, estar sufriendo ausencia de liquidez por las cuentas por cobrar que se encuentran inmovilizadas, debido a eso, la compañía podría enfrentarse a dificultades para cubrir los gastos operativos o aprovechar mejor sus oportunidades. Como se mencionó, el aumento de estas cuentas puede suponer un riesgo considerable, dado que puede impactar el flujo de efectivo, elevar el riesgo de incobrabilidad, elevar los gastos operacionales, afectar la rentabilidad, esto amenazaría la estabilidad financiera y funcional de la empresa.
- Resultados acumulados: Esta cuenta, como se muestra en el balance general, cerro en números negativos para el último año, esto podría sugerir que se deba a pérdidas acumuladas de periodos anteriores que todavía no han sido compensados con ganancias futuras, esto puede ser un posible riesgo debido a que los resultados acumulados en negativo pueden causar una ausencia de rentabilidad y crecimiento para la empresa, lo que puede ocasionar dificultades económicas, pérdida de confianza y aumento en los gastos operativos. Es crucial mantener un control riguroso de esta cuenta, ya que puede impactar el patrimonio neto dado que puede estar indicando falta de recursos e indicar que la empresa podría no estar en buen estado financiero.
- Utilidad neta: Como se muestra en el estado de resultados Fadsa cuenta con un margen pequeño para los primeros dos periodos, sin embargo, para el 2024

este incrementó, de igual forma este pudiera mejorar su margen si no fuera porque los gastos operativos son altos en comparación con los ingresos, esto podría ser un posible riesgo dado que una baja utilidad neta no solo indica una rentabilidad restringida, sino que también puede derivar en una serie de riesgos financieros y operativos para la compañía, como una reducida capacidad de reinversión, pérdida de la confianza de los inversores, problemas para obtener financiación y una disminución de la competitividad. Estos elementos pueden amenazar el desarrollo y la estabilidad a largo plazo de la empresa.

- Promedio medio de cobro: De acuerdo con la razón de actividad para el 2024, los días incrementaron bastante en comparación con el año anterior, el resultado que se mostró son los días que la compañía tarda para recuperar el dinero de las ventas a crédito. Es necesario supervisar este indicador, ya que podría señalar que la compañía tiene dificultades para administrar los cobros, lo que podría impactar en su bienestar financiero, por ello, puede afectar en la liquidez, en el flujo de caja de la empresa, incrementar el riesgo de incobrabilidad, puede también provocar dependencia del financiamiento externo y modificar la percepción de su rentabilidad. Esto puede desencadenar serios problemas financieros si no se manejan correctamente.
- Rotación de cuentas por cobrar: Como es de esperarse la rotación de cuentas por cobrar se redujo para el último año por lo que sugiere que Fadsa enfrenta problemas para cobrar sus ventas a crédito, el riesgo de una baja rotación de las cuentas por cobrar puede causar un riesgo a la liquidez, incrementar la probabilidad de impagos y producir gastos extra, impactando la estabilidad financiera de la compañía.
- La rotación de capital y el ROE: Como muestran las razones financieras, la rotación de Capital de trabajo ha ido decreciendo aún más para el 2024 y el rendimiento sobre el capital se encuentra alto, por lo que un bajo índice de rotación de capital, sumado a un alto rendimiento sobre el capital, podría sugerir que la empresa está produciendo rentabilidad, pero no está empleando sus activos de forma eficaz. Esto podría representar un riesgo para la compañía,

dado que a causa de ello podría impactar su habilidad para funcionar de manera eficaz y producir beneficios.

4.13.2 Riesgos operativos:

Actualmente la empresa no cuenta con un modelo de análisis de riesgos, lo que no le permite identificar riesgos financieros, operativos, etc. Este modelo es importante que una organización tenga éxito, dado que es un instrumento que ayuda en la identificación, valoración y asignación de los riesgos que pueden impactar a la empresa. La implementación de un modelo de análisis de riesgos no solo simplificaría la toma de decisiones fundamentadas y estratégicas, sino que también favorecería la estabilidad y la sostenibilidad a largo plazo de Fadsa.

Fadsa, al carecer de un modelo de análisis de riesgos, podría derivar en una administración incorrecta o incluso en la ausencia de preparación frente a situaciones inesperadas. La aplicación correcta de este modelo potenciaría la capacidad de resistencia de Fadsa, facilitaría una asignación más eficiente de los recursos y contribuiría a evitar pérdidas y aprovechar oportunidades.

Capítulo V: Conclusiones y recomendaciones

5.1 Conclusiones

Al hacer referencia a los hallazgos clave de esta investigación, con base en los objetivos establecidos, que permiten facilitar la obtención y extracción de las siguientes conclusiones y recomendaciones relacionadas.

Primer objetivo específico:

“Analizar los estados financieros de la empresa FADSA Bienestar Corporativo para identificar sus recursos y poder determinar su salud financiera”.

1. Según el análisis realizado a los estados financieros de Fadsa, actualmente la empresa cuenta con un muy buen crecimiento en las ventas, dejando claro su posición y reconocimiento en el mercado.

2. En conclusión, la utilidad bruta ha experimentado un incremento constante en los últimos años, evidenciando un incremento en las ventas y una administración eficaz de los costos directos e indirectos para el año 2024, no así para los años previos, considerando la ausencia de un registro contable eficaz en 2022 y 2023, lo que afecta la visibilidad y un análisis más eficaz de los costos operativos. No obstante, la implementación de un mejor control contable para 2024 ha facilitado el registro correcto de los costos, aspecto esencial para un mejor análisis para la toma de decisiones y una planificación financiera.
3. De acuerdo con el aumento de la utilidad bruta, los gastos operativos también han experimentado un crecimiento, en particular en los gastos de viáticos y otros gastos no deducibles. Esto resalta la importancia de administrar y regular estos costos para prevenir que excedan la utilidad bruta, lo que podría poner en riesgo la rentabilidad de la empresa. Sin embargo, el margen operativo ha demostrado un aumento constante, lo que indica que la compañía está produciendo más ingresos operativos en comparación con sus gastos. No obstante, es crucial conservar un balance entre los ingresos y los costos para garantizar la viabilidad a largo plazo.
4. En resumen, el margen neto se ha incrementado en 2024, resulta crucial que la compañía siga monitoreando sus gastos operativos. El margen neto reducido en los primeros años, señala que la empresa debe actuar con precaución y anticipación en la administración de sus gastos, para prevenir dificultades económicas futuras. La tendencia de crecimiento en la utilidad bruta y neta es positiva, sin embargo, la compañía necesita implementar sistemas de control más sólidos para supervisar los gastos operativos, esto contribuirá a evitar que un incremento desmedido de estos costos impacte de manera negativa en la rentabilidad de la empresa.
5. De acuerdo con el balance general de Fadsa, aunque la empresa experimentó un incremento en su efectivo en 2023, la reducción de este monto en 2024, sumada al crecimiento de las cuentas por cobrar, podría impactar su habilidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Aunque

el incremento en las cuentas por cobrar se relacione con el incremento de las ventas, supone un riesgo si no se gestiona correctamente. Un aumento desproporcionado podría comprometer la liquidez de la empresa, lo que demanda una gestión estricta del flujo de efectivo.

6. Se concluye que las pérdidas acumuladas registradas en 2024 representan un punto crucial, dado que señalan que la compañía no ha logrado producir beneficios suficientes para equilibrar las pérdidas de años anteriores. Es necesario un control más riguroso de las finanzas, particularmente en lo que respecta a la administración de las cuentas por cobrar, los gastos y el control de pérdidas, con el fin de incrementar la rentabilidad y la solidez financiera de Fadsa a largo plazo.
7. Dentro del análisis, la empresa ha demostrado un elevado incremento en su capital propio, lo que indica una mayor habilidad para cumplir con sus obligaciones sin necesidad de depender de financiación externa. Por otra parte, la disminución en los resultados acumulados constituye una señal de alerta, y la compañía debe implementar acciones para prevenir continuar incurriendo en pérdidas.
8. En conclusión, los indicadores del Análisis DuPont muestran que Fadsa del Este ha logrado una excelente rentabilidad (ROA y ROE) a lo largo de los tres años, a pesar de una ligera disminución en la rotación de activos en 2023, la empresa ha demostrado una sólida capacidad para generar beneficios sobre sus activos y capital. Con un ROA elevado y un ROE sobresaliente, la empresa está bien posicionada para continuar su crecimiento, manteniendo un control adecuado sobre sus recursos y deuda.
9. En resumen, pese a que la deuda se incrementó en 2023, la empresa continúa manteniendo una situación financiera bastante sólida, dado que la deuda a largo plazo sigue sin ser una necesidad. La disminución de la deuda en 2024 representa un avance favorable hacia la estabilidad económica.

Segundo objetivo específico:

“Identificar las fortalezas de la empresa FADSA Bienestar Corporativo, para poder medir su capacidad de crecimiento.”

1. De acuerdo con las fortalezas financieras de Fadsa del Este, estas reflejan una empresa bien posicionada para el crecimiento a largo plazo. La solidez en sus ventas, la independencia financiera, la eficiencia en la gestión de recursos y la capacidad para generar ganancias eficientes a través de un ROE y ROA elevados, hacen de esta empresa una organización sólida y capaz de afrontar crisis económicas.
2. Para concluir, Fadsa del Este se encuentra en una situación favorable para continuar su crecimiento y preservar su rentabilidad. No obstante, debe continuar supervisando sus costos operativos y evitar excesos en la deuda para garantizar un equilibrio en sus fortalezas financieras, lo que asegurará su viabilidad a largo plazo.

Tercer objetivo específico:

“Identificar los posibles riesgos que podrían impedir el desarrollo de la empresa FADSA Bienestar Corporativo”.

1. De acuerdo con la mitigación de riesgos, Fadsa no cuenta con un modelo de análisis de riesgos que le permita a la empresa identificar, valorar y disminuir los riesgos que puedan impactarla. La implementación de esta facilitaría la toma de decisiones más acertadas y la protección de los bienes de la organización.
2. Por ultimo, los riesgos financieros identificados en los análisis de Fadsa destacan varios puntos críticos que podrían comprometer la estabilidad y expansión de la compañía si no se abordan adecuadamente. Los gastos operativos elevados, el aumento de cuentas por cobrar, los resultados acumulados negativos, la baja utilidad neta, el promedio medio de cobro alto y la baja rotación de cuentas por cobrar, son factores que indican posibles amenazas a la liquidez, la rentabilidad y la sostenibilidad financiera de la empresa.

5.2 Recomendaciones

Una vez establecidas las conclusiones y evaluados los indicadores financieros, se sugieren las siguientes recomendaciones en beneficio de la empresa Fadsa del Este:

Primer objetivo específico:

“Analizar los estados financieros de la empresa FADSA Bienestar Corporativo para identificar sus recursos y poder determinar su salud financiera”.

1. Crear una estrategia de fidelización de clientes, dado el buen reconocimiento de la empresa, para implementar o potenciar programas de fidelización. Esto no solo incrementaría la retención de clientes, sino que también podría producir ventas más recurrentes y recomendaciones de boca en boca que aumenten su base de clientes.
2. Perfeccionar los procedimientos contables y operativos para asegurar que los costos directos e indirectos se registren con exactitud. La implementación de recursos tecnológicos, como programas de contabilidad sofisticados, podría incrementar la eficiencia y disminuir la probabilidad de equivocaciones humanas y el seguimiento de los registros contables.
3. Establecer políticas de control de gastos operativos más rigurosas, con el fin de controlar y restringir los gastos de viáticos y otros gastos no deducibles. Esto abarca la aprobación anticipada de estos costos, la elaboración de un presupuesto anual para viajes y viáticos, y el monitoreo exhaustivo de cada gasto, garantizando que se adecuen a los límites establecidos.
4. Pese al aumento del margen neto en 2024 y el aumento positivo de la ganancia bruta y neta, es crucial que la compañía conserve una postura cautelosa en la administración de sus gastos operativos. Se recomienda establecer sistemas de control más sólidos y sistemas de seguimiento en tiempo real para monitorear los gastos operativos, garantizando que no aumenten de manera desmedida. Además, la empresa debe mantener un enfoque anticipado en la planificación económica, dando prioridad a la

optimización de sus recursos y definiendo indicadores clave para identificar cualquier variación en los gastos antes de que impacten de manera significativa su rentabilidad a largo plazo.

5. Optimizar la administración de las cuentas por cobrar. Pese a que el aumento en las cuentas por cobrar podría estar vinculado con el crecimiento de las ventas, es vital agilizar los procesos de cobro para disminuir el riesgo de impagos y potenciar la liquidez. Es posible instaurar un sistema más eficaz de monitoreo de cobranzas y definir políticas de crédito claras, garantizando que los plazos de pago sean razonables y que los clientes cumplan con ellos de manera puntual.
6. Elaborar un plan de recuperación financiera, considerando que la acumulación de pérdidas es una inquietud crítica, se sugiere que Fadsa elabore un plan de recuperación financiera que establezca objetivos a corto, mediano y largo plazo para superar las pérdidas. Este plan debe contener estrategias concretas para incrementar los ingresos, disminuir gastos y potenciar la eficiencia en las operaciones.
7. Desarrollar una evaluación de la estructura de capital pese al incremento de este, resulta crucial para mantener un equilibrio apropiado entre el capital propio y la deuda para mejorar la estructura financiera de la compañía, no obstante, Fadsa podría valorar la opción de incluir deuda estratégica en el futuro para capitalizar oportunidades de crecimiento sin poner en riesgo la solidez financiera, siempre preservando un nivel de apalancamiento apropiado.
8. Aunque la rotación de activos experimentó una pequeña reducción en 2023, los robustos resultados en términos de rentabilidad (ROA y ROE) evidencian que Fadsa del Este ha tenido un óptimo manejo de sus recursos y capital. Para mantener su crecimiento y su alto desempeño, se aconseja que la empresa se centre en incrementar la eficacia en el uso de sus activos, a través de la puesta en marcha de tácticas que optimicen la rotación de estos.
9. Se recomienda que Fadsa persista en dar prioridad a la disminución progresiva de su deuda a corto y largo plazo, evitando la necesidad de

financiación externa. Igualmente, resultaría provechoso mantener una postura cautelosa en la gestión de la deuda, valorando meticulosamente nuevas inversiones y financiaciones, con el objetivo de mantener su estabilidad y reducir riesgos financieros a futuro.

Segundo objetivo específico:

“Identificar las fortalezas de la empresa FADSA Bienestar Corporativo, para poder medir su capacidad de crecimiento.”

1. Considerando el robusto rendimiento financiero de Fadsa del Este, que engloba un destacado ROE y ROA, además de una adecuada administración de recursos y una considerable autonomía financiera, se sugiere que la empresa se beneficie de su estabilidad para seguir con una estrategia de expansión a largo plazo. Además, es vital que la compañía siga supervisando y potenciando su habilidad para producir ingresos constantes, al mismo tiempo que minimice sus gastos para conservar márgenes altos.
2. Fadsa del Este está en una posición ventajosa para continuar su crecimiento y preservar su rentabilidad. Para asegurar la viabilidad a largo plazo, se aconseja que la compañía persista en el control estricto de sus gastos operativos, poniendo en marcha estrategias para maximizar la eficiencia y prevenir aumentos innecesarios que puedan impactar su rentabilidad, además, es vital mantener una administración cautelosa de la deuda, previniendo excesos que puedan poner en riesgo su estabilidad económica. Mediante un control apropiado de estos elementos y el fortalecimiento de sus fortalezas financieras, Fadsa del Este podrá mantener su viabilidad y mantener su competitividad en el mercado a largo plazo.

Tercer objetivo específico:

“Identificar los posibles riesgos que podrían impedir el desarrollo de la empresa FADSA Bienestar Corporativo”.

1. Implementar un sistema de gestión de riesgos para que Fadsa establezca un modelo para la mitigación de ellos que abarque todas las áreas de la

empresa, financiera, operativa, tecnológica, legal, de mercado, etc. Para que este sistema contemple la detección de posibles riesgos y la creación de estrategias para su mitigación.

2. Considerando los riesgos financieros detectados en los análisis de Fadsa, se sugiere que Fadsa establezca un plan de control más riguroso sobre los costos operativos. Además, es necesario enfocarse en la mejora del proceso de cobro, disminuyendo el promedio medio de cobro y optimizando la rotación de las cuentas por cobrar para robustecer la liquidez.

Capítulo VI: Propuesta

Para la creación de esta propuesta, el primer paso fue realizar una investigación exhaustiva de análisis financiero para la comprensión de la situación actual de la empresa, para poder identificar sus recursos, poder determinar su salud financiera, identificar sus fortalezas para poder medir su capacidad de crecimiento y determinar aquellos posibles riesgos que podrían impedir el desarrollo de la organización.

Esta investigación se centró en la empresa de bienestar y salud llamada "Fadsa del Este", que fue analizada en los aspectos operativos, estratégicos, gerenciales, mercadológicos y financieros, este último aspecto exige que el analista financiero que tenga la empresa sea un experto con una extensa experiencia para poder emitir diagnósticos de la situación económica financiera, que permita entender la situación actual de Fadsa, para posteriormente, comenzar con una correcta implementación de la propuesta que será una estrategia de crecimiento financiero, que ayude en la recuperación, mejora y fortalecimiento de la empresa.

Implementar una estrategia de crecimiento financiera en una empresa, es fundamental para su sostenibilidad, crecimiento y competitividad en el mercado. Por otra parte, los principales motivos de su importancia, es que una estrategia de crecimiento claramente establecida posibilita que la empresa emplee sus recursos de forma más eficaz, esto permite la correcta distribución de los recursos hacia las áreas esenciales que fomentarán el crecimiento, tales como la innovación, la expansión o la optimización de esta.

Por otra parte, el desarrollo de una empresa requiere de flujo de efectivo constante, por lo que poseer una estrategia financiera puede facilitar la administración de las cuentas por cobrar, los pagos y las inversiones, garantizando que la compañía siempre cuente con suficiente liquidez para satisfacer sus compromisos y financiar su crecimiento sin incurrir en insolvencia.

Las empresas siempre suelen toparse con riesgos financieros, desde las variaciones del mercado hasta dificultades con el flujo de caja. Con una estrategia adecuadamente diseñada, la compañía puede detectar riesgos potenciales de manera anticipada y prepararse para minimizarlos. Por último, una estrategia de crecimiento financiera facilitará la identificación de sectores donde la compañía puede incrementar su rentabilidad.

De acuerdo con el análisis financiero efectuado a la empresa Fadsa, se pudo determinar sus puntos fuertes, débiles y las necesidades que esta requiere, para ello, la estrategia de crecimiento consistirá en ser un modelo de análisis financiero que le permitirá a la empresa agilizar las operaciones financieras y operativas de la empresa para las diferentes necesidades que requiere con base en los análisis realizados.

Este modelo de análisis financiero, se propone realizarlo cuatrimestralmente, dado que servirá como un instrumento para la sostenibilidad de la empresa, para facilitar la definición de objetivos, la distribución eficaz de recursos y la evaluación del rendimiento de forma periódica para un mejor control de la situación financiera de la empresa.

Un modelo de análisis es un instrumento esencial que se emplea para valorar y anticipar el rendimiento financiero y económico de una empresa, el propósito de este modelo es asistir a los responsables de tomar decisiones a comprender la situación financiera de una empresa y anticipar cómo sus decisiones pueden influir en los resultados a futuro. Generalmente se fundamenta en la recolección de información histórica, la creación de hipótesis y la aplicación de técnicas cuantitativas para anticipar el comportamiento futuro.

Al elaborar un modelo de análisis financiero cada cuatro meses, Fadsa tendrá la capacidad de ajustarse con más rapidez a las variaciones del mercado, manejar sus riesgos y maximizar sus inversiones. Además, le facilita la identificación de oportunidades de crecimiento y áreas de mejora, lo que fomenta una administración proactiva y una visión a largo plazo, garantizando su viabilidad financiera y su habilidad para alcanzar sus objetivos.

Para llevar a cabo este modelo, es necesario seguir una serie de etapas, con el propósito de que se realicen conforme a lo establecido, con la finalidad de ofrecer una guía clara y organizada para su implementación:

1. Evaluación de la situación financiera actual

La evaluación de la situación financiera actual es un paso crucial en cualquier modelo de análisis financiero, dado que facilita la comprensión de la condición financiera de una empresa. En un modelo de análisis financiero, esta valoración puede ser tratada mediante diversos indicadores e instrumentos, entre ellos:

- **Los estados financieros:** Como primer paso o etapa de la implementación de este modelo, es hacer un análisis más exhaustivo de los estados financieros de forma cuatrimestral, tales como el balance general, el estado de resultados y el flujo de caja de esos periodos, para ir llevando un control y orden de las cuentas.
- **Los activos y pasivos:** Ese paso consiste en realizar o revisar un inventario de todos los activos como inmuebles, inversiones, efectivos y pasivos como las deudas y obligaciones de la empresa.
- **Los ingresos y gastos:** Consiste en facturar el registro de los ingresos producidos y los gastos realizados para calcular el flujo de dinero mensual y cuatrimestral.

2. Establecimiento de objetivos financieros:

La implementación de un modelo de análisis financiero para una empresa, tendrá como objetivos:

- Determinar cuán rentable es la empresa, y si está produciendo las suficientes ganancias en comparación con sus ingresos y gastos.
- Examinar la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras, tanto a corto como a largo plazo.
- Proporcionar una base sólida de información financiera para apoyar la toma de decisiones clave.
- Maximizar la eficiencia del uso de los recursos disponibles dentro de la empresa.,
- Identificar posibles riesgos financieros y oportunidades para incrementar la rentabilidad.

3. Desarrollo de un presupuesto

El desarrollo de un presupuesto para la implementación de un modelo de análisis necesita la creación de una plantilla ajustada a las necesidades que vaya a tener la empresa, con la finalidad de que le ofrezca a la misma una guía clara y organizada:

Tabla 20. Plantilla de implementación de presupuesto para modelo de análisis

Implementación de modelo de analisis financiero Fadsa del Este S.A 2025		
Gastos asociados para la ejecución del modelo	Costo cuatrimestral	Costo anual
	₡ -	₡ -
	₡ -	₡ -
	₡ -	₡ -
	₡ -	₡ -
	₡ -	₡ -
	₡ -	₡ -
	₡ -	₡ -
Costo total de implementacion de modelo	₡ -	₡ -

Fuente: Elaboración propia

4. Evaluación del flujo de efectivo y liquidez

Es esencial, en un modelo de análisis financiero, evaluar el flujo de efectivo y la liquidez para comprender la salud financiera de la empresa, su habilidad para satisfacer sus compromisos y su habilidad para financiar sus operaciones y proyectos de crecimiento. Seguidamente, se explica qué se evalúa de estos dos elementos en un modelo de análisis financiero:

- **Evaluación del Flujo de Efectivo:** El flujo de efectivo evalúa el desplazamiento de dinero tanto interno como externo de una empresa. Es uno de los indicadores más relevantes para valorar la capacidad de una empresa para producir efectivo mediante sus operaciones y su habilidad para cumplir con sus obligaciones financieras.
- **Evaluación de la liquidez:** La liquidez evalúa la habilidad de una empresa para satisfacer sus compromisos a corto plazo mediante el uso de sus activos más líquidos, dinero en efectivo o activos que se pueden convertir fácilmente en dinero. La liquidez es crucial para asegurar que la compañía pueda saldar sus obligaciones, costos de operación y otras obligaciones, sin encontrarse con dificultades.

5. Administración de deudas y obligaciones financieras

La administración de deudas y obligaciones financieras es un elemento esencial en un modelo de análisis financiero de una empresa. Una correcta administración de la deuda posibilita que la organización financie su expansión sin poner en riesgo su estabilidad financiera, mientras que una gestión inadecuada puede conducir a la insolvencia o a problemas operativos. Seguidamente, se detalla el modo en que la administración de deudas y obligaciones financieras favorecería la estabilidad financiera de una empresa:

- **Conservando un nivel de deuda sostenible:** Garantiza que la empresa no se endeude de manera desmedida que pueda comprometer su capacidad para producir beneficios y cumplir con sus compromisos. La deuda debe

emplearse como una herramienta para financiar el desarrollo y las actividades, sin comprometer la estabilidad a largo plazo.

- Mejorando los gastos financieros: El objetivo es administrar las deudas de tal forma que los gastos relacionados; intereses, comisiones, cargos por incumplimiento, se conserven en un margen razonable. Esto también abarca la negociación de tasas de interés ventajosas, términos de pago y tiempos de pago.
- Potenciando la capacidad de flexibilidad financiera: Una adecuada administración de las deudas brinda a la empresa margen de maniobra para financiar nuevos proyectos, efectuar inversiones estratégicas o hacer frente a circunstancias inesperadas sin quedar sumergida en obligaciones financieras.
- Evitando riesgos de insolvencia: El análisis de las deudas y su adecuada gestión, facilitaría la detección adelantada de posibles dificultades de liquidez o insolvencia, posibilitando la toma de decisiones correctivas antes de que la situación sea irremediable.

6. Identificación de fuentes de financiación

La identificación de fuentes de financiación es un elemento crucial en un modelo de análisis financiero, pues le otorga a la empresa los recursos financieros requeridos para funcionar, crecer o efectuar inversiones estratégicas. Este estudio no solo conlleva la valoración de las fuentes de financiación existentes, sino también cómo estas influyen en la estructura financiera, el costo del capital y la rentabilidad a largo plazo de la empresa.

A continuación, se detallan puntos importantes de la identificación de fuentes de financiación en un modelo de análisis financiero:

- Permite entender las fuentes de financiación existentes para proporcionarle a la empresa una visión clara de cómo conseguir recursos para satisfacer necesidades presentes.

- La correcta elección de fuentes de financiación facilita un equilibrio eficaz entre la deuda y el patrimonio de la empresa, reduciendo los gastos de capital y potenciando la rentabilidad.
- Determinar los métodos de financiación más adecuados a la empresa, contribuye a disminuir el riesgo vinculado al exceso de endeudamiento.
- Algunas fuentes de financiamiento tienen mayor flexibilidad que otras, por lo que poseer alternativas, le facilita a la empresa una mejor adaptación a variaciones imprevistas en el mercado o en sus operaciones.

7. Capacitación y educación financiera

Para elaborar una programación de formación en educación financiera que se alinee con un modelo de análisis financiero, es crucial que las sesiones de capacitación no solo inculquen nociones financieras generales, sino también cómo emplear estas nociones en el marco del análisis financiero de una empresa. Esto permitirá a los trabajadores entender cómo los datos financieros influyen en las decisiones internas de la empresa y cómo pueden potenciar la salud financiera de la organización.

Una planificación de capacitaciones en educación financiera para los trabajadores debe ser clara, organizada y práctica. No solo potencia las capacidades financieras de los trabajadores, sino que también favorece una administración más eficaz dentro de la organización, optimizando el clima laboral y las decisiones financieras tanto a nivel individual como empresarial.

Tabla 21. Programación de capacitación en educación financiera

Semana	Tema	Contenido	Objetivo	Metodo	Duración
1	Introducción a la Educación Financiera	Conceptos básicos de finanzas y su importancia	Introducir los conceptos básicos de la educación financiera y su importancia	Charla interactiva	1.5 horas
2	Presupuesto Empresarial	Como elaborar un presupuesto empresarial	Enseñar cómo crear y gestionar un presupuesto empresarial.	Taller Practico	1.5 horas
3	Ahorro e Inversión	Diferencia entre ahorro e inversion	Explorar las opciones de ahorro e inversión para la empresa.	Presentación	1.5 horas
4	Deudas y Credito	Manejo de deudas	Capacitar sobre el manejo adecuado de las deudas y el uso del crédito.	Estudio de caso	1.5 horas
5	Finanzas empresarial	Introducción a los estados financieros y ratios clave	Proporcionar una visión de las finanzas dentro de una organización	Charla, Caso Practico	1.5 horas
6	Planificación Financiera a Largo Plazo	Estrategias de inversion y planificación para el futuro	Enseñar sobre planificación financiera empresarial a largo plazo.	Planificación Individual	1.5 horas

Fuente: Elaboración propia

8. Análisis de los riesgos financieros

El análisis de los riesgos financieros constituye un componente crucial de un modelo de análisis financiero, dado que ayuda en la identificación, valoración y administración de los riesgos que podrían impactar la estabilidad financiera de una empresa. Estos riesgos pueden originarse de varias fuentes, tales como variaciones en los mercados, modificaciones en las tasas de interés, dificultades de liquidez o modificaciones en la estructura de capital.

Un modelo de análisis financiero fundamentado en el análisis de los riesgos financieros debe gestionar diversas dimensiones esenciales del riesgo financiero y ofrecer instrumentos que faciliten la valoración de cómo estos riesgos impactan en la salud financiera y en la toma de decisiones de una empresa. Para ello se debe:

- Examinar los riesgos que podrían impactar en las finanzas de la empresa, tales como fluctuaciones en el mercado, alteraciones en la economía, crisis financieras, etc.

- Definir acciones de contingencia. Para ello se puede realizar un modelo que ayude en la mitigación de posibles riesgos y periódicamente ir actualizando dicho modelo.

9. Revisión y modificaciones del plan a mediano plazo

Valorar el progreso: Al concluir el plazo fijado, verificar si Fadsa ha logrado los objetivos fijados y si el plan de acción financiero va resultando eficaz.

Modificación a mediano plazo: De ser necesario, ejecutar modificaciones para ajustar a nuevas situaciones y redefinir objetivos de acuerdo con el desarrollo de la empresa o a las variaciones del mercado.

Como parte de la estrategia de crecimiento propuesta se mostrará un ejemplo del modelo de análisis financiero a proponer:

MODELO DE ANALISIS FINANCIERO PARA FADSA DEL ESTE BIENESTAR Y SALUD

1. Evaluación de la situación financiera cuatrimestral

Para evaluar la situación de la empresa, se propone examinar de forma exhaustiva los estados financieros en forma cuatrimestral, como lo sería el balance general, el estado de resultados y el flujo de caja de esos periodos, para tener un control y orden eficiente de las cuentas de Fadsa. Evaluar los estados financieros cuatrimestralmente, facilitara la evaluación regular de la situación financiera de Fadsa, con lo que se evita tener que esperar hasta el final del año fiscal o hasta una auditoría externa. Si hay demoras excesivas entre revisiones, por ejemplo, únicamente una vez al año, los problemas pueden acumularse sin que los administradores se perciban, en cambio un análisis cuatrimestral permitirá la identificación oportuna de cualquier amenaza.

Tabla 22. Examinar estados financieros

BIENESTAR CORPORATIVO FADSA DEL ESTE S.A.												
Estado de Resultados I, II y III Cuatrimestre 2025												
Al 31 de Diciembre (expresado en colones costarricenses)												
	I Cuatrimestre				II Cuatrimestre				III Cuatrimestre			
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ingresos operativos												
TOTAL INGRESOS												
Costos directos												
Costos indirectos												
Costos de producción												
UTILIDAD BRUTA												
GASTOS DE OPERACIÓN												
Gastos Generales y Administrativos												
Gastos de Depreciación y amortización												
Total gastos de operación												
UTILIDAD DE OPERACIÓN												
MÁS												
Otros Ingresos												
MENOS												
Gastos financieros												
Gastos por depreciación												
Diferencial cambiario												
Total ingresos y gastos												
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS												
Impuesto sobre la renta												
UTILIDAD NETA												

Fuente: Elaboración propia

Tabla 23. Determinar Activos y Pasivos

BIENESTAR CORPORATIVO FADSA DEL ESTE S.A.												
Balance General I, II y III Cuatrimestre 2025												
Al 31 de Diciembre (expresado en colones costarricenses)												
	I Cuatrimestre				II Cuatrimestre				III Cuatrimestre			
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
ACTIVO												
Activo corriente												
Efectivo y Equivalentes												
Cuentas por cobrar												
Pagos parciales ISR												
Saldo a favor de ISR												
Gastos pagados por anticipado												
Activo por impuesto de renta diferido												
Total Activo corriente												
Activo no corriente												
Propiedad, planta y equipo												
Total Activo no corriente												
TOTAL ACTIVOS												
PASIVO												
Pasivo corriente												
Cuentas por pagar												
Impuestos por pagar												
Gastos Acumulados por pagar												
Total Pasivo corriente												
Pasivo no corriente												
Documentos por pagar largo plazo												
Total Pasivo no corriente												
TOTAL PASIVOS												
PATRIMONIO												
Capital Social												
Capital Adicional Pagado												
Resultados acumulados												
Utilidad (pérdida) del período												
TOTAL PATRIMONIO												
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO												

Fuente: Elaboración propia

Tabla 24. Identificación de Ingresos y Gastos

Flujo de Caja												
	I Cuatrimestre				II Cuatrimestre				III Cuatrimestre			
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
1. Detalle de Ingresos												
Ingresos por ventas												
Otros ingresos												
Total de Ingresos												
2. Detalle de Egresos												
Luz												
Agua												
Teléfono												
Egresos en Consumo												
Salarios												
Administración y ventas												
Impuestos												
Amortizaciones												
Egresos Operativos												
Total de Egresos												
Saldo Neto												
Saldo Acumulado												

Fuente: Elaboración propia

2. Establecimiento de objetivos financieros:

Tomando en cuenta la situación financiera del 2024 de Fadsa, se realizaron objetivos financieros principales para el modelo de análisis financiero, con el propósito de fortalecer y mejorar la empresa:

- ❖ Objetivo: “Establecer una supervisión más estricta de los gastos operativos de Fadsa del Este, para garantizar que no excedan los márgenes de utilidad bruta y minimizar el riesgo de un desequilibrio entre los ingresos y los gastos”.
- Acción: Evaluación de políticas internas para la autorización y regulación de los gastos, junto con la exploración de opciones más eficaces y económicas en las operaciones.
- ❖ Objetivo: “Disminuir la cantidad de cuentas por cobrar, agilizando el proceso de cobro para potenciar la liquidez de Fadsa del Este”.
- Acción: Definir políticas claras de crédito y cobro, aplicar incentivos para pagos inmediatos y emplear instrumentos de seguimiento para disminuir los días de cobro y el riesgo de incobrabilidad.

- ❖ Objetivo: “Optimizar la rotación de capital de trabajo de Fadsa del Este y garantizar un uso más eficaz de los activos para producir mayor rentabilidad”.
- Acción: Evaluar la utilización de activos y mejorar los procedimientos operativos para alcanzar un rendimiento superior en la utilización del capital.
- ❖ Objetivo: “Elaborar y aplicar un modelo de análisis de riesgos en Fadsa del Este para detectar, valorar y manejar los riesgos que puedan impactar su funcionamiento”.
- Acción: Diseñar y poner en práctica un sistema de administración de riesgos que contemple la identificación, evaluación y priorización de riesgos, además de la implementación de acciones preventivas y correctivas. También implementar un proceso de seguimiento constante y evaluación regular del modelo de riesgos para garantizar su eficacia.

3. Desarrollo de un presupuesto

Como parte del plan, es importante que Fadsa del Este implemente un presupuesto mensual, cuatrimestral o anual, puesto que facilitará la administración y distribución eficaz de los recursos financieros disponibles. Un presupuesto contribuirá a supervisar los ingresos y egresos de la empresa, evitando gastos innecesarios. Esto permite mantener los gastos dentro de las restricciones establecidas.

El presupuesto también posibilita anticipar circunstancias de déficit o insuficiencia de liquidez antes de que se transformen en un problema serio. Esto da tiempo para implementar acciones correctivas. Por último, con un presupuesto adecuadamente elaborado, es posible fijar objetivos financieros precisos y valorar el rendimiento de la empresa.

Tabla 25. Desarrollo de presupuesto

Presupuesto mensual Fadsa del Este. S.A								
Costos	Planeado	Real	Diferencia		Ingresos	Planeado	Real	Diferencia
Costos Operativos					Ingresos Operativos			
Gastos Generales y Adm.					Ventas			
Impuestos								
Marketing								
Viaticos					<i>Totales</i>			
Internet								
Luz					Ingresos no Operativos			
Telefono					Intereses ganados			
					Inversiones			
<i>Totales</i>					Otros ingresos			
					<i>Totales</i>			
Salarios								
Operativos					Resumen			
Administrativos						Planeado	Real	Diferencia
					Total de ingresos			
<i>Totales</i>					Total de costos			
					<i>Ingresos - Costos</i>			
Otros costos								
Gastos financieros								
Gastos por depreciación								
<i>Totales</i>								

Fuente: Elaboración propia

4. Evaluación del flujo de efectivo y liquidez

Es vital llevar a cabo un cuestionario de las cuentas de la empresa para valorar el flujo de efectivo y la liquidez, dado que es crucial, por diversas razones, que están íntimamente vinculadas con la salud financiera y la toma de decisiones estratégicas dentro de la empresa, con base en ello, este cuestionario es fundamental porque:

- Facilita la adquisición de datos exhaustivos acerca de cómo se administran los ingresos y gastos de la empresa.
- Asiste en la identificación de desequilibrios en el ciclo de efectivo que podrían impactar en la liquidez.
- Mejora la administración del capital de trabajo y facilita la proyección del flujo de caja futuro.

- Promueve la identificación precoz de problemas de liquidez y para tomar decisiones estratégicas con base en ello.

Este formulario es crucial para obtener una visión integral de la situación financiera de Fadsa para asegurar su estabilidad y optimización. (Tabla 26)

Tabla 26. Modelo de análisis financiero

Modelo de analisis financiero Fadsa del Este S.A 2025												
Cuentas	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Activos y pasivos												
Efectivo, bancos y cuentas por cobrar												
Activos Fijos												
Total activo neto												
Total pasivo												
Capital neto												
Ingresos												
Venta de bienes y servicios												
Total renta bruta												
Costos, gastos y deducciones												
Costos directos												
Costos indirectos												
Intereses y gastos financieros												
Gastos ventas y administrativos												
Depreciación, amortización y agotamiento												
Total de costos, gastos y deducciones permitidos por la ley												
Base imponible												
Renta Neta												
Impuesto sobre la renta												
Impuesto sobre la renta después de exoneraciones												
Creditos												
Impuesto del periodo												
Otras retenciones												
Pagos parciales												

Fuente: Elaboración propia

5. Administración de deudas y obligaciones financieras

Proponer un modelo de análisis financiero y límites de deuda para una empresa, es esencial para garantizar su estabilidad financiera y su capacidad de pago a largo plazo. Un modelo de análisis financiero facilitaría la valoración de los indicadores clave del rendimiento financiero de la empresa, dado que este modelo se enfocaría en la rentabilidad, liquidez, solidez financiera y eficiencia empresarial.

Con esa finalidad, se emplean herramientas e indicadores financieros que posibilitan evaluar la habilidad de la empresa para producir flujo de caja y satisfacer sus obligaciones:

- Razón de liquidez corriente: Esta razón evaluará la capacidad de Fadsa para saldar sus obligaciones financieras a corto plazo. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Interpretación: Un valor que supera a 1 señala que la empresa cuenta con los activos líquidos necesarios para saldar sus obligaciones financieras a corto plazo. No obstante, un valor excesivamente elevado puede sugerir que la compañía no está empleando sus recursos de manera eficaz.

- Prueba super ácida: Esta razón valorara la capacidad de Fadsa para saldar sus obligaciones a corto plazo usando únicamente los activos más líquidos, es importante ya que facilitara la valoración de la situación financiera de la empresa.

$$\text{Prueba super ácida} = \frac{\text{Efectivo y equivalente} + \text{Cx} \text{C}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Interpretación: Si el resultado es mayor que 1, la empresa cuenta con suficientes activos líquidos para saldar sus obligaciones financieras a corto plazo. Pero si el resultado es inferior a 1, la empresa podría enfrentarse al peligro de no poder satisfacer sus compromisos a corto plazo empleando únicamente sus activos más líquidos.

- Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE): El ROE indica la cantidad de ganancia neta que produce una empresa por cada unidad monetaria invertida por sus accionistas. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rend. Sobre Patrimonio \% (ROE)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Interpretación: Un elevado ROE señala que la compañía está produciendo rendimientos positivos sobre las inversiones de los accionistas.

Los límites de deuda representan los niveles de deuda máximos que una empresa puede afrontar sin poner en riesgo su estabilidad financiera y su capacidad para satisfacer sus compromisos a corto y largo plazo. Es crucial establecer límites de deuda para mantener un balance entre el apalancamiento y el riesgo de insolvencia.

El límite de deuda tiene como objetivo prevenir que una empresa adquiera más deuda de la que puede gestionar, reduciendo así el riesgo de impago y salvaguardando a los accionistas de posibles pérdidas. Estos límites pueden fundamentarse en diversos indicadores financieros y deben ser valorados en función de la situación y los objetivos específicos de la empresa. Seguidamente, se propone límites de deuda estándar que pueden ajustarse a las características y requerimientos de la empresa:

- Razón de endeudamiento: Este indicador facilita la evaluación del nivel de endeudamiento financiero de la compañía y su habilidad para contraer nuevas obligaciones financieras.

$$\text{Razon de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Límite propuesto: 50% a 60%:

Este representa un rango moderado y usualmente visto como saludable para varias empresas. La empresa está endeudada, pero no está tan endeudada que aumente el riesgo de no poder cumplir con sus obligaciones.

Límite máximo propuesto: 70%:

Más allá de este límite, la empresa comienza a depender excesivamente de la deuda, lo que podría poner en riesgo la capacidad para producir beneficios si se encuentra en situaciones desfavorables.

6. Identificación de vías de financiación

Este proceso puede ser esencial si la empresa quiere buscar fondos para financiar sus operaciones, proyectos de crecimiento o satisfacer requerimientos de capital operativo. Por lo que, optar por una vía de financiación puede ser una opción si Fadsa así lo requiere. Hay varias vías de financiación disponibles que pueden emplearse en función de las necesidades y particularidades que tenga Fadsa en cierto periodo, por ejemplo:

1. Financiación a corto plazo, como líneas de crédito, préstamos bancarios a corto plazo, etc.
2. Financiación a largo plazo, como préstamos bancarios a largo plazo, emisión de bonos, etc.

7. Capacitación y educación financiera

La capacitación y educación financiera es esencial para que Fadsa pueda optimizar la toma de decisiones financieras, maximizar los recursos y asegurar la estabilidad financiera a largo plazo. Por lo que es indispensable brindar a los trabajadores, en particular a aquellos en roles esenciales como el área financiera y gerencial, las habilidades y conocimientos requeridos para poder administrar adecuadamente los recursos financieros, detectar riesgos y tomar decisiones en cada periodo de la empresa.

8. Análisis de los riesgos financieros

El análisis de los riesgos financieros posibilitará que Fadsa detecte y entienda los riesgos a los que se enfrentan, lo que simplifica la toma de decisiones estratégicas para minimizar posibles impactos negativos. Una correcta gestión de estos riesgos potencia la estabilidad económica, la competitividad y la viabilidad a largo plazo de la empresa.

Se proponen herramientas y *software* de gestión de riesgos junto con un modelo o un plan de gestión de riesgos que identifique, valore, reduzca y supervise los riesgos que pueden impactar a Fadsa, dado que su objetivo principal es asegurar una administración proactiva de los riesgos para disminuir su impacto en las

operaciones, la rentabilidad y la sostenibilidad de la empresa. A continuación, se mostrará una propuesta para este plan de gestión de riesgos: (Tabla 27 y Tabla 28)

Tabla 27. Evaluación de riesgos

EVALUACIÓN DE RIESGOS		
IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS		
VISIÓN GENERAL DEL RIESGO		DESENCADENADORES DE EVENTOS O AMENAZAS
REGISTRO DE RIESGOS		
RIESGO IDENTIFICADO	ESTADO ACTUAL	ESTRATEGIAS DE MITIGACIÓN DE RIESGOS
ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE RIESGOS		
RIESGO IDENTIFICADO	GRADO DE RIESGO	IMPACTO POTENCIAL

Fuente: Elaboración propia

Tabla 28. Mitigación de riesgos

MITIGACIÓN DE RIESGOS		
PLAN DE GESTIÓN DE RIESGOS DEL PROYECTO		
RIESGO IDENTIFICADO		ACCIÓN DE MITIGACIÓN: ¿PREVENTIVA O DE CONTINGENCIA?
CONSECUENCIAS PRESUPUESTARIAS		
MEDIDAS DE MITIGACIÓN PROPUESTAS		
RESPONSABLES DE LAS PARTES INTERESADAS		

Fuente: Elaboración propia

9. Revisión y modificaciones del modelo a mediano plazo

Una revisión y modificación cuatrimestral del modelo de análisis financiero es crucial para preservar la estabilidad financiera de Fadsa a largo plazo. Esto facilitaría una administración flexible, adaptándose a las variaciones del mercado y a los rendimientos internos de la empresa. No solo permitiría ajustarse a nuevos

retos, sino también incrementar la rentabilidad, maximizar los recursos y garantizar que Fadsa continúe en sintonía con sus objetivos estratégicos y financieros.

Para realizar una revisión y modificación del modelo de análisis financiero, resulta crucial organizar el procedimiento en diversas etapas que posibiliten una evaluación correcta del modelo actual, detectar áreas de mejora y garantizar que las modificaciones efectuadas resulten eficaces. Para finalizar, se propone un plan detallado para su revisión y modificación:

Tabla 29. Plan para revisar y modificar modelo

Fase	Actividades	Objetivo	Herramientas	Duración
Evaluación Inicial	Evaluación del modelo vigente y recolección de retroalimentación	Analizar el estado actual del modelo de análisis financiero	Excel: Para análisis de datos y revisión de cálculos. Google Forms: Para recoger retroalimentación de usuarios.	2 semanas
Diseño del Modelo Modificado	Reestructuración del modelo y desarrollo de nuevos indicadores.	Rediseñar el modelo financiero, incluyendo las mejoras requeridas.	Excel: Para rediseñar los cálculos y recrear el modelo financiero.	4 semanas
Validación y Pruebas	Pruebas, comparaciones y validación del modelo	Verificar que el modelo modificado opere correctamente y proporcione resultados exactos.	Excel: Para realizar las pruebas de consistencia.	3 semanas
Implementación	Transformación del modelo y formación de usuarios	Implementar el modelo modificado en el entorno real y formar a los usuarios.	Excel: Para compartir y implementar el modelo financiero. Zoom/Teams: Para sesiones de capacitación virtual.	2 semanas
Monitoreo y Ajustes	Monitoreo y modificación del modelo según se requiera	Monitorear el rendimiento del modelo y hacer modificaciones según se requiera.	Google Analytics: Para monitorear el uso y desempeño del modelo. Excel: Para continuar con la actualización periódica de los datos y análisis.	Continuado

Fuente: Elaboración propia

Proyección 2025 con la implementación de la propuesta

Con la implementación de la propuesta presentada a la empresa investigada Fadsa del Este, se realizó un pronóstico lineal que estimaría los siguientes resultados para el 2025, notando una mejor administración en los gastos operativos y en las cuentas por cobrar, esperando así un crecimiento óptimo en su utilidad neta y en su flujo de caja, con una estimación del 17% en su margen de ventas para este 2025.

El pronóstico lineal es un método de predicción empleado para calcular el valor futuro de una variable, basándose en su comportamiento anterior, considerando que esta sigue una tendencia lineal. En otras palabras, se asume que la variable por predecir mantiene una relación constante de crecimiento o decrecimiento a través del tiempo. (Tabla 30 y Tabla 31)

Tabla 30. Estados de Resultados Proyección 2025 con la implementación de la propuesta

BIENESTAR CORPORATIVO FADSA DEL ESTE S.A.				
Estado de Resultados de los años 2022, 2023 y 2024				
Proyeccion para el 2025				
Al 31 de diciembre de cada año (expresado en colones costarricenses)				
	2022	2023	2024	2025 (P)
Ingresos operativos	₡ 107,523,378	₡ 119,154,520	₡ 185,794,531	₡ 215,761,963
TOTAL INGRESOS	₡ 107,523,378	₡ 119,154,520	₡ 185,794,531	₡ 215,761,963
Costos directos	₡ -	₡ -	₡ 4,108,000	₡ 5,477,333
Costos Indirectos	₡ -	₡ -	₡ 3,345,182	₡ 4,460,243
Costos de producción	₡ -	₡ -	₡ 7,453,182.00	₡ 9,937,576
UTILIDAD BRUTA	₡ 107,523,378	₡ 119,154,520	₡ 193,247,713	₡ 225,699,539
GASTOS DE OPERACIÓN				
Gastos Generales y Administrativos	₡ 103,321,579	₡ 111,382,953	₡ 172,975,394	₡ 185,659,837
Gastos de Depreciación y amortización	₡ 690,100	₡ 854,342	₡ -	
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	₡ 104,011,679	₡ 112,237,295	₡ 172,975,394	₡ 185,659,837
UTILIDAD DE OPERACIÓN	₡ 3,511,699	₡ 6,917,225	₡ 20,272,319	₡ 40,039,702
MÁS				
Otros Ingresos	₡ -	₡ -	₡ 440,000	₡ 586,667
MENOS				
Gastos financieros	₡ -	-₡ 110,242	-₡ 226,884	-₡ 339,259
Gastos por depreciación	₡ -	₡ -	-₡ 832,053	-₡ 1,109,404
Diferencial cambiario	₡ -	₡ -	-₡ 1,127,976	-₡ 1,503,968
Total ingresos y gastos	₡ -	-₡ 110,242	-₡ 1,746,913	-₡ 2,365,965
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	₡ 3,511,699	₡ 6,806,983	₡ 18,525,406	₡ 37,673,737
Impuesto sobre la renta	₡ 175,585	₡ 392,648	₡ -	₡ -
UTILIDAD NETA	₡ 3,336,114	₡ 6,414,335	₡ 18,525,406	₡ 37,673,737
	3%	5%	10%	17%

Fuente: Elaboración propia

Para establecer qué parámetros y valores dentro de dichas proyecciones son aceptables de acuerdo con el estudio realizado, se pueden definir rangos fundamentados en el crecimiento histórico y las tendencias financieras, algunos de estos criterios importantes son:

1. Total de Ingresos

Crecimiento observado:

2022 = ₡107,523,378

2023 = ₡119,154,520 (11% de crecimiento)

2024 = ₡185,794,531 (56% de crecimiento)

2025 = ₡215,761,963 (16% de crecimiento)

Rango aceptable:

Un incremento del 10%-20% anual es razonable, considerando factores de mercado y crecimiento. Si los ingresos proyectados para el 2025 estuvieran por debajo de ₡200M, podría ser preocupante en comparación con la tendencia.

2. Total de Gastos de Operación

Incremento observado:

2022 = ₡104,011,679

2023 = ₡112,237,295 (8% de crecimiento)

2024 = ₡172,975,394 (54% de crecimiento)

2025 = ₡185,659,837 (7% de crecimiento)

Rango aceptable:

Un crecimiento menor al crecimiento de los ingresos es clave para mejorar la rentabilidad. Un incremento del 5%-10% anual es razonable, lo que significa que valores entre ₡180M y ₡190M son aceptables.

3. Utilidad de Operación

Mejora progresiva:

2022 = ₡3,511,699

2023 = ₡6,917,225

2024 = ₡20,272,319

2025 = ₡40,039,702

Rango aceptable:

Si la utilidad de operación se mantiene con un margen del 15%-20% sobre ingresos, sería óptima. Un valor aceptable estaría entre ₡35M y ₡45M.

4. Utilidad Neta

Crecimiento en porcentaje sobre ingresos:

2022 = ₡3,336,114 (3%)

2023 = ₡6,414,335 (5%)

2024 = ₡18,525,406 (10%)

2025 = ₡37,673,737 (17%)

Rango aceptable:

Una utilidad neta mínima del 10% sobre ingresos es razonable. Para 2025, un valor entre ₡30M y ₡40M es aceptable.

Tabla 31. Balance General Proyección 2025 con la implementación de la propuesta

BIENESTAR CORPORATIVO FADSA DEL ESTE S.A.					
Estado de situación financiera de los años 2022, 2023 y 2024					
Proyeccion para el 2025					
Al 31 de diciembre de cada año (expresado en colones costarricenses)					
	2022	2023	2024	2025	
					(P)
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y Equivalentes	₡ -	₡ 12,171,799	₡ 6,571,947	₡ 35,460,231	
Cuentas por cobrar	₡ -	₡ 509,402	₡ 23,912,830	₡ 6,870,000	
Pagos parciales ISR	₡ -	₡ 381,624	₡ 319,856	₡ 553,683	
Saldo a favor de ISR	₡ -	₡ 93,435	₡ 302,985	₡ 435,125	
Gastos pagados por anticipado	₡ -	₡ 11,960	₡ -	₡ -	
Activo por impuesto de renta diferido	₡ -	₡ 2,751,829	₡ -	₡ -	
Total Activo corriente	₡ -	₡ 15,896,129	₡ 31,107,618	₡ 43,319,039	
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	₡ 6,210,000	₡ 4,363,557	₡ 4,326,477	₡ 3,083,155	
Total Activo no corriente	₡ 6,210,000	₡ 4,363,557	₡ 4,326,477	₡ 3,083,155	
TOTAL ACTIVOS	₡ 6,210,000	₡ 20,259,686	₡ 35,434,095	₡ 46,402,194	
PASIVO					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar	₡ -	₡ 3,473,496	₡ 383,631	₡ 1,669,340	
Impuestos por pagar	₡ -	₡ 716,030	₡ 960,395	₡ 1,519,203	
Gastos Acumulados por pagar	₡ -	₡ 3,983,820	₡ 7,810,333	₡ 11,741,717	
Total Pasivo corriente	₡ -	₡ 8,173,346	₡ 9,154,359	₡ 14,930,261	
Pasivo no corriente					
Documentos por pagar largo plazo	₡ -	₡ -	₡ -	₡ -	
Total Pasivo no corriente	₡ -	₡ -	₡ -	₡ -	
TOTAL PASIVOS	₡ -	₡ 8,173,346	₡ 9,154,359	₡ 14,930,261	
PATRIMONIO					
Capital Social	₡ 500,000	₡ 500,000	₡ 500,000	₡ 500,000	
Capital Adicional Pagado	₡ -	₡ 2,000,000	₡ 115,645,046	₡ 154,860,061	
Resultados acumulados	₡ 2,373,886	₡ 2,779,357	₡ -93,484,352	₡ -45,654,975	
Utilidad (pérdida) del período	₡ 3,336,114	₡ 6,414,335	₡ 18,525,406	₡ 24,614,577	
TOTAL PATRIMONIO	₡ 6,210,000	₡ 11,693,692	₡ 41,186,100	₡ 134,319,663	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	₡ 6,210,000	₡ 19,867,038	₡ 50,340,459	₡ 149,249,924	

Fuente: Elaboración propia

Costo y beneficio de la implementación de la propuesta

para determinar el costo de poner en marcha el modelo de análisis financiero, resulta crucial reconocer todos los costos, tanto directos como indirectos, vinculados con la implementación del modelo. Al añadir estos gastos, se logra una suma total que facilitará determinar si la puesta en marcha del modelo es factible financieramente y si los beneficios previstos compensan dicha inversión.

Para el costo de implementación de la propuesta se calculó en cuanto a la proyección de crecimiento que se espera que tenga Fadsa en los ingresos para el 2025, este se ajustó lo mejor posible a las futuras ganancias de la empresa con el fin de que el modelo a proponer sea rentable para la misma. Para llevar a cabo este plan la empresa necesita un personal financiero fijo, para lo que será necesario tener en cuenta el costo de los salarios y prestaciones laborales de estos empleados recién contratados.

Asimismo, la capacitación financiera es esencial para llevar a cabo el modelo financiero de manera exitosa, dado que brinda los recursos requeridos para tomar decisiones financieras, administrar el dinero de manera eficaz y prevenir posibles riesgos, esto no solo potencia la habilidad para cumplir con los objetivos financieros, sino que también favorecerá la estabilidad financiera a largo plazo, tanto para los trabajadores como para la empresa.

El modelo también requerirá la adquisición o renovación de herramientas y *software*, tales como aplicaciones de contabilidad y análisis financieros para un mejor estudio de los riesgos, etc. Y por último, será necesario el monitoreo y evaluación del modelo, puesto que asegurará que el mismo se esté implementando correctamente y se obtenga retroalimentación sobre su efectividad, por lo que es importante considerar este gasto. Para un mejor detalle ver (Tabla 28,29 y 30)

Tabla 32. Costo de la propuesta a implementar

Implementación de modelo de acción financiero Fadsa del Este S.A 2025		
Gastos asociados para la ejecución del plan	Costo cuatrimestral	Costo anual
Personal financiero	₡ 8,000,000	₡ 24,000,000
Capacitaciones financieras	₡ 165,227	₡ 495,680
Herramientas y software de gestión de riesgos	₡ 279,382	₡ 838,147
Monitoreo y evaluación del plan	₡ 527,896	₡ 1,583,687
Costo total de implementación de plan	₡ 8,972,505	₡ 26,917,514

Fuente: Elaboración propia

Para establecer el aumento en los ingresos y su influencia en la utilidad con la puesta en marcha del modelo de análisis financiero para el 2025, se puede comparar los ingresos proyectados con las ganancias de los años previos.

Tabla 33. Utilidad con la propuesta a implementar

Incremento de la utilidad con el modelo de acción financiero Fadsa del Este S.A 2025				
	2024 (Sin propuesta)	2025 (Con)	Incremento en ingresos	% de incremento
Ingresos Totales	₡ 185,794,531	₡ 215,761,963	₡ 29,967,432	16.13%
Utilidad Neta	₡ 18,525,406	₡ 37,673,737	₡ 19,148,331	103.4%

Fuente: Elaboración propia

El modelo de análisis financiero proyecta un aumento del 16.13% en los ingresos totales y un crecimiento notable del 103.4% en la utilidad neta para el 2025. Esto indica que el modelo aspira a optimizar los costos y aumentar la rentabilidad de Fadsa.

Elaborar un modelo de análisis financiero para una empresa puede ser un recurso sumamente útil, pero, al igual que cualquier proceso empresarial, implica tanto costos como beneficios. Algunos de los beneficios que tendrá la empresa con base en la implementación del modelo de análisis financiero son:

- Un modelo de análisis financiero les facilitará a los trabajadores de Fadsa la toma de decisiones fundamentadas en información y proyecciones realistas, esto abarcará decisiones relacionadas con inversiones, financiación, ampliación o disminución de operaciones.

- Ayudará en la anticipación de los resultados financieros futuros de la empresa como por ejemplo, ingresos, costos y flujo de efectivo, y de esta forma poder planificar estratégicamente.
- Facilitará un seguimiento exhaustivo de los ingresos y gastos, lo cual es vital para administrar el flujo de efectivo de Fadsa, garantizando que exista suficiente liquidez para funcionar y cumplir con las obligaciones.
- A través del modelo, se podrán detectar posibles riesgos financieros o circunstancias problemáticas que puede estar enfrentando la empresa, esto implica identificar las variaciones en los gastos o circunstancias que pueden perjudicar la estabilidad financiera de Fadsa.
- El modelo facilitara la identificación de áreas en las que la compañía gasta de forma ineficaz, lo que podría conllevar a la optimización de los gastos operativos y la utilización de recursos de forma más eficaz.
- Facilitará fijar objetivos claros y cuantificables, y efectuar un monitoreo para verificar si la empresa está logrando dichos objetivos.

La implementación de este modelo de análisis financiero en la empresa Fadsa representará una inversión estratégica que influirá directa y positivamente en la utilidad neta. Al optimizar los gastos, optimizar la administración del flujo de efectivo, estimar ingresos y prever riesgos, este modelo ayudará en la toma de decisiones en concordancia con los objetivos financieros de Fadsa.

Además, este modelo, al promover un uso más eficiente del capital, ayudará a maximizar la rentabilidad y asegurar la sostenibilidad financiera a largo plazo. Por ello, la implementación de un modelo de análisis financiero no solo resulta ventajosa, sino indispensable para lograr el éxito y crecimiento constante de Fadsa.

Referencias bibliográficas

Acedo y Flores (2022). "TESIS DE GRADUACION Estrategias financieras y su repercusión en el endeudamiento en Construcciones Sepaco EIRL, 2020-2021". Universidad Cesar Vallejo. Recuperado de: https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/114215/Acedo_MAD_Flores_AME-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Acosta (2023). "Los enfoques de investigación en las Ciencias Sociales". Universidad del Zulia, Maracaibo – Venezuela. Recuperado de: [https://idicap.com/ojs/index.php/ogmios/article/download/226/237#:~:text=\(2018\)%2C%20se%C3%B1alan%20que%20el,los%20resultados%20que%20desea%20obtener.](https://idicap.com/ojs/index.php/ogmios/article/download/226/237#:~:text=(2018)%2C%20se%C3%B1alan%20que%20el,los%20resultados%20que%20desea%20obtener.)

Acosta y Bazán (2022). "TESIS DE GRADUACION Aplicación de Estrategias Financieras y su influencia en la Morosidad de la Financiera Confianza SAA-Agencia Parcoy, 2021". Universidad Privada Antenor Orrego. Recuperado de: https://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12759/9333/REP_FLOR.A_COSTA_MELISSA.BAZ%c3%81N_APLICACION.DE.ESTRATEGIAS.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Arias, (2021). "Diseño y Metodología de la investigación". Primera edición digital. Recuperado de: https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w26022w/Arias_S2.pdf

Arias, (2020). "Proyecto de tesis: guía para la elaboración". Recuperado de: <http://hdl.handle.net/20.500.12390/2236>.

Arias, Echeverry, Monroy y Zubieta (2019). "Finanzas para la formación del contador público". Recuperado de: https://www.google.co.cr/books/edition/Finanzas_para_la_formaci%C3%B3n_del_contador/s2kJEAAAQBAJ?hl=es&qbpv=1

Artola, (2021). "Conocimientos y Prácticas antes signos y síntomas de alarma en las embarazada atendidas en casa materna, Hospital primario Yolanda Mayorga, Tipitapa Managua". Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua. Recuperado de:

<https://docs.bvsalud.org/biblioref/2022/06/1372796/knowledge-andpractices-before-signs-and-symptoms-of-alarm-in-d31nZTD.pdf>

Banco Santaner, (2022). “Riesgos financieros: qué son, tipos y consejos para enfrentarse a ellos”. Banco Santander, S.A. Recuperado de: <https://www.santanderopenacademy.com/es/blog/riesgos-financieros.html>

Bernales y Villegas (2022). “TESIS DE GRADUACION Estrategias financieras y rentabilidad en la empresa Alicorp, período 2016 – 2021”. Universidad Cesar Vallejo. Recuperado de: https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/106911/Bernales_VV_Villegas_CML-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Castillo (2024). “Desarrollo de plan de mercadeo para la empresa WLW Inversiones del Pacífico S.A., durante el segundo cuatrimestre de 2024”. Universidad Internacional de las Américas. Recuperado de: <http://repositorio.uia.ac.cr:8080/server/api/core/bitstreams/78c4aa4b-6a07-4012-9cdb-4f7d3e80267f/content>

Castillo (2019). “EL MARCO TEORICO, Facultad regional multidisciplinaria” UNAN-Managua. FAREM-Estelí. Recuperado de: <https://abacoenred.org/wp-content/uploads/2019/02/Castillo-El-marco-te%C3%B3rico.pdf>

Carhuancho, (2019). “Metodología para la investigación holística. Universidad Internacional del Ecuador”. Recuperado de: <https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/3893/3/Metodolog%c3%ada%20para%20la%20investigaci%c3%b3n%20hol%c3%adstica.pdf>

Chu Rubio, M. (2023). “Finanzas aplicadas: teoría y práctica: (5 ed.). Lima”. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/bibliouia/234928?page=2>.

Conejo (2021). “TESIS DE GRADUACION Analizar una estrategia de crecimiento para la empresa Picaluma, en el cantón de Orotina, en el segundo cuatrimestre del

año 2021". Universidad Internacional de las Américas. Recuperado de:
<http://repositorio.uia.ac.cr:8080/server/api/core/bitstreams/42a08dea-4ac6-4c47-b6c4-059c22d3b491/content>

Cortes (2021). "Estrategia financiera, teorías y modelos". Universidad de Guadalajara México. Recuperado de:
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571867949007>

Cristóbal y Sandy (2021). "TESIS DE GRADUACION Implementación de estrategias financieras para el incremento de la rentabilidad en las empresas agroexportadoras, Lima 2021. Universidad Norbert Wiener. Recuperado de:
https://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13053/4914/T061_48327412_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Espinoza (2019). "TESIS DE GRADUACION Desarrollo de una propuesta de valor para la empresa Kayfer en el mercado de agentes aduaneros". Universidad Internacional de las Américas. Recuperado de:
<http://repositorio.uia.ac.cr:8080/server/api/core/bitstreams/9ede5d77-f2e9-4243-9f1bff5b187eed94/content>

Fernando Toro (2024). "Modelo para análisis de procesos humanos en las organizaciones". Recuperado de:
https://www.google.co.cr/books/edition/Modelo_para_an%C3%A1lisis_de_procesos_humano/SJL2EAAAQBAJ?hl=es&qbpv=1

Hernández (2020). "Técnicas para la gestión financiera en logística". Aurum 1ª. Recuperado de:
https://www.google.co.cr/books/edition/T%C3%A9cnicas_para_la_gesti%C3%B3n_financiera_en/kdkZEAAAQBAJ?hl=es&qbpv=0

Janeczek (2024). "Iluminación Financiera: Descubre los Secretos de la Riqueza y la Armonía Espiritual". Recuperado de:
https://www.google.co.cr/books/edition/Iluminaci%C3%B3n_Financiera_Descubre_los_Sec/qSkyEQAAQBAJ?hl=es&qbpv=1

Llenque y Odar (2020). "TESIS DE GRADUACION Estrategias financieras y su impacto en la estructura de capital de la MYPE "L. América E.I.R.L." en la ciudad de Chiclayo, 2017". Universidad Católica Santo Toribio de Mocrovejo. Recuperado de: https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/3079/1/TL_LlenqueBustiosGianmarco_OdarIglesiasEyanira.pdf

Mamani (2022). "TESIS DE GRADUACION La situación financiera y su relación con la toma de decisiones de la empresa Corporación Transerfi S.A.C., Lima, 2020-2021. Universidad Cesar Vallejo. Recuperado de: https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/100612/Mamani_AXSD.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Martínez (2023). "TESIS DE GRADUACION Análisis de la rentabilidad del régimen complementaria de pensión obligatoria (ropc) del 2021 al 2023 para desarrollar una estrategia de rentabilidad, en una operadora de pensiones en Costa Rica". Universidad Internacional de las Américas. Recuperado de: <http://repositorio.uia.ac.cr:8080/server/api/core/bitstreams/6c1e54d1-375d-4732-a3c1-75492b849f03/content>

Menéndez (2019). "TESIS DE GRADUACIÓN Análisis de las estrategias financieras aplicadas por el sector comercial y su impacto en el desarrollo económico del cantón Portoviejo en los 2016-2017". Universidad Internacional SEK. Recuperado de: <https://repositorio.uisek.edu.ec/bitstream/123456789/3235/1/JMENENDEZ%20TESIS%20MBA%20v5%20final%20%281%29.pdf>

Mondino, D. y Pendas, E. (2023). "Finanzas para empresas competitivas: conceptos esenciales para decisiones eficientes: (1 ed.)". Ediciones Granica. Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/bibliouia/273753?page=16>.

Montoya (2019). "TESIS DE GRADUACIÓN Propuesta de una estrategia financiera para la reactivación y el crecimiento del mercado de la línea de transmisión de fuerza marca Tsubaki para el II semestre del año 2019". Universidad Internacional de las Américas. Recuperado de:

<http://repositorio.uia.ac.cr:8080/server/api/core/bitstreams/03c8fd36-4582-4acb937b39eaa319cc9e/content>

Muñoz (2020). “TESIS DE GRADUACION Propuesta de desarrollo de indicadores de gestión en la empresa INFARMA LTDA. para el control de los rendimientos en producción”. Universidad Internacional de las Américas. Recuperado de: <http://repositorio.uia.ac.cr:8080/server/api/core/bitstreams/ce3aca02-eaec-48b9-a968-fc1fb18125d3/content>

Navarrete (2021). “TESIS DE GRADUACION Análisis de la situación financiera de la empresa ROPRIVA S.A, con base a los estados financieros del periodo 2018-2020 para establecer un sistema de información financiera que sirva como referencia para la toma de decisiones en el 2do semestre de 2021”. Universidad Internacional de las Américas. Recuperado de: <http://repositorio.uia.ac.cr:8080/server/api/core/bitstreams/9a9a2fd2-a0e2-4e66-bf64-30da79afc80f/content>

Ochoa y Valdez (2022). “TESIS DE GRADUACION Las estrategias financieras de corto plazo y la situación financiera de la empresa Pamer Perú E.I.R.L., Juliaca, 2021. Universidad Cesar Vallejo. Recuperado de: https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/102799/Ochoa_BBR_Valdez_OR%20-%20SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Orellana, I. Tonon, L. y Reyes, M. (2020). “Riesgos financieros en el sector manufacturero del Ecuador: (1 ed.). Cuenca, Universidad del Azuay”. Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/bibliouia/233892?page=32>.

Palacio y Núñez (2020). “AD-MINISTER”. Universidad EAFIT. Recuperado de: <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7518409.pdf>

Picado (2023). “TESIS DE GRADUACION Evaluación del control financiero aplicado en el Hotel Country Club Suerre, durante el IIIQ del 2023, con el objetivo de plantear una propuesta en procura de mejorar la rentabilidad. Universidad Internacional de las Américas. Recuperado de:

<http://repositorio.uia.ac.cr:8080/server/api/core/bitstreams/d5c12242-c3b2-48ad-b82d-572cfe8ac829/content>

Polanco, Y. J. Santos, P. y Cruz, G. A. D. L. (2020). "Análisis financiero para la toma de decisiones: (ed.). Santiago de los Caballeros, Universidad Abierta para Adultos (UAPA)". Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/bibliouia/175882?page=14>.

Polanía (2020). "Metodología de investigación Cuantitativa & Cualitativa. Universidad Cesar Vallejo". Recuperado de: <https://repositorio.uniajc.edu.co/entities/publication/6c889d17-3761-4367-8779-19e0e69a3a3a>

Quintanal, Trillo y Goig (2021). La matriz DAFO. Un recurso en el contexto socioeducativo. Recuperado de: <https://www.google.co.cr/books/edition/La matriz DAFO Un recurso en el contexto/hS0dEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=0>

Ríos Insua, D. y Naveiro Flores, R. (2022). "Análisis de riesgos: (1 ed.). Madrid, Editorial CSIC Consejo Superior de Investigaciones Científicas". Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/bibliouia/219436?page=16>.

Rodríguez y Manjarres (2022). "TESIS DE GRADUACION Las estrategias financieras de corto plazo y la situación financiera de la empresa Pamer Perú E.I.R.L., Juliaca, 2021. Universidad de la Guajira. Recuperado de: <https://repositoryinst.uniguajira.edu.co/server/api/core/bitstreams/c4e6ec8d-3c00-47c4-85e3-a70f4abfc256/content>

Salas (2019). "Análisis y Diagnóstico Financiero (6 ed.)". Enfoque integral. Dirección editorial Rodrigo Ortiz Astúa. San José: Ediciones Guayacán, 2019.

Sampieri (2020). "Metodología de la Investigación, Quinta edición". Recuperado de: <https://www.smujerescoahuila.gob.mx/wp-content/uploads/2020/05/Sampieri.Met.Inv.pdf>

Sánchez (2020). “Análisis FODA o DAFO: el mejor y más completo estudio con 9 ejemplos prácticos”: (ed.). Madrid, Bubok Publishing S.L. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/bibliouia/189293?page=26>

Zárate, J. J. Meza Sánchez, S. y Batista García, J. D. (2019). “Investigación en el desarrollo de proyectos”. Grupo Editorial Éxodo. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/bibliouia/130324>

Zhong (2021). “TESIS DE GRADUACION Propuesta de un plan de acción de rentabilidad de la farmacia Beta, impulsando a la continuidad y potencial crecimiento basado en indicadores financieros claves”. Universidad Internacional de las Américas. Recuperado de: <http://repositorio.uia.ac.cr:8080/server/api/core/bitstreams/255b6a59-7544-4357-94a0-8c5796f84740/content>