

**UNIVERSIDAD INTERNACIONAL
DE LAS AMÉRICAS**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS**

**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.**

MODALIDAD DE TESIS PARA OPTAR POR EL GRADO DE LICENCIATURA EN FINANZAS

AUTOR: GIOVANNY ENRIQUE NAVARRETE LARA

TUTOR: MBA MANUEL MORALES HERNÁNDEZ

SAN JOSÉ, COSTA RICA, AGOSTO, 2021

Contenido

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN.....	9
Planteamiento del problema de Investigación	9
Objetivos de la Investigación	10
Objetivo general	10
Objetivos específicos	10
Justificación de la Investigación.....	11
Antecedentes.....	11
Antecedentes históricos	11
Tesis internacionales.....	13
Tesis nacionales.....	15
Proyecciones de la Investigación.....	18
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	18
Generalidades de las finanzas.....	19
Concepto.....	19
Importancia de las finanzas	19
Función de la administración financiera.....	20
Objetivos de la administración financiera	20
Herramientas financieras	21
Estados financieros.....	22
Análisis Financiero	23
Concepto.....	23
Importancia del análisis financiero.....	24
Ventajas del diagnóstico financiero.....	25
Métodos de análisis financiero	26
Análisis Financiero Horizontal.....	27
Análisis Financiero Vertical	27
Razones Financieras	28

Concepto.....	28
Categorías de las Razones Financieras	29
Razones de liquidez.....	29
Razones de actividad.....	31
Razones de deuda.....	33
Razones de rendimiento.....	36
Razones de mercado.....	39
Sistema de análisis DUPONT	41
Fórmula DuPont.....	41
Fórmula DuPont modificada.....	42
Sistema de información Financiera	43
Concepto.....	43
Importancia.....	45
Etapas para la implantación de un sistema de información financiera.....	45
Selección del sistema de información financiera	45
Diseño del sistema de información financiera.....	46
Instalación del sistema de información financiera	46
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO	46
Enfoque de la investigación.....	46
Diseño de la investigación.....	47
Fuentes de información	48
Población	48
Muestra.....	48
Instrumentos utilizados en la investigación.....	49
Observación.....	49
Entrevista.....	50
Análisis documental	50
Unidades de Análisis	51

Variables de la investigación.....	51
Procedimiento de Recolección y Análisis de Datos	52
Proceso de recolección de datos	52
Fuentes primarias.....	52
Fuentes secundarias	53
Método de análisis de datos.....	53
CAPÍTULO IV: ANÁLISIS DE RESULTADOS	54
Entrevista al propietario de la empresa.....	54
Estados Financieros	59
Estado de Resultados y Balance General Comparativo.....	60
Análisis horizontal.....	62
Análisis vertical.....	71
Análisis de las razones financieras	75
Razones de liquidez.....	75
Razones de actividad	78
Razones de deuda.....	83
Razones de rendimiento.....	87
Sistema de análisis DuPont.....	92
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	94
Conclusiones.....	94
Recomendaciones	103
CAPITULO VI: PROPUESTA	107
Diseño de un Sistema de Información Financiera en la Plataforma Excel.....	111
Manual de Procedimiento para la utilización de la herramienta Control y Seguimiento de la Situación Financiera para la empresa ROPRIVA S.A.	112
Actividad número 1	112
Actividad número 2	113
Actividad número 3	114
Actividad número 4	115

Actividad número 5	116
Actividad número 6	117
Actividad número 7	118
Actividad número 8	119
Actividad número 9	120
Actividad número 10	121
Actividad número 11	122
Actividad número 12	123
Actividad número 13	124
Actividad número 14	125
Actividad número 15	126
Actividad número 16	129
BIBLIOGRAFÍA	130

Resumen Ejecutivo

El presente trabajo de graduación tiene como objetivo 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.

La empresa ROPRIVA S.A., inicia operaciones en el año 2000, dedicándose a la venta de productos de aseo en plantas emparadoras de banano, productos de limpieza en general y automotrices, bajo el esquema de reventa de productos adquiridos y la elaboración de productos según demanda y requerimientos especiales de los clientes.

La presente investigación se lleva a cabo con el propósito de comunicar la importancia que tiene el análisis de los estados financieros y la necesidad de contar con un sistema de información financiera para lograr identificar de mejor manera las áreas en donde se tiene problemas y así poder determinar las alternativas de solución para obtener resultados óptimos en la empresa.

Producto del análisis en los estados financieros de la empresa, los aspectos más relevantes identificados yacen en la ausencia de un sistema de información financiera que sirva de referencia para la toma de decisiones gerenciales de manera más acertada, aduciendo que no posee con el capital suficiente en la adquisición de dicho sistema y contratación de un profesional de tiempo completo para la asesoría.

Asimismo, los únicos dos estados financieros (Estado de Resultado y Balance General) que se confeccionan en la empresa, son preparados exclusivamente para propósitos fiscales, obviando el análisis e interpretación de éstos.

Aunado a lo anterior, se evidencia mediante el análisis vertical, horizontal, razones financieras y DuPont, la empresa presenta debilidades en el uso de sus recursos disponibles para el funcionamiento del negocio, ocasionando una disminución en la eficiencia y rentabilidad de la empresa.

Así las cosas, en el presente trabajo de investigación, se diseñó una herramienta para tales efectos, misma que contiene información relevante que ayuda a tomar decisiones de manera más certera. Cabe resaltar que se brindará una breve charla sobre la interpretación de los estados financieros, recomendaciones sobre las acciones a tomar en función de los resultados, comportamiento de las partidas contables y por último, identificar debilidades en las partidas que conforman estos estados financieros.

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

Planteamiento del problema de Investigación

En la actualidad es esencial que las empresas establezcan un equilibrio de lo que se quiere alcanzar y los recursos para lograr las metas planteadas, para lo cual, es necesario realizar un Análisis Financiero. La mayoría de las empresas cuentan con un departamento de contabilidad encauzado en procesos operacionales, cálculos de impuestos, registro de partidas contables, entre otras, sin embargo, no deben dejar de un lado la principal función que radica en proporcionar elementos necesarios que contribuyan a la toma de decisiones. Zutter, C. y Gitman, L. (2016).

La empresa ROPRIVA S.A. se encuentra en el proceso de reinversión de la estrategia de negocios, razón por la que necesitará conocer su situación financiera actual y a la vez, le permita obtener información precisa y necesaria para llevar a cabo de manera oportuna el proceso de reinversión.

Según Zutter, C. y Gitman, L. (2016). Las finanzas a corto plazo, es una técnica que utilizan las empresas para mantener liquidez a corto plazo, ya sea para disponer de recursos para la operatividad y producción diaria, como para hacer frente a situaciones inesperadas.

En vista que el propietario de la empresa, no cuenta con un departamento de finanzas, la presente investigación analizará los estados financieros para conocer el estado actual de la empresa y a la vez establecer un sistema de información financiera que sirva de referencia para la toma de decisiones para el segundo semestre de 2021.

Los resultados que se obtengan del análisis financiero, permitirán conocer el grado de rentabilidad, solvencia, liquidez y capital de trabajo de la empresa. A demás se debe considerar la administración de las cuentas por cobrar ya que éstas nos ayudan a conservar la imagen de la empresa ante sus proveedores por medio del cumplimiento de las deudas comerciales y además es una fuente importante de financiamiento a corto plazo.

Dado lo anterior, se hace ineludible plantear la interrogante que demanda dar respuesta con la presente investigación, para la cual se delimita de la siguiente manera:

¿Cuál es la situación financiera de la empresa costarricense ROPRIVA S.A. en la administración de sus recursos económicos y qué sistema de información financiera posee al cierre del periodo comprendido entre el 2018 y 2020?

Objetivos de la Investigación

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.

Objetivos específicos

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

Justificación de la Investigación

La presente investigación se lleva a cabo con el propósito de comunicar la importancia que tiene el análisis de los estados financieros y la necesidad de contar con un sistema de información financiera para lograr identificar de mejor manera las áreas en donde se tiene problemas y así poder determinar las alternativas de solución para obtener resultados óptimos en la empresa.

El análisis financiero debe aportar perspectivas que reduzcan el ámbito de las conjeturas, y por lo tanto las dudas que se plantean cuando se trata de decidir. Con el análisis se transforman grandes masas de datos en información selectiva ayudando a que las decisiones se adopten de forma sistemática y racional, minimizando el riesgo de errores. Martínez, J. (2014).

Finalmente, este trabajo de investigación quedará a disposición de la sociedad con el propósito que sean utilizados como marco de referencia, en especial a los empresarios, esto por cuanto sirve como enseñanza sobre la importancia de contar con un sistema de información financiera, control de los recursos disponibles, rotación de inventarios, flujos de efectivo y conocimientos básicos que ayudan a tomar decisiones acertadas según la situación financiera de la empresa.

Antecedentes

Antecedentes históricos

Según la revista electrónica “*Finanbolsa*” artículo publicado en el año 2010, la evolución de las finanzas consta básicamente de 5 etapas, y cada una de ellas corresponde a un contexto económico distinto:

- **Etapa I de 1900 a 1929:** El creador de las finanzas, el alemán (nacionalizado norte americano), Irving Fischer publica un artículo en 1897, en el cual habla de una nueva disciplina “las Finanzas”. Esta resulta un

desprendimiento de la economía, cuyo origen del nombre se debe a los romanos que denominaban *finus* al dinero. En 1930 publica el libro titulado *Teoría del Interés*, mismo que serviría de base a *John M. Keynes* en su libro “*Teoría de la ocupación, el interés y el dinero*”. La economía es creciente a nivel mundial cuyo objetivo primordial de las finanzas era *obtener fondos*, hasta la caída de la bolsa de valores en 1929.

- **Etapa II de 1929 a 1945:** Luego de la crisis financiera del año 1929, se produce una gran depresión económica, el contexto estaba repleto de quiebras empresariales, un alto nivel de desempleo y la pobreza era general. En esta etapa, las finanzas se dedicaron a *preservar el interés de los acreedores*, es decir, recuperación de los fondos. Aunado a lo anterior, la *Segunda Guerra Mundial* jugó un papel fundamental en lo que a economía se refiere.
- **Etapa III de 1945 1975:** En esta etapa se produce 30 años de *prosperidad económica mundial* con una tasa de crecimiento de alrededor del 5 por ciento. El surgimiento de la informática y la electrónica, favorece el desarrollo de las comunicaciones, el transporte y el comercio. En este periodo aparecen grandes entidades financieras y bancarias como Citibank y Morgan. El objetivo de las finanzas se encamina a la *optimización de las inversiones*, por medio de estadísticas y cálculos matemáticos. Este periodo es considerado la “*Etapa de Oro*” de las finanzas.
- **Etapa IV de 1975 a 1990:** El crecimiento de la economía mundial en la etapa anterior terminó a causa de la *crisis del petróleo* en 1973, misma que elevó los costos de producción de forma drástica. La función principal de las finanzas era *optimizar la relación riesgo-rentabilidad*.
- **Etapa V de 1990 en adelante:** Quizás la última crisis financiera sea el punto de quiebre entre la etapa 5 y una nueva etapa, pero eso se sabrá con mayor certeza en unos años más, sin embargo, desde 1990 se van a producir diversas crisis a lo largo del globo, producto de la globalización económica existente. Las finanzas durante esta última etapa buscaron la *creación de*

valor, poniendo en funcionamiento nuevos esquemas de inversión, el apalancamiento financiero e incluso la creación de los activos tóxicos. *Historia de las Finanzas (2010)*

Para la presente investigación, surgió la necesidad de indagar el origen y cómo ha evolucionado la práctica de los análisis financieros. Específicamente no existe un origen exacto, sin embargo, todo apunta a que su historia y origen se remonta a la revolución industrial en el siglo XVIII, etapa por la cual debida a la alta demanda de diferentes productos, se buscaba proyectarse a futuro, disminuir costos y evadir pérdidas de ingresos por alguna situación fortuita. A raíz de esto, se realizaban análisis de diferentes tipos con el objetivo de evaluar los factores que incidían en la operatividad de las empresas. Calderon, G. (2019).

Como referentes para la elaboración del trabajo de investigación, se consultaron varias tesis que se relacionan con el tema, mismas fueron elaboradas a nivel internacional y nacional. A continuación se presenta un resumen de éstas bajo la característica sustentante y referente en el proyecto de investigación mencionado.

Tesis internacionales

Como primera tesis internacional, se cita la investigación de Pedro Sánchez López (2011) de índole cuantitativo titulada “Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa VIHALMOTOS” para optar por el título de Contador y Auditor, realizado en la Universidad Técnica de Ambato en Ecuador.

El propósito del proyecto de investigación consistió en analizar los Estados Financieros para la correcta toma de decisiones en la empresa VIHALMOTOS, dedicada a la venta de motocicletas. La importancia de analizar los Estados Financieros permitirá una eficiente y eficaz toma de decisiones dando como resultado un mejor manejo de la empresa y crecimiento económico.

La principal conclusión obtenida en este trabajo de investigación fue que la empresa tiene un bajo rendimiento de liquidez inmediata y el nivel de endeudamiento es alto, entre

otros aspectos, para la cual recomendó realizar una capitalización de la empresa, buscar otros nichos de mercado, diversificar las líneas de distribución para incrementar las ventas e implementar un sistemas de indicadores de gestión. Sánchez, P. (2011).

Como segunda tesis internacional, se cita la investigación de Verónica Irrazabal Malljo (2018) de índole descriptivo, analítico y explicativo titulada “Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de Lima Metropolitana en el período 2015”, para optar por el título profesional de Contadora Pública, realizado en la Universidad Ricardo Palma en Perú.

El propósito del proyecto de investigación tiene como objetivo general aplicar el análisis e interpretación de estados financieros y su incidencia en la toma de decisiones.

La principal conclusión obtenida en este trabajo de investigación fue que la empresa se encuentra en el período mencionado en una situación desfavorable por el cambio constante, falta de compromiso del personal, ausencia de comunicación entre los responsables que elaboran los estados financieros y los que realizan el análisis.

Como aporte de la investigación, se implementó un plan estratégico donde se incluyó actividades de capacitación, sensibilización para el personal y 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. Irrazabal, V. (2018).

Finalmente se cita la tesis internacional de Yoni Gutiérrez, Rafael Cruz y José Margueis (2009) de índole cuantitativo titulada “El estado de flujos de efectivo, y sus técnicas de análisis e interpretación como una herramienta financiera en la toma de decisiones para las grandes empresas del sector industrial”, para optar por el título de Licenciado en Contaduría Pública, realizado en la Universidad de El Salvador, en El Salvador.

El propósito de la investigación tiene como propósito evaluar los conocimientos prácticos de los contadores de la zona industrial de Soyapango y se logró concluir que los profesionales encuestados carecían de experiencia en la elaboración de flujo de efectivo que aun siendo exigido por la NIC 22 desde 1997 se empezó a elaborar como componente de los estados financieros desde el año 2004 como cumplimiento de la normativa técnica internacional, la importancia de elaborar el estado de flujo de efectivo y el conocimiento de aplicaciones como una herramienta financiera.

De los resultados obtenidos se procedió a elaborar una guía metodológica que sirva de consulta para elaborar, analizar e interpretar el estado de flujo de efectivo y que a su vez sea útil en las empresas como una herramienta financiera en la toma de decisiones. Gutiérrez, Cruz y Margueis (2009).

Tesis nacionales

Como parte de antecedentes nacionales para el desarrollo del presente trabajo de investigación, se cita el proyecto de Ana Jiménez y Oscar Delgado (2019) de índole cuantitativo titulado “Diseño de un modelo de análisis de estados financieros para la empresa Expocerámica acabados S.A., para optar al grado y título de Maestría Profesional en Finanzas, realizado en la Universidad de Costa Rica.

El objetivo general del trabajo de investigación fue diseñar un modelo de análisis de los estados financieros, a través de la herramienta Microsoft Excel, en la empresa Expocerámica, con el fin de que sea utilizado como herramienta de diagnóstico y evaluación de la situación actual y futura que facilite el uso y manejo de la información financiera de la compañía.

Como una de las principales conclusiones del proyecto es la necesidad que Expocerámica cuente con herramientas financieras automatizadas que le permitan analizar, de manera detallada, el desempeño general de la empresa. Por otra parte la empresa posee una estructura organizacional y un Departamento Contable pequeño, los reportes financieros que tiene actualmente la compañía no permiten visualizar la información de

forma conjunta. Se carece de alguna herramienta automatizada para el análisis de la información contable, por ende, en la organización no existe una herramienta que sirva de apoyo y soporte en la planeación y toma de decisiones.

De los resultados obtenidos se recomienda a la empresa Expocerámica a la empresa Expocerámica implantar el modelo de análisis de estados financieros, con el fin de mejorar la eficacia y eficiencia de las operaciones e incrementar los niveles de rentabilidad de la compañía. Debido a que es una herramienta fácil de usar e interpretar, no se esperan mayores dificultades o limitantes para su implementación (Jiménez y Delgado, 2019)

Como segunda tesis nacional se cita el proyecto de Katherin Loaiza, Diego Richmond y Fabrizio Cordero (2016) de carácter cuantitativo titulado “Evaluación financiera para la empresa Total Protection S.A., para optar por el título de Maestría en Administración de empresas con Énfasis en Finanzas, realizado en la Universidad Tecnológico de Costa Rica.

El objetivo general de la investigación fue realizar una evaluación financiera a la empresa Total Protection S.A., para contribuir a la planeación y toma de decisiones estratégicas.

Luego de realizado el análisis financiero de la empresa Total Protection S.A. una de las principales conclusiones del proyecto fue que a pesar que en la actualidad el tipo de cambio es muy estable, no existe una metodología formal para darle cobertura a la empresa ante la exposición cambiara. Esto en la moneda nacional (colones) vs., dólares americanos, sol Peruano y lempiras Hondureño. Por otra parte, la estructura organizacional Financiera de la compañía es limitada lo cual afecta las funciones básicas del departamento, por ejemplo se nota una tendencia marcada en el incremento del periodo medio de cobro de las cuentas por cobrar y en el periodo medio de pago de las cuentas por pagar.

Como parte de las recomendaciones se propuso con respecto a exposición cambiaria, la empresa no cuenta con una herramienta formal para cubrir esta exposición, se recomienda implementar una metodología de análisis que contabilice las pérdidas o ganancias que se pueden presentar en las transacciones de divisas por el diferencial

cambiarlo. Adicionalmente, el departamento Financiero empezó pequeño, la empresa creció pero el departamento se mantuvo igual, esto hace que hoy en día hay más tareas pero manejadas por el mismo personal. Se recomienda hacer una evaluación de puestos y asignación de tareas y determinar la necesidad de más recursos (Loaiza, Richmond y Cordero, 2016).

Finalmente se cita la tesis nacional de Luis Méndez (2016), de índole cuantitativo titulado “Propuesta de estrategia de administración de capital de trabajo, para la toma de decisiones financieras y empresariales en Electromecánica Costa Rica, S.A., para optar al grado y título de Maestría Profesional en Finanzas, realizado en la Universidad de Costa Rica.

El objetivo general de la tesis fue proponer la estrategia de administración de capital de trabajo, para la toma de decisiones financieras y empresariales en Electromecánica Costa Rica S.A., para proporcionarle a la Gerencia, una herramienta innovadora que permita fortalecer y mejorar la gestión operativa e integral de la empresa en el tiempo.

Una vez realizado el análisis descrito en el trabajo de investigación se concluye en el tema de administración del capital de trabajo, se requiere establecer cómo y cuál es la mejor alternativa (óptima), que propicie el equilibrio financiero y con él, optimizar las utilidades.

Por otra parte se recomendó gestionar el capital de trabajo neto, incluyendo dentro de sus actividades, el manejo y la participación de los componentes estudiados en el proyecto. Adicionalmente, crear un comité de inversiones responsable de implementar y evaluar el cumplimiento de las políticas de riesgo, planificación financiera, flujo de caja, gestión de la liquidez, creación de estrategias del manejo de los recursos financieros, compra y venta de divisas, coberturas de riesgo financiero del portafolio de inversiones (excedentes de fondos), instrumentos de financiamiento temporal y operaciones, que la empresa requiera, con el fin de optimizar el uso de los recursos operativos de liquidez (Méndez, L. 2016).

Proyecciones de la Investigación

Esta investigación buscará obtener un diagnóstico de la empresa ROPRIVA S.A. que permita a la administración tomar decisiones acertadas, incursionar en futuras inversiones y dotar de conocimiento del estado real de la empresa, su origen y las particularidades generales de una administración financiera.

Aunado a lo anterior, este análisis financiero permitirá a la empresa identificar el desempeño económico, predecir el futuro, variaciones importantes y los factores que la ocasionan, localizar dificultades y aplicar medidas correctivas convenientes para la solución de las mismas.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

El presente acápite que fundamenta esta investigación proporcionará al lector una idea más clara acerca del tema investigado, motivo por el cual, ha sido necesario indagar sobre conceptos relacionados al análisis financiero mediante enunciados y significados del lenguaje técnico utilizado en el presente escrito, brindando una mayor comprensión y a su vez diferentes puntos de vista de autores de los textos consultados en los distintos medios de información como bibliotecas, internet, revistas y artículos.

Al conocer los diferentes puntos de vista de los escritores en el ámbito de las finanzas, ayudará en gran parte realizar recomendaciones a la empresa ROPRIVA S.A., y a su vez contribuir a tomar decisiones de manera eficaz y eficiente por un adecuado análisis financiero. A continuación, se detallan aspectos importantes sobre las finanzas.

Generalidades de las finanzas

Concepto

El término **finanzas** puede definirse como el arte y la ciencia de administrar el dinero. En el nivel personal, las finanzas tienen que ver con las decisiones que toman los individuos sobre cómo gastar sus ingresos, qué proporción de los mismos ahorrar y cómo invertir sus ahorros. En un contexto de negocios, las finanzas involucran el mismo tipo de decisiones: qué hacen las empresas para recaudar dinero de los inversionistas, cómo lo invierten en su intento de generar utilidades, y de qué manera deciden si lo mejor es reinvertir dichas utilidades en el negocio o redistribuirlas entre los inversionistas (Zutter y Gitman, 2016).

Importancia de las finanzas

Según Ochoa, (2012) las finanzas es de gran importancia ya que ayuda a las empresas a pesar de no ser una ciencia exacta a tomar mejores decisiones que involucran la aplicación de fondos para algún fin, la búsqueda de alternativas para financiarse, invertir, liquidar, adquirir otras empresas, fusionarse. Todas esas decisiones se centran en el área de finanzas y son la responsabilidad del Gerente de Finanzas de la empresa.

El Gerente de finanzas debe en todo caso manejar herramientas importantes: en primer lugar la información y en segundo lugar las relaciones que afectan las variables que el analiza, debe de tener habilidades predictivas y tratar de anticiparse ante los acontecimientos.

Las aplicaciones de las finanzas son importantes porque abarca los diversos campos de utilidad, nos sirve para analizar las inversiones, las hipotecas personales, los planes de pensión, si se arranca con un nuevo negocio, las estimaciones que avalan el plan de negocios (pp.4-5).

Función de la administración financiera

La *administración financiera*, se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes (Van y Wachowicz, 2010).

Según Zutter y Gitman, (2016), la función de la administración financiera puede describirse tomando en cuenta el papel que juega dentro de la organización, su relación con las funciones de economía y contabilidad, y las principales actividades que recaen en el gerente financiero.

Objetivos de la administración financiera

Para los autores Ochoa y Saldívar, (2012) el objetivo de la administración financiera debe ser lograr las expectativas de los propietarios o accionistas de la empresa. De aquí se deduce que si los administradores logran lo anterior, alcanzarán a sí mismos sus propios objetivos financieros. En general, los objetivos principales en la administración financiera son los siguientes:

- *Maximización de utilidades:* para alcanzar la meta de maximización de utilidades, 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 la misma, 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.

Herramientas financieras

Para los autores Zutter y Gitman, (2016) los gerentes y administradores emplean algunas herramientas sencillas para analizar la información incluida en los estados financieros con el fin de identificar y diagnosticar los problemas financieros, dentro de las cuales tenemos:

- Estados financieros y análisis de razones.
- Flujo de efectivo y planeación financiera
- Valor tiempo del dinero.

Estados financieros

De los diversos informes que las empresas presentan a sus accionistas, el *informe anual* es quizás el más importante. 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.

A continuación se detalla los aspectos más relevantes de los estados financieros descritos anteriormente.

1. *Balance general (o estado de situación financiera)*: 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 (Brigham y Besley, 2014).

Análisis Financiero

Concepto

El diagnóstico financiero es un proceso de gestión preventivo y estratégico. Se constituye como un medio de análisis que permite el cambio de una empresa, de un estado de incertidumbre a otro de conocimiento, para su adecuada dirección, por otro lado es un proceso de evaluación permanente de la empresa a través de indicadores que permiten medir los signos vitales (Zutter y Gitman, 2012).

Por otra parte, 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 (Salas, 2019).

Importancia del análisis financiero

Para los autores Danielsen, Hirt y Block, (2012) El diagnóstico señala los aspectos fundamentales de estructura financiera de la compañía, que se deben revisar profundamente. Al observar fallas a través del diagnóstico, se suministra a la empresa las conclusiones fundadas en la experiencia y en la técnica, con indicación de que economía posible se puede lograr mediante la corrección de las fallas.

Efectuado el diagnóstico, ofrece la información en cuanto a los puntos débiles y en cuanto a los sectores que requieren de una urgencia mayor para aplicar las medidas correctivas. El análisis de los sectores 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 Financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar 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.

Ventajas del diagnóstico financiero

Según Salas, (2019) el análisis financiero permite evaluar el cumplimiento de las metas y planes y el desempeño de la empresa en las áreas claves de la administración. La obtención y utilización de fondos se reflejan en el balance general. Los ingresos, gastos y ganancias, derivados del manejo de fondos en las operaciones, se concretan en el estado de resultados. El análisis financiero examina las relaciones entre los datos de ambos estados, con la finalidad de calificar la gestión y el grado de éxito alcanzado por la empresa.

Para los autores Danielsen et al. (2012) el diagnóstico financiero desde una perspectiva interna, permite a la Dirección de la empresa detectar los puntos débiles que puedan amenazar su futuro y así poder tomar decisiones y medidas correctivas oportunas y al mismo tiempo permitirá aprovechar los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.

Por otro lado, desde una perspectiva externa, estos conjuntos de técnicas son de gran utilidad para aquellas personas interesadas en analizar la situación de la empresa (accionistas, entidades crediticias, inversionistas, competidores).

Métodos de análisis financiero

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 (Salas, 2019).

Cabe resaltar que para obtener los resultados esperados, así como para los demás instrumentos de análisis financiero, reside en la adecuada interpretación de los resultados numéricos, el cual ayudarán a la contribución del planteamiento de conclusiones y recomendaciones acertadas.

Dicho lo anterior, las técnicas basadas en las relaciones absolutas y porcentuales se ejecutan realizando los denominados análisis horizontal y vertical que a continuación se detallan brevemente.

Análisis Financiero Horizontal

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.

Los cambios y tendencias pueden ser calificados como favorables o desfavorables, al compararse y relacionarse con otras partidas contenidas en los estados financieros (Salas, 2019).

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 (Salas, 2019)

Análisis Financiero Vertical

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 obtenido los resultados numéricos del análisis vertical, también se puede realizar un análisis vertical comparativo incluyendo dos o más periodos. 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, permitiendo mostrar los cambios en la participación relativa de cada partida de un periodo a otro.

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 (Salas, 2019).

Razones Financieras

Concepto

Las razones financieras son medidas aritméticas que establecen una relación entre dos o más partidas de los estados financieros. La importancia radica en el cálculo a partir de datos que efectivamente se relacionen entre sí (Ochoa y Saldivar, 2012).

Según Salas (2019), las razones financieras 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.

Para los autores Zutter y Gitman, (2012), el análisis de razones financieras no consta únicamente del cálculo de una razón en particular. Más importante que eso es *interpretar* el valor de la razón.

Categorías de las Razones Financieras

Según Zutter y Gitman, (2012), las razones financieras pueden dividirse en cinco categorías generales: de liquidez, de actividad, de deuda, de rentabilidad y de mercado. Las razones de liquidez, actividad y deuda miden sobre todo el *riesgo*. Las razones de rentabilidad miden el *rendimiento*. Las razones de mercado evalúan ambos factores, el riesgo y el rendimiento.

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 éstas 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*).

Razón de circulante.

La razón de *circulante*, una de las razones financieras más citadas, mide la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la manera siguiente:

$$\text{Razón circulante} = \text{Activos corrientes} / \text{Pasivos corrientes}$$

Las razones de circulante altas indican un mayor grado de liquidez. El grado de liquidez que requiere una empresa depende de varios factores, incluyendo su tamaño, su acceso a fuentes de financiamiento a corto plazo (como línea de crédito bancario) y la volatilidad de su negocio. Entre más predecible son los flujos de efectivo de una empresa, menor es la razón circulante aceptable para ella.

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 aquéllos 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 sólo 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.

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.

Rotación de inventarios.

La rotación de inventarios suele medir la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de inventarios} = \text{Costo de los bienes vendidos} / \text{Inventario}$$

La rotación resultante sólo tiene significado cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con la rotación de inventarios de la misma empresa en el pasado.

Otra razón financiera de actividad relacionada con el inventario mide cuántos días puede conservarlo la empresa. La rotación de inventario puede convertirse fácilmente en la edad promedio del inventario, de la siguiente forma:

$$\text{Edad promedio del inventario} = 365 \text{ días} / \text{Rotación de inventario}$$

De igual manera, el valor resultante también puede verse como el número promedio de días que se requieren para vender el inventario.

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:

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

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:

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

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 a las condiciones promedio de crédito que está sujeta la empresa.

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.

Razones de deuda.

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, el 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 que el adeudo con los acreedores debe ser cubierto antes de poder distribuir las utilidades entre los accionistas, tanto éstos 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.

Razón de endeudamiento.

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.

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:

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

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:

$$\text{Razón de cargos de interés fijo} = \text{UAII} \div \text{interés}$$

La cifra de *utilidades antes de intereses e impuestos (UAII)* 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

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:

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

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.

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.

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.

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 su 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:

Margen

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

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 calcula como sigue:

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

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.

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.

Ganancias por acción (GPA).

Las ganancias por acción (GPA) de la empresa suelen ser indicador de interés para la administración y para los accionistas actuales o los que quieren llegar a serlo. Las GPA representan el número de unidades monetarias ganadas durante el periodo a favor de cada acción común en circulación. Las ganancias por acción se calculan de la siguiente manera:

$$\text{Ganancias por acción} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

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:

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

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.

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:

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

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 sólo toma en cuenta las acciones comunes. Lo mismo puede decirse respecto de los cálculos del RSA.

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 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.

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 ñas 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:

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

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.

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)

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:

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

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.

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:

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

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.

En conclusión, la ventaja del sistema DuPont radica en que se permite que la empresa divida su rendimiento sobre el capital en un componente de utilidades sobre ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia del uso de los activos (rotación de los activos totales) y un componente de uso del apalancamiento financiero (multiplicador de apalancamiento financiero). El rendimiento total para los propietarios puede, por lo tanto, ser analizado a partir de estas importantes dimensiones (Zutter y Gitman, 2016).

Sistema de información Financiera

Concepto

El sistema de información financiero es un conjunto de componentes interrelacionados que permiten capturar, procesar, almacenar y distribuir la información para apoyar la toma de decisiones y el control en una institución.

Los sistemas de información pueden también ayudar a los administradores y al personal a analizar problemas, visualizar cuestiones complejas y crear nuevos productos (Bravo, 2016).

Según Román (2015), las entidades sin importar al giro al que se dediquen o al sector económico al que pertenecen, necesitan de información que les auxilie en el proceso de toma de decisiones ya que no podrán realizar sus actividades con éxito, si no cuentan con información verídica, confiable y oportuna que les muestre el estado que guarda la administración y los resultados que han obtenido en determinados periodos. En una empresa existen diversos sistemas de información y estos se definen como:

Los sistemas de información comprenden todos aquellos medios a través de los cuales el administrador se allega de los datos e informes relativos al funcionamiento de todas y cada una de las actividades de la organización. Los sistemas de información que puede utilizar una empresa son múltiples y variables y deben establecerse de acuerdo con las particularidades de cada empresa. Los sistemas de información comprenden técnicas tales como: contabilidad, auditoria, presupuestos...

Conjunto sistemático y formal de componentes, capaz de realizar operaciones de procesamiento de datos. También se dice que es aquel que acepta datos de entrada, los procesa y genera información útil para los usuarios debiendo cubrir al menos cinco tipos de datos generales: (1) de los clientes, (2) de las operaciones, (3) de los empleados, (4) de los proveedores, socios y colaboradores aliados, y (5) acerca del desempeño financiero.

Entonces se puede decir que un sistema de información contable es la combinación del personal, de los registros y de los procedimientos que un negocio utiliza para satisfacer sus necesidades de información financiera. De ahí es que se considere a la contabilidad como un sistema de información que mide las actividades de las empresas, que procesa esa información hasta convertirla en reportes y que comunica los resultados a quienes toman decisiones.

Importancia

Para el autor Román (2015), la importancia radica en la necesidad de sistematizar las actividades que implica la contabilidad, es decir, organizar todo los elementos que en ella intervienen para asegurar que se obtendrá la información financiera en forma oportuna, que finalmente es el objetivo que se persigue, ya que los sistemas contables son los métodos y procedimientos que utiliza una empresa para recopilar, clasificar, resumir y presentar datos financieros para los administradores y los usuarios externos puedan hacer uso de ellos.

De tal forma que sistematizar la contabilidad en cualquier empresa, no es otra cosa, que el establecimiento de un sistema de información financiera.

Etapas para la implantación de un sistema de información financiera

La sistematización implica las siguientes etapas:

- Selección
- Diseño
- Instalación

Selección del sistema de información financiera

Esta etapa inicial en la identificación y elección de los procedimientos que de acuerdo con las necesidades de información de la empresa resulten los adecuados para la obtención de la misma.

Diseño del sistema de información financiera

Esta segunda etapa se refiere a la construcción en sí del sistema contable, para ello habrá de considerarse el catálogo de cuentas a utilizar, los documentos fuentes, los flujogramas, las guías de contabilización o procesamiento y los informes que resultarán como producto del sistema.

En esta parte resulta trascendental considerar que al diseñar el sistema deben tomarse en cuenta los principios de costo beneficio y oportunidad a fin de que se obtengan los beneficios perseguidos y evitar papeleo excesivo en su implantación.

Instalación del sistema de información financiera

Esta última etapa básicamente consiste en la obtención de la aprobación del sistema diseñado por quienes toman decisiones en la empresa, su implantación y operación implica también, la adquisición de los insumos necesarios y la contratación y capacitación de los recursos humanos que operan el sistema.

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

Enfoque de la investigación

La presente investigación está basada en el enfoque de tipo cuantitativo, esto por cuanto cumple con las características básicas de éste, el cual realiza la recolección de datos con base en medición numérica, utilizando la lógica o razonamiento deductivo, adicionalmente tendrá un orden riguroso y secuencial, se realizará por etapas, la idea y el tema estarán delimitados y serán concretos, existirán objetivos y una pregunta de investigación, se

realizará una revisión de la literatura relacionada con el tema y se construirá un marco teórico.

El trabajo de investigación se justificará en exploraciones previas, los datos serán mostrados en base a mediciones numéricas, utilizando gráficos, tablas y datos estadísticos, se extraerán conclusiones de la investigación y se proporcionarán recomendaciones, el marco general de referencia básico se creará bajo un enfoque positivo, ya que a través del conocimiento científico se debe generar conocimiento.

Con el propósito de fundamentar lo indicado anteriormente en lo que respecta al enfoque cuantitativo, se destaca el aporte de los autores Hernández, Fernández y Batista (2014):

El enfoque cuantitativo utiliza la recolección y el análisis de datos para contestar preguntas de investigación y probar hipótesis previamente hechas, confía en la medición numérica, el conteo y frecuentemente en el uso de estadística para establecer con exactitud patrones de comportamiento en una población (p.4).

Mismos autores de la metodología de la investigación posteriormente enuncian lo siguiente: “se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas utilizando métodos estadísticos y se extrae una serie de conclusiones” (Hernández et al., 2014, p.4).

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, adicionalmente tendrá como objetivo la evaluación del estado financiero de la empresa ROPRIVA S.A. siguiendo una línea de investigación no experimental de manera transversal y longitudinalmente (comportamiento en un momento dado y en un periodo). Lo anterior respetando el orden investigativo cronológico del presente trabajo de investigación.

Fuentes de información

Población

Se define como población a un “conjunto de individuos u objetos de interés o medidas que se obtienen a partir de todos los individuos u objetos de interés” (Lind, Wathen y Marchal, 2011).

Para el término o definición de población, en el libro Metodología de la investigación según Hernández et al. (2014, p.174) la define como “El conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones “.

En vista de lo anterior, la investigación se apoyará en una población de carácter finito, siendo ésta la empresa ROPRIVA S.A. ubicada en Paraíso de Cartago, dedicada mayoritariamente a la venta de productos de aseo en plantas empacadoras de banano, productos de limpieza en general y automotrices.

La investigación se centra en la persona relacionada directamente a la actividad de la empresa, siendo la propietaria, el cual será la población.

Muestra

Se denomina muestra a la porción de una población, comunidad o conjunto de individuos a la hora de realizar un estudio. De igual manera, existen varios métodos para poder extraer la muestra entre ellos está al azar o intencionales. Lind et al. (2014).

Según Hernández et al. (2014), enuncian sobre la metodología en las muestras no probabilísticas lo siguiente:

Aquí el procedimiento no es mecánico ni se basa en fórmulas de probabilidad, sino que depende del proceso de toma de decisiones de un investigador o de un grupo de investigadores y, desde luego, las muestras seleccionadas obedecen a otros criterios de investigación (p.176).

En vista que la presente investigación se basa en una población de carácter finito, no se requerirá de muestra, debido a que la empresa es de tamaño reducido y se trabajará con la totalidad de la población, siendo ésta la propietaria del negocio, por tal motivo no será necesario muestra de ningún tipo para llevar a cabo la presente investigación.

Instrumentos utilizados en la investigación

El presente proyecto de investigación aplicará los siguientes instrumentos con el objetivo de recolectar la información que dará consistencia a este trabajo final de graduación.

Observación

Se utilizará como instrumento la *observación* en la presente investigación con el propósito de validar la información contable de la empresa ROPRIVA S.A. Dicho instrumento permitirá conocer la pertinencia de la información financiera y se comparará con las Normas Internacionales de Información Financiera, en adelante NIIF para las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES).

Hernández et al (2014) conceptualizan el instrumento observación como un “registro sistemático, válido y confiable de comportamientos y situaciones observables, a través de un conjunto de categorías y subcategorías”. (p.252).

Según Mertens (2010) citado por Hernández et al (2014), recomienda contar con varios observadores para evitar sesgos personales y tener distintas perspectivas. (p.403).

Entrevista

La entrevista será otro instrumento de recolección de información. Para este caso en particular se utilizará la entrevista personal o telefónica. Cabe resaltar que las entrevistas aplicadas mediará en ellas la objetividad, con el propósito de lograr datos no sesgados, sin juicios, calificaciones e interpretaciones por parte del entrevistador.

Según Hernández et al (2014), El propósito de las entrevistas es obtener respuestas en el lenguaje y perspectiva del entrevistado (“en sus propias palabras”). El entrevistador debe escucharlo con atención e interesarse por el contenido y la narrativa de cada respuesta. (p.403)

Para (Ryen, 2013; y Grinnell y Unrau, 2011) citados por Hernández et al (2014), las entrevistas se dividen en estructuradas, semiestructuradas y no estructuradas o abiertas (p.403).

Análisis documental

Por último se utilizará esta técnica el cual permitirá examinar, organizar e interpretar los resultados obtenidos de los datos suministrados (estados financieros), lo observado y la entrevista con la intención de establecer las conclusiones y recomendaciones que se harán con base a la comprensión y estudio profundo de la presente investigación.

Unidades de Análisis

Variables de la investigación

Objetivos Específicos	VARIABLES	Indicadores	Definición Conceptual	Definición Operacional	Definición Instrumental
Analizar la información financiera de la empresa mediante las razones financieras para el diagnóstico de la situación económica y el conocimiento de la gerencia.	Información financiera, Situación económica.	Estados Financieros de la empresa ROPRIVA S.A. 2018-2020.	Para Romero (2010) La definición de estado financiero es " El resultado del proceso contable de una empresa que proporciona la situación financiera de una entidad a una fecha determinada o por un periodo definido brindando información al usuario general durante el proceso de toma de decisiones económicas.	Con los estados financieros suministrados por el propietario de la empresa se respalda esta variable.	Fuente primaria.
Identificar los requerimientos de información financiera de la gerencia para la toma de decisiones.	Requerimientos de información financiera.	- Razones financieras. - Métodos de análisis financiero.	Según Zuter et al (2015) el análisis de razones financieras involucra métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y vigilar el desempeño de la compañía. Para Ochoa et al (2012) cuando se analizan los estados financieros de varios años, las medidas analíticas que se emplean son llamadas medidas o razones horizontales; este análisis incluye datos de año en año. Por otro lado, cuando se analizan los datos de un solo ejercicio, las medidas analíticas empleadas se conocen como medidas o razones verticales, o análisis vertical.	Con los estados financieros suministrados por el propietario de la empresa se respalda esta variable.	Fuente primaria. Observación. Entrevista
Diseñar un modelo de información financiera que sirva de referencia para la toma de decisiones de la empresa.	Modelo de información financiera.	- Razones financieras. - Métodos de análisis financiero.	Según Ochoa et al (2012) la información financiera es el conjunto de datos proporcionado por los estados financieros y las notas a los mismos, que expresan la situación financiera de la empresa, los resultados de operación y los cambios que sufre dicha situación. La información financiera se fundamenta en las NIIF.	Tomando como referencia las Normas Internacionales de Información Financiera se diseña el modelo.	Excel

<p>Establecer una estrategia de implementación del modelo de información financiera.</p>	<p>Estrategia de implementación</p>	<p>- Razones financieras. - Métodos de análisis financiero.</p>	<p>Para Ochoa et al (2012) los objetivos de la información financiera son:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Informar sobre la situación financiera de la empresa, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera. b) Satisfacer con esa información a todos los usuarios de la misma. c) Ser una herramienta útil para la toma de decisiones de inversión y crédito, así como para medir la solvencia y liquidez de la empresa y su capacidad para generar recursos. d) Evaluar el trabajo de la administración. 	<p>Tomando como referencia las Normas Internacionales de Información Financiera se implementa la estrategia de implementación del modelo.</p>	<p>Excel</p>
---	-------------------------------------	---	---	---	--------------

Procedimiento de Recolección y Análisis de Datos

Proceso de recolección de datos

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.

Fuentes primarias

Esta técnica recolectará la información de manera directa con el sujeto directo, por tal motivo, esta técnica se utilizará para realizar la investigación y se analizará los datos suministrados, así como datos obtenidos en la observación y entrevista personal.

Fuentes secundarias

Las fuentes de información secundaria se extraerán de libros, revistas electrónicas y publicaciones en temas relacionados a principios y fundamentos de administración financiera.

Método de análisis de datos

Se utilizará la herramienta Excel con el propósito de realizar cálculos matemáticos y visualizar la información obtenida como producto del análisis ejecutado, mismo que permitirá expresar mediante gráficos, tablas y demás visualizaciones para una mayor comprensión de los lectores.

Para los autores Hernández et al (2014) mencionan con respecto al análisis de datos lo siguiente:

Al analizar los datos cuantitativos debemos recordar dos cuestiones: primero, que los modelos estadísticos son representaciones de la realidad, no la realidad misma; y segundo, los resultados numéricos siempre se interpretan en contexto, por ejemplo, un mismo valor de presión arterial no es igual en un bebé que en una persona de la tercera edad (p. 270).

CAPÍTULO IV: ANÁLISIS DE RESULTADOS

La finalidad del presente capítulo es elaborar un análisis e interpretación de los datos resultantes del diagnóstico financiero mediante la utilización de los métodos de análisis vertical y horizontal, razones financieras y análisis DuPont y DuPont modificado. Así mismo, se aplica la entrevista bajo la metodología verbal al propietario de la empresa como herramienta para recopilación de datos. Cabe destacar que la aplicación en los análisis e interpretación de estos instrumentos de investigación, va en concordancia a lo señalado en la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES).

A continuación, se procederá a analizar las respuestas obtenidas en la entrevista al propietario de la empresa ROPRIVA S.A.

Entrevista al propietario de la empresa

- A la pregunta número uno de cuál es el giro comercial de la empresa, la propietaria procede realizando una breve reseña histórica del giro comercial de la empresa, indicando que ésta se dedica mayoritariamente a la venta de productos de aseo en plantas empacadoras de banano, productos de limpieza en general y automotrices, bajo el esquema de reventa de productos adquiridos y la elaboración de productos según demanda y requerimientos especiales de los clientes.

Con base a la respuesta manifestada por la propietaria, se logra determinar que la empresa se dedica a la comercialización de productos de limpieza. Por otra parte, la cartera de clientes que mayor participación posee en sus ventas es el segmento industrial, seguidamente a clientes al detalle.

- En la pregunta número dos se le consulta si la empresa tiene una página Web, lo cual manifiesta que **NO** posee página Web ya que la implementación conlleva a destinar recursos monetarios elevados para la creación y mantenimiento de éste.

Según lo indicado por el entrevistado, la empresa como tal no cuenta con una página Web, identificando que el motivo principal obedece a situaciones económicas que no le permite optar por esa inversión. En vista de lo anterior, se concluye que carece de una estrategia de posicionamiento de mercado y debilidades financieras.

- A la pregunta número tres se le consulta si la empresa prepara estados financieros, lo cual manifiesta que **SI** posee informes financieros indicando dos de ellos: Estado de Resultados y Balance General.

Dada la respuesta de la propietaria, se identifica que únicamente posee Estado de Resultados y Balance General. Así las cosas, es recomendable contar con los demás estados financieros para tener una panorama integral de la situación financiera de la empresa.

- En vista que la empresa presenta informes financieros, la pregunta número cuatro, se le plantea la interrogante sobre la periodicidad en que se confeccionan esos dos estados financieros, respondiendo una vez al año.

Según lo manifestado por la propietaria, se identifica la ausencia de un monitoreo constante del comportamiento del negocio. Al menos, debe de tener estados financieros mensualmente para que apoye la toma de decisiones.

- A la pregunta número cinco, se le consulta si la empresa cuenta con un profesional en tema financiero para la interpretación de estos estados, respondiendo, que bajo la estructura organizacional no cuenta con dicho profesional. Se contrata a un contador una vez al año para que confeccione los estados financieros y no así para la interpretación de éstos.

Con base a la respuesta de la propietaria, es evidente que los estados financieros no son analizados ni interpretados por un profesional en materia financiera, por lo tanto, se denota ausencia de una gestión gerencial de corto plazo.

- En la pregunta número seis, se le consulta qué utilidad se le da a esta información financiera, respondiendo que la información financiera es utilizada únicamente para efectos fiscales.

Según respuesta, se demuestra que la información financiera no está siendo utilizada para conocer la situación financiera de la empresa.

- A la pregunta número siete, se le consulta cuáles son los motivos de no utilizar esa información para conocer la situación financiera de la empresa, a lo cual procede indicando tres causas: (1) se contrata un contador solamente para preparar los estados financieros al fin del periodo fiscal, (2) no cuenta con el capital suficiente para contratar un analista financiero para la asesoría, y (3) a la fecha no considera necesario proceder con el análisis financiero ya que estos son muy subjetivos y dependen del punto de vista de cada persona.

Con base a lo manifestado por la entrevistada, se identifica los motivos por el cual no utiliza la información para conocimiento de la situación financiera, siendo estos la

contratación de un contador una vez al año, falta de presupuesto para la asesoría y por último, no considera necesario el análisis e interpretación de los estados financieros ya que éstos se sustentan en criterios personales. Siendo evidente la ausencia de una idea de cómo se gerencia una empresa (pequeña, mediana o grande).

- En la pregunta número ocho, se le consulta cuáles mecanismos alternos emplea para dar un seguimiento al comportamiento del negocio en los aspectos tales como: las ventas, gastos, costos, utilidades mensuales, control de inventario, cuentas por cobrar y/o pagar, entre otros. La propietaria procede manifestando que para el control de ventas solo posee el sistema de facturación, mismo que es versátil y permite conocer las ventas por producto (sistema FACTUN), sin embargo, a manera estadístico (ventas mensuales) no cuenta con dicho monitoreo ya que carece del tiempo necesario para extraer, modelar y preparar información que pueda brindar este sistema. Adicionalmente no precisa de un modelo de costeo para los productos fabricados.

Según lo manifestado por la propietaria, se identifica la ausencia de un sistema de costeo para los productos fabricados, adicionalmente no posee mecanismos alternos que permitan el monitoreo del negocio, así como, la ausencia de tiempo en extraer, modelar y preparar información de las ventas. Lo anterior, demuestra que en la actualidad la propietaria no conoce el estado económico ni el comportamiento de su empresa.

- A la pregunta número nueve, se le consulta cuál es la información que utiliza para la toma de decisiones gerenciales, respondiendo que las decisiones gerenciales tomadas es con base en el disponible de la cuenta bancaria.

En vista de lo manifestado en la pregunta anterior, se comprueba que la toma de decisiones gerenciales no tiene un sustento en información pertinente para el manejo de la

actividad económica de la empresa, administrando con la cuenta de efectivo y no con la contabilidad.

- En la pregunta número diez, y con base a lo manifestado en las preguntas anteriores, se pregunta si tenía algún conocimiento de las diferentes herramientas que el mercado ofrece para llevar un control de las actividades de la empresa, a lo cual procede manifestando conocer solamente el sistema de registro de ventas y compras, mismo que posee actualmente en la empresa (FACTUN), y en el caso de haber otras herramientas, no posee el capital suficiente para realizar esa inversión.

Con base a lo expresado por la propietaria, se identifica desconocimiento en la existencia de las diferentes herramientas de sistemas de información que ofrece el mercado para el seguimiento del negocio. Adicionalmente, se observa una resistencia absoluta para invertir en un sistema de información financiera.

- El interrogante once, se le pregunta qué información considera necesaria para la toma de decisiones gerenciales, respondiendo que no estima necesario basarse en otra información adicional para tomar decisiones ya que éstas son puestas en marcha con base a la extensa experiencia que posee en el manejo del negocio.

En vista de lo manifestado por la propietaria del negocio, se evidencia una resistencia en utilizar información adicional más que su experiencia en el manejo del negocio. Por lo tanto, las decisiones tomadas presentan un nivel de riesgo elevado, permitiendo la posibilidad de que sus acciones gerenciales se encuentren sesgadas por criterios sin fundamentos financieros.

- A la pregunta número doce, se le consulta cuál es el nivel de conocimiento que posee en la herramienta Excel, a lo cual manifiesta conocer las funcionalidades básicas del programa Excel.

Según lo manifestado, se identifica que la propietaria conoce las funcionalidades básicas que ofrece la plataforma Excel.

- Por último, en la pregunta número trece, se le consulta si estaría disponible hacer uso de un sistema de información diseñado en la herramienta Excel para dar seguimiento y monitorear el comportamiento de la empresa, sin costo alguno, respondiendo estar anuente a utilizar la herramienta.

Según lo indicado por la propietaria de la empresa, se encuentra anuente en utilizar un sistema de información financiera de manera gratuita y basada en la herramienta Excel.

Estados Financieros

La empresa ROPRIVA S.A., realiza dos estados financieros al corte de cada año (Estado de Resultados y Balance General).

A continuación, se detalla el resultado de los análisis realizados a los estados financieros. Cabe resaltar que los datos que se muestran en las figuras para cada una de las partidas contables fueron suministrados por el propietario de la empresa, sin embargo, los datos relativos y absolutos que complementan los estados financieros se elabora en el presente trabajo de investigación para insumo en el análisis vertical y horizontal de dichos estados.

Estado de Resultados y Balance General Comparativo

Figura 1

CORPORACIÓN R Y R DE CARTAGO S.A. CÉDULA JURÍDICA 3-101-371691 ESTADO DE RESULTADOS PERIODOS 2018-2019							
	Periodos		Análisis Vertical		Comparativo	Análisis Horizontal	
	2018	2019	2018	2019	Δ	Nominal	Relativa (Δ)
Ingresos							
Ventas netas	133,983,177.00	132,270,108.00	100.00%	100.00%		-1,713,069.00 ↓	-1.28%
Costo de ventas	60,292,429.65	62,934,117.39	45.00%	47.58%	↑ 2.58%	2,641,687.74 ↑	4.38%
UTILIDAD BRUTA	73,690,747.35	69,335,990.61	55.00%	52.42%		-4,354,756.74 ↓	-5.91%
Gastos							
Gastos de ventas	6,903,547.56	7,203,543.29	5.15%	5.45%	↑ 0.29%	299,995.73 ↑	4.35%
Gastos de administración	48,531,179.00	50,957,737.95	36.22%	38.53%	↑ 2.30%	2,426,558.95 ↑	5.00%
Total gastos de operación	55,434,726.56	58,161,281.24	41.37%	43.97%		2,726,554.68 ↑	4.92%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	18,256,020.79	11,174,709.37	13.63%	8.45%		-7,081,311.42 ↓	-38.79%
Gastos financieros	2,786,925.69	3,290,602.98	2.08%	2.49%	↑ 0.41%	503,677.29 ↑	18.07%
Otros gastos	936,725.49	1,300,589.00	0.70%	0.98%	↑ 0.28%	363,863.51 ↑	38.84%
Otros ingresos	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00 -	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	14,532,369.61	6,583,517.39	10.85%	4.98%		-7,948,852.22 ↓	-54.70%
Impuestos de renta	2,701,781.70	2,645,402.16	2.02%	2.00%	↓ -0.02%	-56,379.54 ↓	-2.09%
UTILIDAD NETA	11,830,587.91	3,938,115.23	8.83%	2.98%		-7,892,472.68 ↓	-66.71%

Fuente: Información suministrada por el propietario y análisis Navarrete (2021)

Figura 2

CORPORACIÓN R Y R DE CARTAGO S.A. CÉDULA JURÍDICA 3-101-371691 ESTADO DE RESULTADOS PERIODOS 2019-2020							
	Periodos		Análisis Vertical		Comparativo	Análisis Horizontal	
	2019	2020	2019	2020	Δ	Nominal	Relativa (Δ)
Ingresos							
Ventas netas	132,270,108.00	205,326,369.00	100.00%	100.00%		73,056,261.00 ↑	55.23%
Costo de ventas	62,934,117.39	98,864,646.67	47.58%	48.15%	↑ 0.57%	35,930,529.28 ↑	57.09%
UTILIDAD BRUTA	69,335,990.61	106,461,722.33	52.42%	51.85%		37,125,731.72 ↑	53.54%
Gastos							
Gastos de ventas	7,203,543.29	14,023,791.00	5.45%	6.83%	↑ 1.38%	6,820,247.71 ↑	94.68%
Gastos de administración	50,957,737.95	76,216,198.33	38.53%	37.12%	↓ -1.41%	25,258,460.38 ↑	49.57%
Total gastos de operación	58,161,281.24	90,239,989.33	43.97%	43.95%		32,078,708.09 ↑	55.15%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	11,174,709.37	16,221,733.00	8.45%	7.90%		5,047,023.63 ↑	45.16%
Gastos financieros	3,290,602.98	2,727,540.94	2.49%	1.33%	↓ -1.16%	-563,062.04 ↓	-17.11%
Otros gastos	1,300,589.00	0.00	0.98%	0.00%	↓ -0.98%	-1,300,589.00 ↓	-100.00%
Otros ingresos	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00 -	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	6,583,517.39	13,494,192.06	4.98%	6.57%		6,910,674.67 ↑	104.97%
Impuestos de renta	2,645,402.16	4,866,519.90	2.00%	2.37%	↑ 0.37%	2,221,117.74 ↑	83.96%
UTILIDAD NETA	3,938,115.23	8,627,672.16	2.98%	4.20%		4,689,556.93 ↑	119.08%

Fuente: Información suministrada por el propietario y análisis Navarrete (2021)

Figura 3

CORPORACIÓN R Y R DE CARTAGO S.A. CÉDULA JURÍDICA 3-101-371691 BALANCE GENERAL PERIODOS 2018-2019							
	Periodos		Análisis Vertical		Comparativo	Análisis Horizontal	
	2018	2019	2018	2019	Δ	Nominal	Relativa (Δ)
Activos							
Caja y bancos	2,300,000.00	5,966,728.00	8.20%	17.96%	↑ 9.76%	3,666,728.00	↑ 159.42%
Inversiones transitorias	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Cuentas por cobrar	12,242,811.00	11,315,000.00	43.66%	34.06%	↓ -9.60%	-927,811.00	↓ -7.58%
Cuentas a cobrar socios	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Inventarios	6,538,794.59	9,754,645.23	23.32%	29.36%	↑ 6.04%	3,215,850.64	↑ 49.18%
Gastos diferidos	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Total activo circulante	21,081,605.59	27,036,373.23	75.18%	81.38%	↑ 6.20%	5,954,767.64	↑ 28.25%
Mobiliario y equipo (neto)	1,912,500.00	1,700,000.00	6.82%	5.12%	↓ -1.70%	-212,500.00	↓ -11.11%
Vehículo (neto)	5,049,000.00	4,488,000.00	18.00%	13.51%	↓ -4.50%	-561,000.00	↓ -11.11%
Terreno y Edificios	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Inversiones y doc. L.P.	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Otros activos	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
TOTAL ACTIVO	28,043,105.59	33,224,373.23	100.00%	100.00%		5,181,267.64	↑ 18.48%
Pasivos							
Cuentas por pagar	1,602,506.20	4,947,003.90	5.71%	14.89%	↑ 9.18%	3,344,497.70	↑ 208.70%
Impuestos por pagar	2,701,781.70	396,810.30	9.63%	1.19%	↓ -8.44%	-2,304,971.40	↓ -85.31%
Provisiones acumuladas			0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Préstamos y doc. por pagar			0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Total pasivo circulante	4,304,287.90	5,343,814.20	15.35%	16.08%	↑ 0.74%	1,039,526.30	↑ 24.15%
Documentos por pagar L.P.	11,898,229.78	23,932,443.80	42.43%	72.03%	↑ 29.60%	12,034,214.02	↑ 101.14%
Hipotecas por pagar L.P.			0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Prendas por pagar a L.P.			0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Total pasivo a largo plazo	11,898,229.78	23,932,443.80	42.43%	72.03%	↑ 29.60%	12,034,214.02	↑ 101.14%
TOTAL PASIVO	16,202,517.68	29,276,258.00	57.78%	88.12%	↑ 30.34%	13,073,740.32	↑ 80.69%
Capital social	10,000.00	10,000.00	0.04%	0.03%	↓ -0.01%	0.00	0.00%
Aporte de socios	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Superávit y reservas	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Utilidades del periodo	11,830,587.91	3,938,115.23	42.19%	11.85%	↓ -30.33%	-7,892,472.68	↓ -66.71%
TOTAL PATRIMONIO	11,840,587.91	3,948,115.23	42.22%	11.88%	↓ -30.34%	-7,892,472.68	↓ -66.66%
PASIVO Y PATRIMONIO	28,043,105.59	33,224,373.23	100.00%	100.00%		5,181,267.64	↑ 18.48%
Verificación	0.00	0.00					

Fuente: Información suministrada por el propietario y análisis Navarrete (2021)

Figura 4

CORPORACIÓN R Y R DE CARTAGO S.A. CÉDULA JURÍDICA 3-101-371691 BALANCE GENERAL PERIODOS 2019-2020							
	Periodos		Análisis Vertical		Comparativo	Análisis Horizontal	
	2019	2020	2019	2020	Δ	Nominal	Relativa (Δ)
Activos							
Caja y bancos	5,966,728.00	12,125,326.00	17.96%	21.38%	↑ 3.42%	6,158,598.00	↑ 103.22%
Inversiones transitorias	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Cuentas por cobrar	11,315,000.00	25,139,922.60	34.06%	44.32%	↑ 10.26%	13,824,922.60	↑ 122.18%
Cuentas a cobrar socios	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Inventarios	9,754,645.23	13,653,274.36	29.36%	24.07%	↓ -5.29%	3,898,629.13	↑ 39.97%
Gastos diferidos	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Total activo circulante	27,036,373.23	50,918,522.96	81.38%	89.76%	↑ 8.39%	23,882,149.73	↑ 88.33%
Mobiliario y equipo (neto)	1,700,000.00	1,535,000.00	5.12%	2.71%	↓ -2.41%	-165,000.00	↓ -9.71%
Vehículo (neto)	4,488,000.00	4,272,000.00	13.51%	7.53%	↓ -5.98%	-216,000.00	↓ -4.81%
Terreno y Edificios	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Inversiones y doc. L.P.	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Otros activos	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
TOTAL ACTIVO	33,224,373.23	56,725,522.96	100.00%	100.00%		23,501,149.73	↑ 70.73%
Pasivos							
Cuentas por pagar	4,947,003.90	8,356,247.36	14.89%	14.73%	↓ -0.16%	3,409,243.46	↑ 68.92%
Impuestos por pagar	396,810.30	4,866,519.90	1.19%	8.58%	↑ 7.38%	4,469,709.60	↑ 1126.41%
Provisiones acumuladas	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Préstamos y doc. por pagar	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Total pasivo circulante	5,343,814.20	13,222,767.26	16.08%	23.31%	↑ 7.23%	7,878,953.06	↑ 147.44%
Documentos por pagar L.P.	23,932,443.80	34,865,083.54	72.03%	61.46%	↓ -10.57%	10,932,639.74	↑ 45.68%
Hipotecas por pagar L.P.	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Prendas por pagar a L.P.	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Total pasivo a largo plazo	23,932,443.80	34,865,083.54	72.03%	61.46%	↓ -10.57%	10,932,639.74	↑ 45.68%
TOTAL PASIVO	29,276,258.00	48,087,850.80	88.12%	84.77%	↓ -3.34%	18,811,592.80	↑ 64.26%
Capital social	10,000.00	10,000.00	0.03%	0.02%	↓ -0.01%	0.00	↑ 0.00%
Aporte de socios	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Superávit y reservas	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Utilidades del periodo	3,938,115.23	8,627,672.16	11.85%	15.21%	↑ 3.36%	4,689,556.93	↑ 119.08%
TOTAL PATRIMONIO	3,948,115.23	8,637,672.16	11.88%	15.23%	↑ 3.34%	4,689,556.93	↑ 118.78%
PASIVO Y PATRIMONIO	33,224,373.23	56,725,522.96	100.00%	100.00%		23,501,149.73	↑ 70.73%
Verificación	0.00	0.00					

Fuente: Información suministrada por el propietario y análisis Navarrete (2021)

Análisis horizontal.

Las figuras No. 1 y 2 presentan los estados de resultados comparativos para la Corporación R y R de Cartago S.A., y en las figuras No. 3 y 4, los balances generales comparativos, todos para los periodos 2018, 2019 y 2020. El periodo 2018, el más antiguo, se constituye en el año base.

En el caso del balance general para los periodos 2018-2019 se aprecia un aumento del activo total por ¢5.2 millones que representa un crecimiento de 18.48%, mientras que el activo circulante aumenta en un 28.25% y el activo fijo disminuye en un 11.11%. Esto significa que la empresa ha incrementado sus inventarios con un crecimiento del 49.18%.

Los incrementos en estos activos generalmente se asocian con los aumentos en las ventas y el nivel de actividad de la compañía, esto por cuanto, a mayores volúmenes de ventas requieren el manejo de mayores inventarios y mayores niveles de crédito a los clientes, sin embargo, al revisar el comportamiento de las ventas en el estado de resultados para el periodo 2018-2019 se observa una disminución al igual que las cuentas por cobrar en el balance general, por tanto, hace suponer que el aumento del total del activo, es producto de una acumulación de inventarios adquiridos con capital de la recuperación de las cuentas por cobrar.

Para el periodo 2020, se aprecia un aumento del activo total por ¢23.5 millones que representa un crecimiento de 70.73%, mientras que el activo circulante aumenta en un 88.33%. Esto significa que la empresa ha destinado inversión de fondos producto de un apalancamiento otorgado a la empresa para incrementar sus inventarios por casi el 40% y por ende, un efecto de aumento en sus cuentas por cobrar en 122.18%.

A diferencia del periodo 2018-2019, el incremento obedece a un aumento en las ventas y el nivel de actividad de la compañía.

La situación de crisis sanitaria que atraviesa el país por COVID-19, origina un aumento en la demanda de productos de limpieza, motivo por el cual, era de esperarse este comportamiento ya que la empresa se dedica a la venta de productos de aseo en plantas empacadoras de banano, productos de limpieza en general y automotrices, bajo el esquema

de reventa de productos adquiridos y la elaboración de productos según demanda y requerimientos especiales de los clientes.

Cabe resaltar que el aumento de 40% en el inventario corresponde proporcionalmente al incremento de las ventas (55.23%), sin embargo, el 122.18% de aumento experimentado por las cuentas por cobrar, constituyen una ampliación de los periodos de crédito y cobro, que incrementan los saldos de clientes y la morosidad, sin responder a un crecimiento proporcional en las ventas.

Por otra parte, si los aumentos en los activos circulantes son superiores o no guardan proporcionalidad en las ventas, por lo general denotarían deficiencias en su manejo, sin embargo, en algunos casos puede atribuirse a causas muy justificadas, como por ejemplo, el aumento del inventario puede originarse por la expectativa de una alta demanda en los próximos meses o por la expectativa de una escasez de materia prima o productos, provocando una acumulación mayor para lograr hacer frente a esas condiciones.

En consonancia al párrafo anterior, un gran aumento en las cuentas por cobrar es resultado de falta de control en la gestión de cobro de los créditos otorgados a los clientes. Esta situación produce un efecto negativo en la rotación del activo circulante.

Para los periodos 2018-2019 y 2019-2020 el activo fijo presenta una disminución de 11% y 6% respectivamente, pero con valores absolutos sensibles de ¢ 774 mil y ¢381 mil respectivamente. La razón de la disminución es producto de la depreciación aplicada a estos activos (mobiliario y equipo). Dada la poca relevancia en términos absolutos, no se considera necesario profundizar en dichas partidas. Sin embargo, la empresa no posee terrenos y/o edificios a nombre de la sociedad, ya que estos forman parte del patrimonio personal de la propietaria de la empresa y por ende, no se reflejan en el balance general con aportes del capital accionario.

Por otra parte, es recomendable incluir dentro del balance general este tipo de activos por diferentes razones, como por ejemplo, la depreciación aumentaría y serviría como escudo fiscal favoreciendo una mayor holgura en su flujo de efectivo, las inversiones en maquinaria da una perspectiva de la capacidad productiva que posee la empresa mostrando un cierto grado de imagen en el nivel de actividad y expansión de las operaciones y por último serviría para comparar las variaciones en el activo fijo versus los niveles de ventas.

El aumento de 55.23% en las ventas para el periodo 2019-2020 es superior con respecto a la variación relativa en el activo fijo, lo cual produce un efecto favorable, esto por cuanto se logra potenciar un significativo crecimiento de los ingresos con una nula inversión en activos fijos. Dicho lo anterior, eleva el nivel de eficiencia del activo fijo, a través de la rotación.

A pesar de la existencia de este efecto positivo, la empresa debe de analizar si el porcentaje del aumento en las ventas es originado por incremento en los precios y cuál es la parte por aumento real en el volumen. Asimismo para determinar el origen del aumento de las ventas, se debe analizar los datos que muestra el sistema de costeo de la empresa. Si se determina que la mayor parte del incremento de las ventas es producto de un aumento de precios (inflación), reduciría el efecto favorable indicado.

Por otra parte, en el lado de los pasivos para el periodo 2018-2019 los cambios fuertes se experimentan en las deudas circulantes y a largo plazo con un incremento de 208.7% (¢3.3 millones) y 101.14% (¢12 millones) respectivamente, sin embargo, el incremento en las cuentas por pagar a largo plazo representa el 92% de la variación total del pasivo total, lo que resta importancia a las otras partidas.

Esta variación en el incremento de los pasivos a largo plazo no es consonante con el comportamiento de las ventas, siendo para el periodo 2018-2019 una disminución de 1.28% representado en ¢1.7 millones menos que el año 2018. La razón de este comportamiento es que al presentar disminución en las ventas, se incrementó el periodo de pago (atrasos) a los proveedores. Por otra parte, al no contar con las ventas suficientes, atrasos significativos a los proveedores, la empresa optó en un apalancamiento financiero para poder hacer frente a dicha situación.

Aunado a lo anterior, el aumento del 49.18% observado en los inventarios es menos de la mitad del incremento de los pasivos circulante y a largo plazo, motivo por lo cual, requiere atención, ya que puede tener efectos negativos o positivos en el flujo de caja, en el abastecimiento futuro y en la imagen de la empresa.

En el periodo 2019-2020, en el lado de los pasivos, los cambios fuertes se experimenta tanto en el activo circulante como en el pasivo a largo plazo con un aumento de 147.44% (¢7.9 millones) y 45.68% (¢10.9 millones) respectivamente, sin embargo, el pasivo circulante representa un aumento de 41.88% del aumento total de los pasivos y el pasivo a largo plazo representa 58.11% del aumento total de los pasivos. Ambos aumentos presentan una razonabilidad con respecto al comportamiento de las ventas, las cuales, éstas tuvieron un incremento de 55.23% representado por ¢73.1 millones en ventas.

Al analizar la posición circulante de la empresa, se observa que al comparar el activo circulante contra el pasivo a corto plazo en el periodo 2018-2019, el aumento de 28.25% en el activo circulante fue mayor al aumento del pasivo a corto plazo (24.15%), produciendo un efecto favorable en la cobertura y respaldo a los acreedores de corto plazo, sin embargo, para evaluar la liquidez debe analizarse la capacidad, específicamente de los inventarios y las cuentas por cobrar para generar efectivo (en otras palabras, vender y cobrar), mismas que en adelante se analizan en la sección de las razones financieras.

Para el periodo 2019-2020 la posición circulante de la empresa, se observa que al comparar el activo circulante contra el pasivo a corto plazo, el aumento de 88.33% en el activo circulante fue menor al aumento del pasivo a corto plazo (147.44%), produciendo un efecto desfavorable en la cobertura y respaldo a los acreedores a corto plazo. Sin embargo, si se analiza en términos absolutos la empresa tiene suficiente cobertura y respaldo a los acreedores a corto plazo.

En vista de lo anterior, es importante evaluar la liquidez (en adelante, sección de razones financieras) ya que se observó un aumento significativo en términos relativos y absolutos en las cuentas por cobrar, obedeciendo que la empresa está otorgando a crédito la mayor parte de sus ventas, provocando un aumento en el riesgo de probabilidad en la recuperación y por ende problemas de liquidez tanto para hacer frente a las obligaciones a corto y largo plazo como insuficiencia de capital de trabajo.

En relación al patrimonio para el periodo 2018-2019 experimenta una disminución de ¢7.9 millones que representa un 66.7%. Esta variación se origina por una disminución de ¢7.9 millones en las utilidades netas (66.7%). Esta fuerte disminución de patrimonio representa la ausencia de capitalización de la empresa, así como una significativa disminución en las ventas, que tiende a producir un incremento en el nivel de endeudamiento. Aunado a lo anterior, el total del pasivo aumentó 80.7%, bastante superior a la disminución del patrimonio aumentando significativamente el endeudamiento.

Siguiendo en la misma línea con respecto al patrimonio, se observa que en el periodo 2019-2020, tuvo un aumento de ¢4.7 millones que representa un 118.8%. Esta variación obedece a un aumento de ¢4.7 millones en las utilidades netas (119%). Sin embargo, si se compara con el 64.3% de aumento del total de pasivo, la empresa en términos relativos presenta cobertura para hacer frente a los pasivos contraídos, no obstante, al analizarse en términos absolutos, el patrimonio que aumentó fue de ¢4.7

millones, pero los pasivos totales incrementaron en ¢18.9 millones, casi cuatro veces más que su patrimonio.

Con respecto al estado de resultados para el periodo 2018-2019 se observa una disminución de las ventas del 1.3%, lo que hace suponer varios escenarios que la empresa debería de tomar en cuenta, como por ejemplo; si la disminución de las ventas fueron producto de: una reducción de la economía, pérdida de segmento de mercado, aumento de los precios de los productos, disminución en la calidad de los productos, déficit de capital de trabajo, entre otros.

Para el periodo 2019-2020, se observa un aumento considerable en las ventas de ¢73 millones, lo que representa un 55.2%. Este aumento obedece en gran parte a que el país atraviesa por una situación de crisis sanitaria por Covid-19, y que al ser una empresa que se dedica a productos de aseo en general, le permitió aumentar sus ventas en productos de limpieza tales como; alcohol en gel y líquido, cloro, desinfectante, jabón líquido, entre otros.

En vista de lo anterior y con el objetivo de tener un mejor panorama del porcentaje del aumento real en las ventas, se debe comparar con la tasa de inflación del país en ese período, con el fin de determinar si el incremento de las ventas proviene de un aumento de precios y si existió un crecimiento real en el volumen de ventas.

Por otra parte, en el periodo 2018-2019, se observa que la empresa tuvo un aumento de ¢2.6 millones en los costos de ventas, representado en un 4.4% y el volumen de ventas disminuyó ¢1.7 millones, representado en 1.3%, sin mencionar los otros gastos. Esta situación llama la atención ya que ambas partidas no guardan relación de proporcionalidad entre sí. Tal situación obedece a la ausencia de un sistema de costeo.

Para el periodo 2019-2020, se percibe un aumento de ¢35.9 millones en los costos de ventas, representado en un 57%, el volumen de ventas aumentó ¢73 millones, representado en 55.2% y los otros gastos por ¢32 millones, representado en 55.1%. En vista de lo anterior, se identifica que los costos y gastos se incrementaron proporcionalmente por encima del aumento en las ventas, lo cual produce un efecto negativo que repercute en el nivel de utilidades y por ende un impacto desfavorable sobre los resultados de la empresa. Caso contrario, si el incremento de los costos es inferior en forma porcentual al aumento de los ingresos, se origina un efecto positivo en las utilidades finales.

El incremento de los costos de venta mayor al aumento de las ventas, es consecuencia de un descenso en la eficiencia y control de los costos de materia prima, mano de obra directa, gastos indirectos de fabricación y por otra parte, adquisición de productos más costosos para la venta. Adicionalmente la empresa no ajusta los precios según el incremento de los costos ocasionando una disminución en las utilidades brutas en términos relativos con el incremento de las ventas.

Los gastos de ventas para el periodo 2019-2020, aumentaron en un 94.7%, también superior al aumento proporcional al volumen de las ventas, produciendo un efecto desfavorable sobre las utilidades. Lo anterior es producto de un aumento en gasto por concepto de gasolina y mantenimiento de los vehículos para la distribución de la mercancía.

Para el periodo 2018-2019, se observa que los gastos de administración aumentaron ¢2.4 millones lo que representa un 5% y las ventas tuvieron una disminución de ¢1.7 millones (1.3%), lo que produjo una baja en el crecimiento de las utilidades. Así mismo, en el periodo 2019-2020, los gastos administrativos aumentaron ¢25.3 millones, lo que representa un 49.6% y las ventas un incremento de ¢73 millones (55.2%). Para el último periodo, el aumento de los gastos administrativos es producto del pago de una demanda laboral interpuesta por un empleado hace cuatro años atrás.

Cabe resaltar que el efecto combinado de aumento en los gastos de venta y administración, producen un incremento de 55.2% en los gastos de operación, ligeramente inferior al crecimiento de las ventas, pero con un efecto favorable sobre las utilidades con un aumento significativo de 119%.

A pesar que los gastos financieros no guardan una relación directa con las ventas, es importante comparar su aumento con el incremento de los ingresos y así determinar su impacto en el margen de utilidad neta. Para el periodo 2018-2019, los gastos financieros aumentaron un 18%, y los otros gastos en un 38.9%, ambos con porcentajes mayores al comportamiento de las ventas (disminución de 1.28%), agravando aún más el impacto en el margen de utilidad neta, sin embargo, las partidas de otros gastos y otros ingresos, por su baja magnitud, poseen variaciones absolutas pequeñas y poco significativas. Caso contrario al periodo 2019-2020 en donde los gastos financieros y otros gastos disminuyeron, lo cual generó en efecto positivo en las utilidades netas.

Las utilidades antes de impuestos para el periodo 2018-2019 experimenta una disminución del 54.7%, representado por casi ¢8 millones, una leve disminución en el impuesto de renta del 2% (¢56 mil) y la utilidad neta decreció por un valor relativo de 66.8% (¢7.9 millones), lo anterior obedece a una drástica disminución en los ingresos y un aumento en la sección de los gastos.

En el periodo 2019-2020, las utilidades antes de impuestos, se aprecia un incremento de 105 % representado por casi ¢7 millones, el impuesto de renta un aumento de un 84% (¢2.2 millones) y la utilidad neta tuvo un incremento de 119% (¢4.7 millones), lo anterior obedece a un aumento significativo en el volumen de las ventas. Por otra parte, se observa que mientras las ventas aumentaron un 55.2%, la utilidad neta incrementó un poco más del doble con respecto al año anterior (2019), originando un efecto favorable sobre el nivel de las utilidades. No obstante, las utilidades pudieron ser mucho mayores si la empresa no hubiese incurrido en el gasto por litigio laboral.

Se observa que las utilidades netas para el periodo 2019-2020 tuvo un incremento superior (119%) al incremento de las ventas en términos relativos (53.5 %). Este efecto guarda proporción con el crecimiento de las ventas, sin embargo, es recomendable revisar los costos y gastos con el objetivo de alcanzar utilidades absolutas más altas y por ende una mayor rentabilidad.

Análisis vertical.

Para el año 2018, el activo circulante representa un 75.2% del activo total y el activo fijo un 24.8%, ambos constituyen el activo total de la empresa. Cabe resaltar que el terreno y las edificaciones forman parte del patrimonio personal de la propietaria del negocio y no así de la sociedad. Esta relación significa que “de cada colón invertido” por la empresa, se ha destinado $\text{¢}0.75$ a activos de transformación corriente y $\text{¢}0.25$ se utilizó en inversiones a largo plazo para la producción y operaciones.

Las principales inversiones se encuentran en los activos a corto plazo dentro de los cuales se destacan las cuentas por cobrar con 43.7%, los inventarios con 23.3%. En la sección de los activos circulantes, las cuentas por cobrar conforman un 58%, y conjuntamente con los inventarios representan casi el 90% de esas inversiones. Por tanto, el resto de los activos tiene poca importancia relativa.

Para el año 2019, el activo circulante representa un 81.4% del activo total y el activo fijo un 18.6%, ambos constituyen el activo total de la empresa. Esta relación significa que “de cada colón invertido” por la empresa, se ha destinado $\text{¢}0.81$ a activos de transformación corriente y $\text{¢}0.18$ se utilizó en inversiones a largo plazo para la producción y operaciones.

Las principales inversiones se encuentran en los activos a corto plazo dentro de los cuales se destacan las cuentas por cobrar con 34.4%, los inventarios con 29.4%. En la sección de los activos circulantes, las cuentas por cobrar conforman un 41.9%, y conjuntamente con los inventarios representan el 78%, mientras que cajas y bancos un 22% de esas inversiones.

Para el año 2020, el activo circulante representa un 89.8% del activo total y el activo fijo un 10.2%, ambos constituyen el activo total de la empresa. Esta relación significa que “de cada colón invertido” por la empresa, se ha destinado ¢0.90 a activos de transformación corriente y ¢0.10 se utilizaron en inversiones a largo plazo para la producción y operaciones.

Las principales inversiones se encuentran en los activos a corto plazo dentro de los cuales se destacan las cuentas por cobrar con 44.3%, los inventarios con 24%. En la sección de los activos circulantes, las cuentas por cobrar conforman un 49.4%, y conjuntamente con los inventarios representan el 76.2%, mientras que cajas y bancos un 23.9% de esas inversiones.

Los tres años anteriores (2018, 2019 y 2020), se observa que la empresa año con año invierte más en sus activos circulantes. Esto genera un efecto positivo ya que destina fondos en activos circulantes que por su naturaleza son más líquidos que otros. Sin embargo, la partida que más presenta aumento y participación relativa en el activo circulante son las cuentas por cobrar, misma que anteriormente se indicó que obedece a debilidades en la gestión de cobro, adicionalmente, éstas tienen asociado un nivel considerable de riesgo por incobrabilidad, máxime que la empresa no aplica estimaciones de crédito.

En la sección de pasivos y patrimonio del periodo 2018, se observa al pasivo circulante representando un 15.6% del total y la deuda a largo plazo con un 42.4%, ambos tipos de pasivos constituyen el 58% del total de las fuentes de financiamiento y el 42% restante proviene del patrimonio.

Para el periodo 2019, se percibe al pasivo circulante representando un 16.1% del total y la deuda a largo plazo con un 72%, ambos tipos de pasivos constituyen el 88.1% del total de las fuentes de financiamiento y casi el 12% restante proviene del patrimonio.

Siguiendo en la misma línea, para el periodo 2020, el pasivo circulante representa un 23.3% del total y la deuda a largo plazo con un 61.5%, ambos tipos de pasivos constituyen el 85% de total de las fuentes de financiamiento y el 15% restante proviene del patrimonio.

El comportamiento de los pasivos y patrimonio en los años analizados se observa aumentos significantes a nivel relativo como absolutos en las fuentes de financiamiento, lo cual implica que la empresa ha recurrido predominantemente a deudas para financiar el aumento en las ventas, así las cosas, por cada colón invertido en activos se ha financiado en promedio con $\text{¢}0.77$ de deudas y $\text{¢}0.23$ con patrimonio. La alta proporción de deudas a largo plazo con respecto al pasivo circulante, hace más exigible la estructura de pasivos. La deuda a largo plazo representa para el último periodo (2020) un 62% del pasivo total, y un 23% de los vencimientos del pasivo se concentra a corto plazo.

Para el caso de los estados de resultados en el periodo 2018 el costo de las ventas representa el 45% de las ventas y la utilidad bruta el 55%. Esto significa que el costo de ventas consumió el 45% de las ventas totales, quedando un 55% para cubrir los gastos de operación, gastos financieros, impuestos y generar utilidades.

Para el año 2019 y 2020 el costo de las ventas representa el 47.6% y 48.2% de las ventas y la utilidad bruta el 52.4% y 51.9% respectivamente. Tomando como base el año 2018, se observa un ligero aumento en los costos de ventas y una ligera disminución en la utilidad bruta por los gastos originados por la operación de la empresa.

Esta proporción del costo de ventas se percibe relativamente baja, sin embargo, dependiendo del tipo de empresa podría ser alta, máxime que en los dos años siguientes, el aumento en el costo de ventas no guardó proporcionalidad en las ventas y por ende en la utilidad bruta. Todo esto por motivos que la empresa no posee un sistema de costeo abarcando aspectos sobre la composición en materia prima, mano de obra directa, gastos indirectos de fabricación y adquisición de productos terminados.

Los gastos de operación para el año 2018 constituyen el 41.4% de las ventas, distribuidos entre gastos de ventas con 5.2% y gastos de administración con 36.2%. Después de cubiertos los gastos de operación, se genera una utilidad operativa 13.7% con respecto a las ventas, siendo éste el margen de operación sobre las ventas que gana la empresa sobre sus actividades normales.

En los años siguientes 2019 y 2020 los gastos de operación fueron de casi en 44% de las ventas, distribuidos entre gastos administrativos con 35.8% y 37.1% y gastos de ventas con 5.5% y 6.8% respectivamente. Ambas partidas no guardan proporcionalidad con el aumento en el volumen de las ventas, generando así, un efecto poco favorable en las utilidades de operación (8.5% y 7.9% respectivamente).

Los gastos financieros en el año 2018, 2019 y 2020 constituyeron un 2.1%, 2.5% y 1.3% respectivamente. Los otros gastos poseen porcentajes poco significativos y relevantes en la estructura del estado de resultados.

Las utilidades antes de impuestos representan para el año 2018 un 10.9%, en el 2019 y 2020 un 5% y 6.6% de las ventas respectivamente. Los impuestos de renta en los últimos tres años guardan relación proporcional al aumento de las ventas.

La utilidad neta en los periodos de estudio no presenta proporcionalidad en relación al aumento del volumen de ventas, obedeciendo en gran parte a los gastos administrativos con una participación de casi el 40% de las ventas.

En otras palabras, aunque las ventas y las utilidades netas absolutas aumentaron, algunos gastos se incrementaron proporcionalmente más que las ventas, esto debido en cierta parte a la ausencia de un sistema de costeo, actualización de los precios según el incremento de costos y en la parte administrativa el gasto por litigio, produciendo una reducción de la utilidad porcentual. En otras palabras, la empresa generó más ventas, pero se ganó un porcentaje menor sobre esas.

Análisis de las razones financieras

A continuación, se detalla el resultado del análisis de las razones financieras aplicables a la empresa ROPRIVA S.A. Cabe resaltar que, la fuente de datos fue suministrada por la propietaria de la empresa mediante los estados financieros y los cálculos e interpretación de las razones financieras, fueron desarrollados en el presente trabajo de investigación.

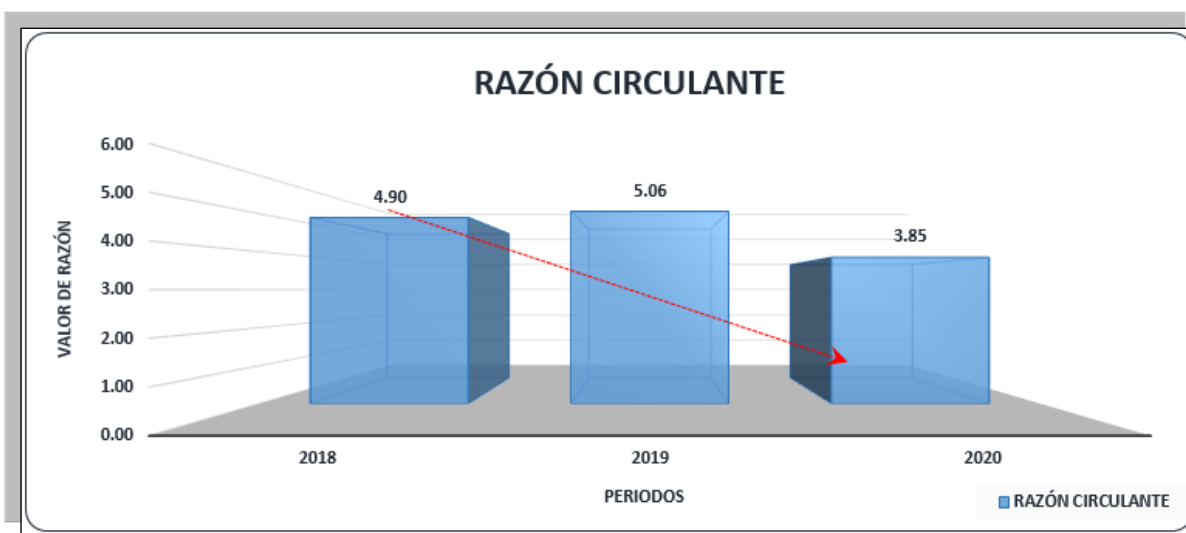
Razones de liquidez.

Para analizar la capacidad o facilidad que posee la empresa ROPRIVA S.A., en el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo, se desarrolla la aplicación de las razones

de liquidez de una forma comparativa en los periodos 2018, 2019 y 2020, para ello, se calcula la razón circulante y la prueba ácida.

La siguiente figura ilustra el comportamiento histórico de la razón circulante en los periodos mencionados:

Figura 5



Fuente: Navarrete (2021).

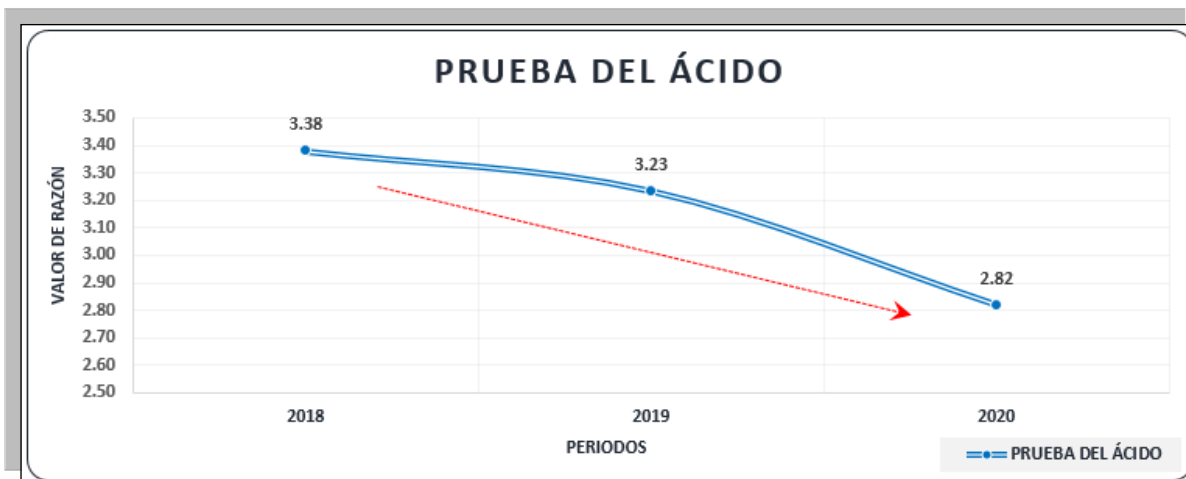
El valor resultante de esta razón financiera se puede decir que es aceptable o inaceptable en función del tipo de empresa y volatilidad del negocio, es decir, una empresa en donde los ingresos son relativamente predecibles quizás no requiera de tanta liquidez como una empresa fabril que enfrenta cambios repentinos e inesperados en la demanda de sus productos.

Por tanto, dada la naturaleza de la empresa en estudio (ROPRIVA S.A.), los flujos de efectivo son menos predecibles y como consecuencia necesita tener un mayor grado de

liquidez. En el gráfico No. 5, se observa que el valor resultante para los 3 años es bastante aceptable, sin embargo, en el año 2020 tuvo un descenso significativo. Lo anterior obedece a que la empresa está acumulando más inventario de lo que se demanda, aumento significativo en las cuentas por cobrar sin guardar proporcionalidad con el nivel de ventas, los inventarios se están convirtiendo - en primera instancia - en cuentas por cobrar antes que en efectivo y por último, el periodo de recuperación de las cuentas por cobrar presenta incrementos en los días de cobro de 33 a 45 días y en el caso de las cuentas por pagar, el plazo de pago otorgado por los proveedores es de 30 días. Todo esto ocasionado debilidades en la liquidez de la empresa.

La siguiente figura ilustra el comportamiento histórico de la razón rápida o prueba del ácido para los años 2018, 2019 y 2020:

Figura 6



Fuente: Navarrete (2021).

En la fórmula de esta prueba del ácido se excluye el factor *inventario*, puesto que, dentro de los componentes del activo circulante, esta partida tiende a ser de menor liquidez. Cuanto más alto sea el resultado de esta razón rápida se puede decir que es aceptable.

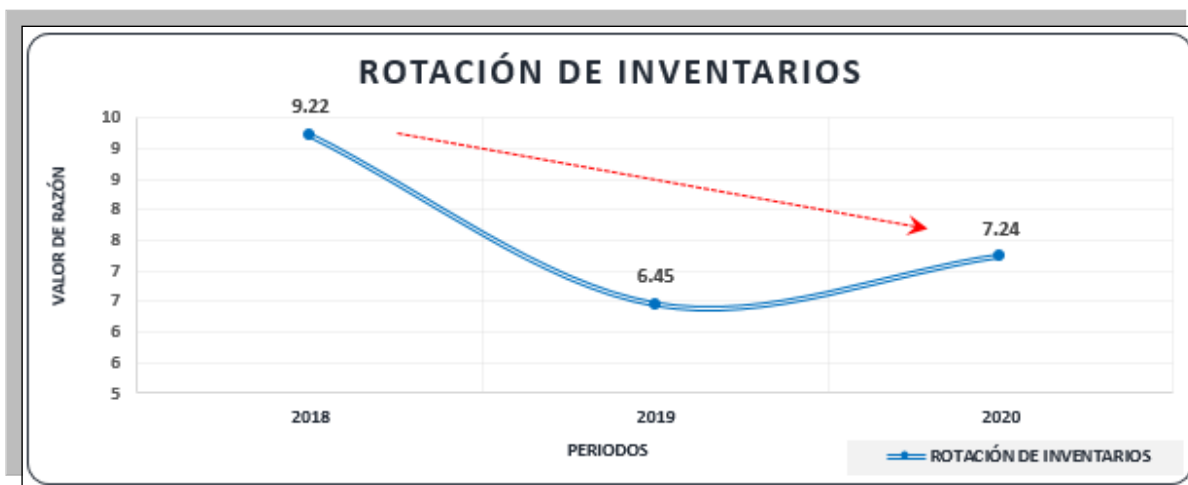
En vista de los resultados de la razón rápida en la empresa, se observa que éstos son aceptables, no obstante, se evidencia una disminución tanto para el año 2019 como en el 2020. Lo anterior obedece a que el inventario se está vendiendo al crédito transformándose en cuentas por cobrar antes de convertirse en efectivo.

Esta razón financiera, ofrece una mejor medida de liquidez, ya que la mayor parte del inventario de esta empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo (materia prima y productos parcialmente terminados).

Razones de actividad

Para medir la velocidad en que varias cuentas se convierten en ventas o efectivo se utilizan las razones de actividad. El siguiente gráfico ilustra que tan eficiente opera la empresa, puntualmente en la rotación de inventarios:

Figura 7



Fuente: Navarrete (2021).

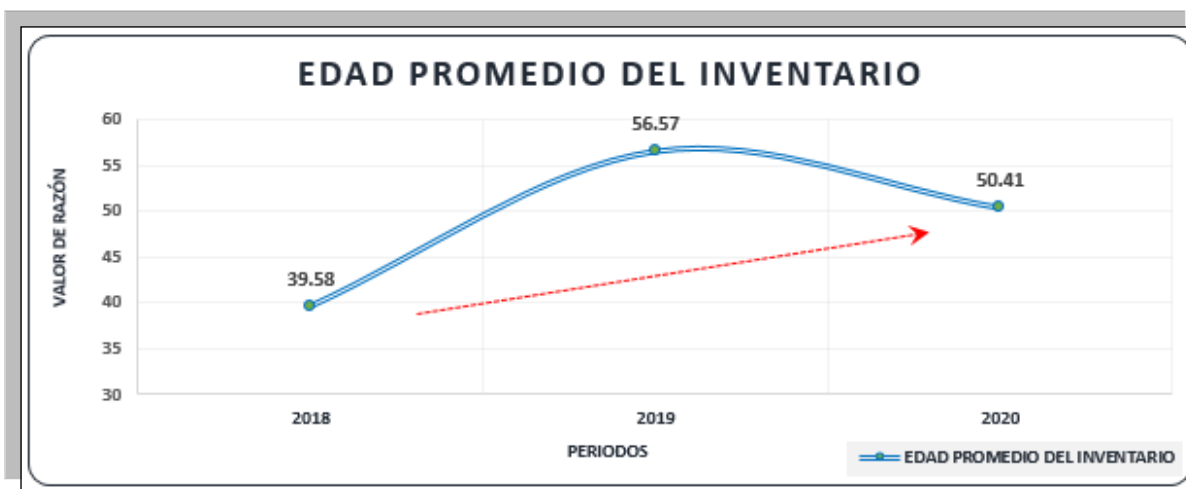
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la rotación de inventarios para los años 2018, 2019 y 2020. Se observa que para el año 2018 la empresa tenía un alto nivel de

rotación de inventarios, sin embargo, en el año siguiente, experimentó un descenso de casi 3 veces de rotación con respecto al 2018.

Por otra parte, en el año 2020, se identificó una ligera recuperación en la rotación de inventarios, pasando de 6.45 a 7.24 veces al año. Esto demuestra y con sustento en las ventas del año en mención, un aumento en ventas producto de la crisis sanitaria que atraviesa el país por COVID-19, el cual le permitió incrementar sus ventas en productos de limpieza, tales como; alcohol en gel, alcohol puro institucional, desinfectante, amonio, cloro al 4% y jabón en líquidos para manos.

El gráfico siguiente ilustra el comportamiento de la edad promedio del inventario expresado en días.

Figura 8



Fuente: Navarrete (2021).

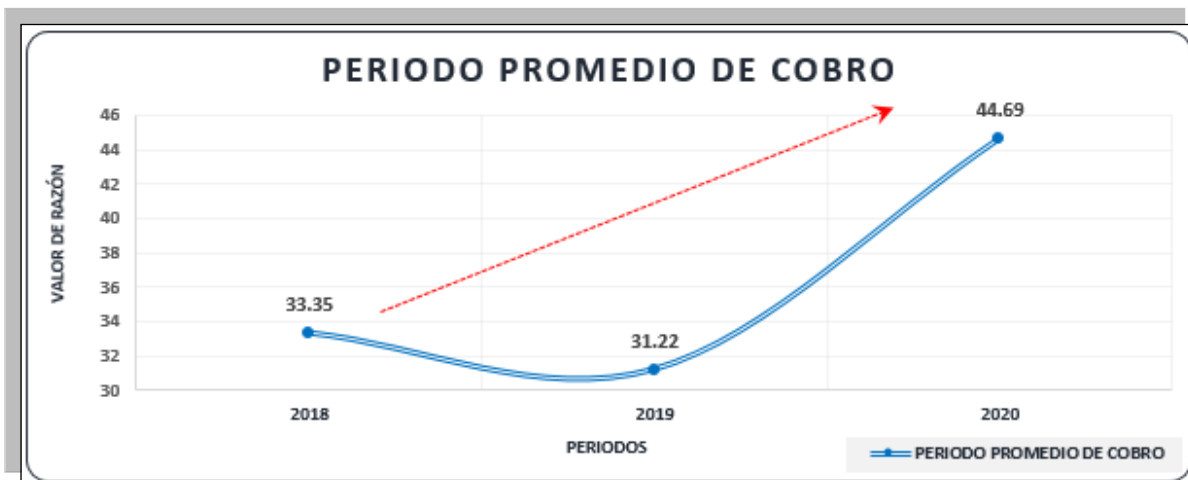
La figura No. 8, se percibe que la edad promedio del inventario ha aumentado en los tres últimos años, pasando de 40 días en el 2018 a 57 días en el año 2019, no obstante, para

el 2020, hubo una ligera disminución de 7 días. Esta razón financiera expresada en días denota el número promedio de días que se requieren para vender el inventario.

Realizando una comparación de esta razón financiera con el aumento en las ventas, se podría decir que el comportamiento no guarda relación con los niveles de venta, sin embargo, tomando en consideración otras partidas del Balance General tales como los incrementos en; cuentas por pagar, deudas a largo plazo e inventarios, la empresa está adquiriendo inventario más de lo demandado en el mercado, ocasionando una acumulación y por ende un aumento en la edad promedio del inventario.

El periodo promedio de cobro de la empresa ROPRIVA S.A., para los años 2018, 2019 y 2020 se ilustra en la siguiente gráfica:

Figura 9



Fuente: Navarrete (2021).

Con el propósito de evaluar las políticas de crédito y cobranza de la empresa se considera necesario el cálculo de la razón financiera *periodo promedio de cobro*. Al igual que la razón anterior, el valor resultante de la ecuación está expresada en días.

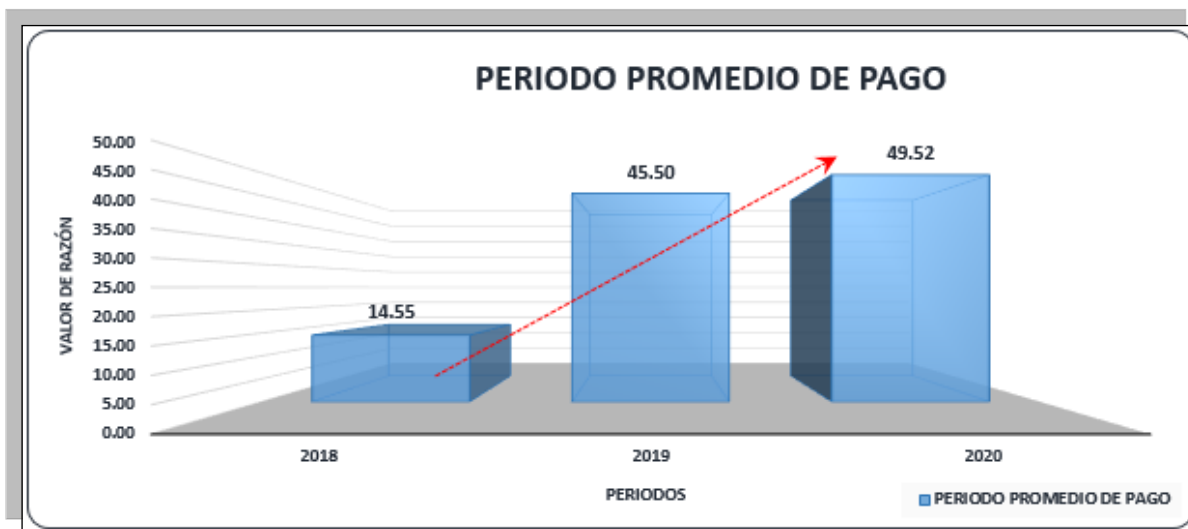
Se observa que el comportamiento promedio de días que requiere la empresa para cobrar las ventas otorgadas a crédito pasó de 33 días en el 2018 a 45 días en el año 2020.

La política de crédito de la empresa indica que el plazo máximo de pago de los créditos es de 30 días naturales contando a partir de la fecha de entrega de la mercadería. Por otra parte, según lo manifestado por la propietaria de la empresa, asevera no haber flexibilizado las políticas de crédito producto de la situación de crisis sanitaria que atraviesa el país por COVID-19.

En vista de lo anterior, se evidencia debilidades en la gestión de cobro. Las causas de estas debilidades obedecen a la falta de control y monitoreo de las cuentas por cobrar, así como, la ausencia de un departamento de gestión de cobro.

Para representar de manera gráfica el comportamiento del periodo promedio de pago a través de los años, se ilustra de la siguiente forma:

Figura 10



Fuente: Navarrete (2021).

El valor resultante de esta razón financiera determina el tiempo promedio que la empresa requiere para pagar las deudas a corto plazo otorgadas por los proveedores. El gráfico muestra el comportamiento de los días promedio de pago de las deudas, siendo así,

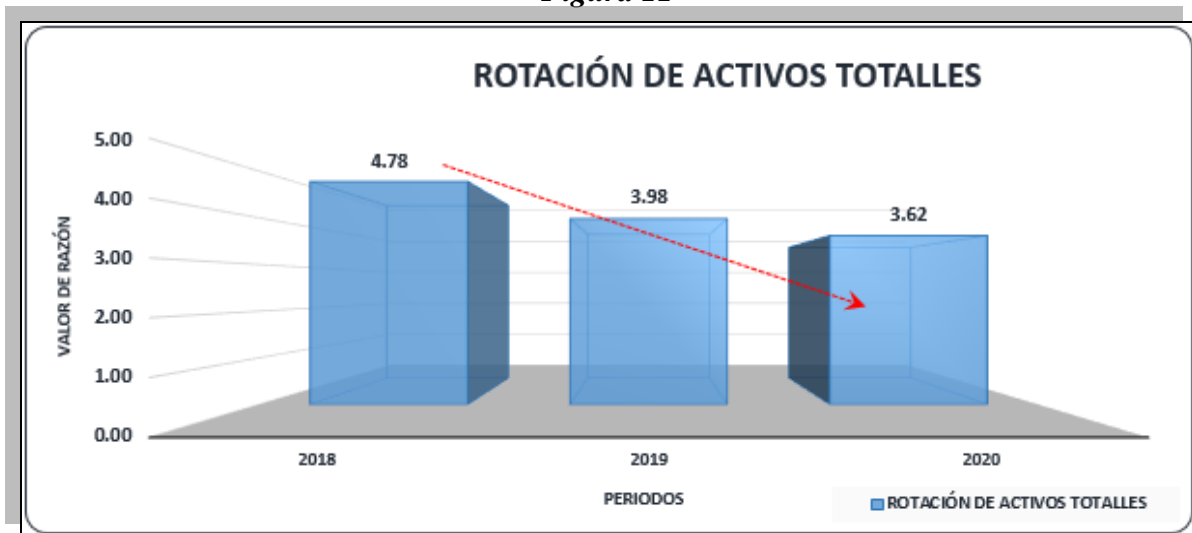
para los años evaluados un incremento en la cantidad de días para el pago de las obligaciones, pasando de 15 días en el año 2018 a 50 días en el 2020.

Las causas de esta situación, es resultado del mismo motivo de la ausencia de un control en las cuentas por cobrar las cuales se evidencia un aumento en los días de recuperación ocasionando dificultades para pagar las deudas con los proveedores, en otras palabras hay un descalce de plazos.

Tomando en consideración las políticas de crédito de los proveedores hacia la empresa ROPRIVA S.A., el plazo de cancelación de las obligaciones es de 30 días naturales contando a partir de la fecha de entrega de los insumos y /o productos terminados y el plazo de recuperación de las cuentas por cobrar es de 45 días. Esto origina disminución en la liquidez para cumplir con sus obligaciones. Adicionalmente aumenta la probabilidad en la asignación de una baja calificación crediticia ante los prestamistas y proveedores de crédito comercial.

Por último, en lo que respecta a las razones de actividad, se analiza la rotación de los activos totales, los cuales, mediante el siguiente gráfico se muestra el comportamiento histórico de los últimos tres años:

Figura 11



Fuente: Navarrete (2021).

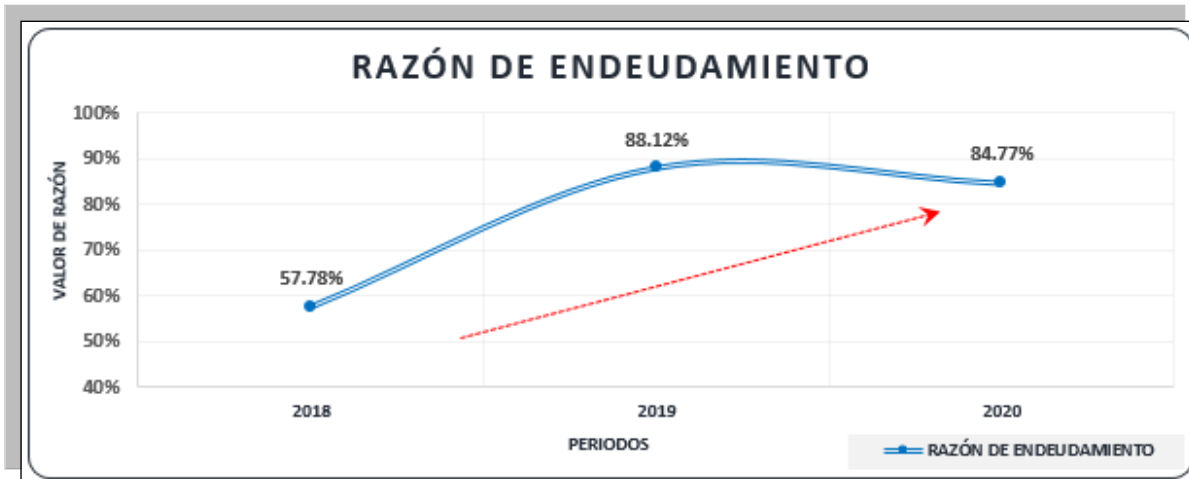
Con el propósito de identificar la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar ventas se procede a calcular la razón *rotación de activos totales*. El gráfico anterior muestra el comportamiento de los activos totales en el transcurso del tiempo del cual se observó que dicha rotación de los activos experimentó una disminución pasando de 5 veces en el año 2018 a casi 4 veces en el año 2020.

La situación anterior denota que la empresa rota el activo total una vez menos por año en comparación al año 2018 y en relación al año anterior 0.36 veces. Si bien es cierto, esta frecuencia de rotación es aceptable para este tipo de empresa, la disminución obedece a una reducción en la eficiencia en que utiliza sus activos.

En vista de lo anterior, se puede decir que la empresa –dada la naturaleza del negocio- tiene una rotación aceptable en los activos totales, sin embargo, en los dos últimos años, la caída de la rotación del activo total es producto que el aumento en las cuentas por cobrar incrementan más que las ventas en términos relativos y las ventas no incrementan lo suficiente con respecto a las cuentas por cobrar (igualmente en términos relativos). En otras palabras, ambas son directamente proporcionales entre sí.

Razones de deuda.

Para identificar la cantidad de dinero ajeno a la empresa que está siendo utilizado para generar utilidades se procede a utilizar las razones financieras de deuda. El siguiente gráfico ilustra el comportamiento del grado de endeudamiento para los periodos 2018, 2019 y 2020.

Figura 12

Fuente: Navarrete (2021).

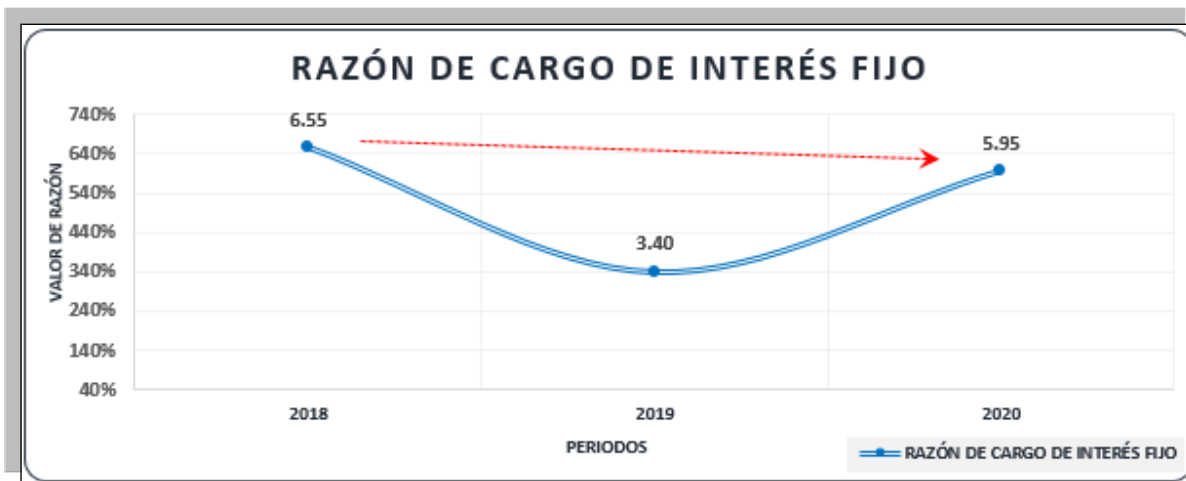
El gráfico anterior muestra el comportamiento en el nivel de endeudamiento de la empresa a través de los años en análisis. El valor resultante de esta razón financiera indica el porcentaje de financiamiento de sus activos con deuda, por tanto, entre más alta es esta razón, mayor es el grado de endeudamiento y apalancamiento financiero de la empresa.

En el año 2018 se observa que la empresa ha financiado un poco más de la mitad de sus activos con deuda, por tanto, según el tipo de actividad comercial se podría decir que está dentro del rango aceptable. Sin embargo, es recomendable revisar las tasas de interés de las deudas a largo plazo y compararlas con el porcentaje de rentabilidad del negocio. Dado el tipo de negocio y tamaño, se podría calcular la rentabilidad sobre las ventas y compararlo con la tasa de interés de los préstamos a largo plazo. Siendo así, tenemos que la rentabilidad sobre las ventas después de impuestos e intereses en el año 2018 es de 8.8% y las deudas contraídas tienen una tasa de interés de 12% y 18%, por lo tanto, después de realizar la resta de estos intereses e impuestos, la empresa obtiene una rentabilidad positiva.

Para los años posteriores 2019 y 2020, la empresa se ha endeudado un 27% más que el año 2018, llegando a un 85% en relación a sus activos totales. Si bien es cierto, aún posee rentabilidad, el margen de éstos con respecto al año base presenta disminuciones significativas de un 52%. El incremento del nivel de endeudamiento es a causa de: (1) la mayor parte de las ventas se otorgan a crédito, (2) el periodo de recuperación de las cuentas por cobrar aumenta de 33 a 45 días, (3) el plazo de las cuentas por pagar es de 30 días y los días que le toma para cumplir con esas obligaciones pasa de 14 días a 55 días (evidencia de falta de liquidez), (4) aumento en la demanda de productos, y por último disminución en el capital de trabajo para satisfacer la demanda de sus clientes.

En consonancia a las razones de endeudamiento, se procede a calcular la razón de cargos de interés fijo, el cual, mediante la siguiente gráfica se ilustra el comportamiento histórico en el periodo 2018 a 2020:

Figura 13



Fuente: Navarrete (2021).

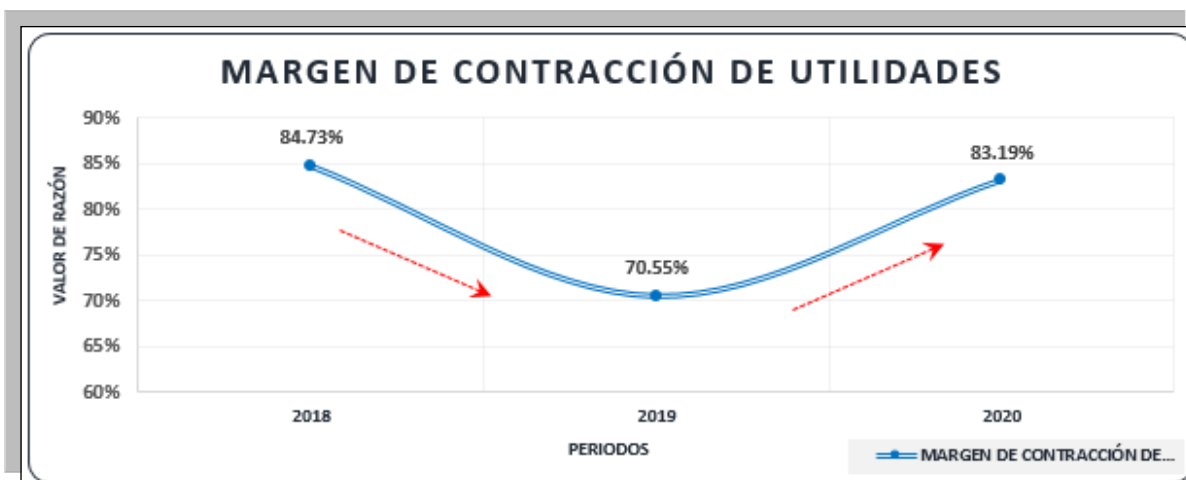
La razón de cargo de interés fijo mide la capacidad de la empresa para cumplir los pagos de intereses a que está sujeta por contrato. El valor resultante de la ecuación en esta razón financiera, denota que entre más alto sea éste, más capacidad tiene la empresa para

cumplir con las obligaciones de intereses. Según la literatura, la recomendación es un valor de por lo menos 3.0 y de preferencia cercano a 5.0. Zutter y Gitman, (2012).

Lo anterior se traduce en los márgenes porcentuales en que las empresas pueden contraer sus utilidades antes de impuestos e intereses entre un 67% a 80% para cumplir con las obligaciones de intereses.

Para complementar la razón financiera de cobertura de intereses, se procede a calcular el margen que puede la empresa reducir las utilidades antes de impuestos e intereses y así cumplir con sus obligaciones de intereses. Lo anterior se ilustra con el siguiente gráfico:

Figura 14



Fuente: Navarrete (2021).

En el gráfico No. 13, para el año 2018 se observa una razón de cobertura de intereses de 6.6 equivalente a un 85% de contracción permitida en sus utilidades antes de impuestos e intereses, saliéndose un 5% del margen recomendado.

Para el año 2019, el valor de esta razón fue de 3.4 (71% de contracción) ubicándose en el margen aceptable de contracción de UAI (67%-80%). En el siguiente año (2020) el valor resultante fue de 5.95 (83% de contracción).

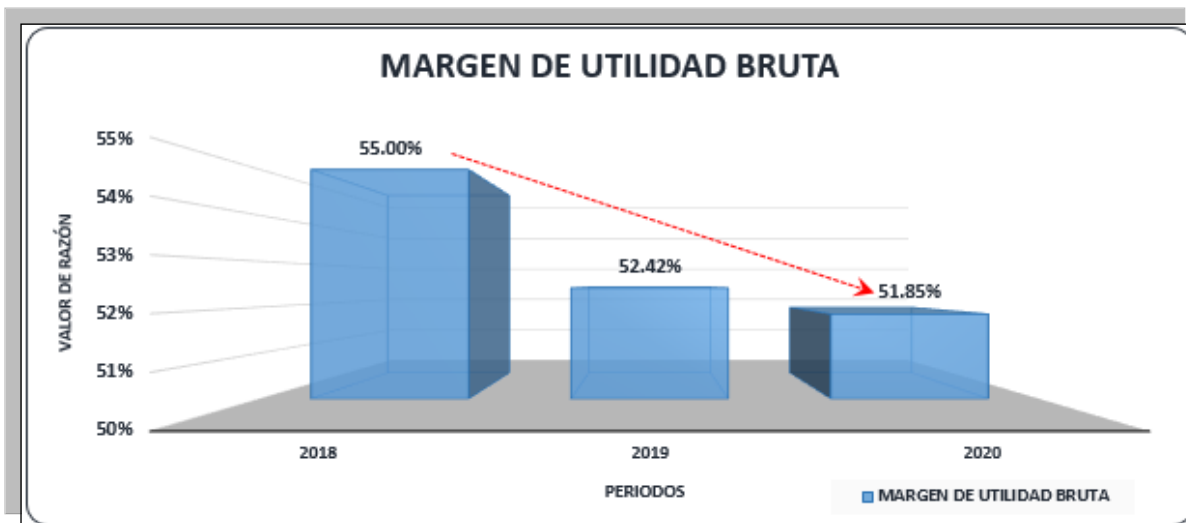
En vista de lo anterior, los resultados de la razón de la cobertura de intereses para los años 2018 y 2020 estuvieron un poco fuera del rango de recomendación, sin embargo, siendo estas diferencias poco significativas, se podría decir que la empresa aún está siendo capaz de pagar los intereses que adeuda, por consiguiente, la empresa disfruta de un gran margen de seguridad.

Sin embargo, llama la atención que de un año a otro (2019-2020), presentó un aumento significativo lo cual ocasionó una disminución en el margen de cobertura de pago de intereses, dicho esto, se recomienda efectuar una revisión en los gastos, costos, y niveles de venta.

Razones de rendimiento.

Por último, se realiza una evaluación de las razones de rendimiento con la intención de analizar las utilidades de la empresa en relación con los niveles dado en ventas y con alguna partida de los activos. Para tales efectos, el siguiente gráfico evidencia el comportamiento en el margen de utilidad bruta:

Figura 15

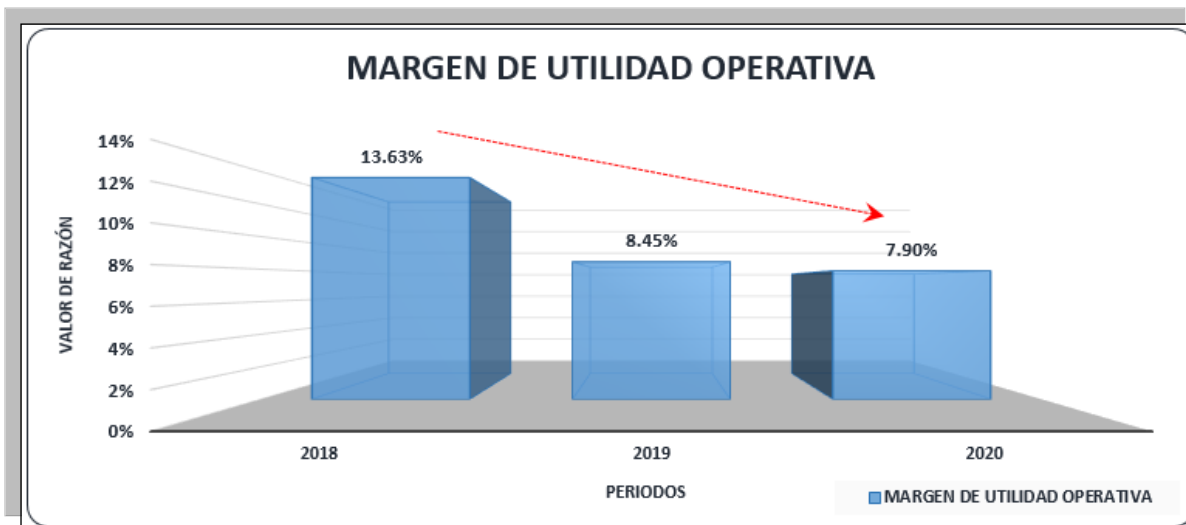


Fuente: Navarrete (2021).

El gráfico anterior muestra el comportamiento del margen de utilidad bruta, mismo que presenta una disminución en los años 2019 y 2020 de un 4.7% y 5.7% respectivamente (año base 2018).

A pesar que en el año 2019 y 2020 las utilidades brutas -en términos absolutos- experimentaron un incremento, también los costos de los bienes vendidos. Por otra parte, el incremento de los costos no guarda proporcionalidad con el aumento de las ventas, por tanto, efectivamente fue más caro producir los bienes para la venta y el precio de éstos se mantuvo constante, ocasionando una disminución en el margen de utilidad bruta, todo esto a causa de una falta de control en los costos de ventas. Dicho lo anterior, es preferible tener un margen de utilidad bruta más alto.

La siguiente figura ilustra el comportamiento en el margen de utilidad operativa para los últimos tres años:

Figura 16

Fuente: Navarrete (2021).

La figura No. 16, ilustra el comportamiento a través del tiempo en el margen de utilidad operativa de la empresa, siendo notable la caída en las utilidades después de deducidos todos los costos y los gastos, excluyendo los intereses e impuestos (ganancia generada por la operación de la empresa).

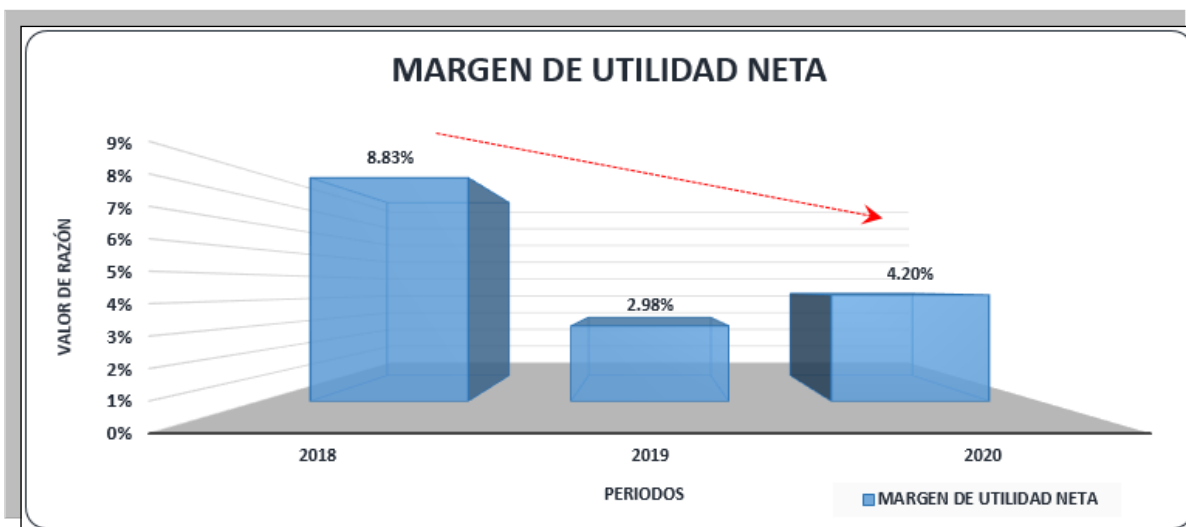
El valor resultante del margen de utilidad operativa representa las ganancias por cada unidad monetaria de ventas. Al igual que la razón anterior, es recomendable tener un margen de utilidad operativa alto.

La disminución del margen de utilidad operativa en los dos últimos años, obedece a un aumento en los gastos de ventas y de administración, los cuales, no guardan una relación de proporcionalidad con los niveles de ventas.

Con la intención de visualizar el comportamiento del porcentaje que queda de cada unidad monetaria de ventas después de deducir todos los costos, gastos, intereses e

impuestos se procede a calcular el margen de utilidad neta para los últimos tres años de estudio, ilustrado de la siguiente manera:

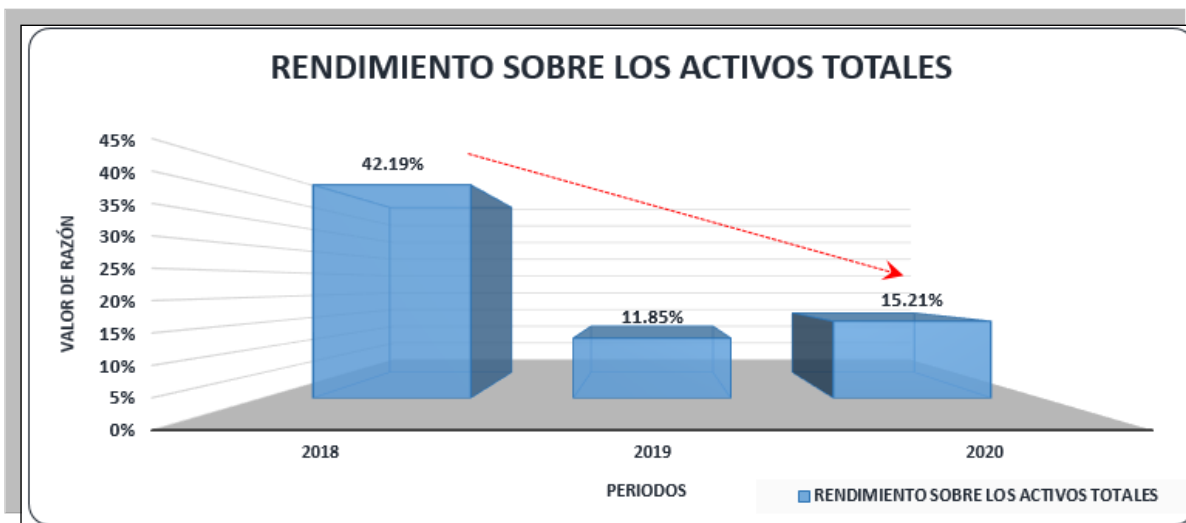
Figura 17



Fuente: Navarrete (2021).

Al igual que el margen de utilidad operativa, entre más alto es el margen de utilidad neta, mejor. Para el año 2019 y 2020 se visualizó una disminución significativa en el margen de utilidad neta en un 66% y 52% respectivamente (año base 2018). Las causas de este comportamiento obedecen a un incremento en gastos financieros y otros gastos, los cuales no son proporcionales a los volúmenes de ventas.

Con la intención de medir la eficacia general de la administración para producir utilidades con sus activos disponibles, se utiliza la razón “*rendimiento sobre los activos totales*” expresado de forma histórica mediante el siguiente gráfico:

Figura 18

Fuente: Navarrete (2021).

Entre más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. Se observa que este rendimiento tuvo disminución significativa en el año 2019 y 2020 y un ligero aumento de un 3.4% en el año 2020 con relación al 2019, sin embargo, si se compara con el año base (2018), la disminución fue de un 27%, lo que representa el 65.4% con respecto al año 2018.

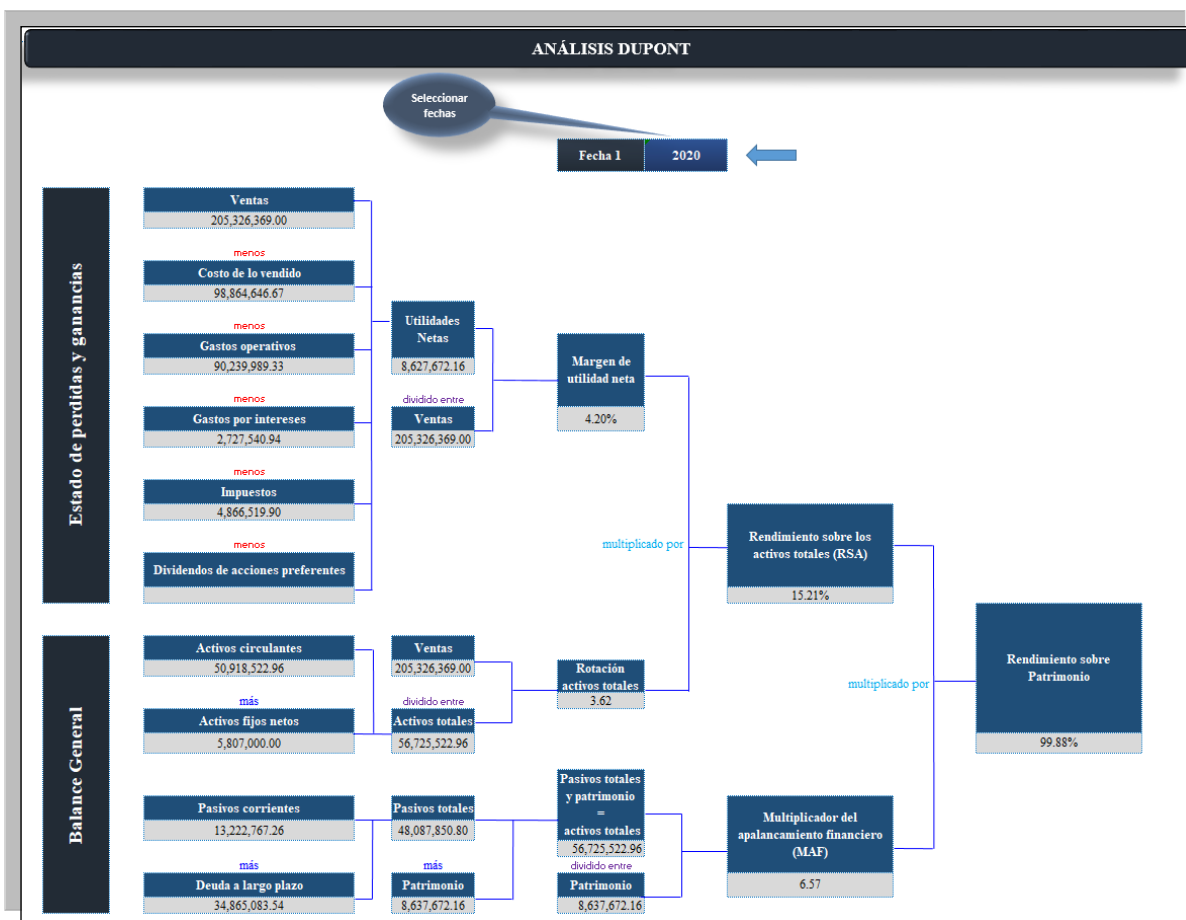
En términos monetarios, el valor resultante en el año 2020 indica que la empresa ganó 15.21 centavos por cada colón invertido en activos, mientras que en el año 2018, ganó 42.19 centavos por cada colón invertido en activos. Dicho lo anterior, la empresa está siendo menos eficiente para generar utilidades con sus activos.

Para el caso del rendimiento sobre el patrimonio, no fue preciso indicar los resultados, esto por cuanto, el patrimonio no es reflejado en los balances de situación de la empresa ya que éstos no se encuentran a nombre de la sociedad sino a nombre de la propietaria de la empresa.

Sistema de análisis DuPont.

Finalmente para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar la situación financiera se utiliza el sistema de análisis DuPont. El siguiente esquema fusiona el Estado de Resultados y el Balance General en dos medidas sintetizadas de rentabilidad (RSA y RSP) para el año 2020:

Figura 19



Fuente: Navarrete (2021).

En la figura anterior presenta el sistema DuPont básico con los valores monetarios y de razones de ROPRIVA S.A, para el año 2020. La parte superior del diagrama resume las

actividades del estado de pérdidas y ganancias, mientras que la inferior resume las del balance general.

Lo primero que calcula este sistema es el rendimiento sobre los activos totales (RSA), el cual es obtenido mediante la acción de conjuntar el margen de utilidad neta (rentabilidad de la empresa sobre las ventas), con la rotación de los activos totales (índice de eficiencia empleado por la empresa en sus activos para generar ventas). El valor resultante de éste, es el mismo valor calculado en la razón de rendimiento sobre los activos totales.

La fórmula DuPont permite que la empresa divida su rendimiento en los componentes: utilidades sobre las ventas y eficiencia del uso de los activos. Si bien es cierto, el rendimiento es razonablemente bueno sobre los activos en el año 2020, ésta ha presentado disminución con respecto al año base (2018), por lo que es necesario revisar los niveles de ventas, costo de la mercadería vendida, gastos operativos y los activos totales ya que éstos son directamente proporcionales al rendimiento sobre los activos totales.

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

En relación a esta segunda parte del sistema DuPont, el resultado del RSP en la figura No. 19, no indica el monto real, esto por cuanto, el patrimonio no es reflejado en los balances de situación de la empresa ya que éstos no se encuentran a nombre de la sociedad sino a nombre de la propietaria de la empresa, no obstante, a pesar de no figurar registralmente a nombre de la empresa, se recomendó a la propietaria indicarlos para efectos de medir y evaluar dicho rendimiento.

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

Después de conocer de manera más detallada la situación financiera, antecedentes, procedimientos contables y financieros de la empresa ROPRIVA S.A., se puede decir que el Diagnóstico Financiero es de mucha importancia para determinar la salud financiera de la empresa. En el desarrollo del proyecto de investigación se describen las generalidades de un diagnóstico financiero conceptualizando los términos de análisis financiero, la importancia y las ventajas de realizar un análisis financiero. Así mismo, se generaliza los aspectos relevantes de un sistema de información financiera, tales como; concepto, importancia, etapas de implementación, selección y diseño del sistema de información.

Seguidamente se aplica entrevista de forma verbal a la propietaria del negocio con el objetivo de conocer aspectos fundamentales tales como; actividad de la empresa, existencia de sistemas de información financiera-contable, sistemas de facturación o inventario, entre otros. Por otra parte, se emplea los métodos de análisis horizontal y vertical para describir el comportamiento de las partidas que conforman el Estado de Resultado y Balance General de la empresa en los años 2018, 2019 y 2020. Adicionalmente se utiliza las razones financieras aplicables a esta empresa y análisis DuPont, todo esto con el propósito de identificar aspectos de liquidez, actividad, rendimientos y endeudamiento en que incurre ROPRIVA S.A., y que permita ejercer acciones correctivas y preventivas en el funcionamiento del negocio.

En cuanto a la entrevista realizada a la propietaria de la empresa ROPRIVA S.A., se concluye lo siguiente:

- La empresa se dedica mayoritariamente a la venta de productos de aseo en plantas empacadoras de banano, productos de limpieza en general y automotrices, bajo el esquema de reventa de productos adquiridos y la

elaboración de productos según demanda y requerimientos especiales de los clientes.

- Dado el rubro económico de la empresa, se deduce que la misma trabaja bajo el esquema mercantil y fabril.
- A pesar de existir como empresa en el mercado por casi 20 años, no posee una página Web o alguna otra herramienta de marketing que le permita establecer una estrategia de posicionamiento en el mercado. En un mundo globalizado donde la tendencia tecnológica en estos tiempos está muy posicionada, se hace sumamente necesario contar con una página Web ya que abarca una amplia audiencia, misma que sirve para darse a conocer entre todos aquellos que no conocen la marca, la empresa, los productos o servicios que ofrece, estrategia que ayuda a generar imagen de marca, confianza y nuevos contactos y/o clientes.
- 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, es únicamente para efectos fiscales ante el Ministerio de Hacienda. La información financiera no está siendo interpretada ni utilizada para la toma de decisiones. Por otra parte, la importancia de contar con un diagnóstico financiero desde una perspectiva interna, permite a la administración detectar los puntos débiles que puedan amenazar el futuro de la empresa y tomar decisiones oportunas en medidas correctivas, así como el aprovechamiento de las fortalezas para el cumplimiento de los objetivos de la empresa.
- Notoriamente la empresa carece de un sistema de información que permita dar un seguimiento al comportamiento del negocio, ni posee mecanismos alternos para el monitoreo en aspectos importantes tales como las ventas, compras, sistema de costeo, control de inventarios, cuentas por pagar, cuentas por cobrar, utilidades o pérdidas mensuales, entre otros.

- Se identifica una resistencia en utilizar información adicional más que su experiencia en el manejo del negocio. Por lo tanto, las decisiones tomadas presentan un nivel de riesgo elevado, asimismo, cabe la posibilidad de que sus acciones gerenciales se encuentren sesgadas por criterios sin fundamentos financieros.
- Se determina desconocimiento en la existencia de las diferentes herramientas de sistemas de información que ofrece el mercado para el seguimiento del negocio.
- Se observa una resistencia absoluta para invertir en un sistema de información financiera.
- La propietaria conoce las funcionalidades básicas que ofrece la plataforma Excel y se encuentra anuente a utilizar un sistema de información financiera con un costo relativamente bajo y basada en la herramienta Excel.
- ROPRIVA S.A., no cuenta con una herramienta de análisis financiero que permita medir los resultados, en consecuencia, no tiene una base apropiada para emitir una opinión adecuada acerca de la condición financiera de la empresa y reforzar la toma de decisiones. Por otra parte, la administración (propietaria) toma decisiones con base a la disponibilidad de efectivo que posee en el momento y no cuenta con las estrategias para mejorar la producción y comercialización de sus productos.

Dado el análisis vertical y horizontal realizado a la información financiera de la empresa, se concluye lo siguiente:

- Para el periodo 2018-2019 la empresa tuvo un aumento en sus activos totales, específicamente en los activos corrientes (Caja-Banco e Inventarios), sin embargo, el comportamiento de las ventas y cuentas por cobrar para el mismo periodo, experimentaron disminuciones, por tanto, el aumento del

total del activo, fue producto de una acumulación de inventarios e incrementos en los días en que se recuperan las cuentas por cobrar.

- Los activos totales en el año 2020 aumentaron significativamente. A diferencia del año 2019, este comportamiento obedece a un incremento en el volumen de ventas, no obstante, se identifica que el aumento en las cuentas por cobrar (122.2%) no guarda proporcionalidad con el volumen de venta (55.2%). Esta situación es producto de ausencia de control en la gestión de cobro de la empresa, ocasionando un efecto negativo en la rotación del activo corriente y disminución en el grado de liquidez.
- El incremento en los pasivos circulantes y a largo plazo son razonables con respecto al comportamiento de las ventas en el año 2020, sin embargo, para el periodo 2019, los incrementos en ambas partidas no son proporcionales con el nivel de ventas.
- En el periodo 2019, se observa que la empresa experimenta una disminución en su patrimonio ocasionado por un descenso en el nivel de ventas y por ende en las utilidades, sin embargo, en el siguiente año incrementó su patrimonio producto de aumento en las ventas pero sus pasivos totales lo hicieron por casi 4 veces más que su patrimonio en términos absolutos, así las cosas, la empresa no tiene cobertura para hacer frente a los pasivos contraídos.
- El comportamiento de los niveles de ventas antes de la situación de crisis sanitaria experimentó una leve disminución, no obstante, se observó un incremento significativo para el 2020 (periodo de pandemia). Mayoritariamente los principales clientes de la empresa es la industria bananera, sin embargo, este sector se vio afectado por COVID-19, pero las ventas de ROPRIVA aumentaron significativamente, ya que redirigieron sus esfuerzos de venta en otro sector del mercado que no representaban la mayor participación de sus ventas.

- En términos relativos para los años analizados, se evidencia que los costos de ventas fueron mayores al incremento de las ventas, lo que ocasiona un descenso en la eficiencia, esto debido a ausencia en el control de los costos de materia prima, mano de obra directa y gastos indirectos de fabricación, y en consecuencia, un impacto desfavorable sobre los resultados de la empresa.
- Los gastos de operación no guardan relación con los niveles de ventas produciendo un efecto desfavorable sobre las utilidades.
- Los gastos administrativos para el periodo 2020 incrementaron significativamente. Este tipo de gastos no varía directamente con las ventas y con frecuencia poseen un alto componente de carácter fijo.
- Las utilidades netas aumentaron casi el doble en el año 2020, sin embargo, este incremento podría ser más alto si se logra disminuir los gastos operativos ya que el incremento en éstos no fueron proporcionales al volumen de venta.
- En el periodo de análisis, se observa que la empresa año con año invierte más en sus activos circulantes. Lo anterior denota un efecto positivo ya que destina fondos en activos circulantes que por su naturaleza son más líquidos que otros. Sin embargo, la partida que más presenta aumento y participación relativa en el activo circulantes son las cuentas por cobrar, esto obedece a ausencia de control en la gestión de cobro, aumentando así, el riesgo por incobrabilidad, máxime que la empresa no aplica estimaciones de crédito.
- El comportamiento de los pasivos y patrimonio en los años analizados se observa aumentos significantes a nivel relativo como absolutos en las fuentes de financiamiento, lo cual implica que la empresa ha recurrido predominantemente a deudas para financiar sus inversiones en activos, así las cosas, por cada colón invertido en activos se ha financiado en promedio con ¢0.77 de deudas y ¢0.23 con patrimonio. La alta proporción de deudas a largo plazo con respecto al pasivo circulante, hace más exigible la estructura

de pasivos. La deuda a largo plazo representa para el último periodo (2020) un 62% del pasivo total, y el 23% de los vencimientos del pasivo se concentra a corto plazo.

- Para el año 2019 y 2020 el costo de las ventas representó el 47.6% y 48.2% de las ventas y la utilidad bruta el 52.4% y 51.9% respectivamente. Esta proporción del costo de ventas se percibe relativamente baja, sin embargo, dependiendo del tipo de empresa podría ser alta, máxime que en los dos años siguientes, el aumento en el costo de ventas no guarda proporcionalidad en las ventas y por ende en la utilidad bruta.
- La utilidad neta en los periodos de estudio no presenta proporcionalidad en relación al aumento del volumen de ventas, obedeciendo en gran parte a los gastos administrativos con una participación de casi el 40% de las ventas. En otras palabras, aunque las ventas y las utilidades netas absolutas aumentaron, algunos gastos se incrementaron proporcionalmente más que las ventas, produciendo una reducción de la utilidad porcentual. La empresa generó más ventas, pero se ganó un porcentaje menor sobre éstas.

En cuanto al análisis en la aplicación de las razones financiera de los estados de resultado y balances generales se concluye lo siguiente:

- La situación financiera de ROPRIVA S.A., presenta un grado de liquidez aceptable dada la naturaleza del negocio (ingresos no relativamente predecibles), sin embargo, se observa que durante los periodos de análisis, ha disminuido los niveles de liquidez debido al aumento de las cuentas por cobrar y el inventario, mismos que, no son proporcionales al volumen de las ventas.
- La rotación de los inventarios ha disminuido en relación al año base 2018 pasando de 9.2 a 7.2 veces, lo que significa un aumento en los días que se

requieren para vender el inventario pasando de 40 a 50 días al finalizar el periodo 2020. Por otra parte, al analizar el comportamiento de ciertas partidas en el balance general (cuentas por pagar, deudas a largo plazo e inventarios) se afirma que la empresa está adquiriendo inventario más de lo demandado por el mercado, ocasionando así una acumulación y por ende un aumento en el periodo de rotación del inventario.

- La empresa evidencia debilidades en la gestión de cobro. Las causas de estas debilidades obedecen a la falta de control y monitoreo de las cuentas por cobrar y ausencia de un departamento de gestión de cobro.
- En el periodo promedio de pago de las obligaciones a corto plazo se observa un aumento significativo en los días que le toma a la empresa cumplir con los pagos, pasando de 14 días en el año 2018 a 50 días en el 2020, siendo el plazo establecido por los proveedores de 30 días naturales a partir de la fecha de entrega de los insumos y/o productos terminados. Lo anterior obedece a un aumento en el periodo de recuperación de las cuentas por cobrar las cuales pasaron de 33 a 45 días generando un descalce de plazos y por ende una disminución en la liquidez, aunado a la probabilidad de asignación de una baja calificación crediticia ante los prestamistas y proveedores de crédito comercial.
- La rotación de los activos totales presenta una disminución pasando de 5 veces en el año 2018 a casi 4 veces en el año 2020, es decir, rotó el activo total 1 vez menos al año. Si bien es cierto, esta frecuencia de rotación es aceptable para este tipo de empresa, la disminución obedece a una reducción en la eficiencia en que utiliza sus activos ya que el aumento en las cuentas por cobrar incrementaron más que las ventas en términos relativos y las ventas no lo suficiente con respecto a las cuentas por cobrar (igualmente en términos relativos), dada que ambas son directamente proporcionales entre sí.

- El nivel de endeudamiento de la empresa es relativamente aceptable dado el tipo de actividad comercial y tamaño de la empresa. Pese a que la empresa aún mantiene rentabilidad positiva en los años analizados el margen de éstos presentan disminuciones significativas de un 52% en comparación del año 2018. Por otra parte, el nivel de endeudamiento ha incrementado en los últimos años a causa de: (1) la mayor parte de las ventas se otorgan a crédito, (2) el periodo de recuperación de las cuentas por cobrar aumenta de 33 a 45 días, (3) el plazo de las cuentas por pagar es de 30 días y los días que le toma para cumplir con esas obligaciones pasa de 14 días a 55 días (evidencia de falta de liquidez), (4) aumento en la demanda de productos, y por último disminución en el capital de trabajo para satisfacer la demanda de sus clientes.
- En lo que se refiere a la razón de cargo de interés fijo, la empresa tiene capacidad suficiente para cumplir con las obligaciones de interés. Lo anterior, significa que puede contraer sus utilidades entre un 67% a 80% para cumplir con dichas obligaciones de interés disfrutando de un gran margen de seguridad.
- El margen de utilidad bruta presenta disminución de un 4.7% y 5.7% en los años posteriores. Esto obedece a que el costo de los bienes vendidos no guarda proporcionalidad con el incremento de las ventas, por tanto, efectivamente fue más caro producir los bienes para la venta y el precio de los productos se mantuvo constante, ocasionando una disminución en el margen de utilidad bruta.
- En los años posteriores al 2018 se observó una disminución del margen de utilidad operativa, los cuales obedece a un incremento en los gastos de ventas y administración sin ser proporcionales a los niveles de ventas.
- El margen de utilidad neta disminuyó significativamente en un promedio de casi el 60% con respecto al año base. La causa de este comportamiento

obedece en gran parte a un incremento en los gastos financieros y otros gastos.

- Por último, el rendimiento sobre los activos totales disminuyó en gran proporción en un 65% con respecto al año base 2018. En términos monetarios significa que la empresa ganó más por cada colón invertido en activos (42.19 centavos en el año 2018) que en el año 2020 (15.21 centavos). Dicho lo anterior, la empresa está siendo menos eficiente para generar utilidades con sus activos.

En general, la empresa ha experimentado disminución en; la liquidez, rotación de inventarios, rotación de los activos totales, margen de utilidad bruta, operativa y neta (en términos relativos versus ventas), rendimiento sobre los activos totales y aumentos en; periodo de recuperación de las cuentas por cobrar, periodo promedio de pago de las obligaciones, edad promedio de los inventarios, nivel de endeudamiento y apalancamiento financiero.

Las causas principales se deben a la ausencia de control y seguimiento del negocio, debilidades en la gestión de cobro, ausencia de un sistema de costeo, ausencia de control de su capital de trabajo, los estados financieros son preparados una vez al año para propósitos fiscales, los estados financieros no son interpretados ni utilizados como insumo para la toma de decisiones, ausencia de un sistema de información financiera, inexistencia de un profesional especializado en materia contable-financiera a tiempo completo, entre otros. Dado lo anterior, si la empresa no corrige estas situaciones, es muy probable que tienda a desaparecer.

El análisis e interpretación de estados financieros a través de razones financieras es una de las herramientas más importantes ya que representa el punto de partida en la toma de decisiones financieras y permite conocer el comportamiento de la empresa en comparación de años pasados o pronósticos futuros. Así las cosas, sin éste, la gerencia no podría contar

con información pertinente para realizar una adecuada y oportuna toma de decisiones. De nada sirve tener estados financieros, si no son analizados e interpretados de manera adecuada.

Con la aplicación del análisis financiero, la empresa ROPRIVA S.A., tiene un diagnóstico de la situación económico-financiera de la misma, además, le permitirá delimitar con más exactitud la aparición de algún problema que se presente y prever otros en el futuro. Adicionalmente, el análisis financiero constituye la base para el buen funcionamiento de la empresa, siempre y cuando se interpreten de forma coherente.

Recomendaciones

En cuanto a los aspectos generales detectados en la empresa se aconseja lo siguiente:

- La empresa debe considerar tener un colaborador que posea conocimientos suficientes en análisis financieros y que monitoree el comportamiento del negocio de forma diaria, asimismo, revisar la forma en que se lleva la contabilidad.
- Establecer un sistema de información financiera que sirva de referencia para la toma de decisiones.
- Capacitarse en el uso de técnicas de análisis financiero, con el propósito de realizar una correcta interpretación de la información revelada en los estados financieros y de esta manera facilitar el proceso de toma de decisiones.
- Se recomienda a la gerencia, aplicar razones financieras que incluyan indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad, así como también el análisis vertical, horizontal y DuPont.

- Realizar análisis periódicos sobre la evolución de la situación financiera de la empresa, con el fin de evaluar de manera continua los resultados obtenidos e incorporar las medidas correctivas que se consideren necesarias para alcanzar los resultados deseados.
- Definir planes estratégicos de negocio y establecer metas cuantificables que sirvan de referencia para el logro de los objetivos.

En relación a la adquisición de un Sistema de Información Financiera (software) se exhorta lo siguiente:

Dada la absoluta resistencia demostrada por la propietaria en la adquisición de un software especializado en información financiera, se hace indiscutible proponer la obtención de éste. En el mercado no existe una empresa que ofrezca este tipo de software sin alguna retribución monetaria, sin embargo, se investiga el costo de algunos sistemas de información financiera, con el objetivo de hacer hincapié en la gran importancia que ofrece contar con dicho sistema y blandear dicha postura, que a fin de cuenta, no es más que una resistencia al cambio.

En la investigación realizada sobre los softwares financieros disponibles en el mercado para el monitoreo del negocio se identifica varias empresas que brindan dicho servicio. Los precios ascienden desde los \$2,000.00 hasta los \$15,000.00. Por otra parte, existen otros que su implementación es en la nube con tarifas mensuales que oscilan entre \$100.00 y \$1,000.00.

Sin embargo, estos softwares de información financiera, deben cumplir una serie de requisitos mínimos obligatorios para su funcionamiento y basados fundamentalmente en cumplir la legislación vigente, capacidad para evolucionar en la línea de la cambiante legislación.

Adicionalmente, deben tener la posibilidad de integrarse con los módulos o software existente en la empresa que permitan una eficaz gestión. En vista de lo anterior se invita a la empresa considerar la implementación de un sistema de información financiera que ayude a la toma de decisiones de manera acertada. Adicionalmente la inversión en dichos sistemas no ostenta costos elevados.

Para el caso del diagnóstico financiero aplicado a la empresa ROPRIVA S.A., correspondiente al periodo que va desde el año 2018 al 2020, se presenta las siguientes recomendaciones:

- Implementar políticas integrales de recuperación de las cuentas por cobrar. Realizar una evaluación en la gestión de cobro, ya que se observó un aumento significativo en esta partida que a su vez, no guarda relación con los niveles de ventas, originando disminución en los niveles de liquidez y aumento del riesgo por incobrables.
- Revisar los costos de ventas, ya que para los años 2019 y 2020 fue más caro producir los bienes, originando una disminución en la rentabilidad del negocio.
- Reducir la acumulación de inventarios, ya que éstos aumentaron más de lo necesario para cubrir las ventas, ocasionando menor liquidez puesto que el tipo de inventario no puede convertirse fácilmente en efectivo (materia prima y productos parcialmente terminados). Por otra parte, redujo el periodo de rotación de los inventarios.
- Fortalecer la gestión de cobro, ya que afectó la liquidez de la empresa y por ende un aumento en los días para cumplir con las obligaciones a corto plazo.
- Revisar los niveles de endeudamiento esto por cuanto, afectó los niveles de rentabilidad del negocio.

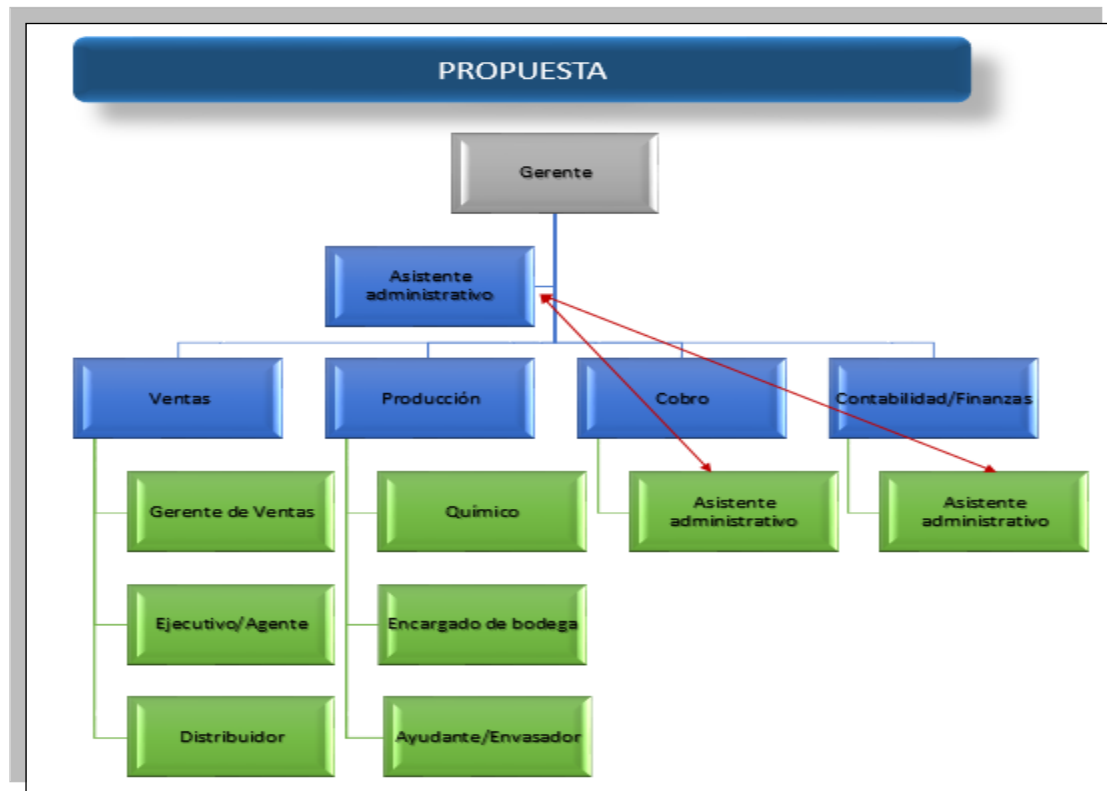
En síntesis, se recomienda la aplicación de los principales índices financieros y herramientas de análisis antes de tomar decisiones de inversión y optar por endeudamiento, permitiendo así, obtener mayores niveles de ingresos por ventas, rentabilidad, mejoras en la calidad de los productos e incluso incrementos en la capacidad de producción.

CAPITULO VI: PROPUESTA

En este capítulo se detallará la propuesta con base a las debilidades observadas en el presente proyecto de investigación con el propósito de ayudar en la gestión de la administración de ROPRIVA S.A., específicamente a lo relacionado al análisis financiero y sistema de información financiera. Así las cosas, se propone lo siguiente:

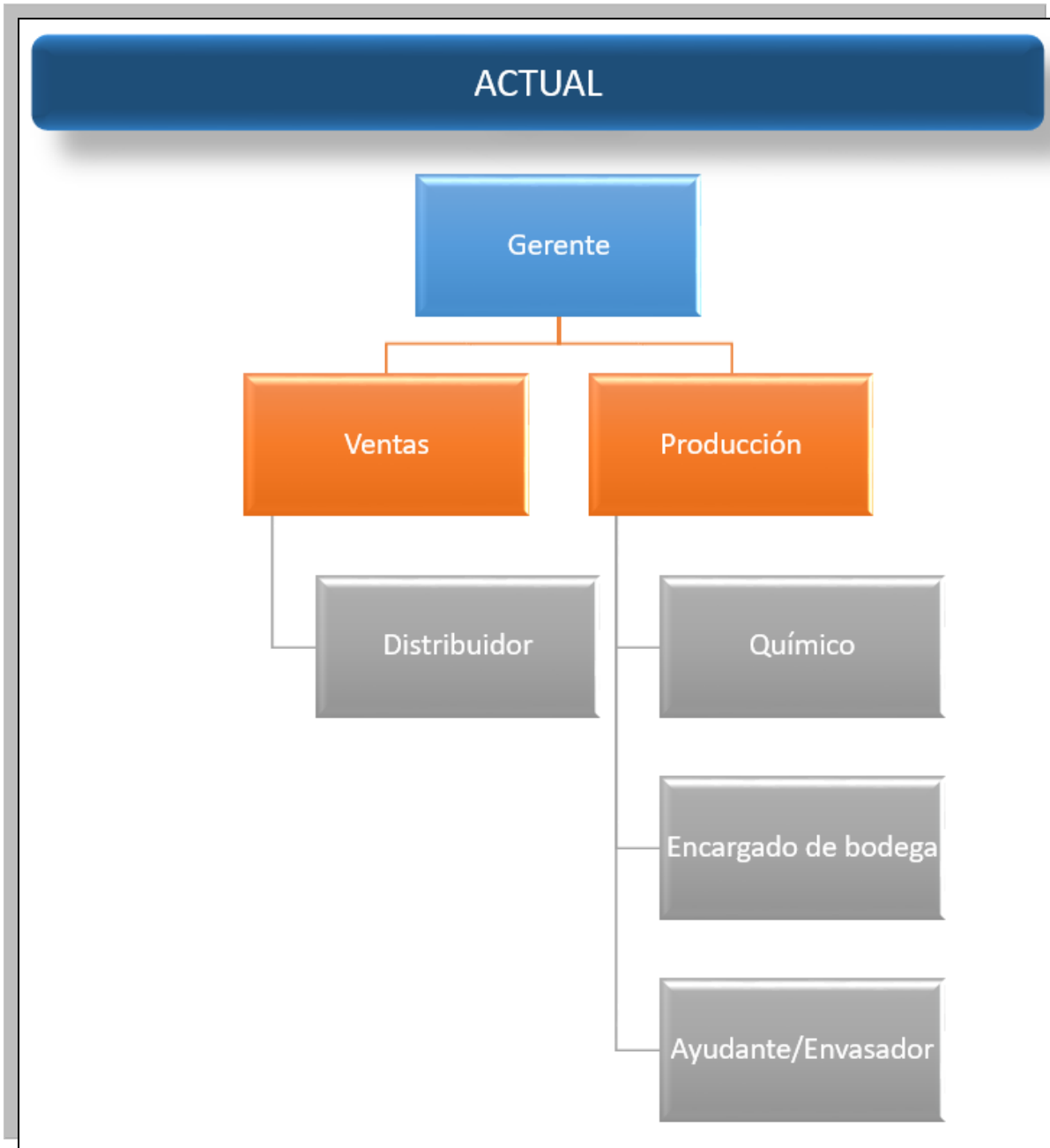
- Contratar un profesional en materia financiera-contable y a la vez que desempeñe labores de asistente administrativo. Esto contribuirá a que la empresa tenga la información contable-financiera de forma diaria así como la asesoría producto de la interpretación de los estados financieros. Adicionalmente se propone la siguiente estructura organizacional:

Figura 20



Fuente: Navarrete (2021).

Figura 21



Fuente: Navarrete (2021).

- Contratar un gerente de ventas así como también un promotor en materia, con el objetivo de aumentar sus ventas y expandir el segmento de mercado meta.
- Incluir en el balance general el activo fijo (terreno y edificaciones) o como arrendamiento, ya que por medio de la depreciación o arrendamiento, servirá como escudo fiscal permitiendo mayor aprovechamiento y holgura en su flujo de efectivo.
- En vista que la propietaria de la empresa, externó su anuencia en hacer uso de una herramienta a bajo costo y en plataforma Excel para el monitoreo del negocio y diagnóstico financiero, este trabajo de investigación diseñó una herramienta para tales efectos, misma que contiene información en aspectos relevantes que ayudan a tomar decisiones de manera más certera.

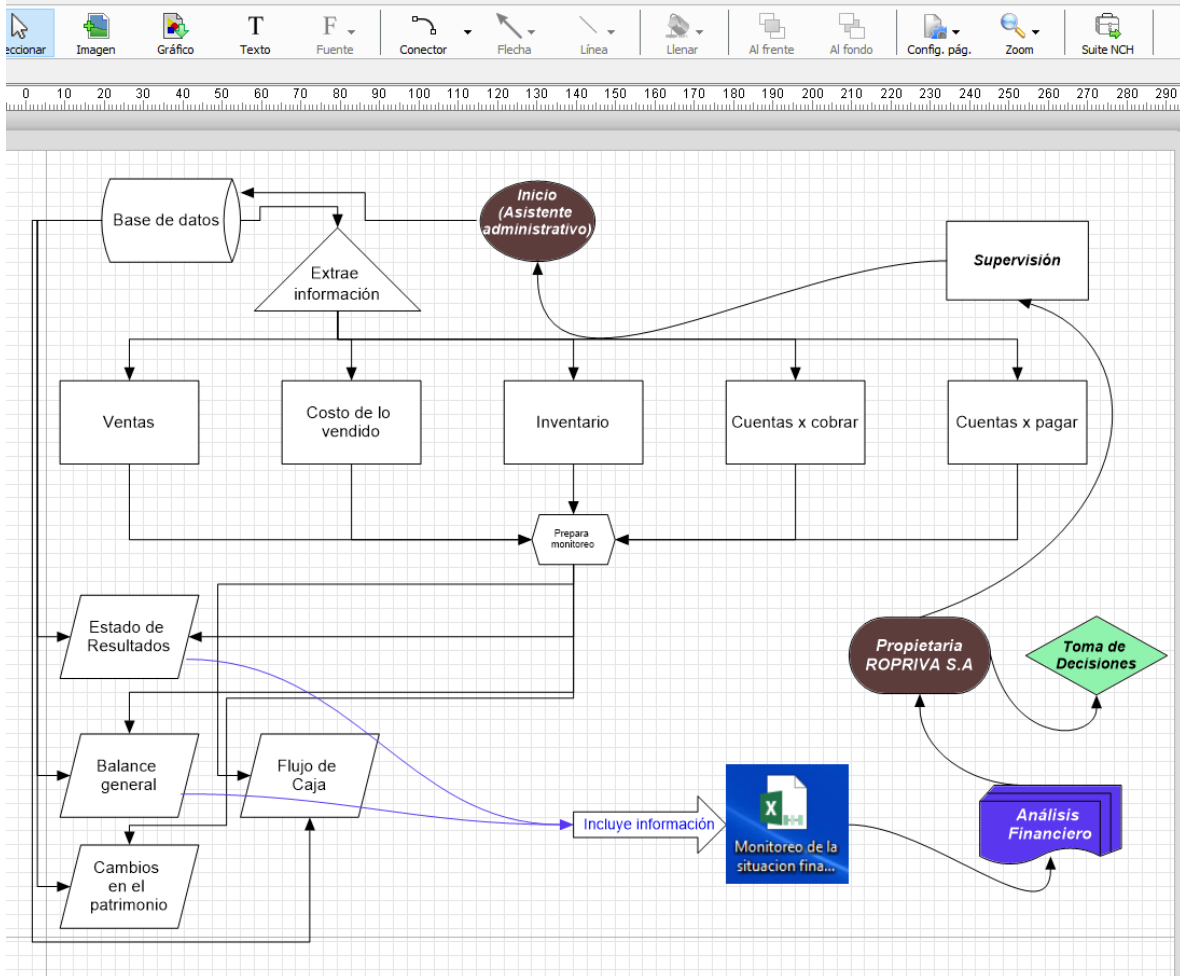
Cabe resaltar, que se brindará una breve charla sobre la interpretación de los estados financieros, recomendaciones sobre las acciones a tomar en función de los resultados, comportamiento de las partidas contables y por último, identificar debilidades en las partidas que conforman estos estados financieros.

La herramienta de información financiera será alimentada por datos que recopilará el asistente administrativo de forma diaria, facilitando la interpretación de los estados financieros y disponibilidad de información relevante en forma más oportuna como insumo para la toma de decisiones gerenciales.

A su vez, el asistente administrativo, tendrá dentro de sus funciones, generar los informes mensualmente, enviarlos, explicarlos y brindar conclusiones y recomendaciones a la propietaria de la empresa.

La supervisión de labor del asistente administrativo será ejecutada por la propietaria de la empresa, misma que poseerá los conocimientos básicos en materia contable-financiera una vez recibida la capacitación.

Flujograma (actividades del asistente administrativo)



Fuente: Navarrete (2021).

Diseño de un Sistema de Información Financiera en la Plataforma Excel.

En vista de la imperante necesidad de contar con un sistema de información financiera, se diseñó en la plataforma Excel, una herramienta que permita monitorear el comportamiento del negocio.

El diseño de esta herramienta, cuenta con el beneficio de una baja inversión en gasto administrativo (salario oscila entre ¢ 350,000.00 y 450,000.00), equipo de oficina (portátil ¢400,000.00 y mobiliario de oficina por ¢50,000.00), fácil manejo y posee una versatilidad a modificaciones posteriores según la necesidad del negocio.

El objetivo de esta propuesta es subsanar de forma inmediata la debilidad en el seguimiento y monitoreo de la situación financiera de la empresa, brindando información relevante en el comportamiento histórico de las partidas que componen los Estados de Resultados y Balances Generales, seguimiento de ventas, clientes y productos, así como la evolución de los principales indicadores de las razones financieras.

En vista que el análisis financiero constituye la base para el buen funcionamiento de la empresa, se creó un Manual de Procedimiento para la utilización de esta herramienta, lo cual le permitirá delimitar con más exactitud la aparición de algún problema que se presente y prever otros en el futuro.

A continuación, se detalla el manual de procedimiento de la herramienta, complementado con ilustraciones gráficas que favorecen a una mejor comprensión.

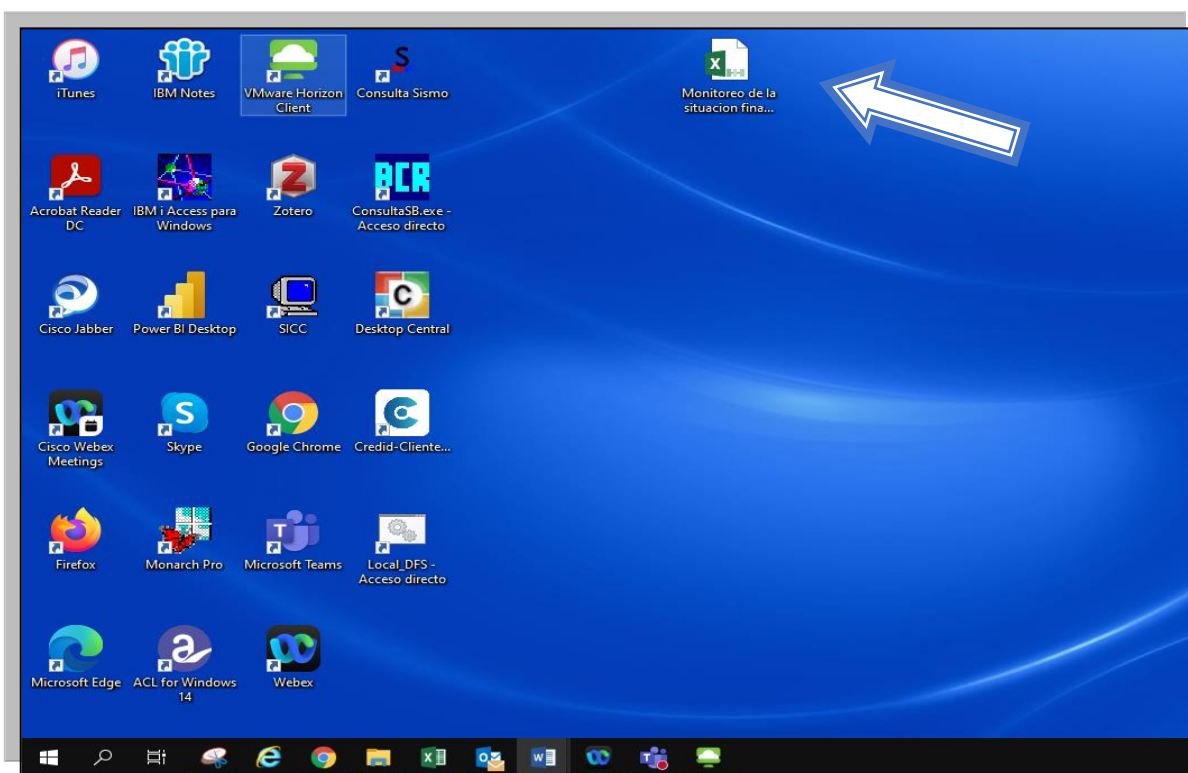
Manual de Procedimiento para la utilización de la herramienta Control y Seguimiento de la Situación Financiera para la empresa ROPRIVA S.A.

El propósito de este manual es brindar al usuario por medio de actividades, un adecuado manejo de la herramienta, elaborada en la plataforma Excel, misma que permitirá un registro de las ventas y partidas contables que conforman el Estado de Resultado y Balance General para el procesamiento de datos.

Actividad número 1

Ingresar al computador y abrir el archivo denominado “*Monitoreo de la situación Financiera de Empresa ROPRIVA S.A.*”

Figura 22



Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 2

Una vez abierto el archivo, proceda a incluir los datos de las partidas que conforman el Balance General en el periodo correspondiente. Los datos se deben agregar en las casillas que presentan sombreado a color.

Figura 23

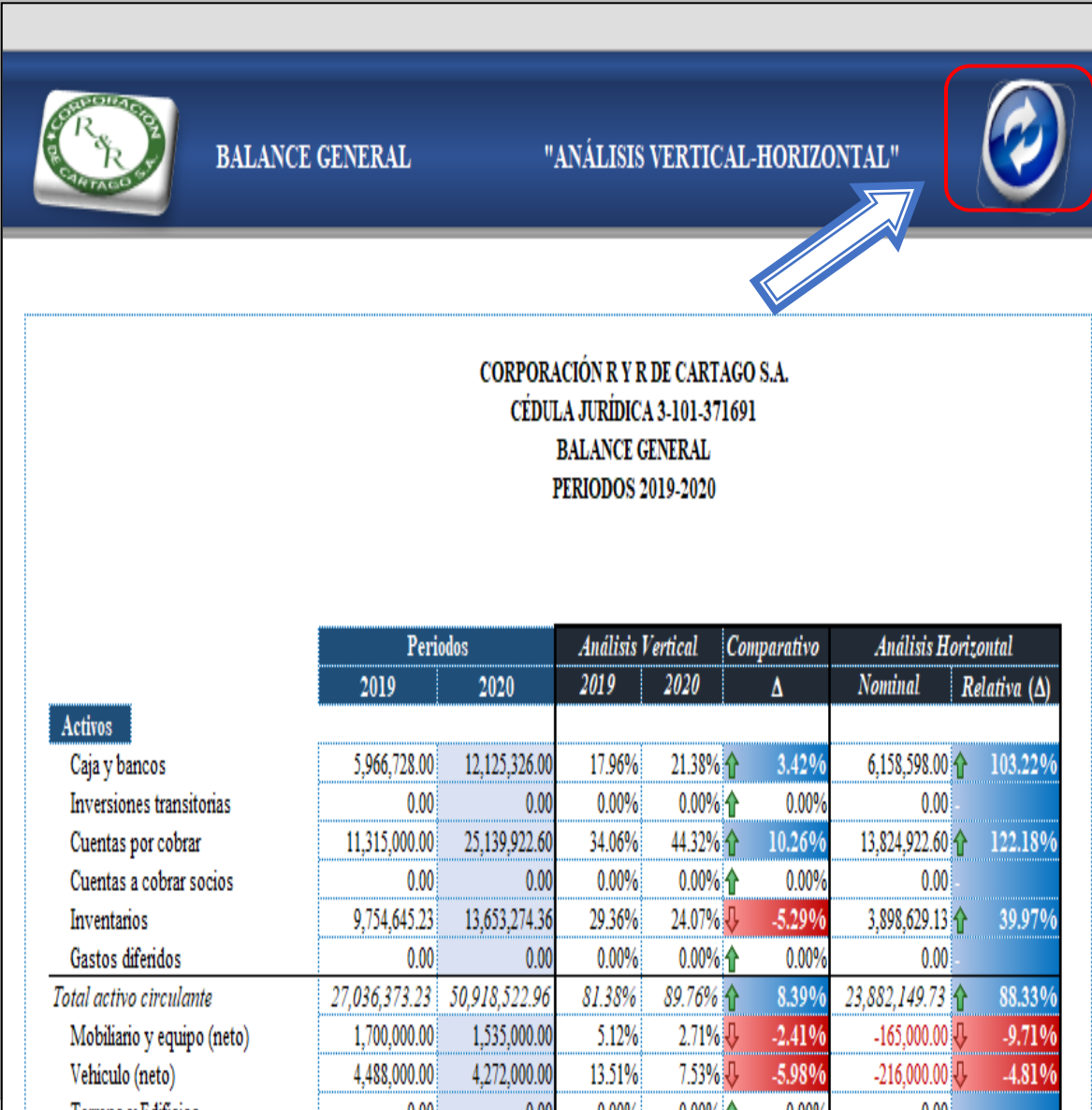
BALANCE GENERAL		"ANÁLISIS VERTICAL-HORIZONTAL"					
CORPORACIÓN R Y R DE CARTAGO S.A. CÉDULA JURÍDICA 3-101-371691 BALANCE GENERAL PERIODOS 2019-2020							
	Periodos		Análisis Vertical		Comparativo	Análisis Horizontal	
	2019	2020	2019	2020	Δ	Nominal	Relativa (Δ)
Activos							
Caja y bancos	5,966,728.00	12,125,326.00	17.96%	21.38%	↑ 3.42%	6,158,598.00	↑ 103.22%
Inversiones transitorias	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Cuentas por cobrar	11,315,000.00	25,139,922.60	34.06%	44.32%	↑ 10.26%	13,824,922.60	↑ 122.18%
Cuentas a cobrar socios	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Inventarios	9,754,645.23	13,653,274.36	29.36%	24.07%	↓ -5.29%	3,898,629.13	↑ 39.97%
Gastos diferidos	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Total activo circulante	27,036,373.23	50,918,522.96	81.38%	89.76%	↑ 8.39%	23,882,149.73	↑ 88.33%
Mobiliario y equipo (neto)	1,700,000.00	1,535,000.00	5.12%	2.71%	↓ -2.41%	-165,000.00	↓ -9.71%
Vehículo (neto)	4,488,000.00	4,272,000.00	13.51%	7.53%	↓ -5.98%	-216,000.00	↓ -4.81%
Terreno y Edificios	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Inversiones y doc. L.P.	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Otros activos	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
TOTAL ACTIVO	33,224,373.23	56,725,522.96	100.00%	100.00%		23,501,149.73	↑ 70.73%
Pasivos							
Cuentas por pagar	4,947,003.00	8,356,247.36	14.89%	14.73%	↑ 0.16%	3,409,243.46	↑ 68.92%
Impuestos por pagar	396,810.00	4,866,519.90	1.19%	8.58%	↑ 7.38%	4,469,709.60	↑ 1126.41%
Provisiones acumuladas	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Préstamos y doc. por pagar	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Total pasivo circulante	5,343,814.00	13,222,767.26	16.08%	23.31%	↑ 7.23%	7,878,953.06	↑ 147.44%
Documentos por pagar L.P.	23,932,443.80	34,865,083.54	72.03%	61.46%	↓ -10.57%	10,932,639.74	↑ 45.68%
Hipotecas por pagar L.P.	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Prendas por pagar a L.P.	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Total pasivo a largo plazo	23,932,443.80	34,865,083.54	72.03%	61.46%	↓ -10.57%	10,932,639.74	↑ 45.68%
TOTAL PASIVO	29,276,258.00	48,087,850.80	88.12%	84.77%	↓ -3.34%	18,811,592.80	↑ 64.26%
Capital social	10,000.00	10,000.00	0.03%	0.02%	↓ -0.01%	0.00	↑ 0.00%
Aporte de socios	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Superávit y reservas	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Utilidades del periodo	3,938,115.23	8,627,672.16	11.85%	15.21%	↑ 3.36%	4,689,556.93	↑ 119.08%
TOTAL PATRIMONIO	3,948,115.23	8,637,672.16	11.88%	15.23%	↑ 3.34%	4,689,556.93	↑ 118.78%
PASIVO Y PATRIMONIO	33,224,373.23	56,725,522.96	100.00%	100.00%		23,501,149.73	↑ 70.73%
Verificación	0.00	0.00					

Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 3

Una vez incluido los datos en el periodo correspondiente, proceda a “dar clic” en la imagen de actualizar. Esto función realiza el traslado de los datos en una hoja resumen para luego proceder con el procesamiento de datos.

Figura 24



	Periodos		Análisis Vertical		Comparativo	Análisis Horizontal	
	2019	2020	2019	2020	Δ	Nominal	Relativa (Δ)
Activos							
Caja y bancos	5,966,728.00	12,125,326.00	17.96%	21.38%	↑ 3.42%	6,158,598.00	↑ 103.22%
Inversiones transitorias	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Cuentas por cobrar	11,315,000.00	25,139,922.60	34.06%	44.32%	↑ 10.26%	13,824,922.60	↑ 122.18%
Cuentas a cobrar socios	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Inventarios	9,754,645.23	13,653,274.36	29.36%	24.07%	↓ -5.29%	3,898,629.13	↑ 39.97%
Gastos diferidos	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-
Total activo circulante	27,036,373.23	50,918,522.96	81.38%	89.76%	↑ 8.39%	23,882,149.73	↑ 88.33%
Mobiliario y equipo (neto)	1,700,000.00	1,535,000.00	5.12%	2.71%	↓ -2.41%	-165,000.00	↓ -9.71%
Vehículo (neto)	4,488,000.00	4,272,000.00	13.51%	7.53%	↓ -5.98%	-216,000.00	↓ -4.81%
Terranos y Edificios	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%	0.00	-

Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 4

Proceda a trasladarse en la hoja “Estado de Resultados”, e incluya los datos de las partidas que conforman el Estado de Resultado en el periodo correspondiente. Los datos se deben agregar en las casillas que presentan sombreado a color.

Figura 25

		Períodos		Análisis Vertical		Comparativo	Análisis Horizontal	
		2019	2020	2019	2020	Δ	Nominal	Relativa (Δ)
Ingresos								
Ventas netas	132,270,108.00	205,326,369.00	100.00%	100.00%			73,056,261.00 ↑	55.23%
Costo de ventas	62,934,117.39	98,864,646.67	47.58%	48.15%	↑ 0.57%		35,930,529.28 ↑	57.09%
UTILIDAD BRUTA	69,335,990.61	106,461,722.33	52.42%	51.85%			37,125,731.72 ↑	53.54%
Gastos								
Gastos de ventas	7,203,543.29	14,023,791.00	5.45%	6.83%	↑ 1.38%		6,820,247.71 ↑	94.68%
Gastos de administración	50,957,737.95	76,216,198.33	38.47%	37.12%	↓ -1.41%		25,258,460.38 ↑	49.57%
Total gastos de operación	58,161,281.24	90,239,989.33	43.92%	43.95%			32,078,708.09 ↑	55.15%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	11,174,709.37	16,221,733.00	8.45%	8.45%			5,047,023.63 ↑	45.16%
Gastos financieros	3,290,602.98	2,727,540.94	2.49%	1.59%	↓ -1.16%		-563,062.04 ↓	-17.11%
Otros gastos	1,300,589.00	0.00	0.98%	0.00%	↓ -0.98%		-1,300,589.00 ↓	-100.00%
Otros ingresos	0.00	0.00	0.00%	0.00%	↑ 0.00%		0.00	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	6,583,517.39	13,494,192.06	4.98%	6.57%			6,910,674.67 ↑	104.97%
Impuestos de renta	2,645,402.16	4,866,519.90	2.00%	2.37%	↑ 0.37%		2,221,117.74 ↑	83.96%
UTILIDAD NETA	3,938,115.23	8,627,672.16	2.98%	4.20%			4,689,556.93 ↑	119.08%

CORPORACIÓN R Y R DE CARTAGO S.A.
CÉDULA JURÍDICA 3-101-371691
ESTADO DE RESULTADOS
PERIODOS 2019-2020

CORPORACIÓN R Y R DE CARTAGO S.A.
CÉDULA JURÍDICA 3-101-371691
ESTADO DE RESULTADOS
PERIODOS 2019-2020

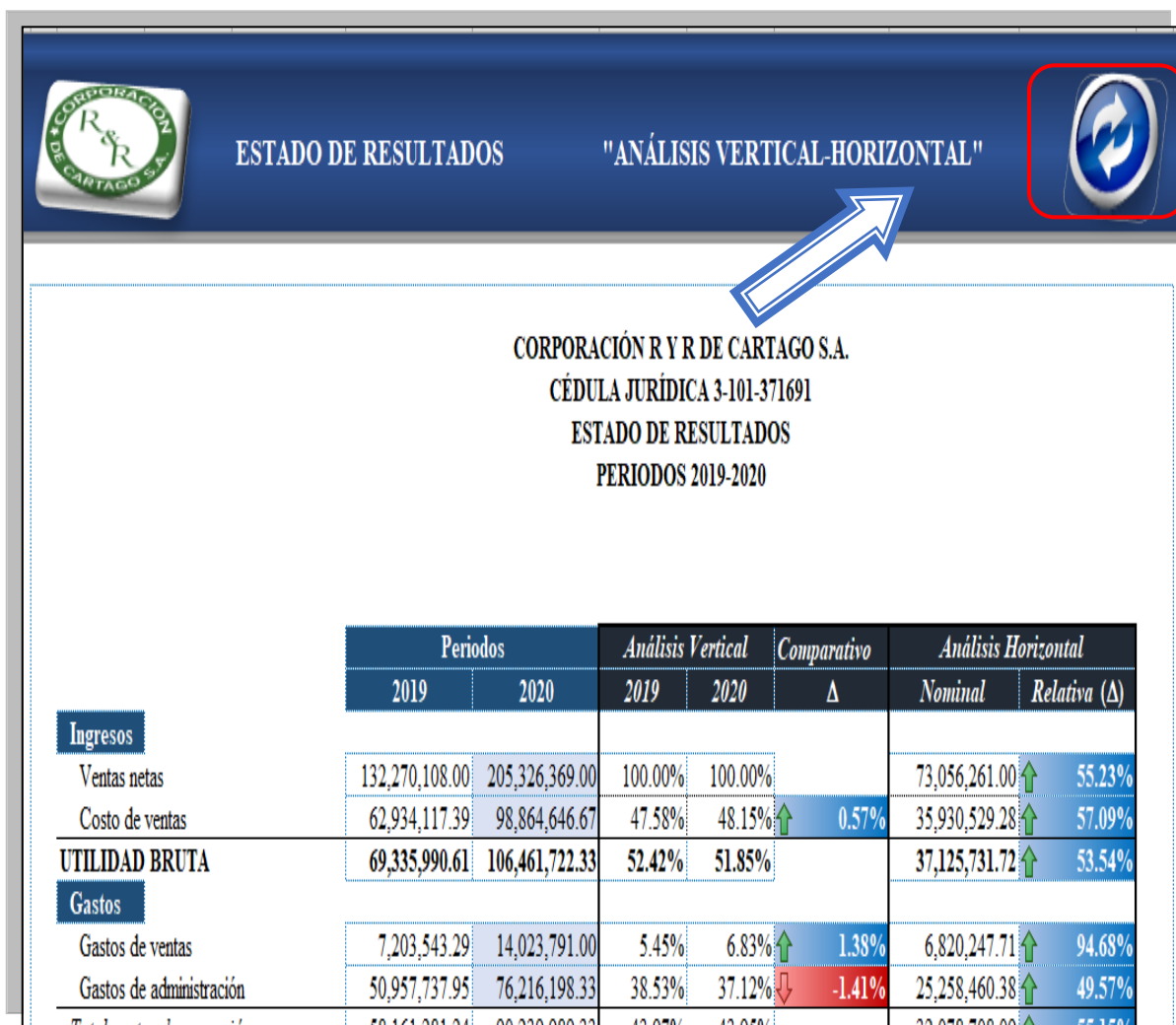
DASHBOARD Balance General Estado de Resultados Razones Financieras - DuPont Consolidado BD Ventas

Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 5

Una vez incluido los datos en el periodo correspondiente, proceda a “dar clic” en la imagen de actualizar. Esta función realiza el traslado de los datos en una hoja resumen para luego proceder con el procesamiento de datos.

Figura 26



	Periodos		Análisis Vertical		Comparativo	Análisis Horizontal	
	2019	2020	2019	2020	Δ	Nominal	Relativa (Δ)
Ingresos							
Ventas netas	132,270,108.00	205,326,369.00	100.00%	100.00%		73,056,261.00	↑ 55.23%
Costo de ventas	62,934,117.39	98,864,646.67	47.58%	48.15%	↑ 0.57%	35,930,529.28	↑ 57.09%
UTILIDAD BRUTA	69,335,990.61	106,461,722.33	52.42%	51.85%		37,125,731.72	↑ 53.54%
Gastos							
Gastos de ventas	7,203,543.29	14,023,791.00	5.45%	6.83%	↑ 1.38%	6,820,247.71	↑ 94.68%
Gastos de administración	50,957,737.95	76,216,198.33	38.53%	37.12%	↓ -1.41%	25,258,460.38	↑ 49.57%
Total Gastos	58,161,281.24	90,240,000.00	42.98%	42.05%		32,078,708.09	↑ 55.15%

Fuente: Navarrete (2021)

Actividad número 6

Proceda a verificar que los datos incluidos en la hoja “Balance General” se encuentren trasladados en la hoja “Consolidado”.

Figura 27

"INFORMACIÓN CONSOLIDADA"

BALANCE GENERAL

	Periodos												
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Activos													
Caja y bancos	2,300,000.00	5,966,728.00	12,125,326.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Inversiones transitorias	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuentas por cobrar	12,242,811.00	11,315,000.00	25,139,922.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuentas a cobrar socios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Inventarios	6,538,794.59	9,754,645.23	13,653,274.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos diferidos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total activo circulante	21,081,605.59	27,036,373.23	50,918,522.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Mobiliario y equipo (neto)	1,912,500.00	1,700,000.00	1,535,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Vehículo (neto)	5,049,000.00	4,488,000.00	4,272,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Terreno y Edificios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Inversiones y doc. L.P.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros activos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL ACTIVO	28,043,105.59	33,224,373.23	56,725,522.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pasivos													
Cuentas por pagar	1,602,506.20	4,947,003.90	8,356,247.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impuestos por pagar	2,701,781.70	396,810.30	4,866,519.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Provisiones acumuladas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Préstamos y doc. por pagar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total pasivo circulante	4,304,287.90	5,343,814.20	13,222,767.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Documentos por pagar L.P.	11,898,229.78	23,932,443.80	34,865,083.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Hipotecas por pagar L.P.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Prendas por pagar a L.P.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total pasivo a largo plazo	11,898,229.78	23,932,443.80	34,865,083.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL PASIVO	16,202,517.68	29,276,258.00	48,087,850.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital social	10,000.00	10,000.00	10,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aporte de socios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Superávit y reservas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidades del periodo	11,830,587.91	3,938,115.23	8,627,672.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL PATRIMONIO	11,840,587.91	3,948,115.23	8,637,672.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PASIVO Y PATRIMONIO	28,043,105.59	33,224,373.23	56,725,522.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Verificación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

DASHBOARD Balance General Estado de Resultados Razones Financieras - DuPo **Consolidado** E Ventas

Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 7

Proceda a verificar que los datos incluidos en la hoja “Estado de Resultados” se encuentren trasladados en la hoja “Consolidado”.

Figura 28

"INFORMACIÓN CONSOLIDADA"												
Superavit y reservas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidades del periodo	11,830,587.91	3,938,115.23	8,627,672.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL PATRIMONIO	11,840,587.91	3,948,115.23	8,637,672.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PASIVO Y PATRIMONIO	28,043,105.59	33,224,373.23	56,725,522.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Verificación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ESTADO DE RESULTADOS													
	Periodos												
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ingresos													
Ventas netas	133,983,177.00	132,270,108.00	205,326,369.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Costo de ventas	60,292,429.65	62,934,117.39	98,864,646.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
UTILIDAD BRUTA	73,690,747.35	69,335,990.61	106,461,722.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos													
Gastos de ventas	6,903,547.56	7,203,543.29	14,023,791.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos de administración	48,531,179.00	50,957,737.95	76,216,198.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total gastos de operación	55,434,726.56	58,161,281.24	90,239,989.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
UTILIDAD DE OPERACIÓN	18,256,020.79	11,174,709.37	16,221,733.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos financieros	2,786,925.69	3,290,602.98	2,727,540.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros gastos	936,725.49	1,300,589.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	14,532,369.61	6,583,517.39	13,494,192.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impuestos de renta	2,701,781.70	2,645,402.16	4,866,519.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
UTILIDAD NETA	11,830,587.91	3,938,115.23	8,627,672.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

	DASHBOARD	Balance General	Estado de Resultados	Razones Financieras - DuPont	Consolidado	BI Ventas

Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 8

Una vez incluido verificado el traslado de datos, proceda a “dar clic” en la imagen de actualizar. Esta función realiza el traslado de los datos en la hoja “Razones Financieras-DuPont” para luego proceder con el cálculo de las razones.

Figura 29

"INFORMACIÓN CONSOLIDADA"												
Vehículo (neto)	5,049,000.00	4,488,000.00	4,272,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Terreno y Edificios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Inversiones y doc. L.P.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros activos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL ACTIVO	28,043,105.59	33,224,373.23	56,725,522.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pasivos												
Cuentas por pagar	1,602,506.20	4,947,003.90	8,356,247.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impuestos por pagar	2,701,781.70	396,810.30	4,866,519.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Provisiones acumuladas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Préstamos y doc. por pagar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total pasivo circulante	4,304,287.90	5,343,814.20	13,222,767.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Documentos por pagar L.P.	11,898,229.78	23,932,443.80	34,865,083.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Hipotecas por pagar L.P.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Prendas por pagar a L.P.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total pasivo a largo plazo	11,898,229.78	23,932,443.80	34,865,083.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL PASIVO	16,202,517.68	29,276,258.00	48,087,850.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital social	10,000.00	10,000.00	10,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aporte de socios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Superávit y reservas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidades del periodo	11,830,587.91	3,938,115.23	8,637,672.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL PATRIMONIO	11,840,587.91	3,948,115.23	8,637,672.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PASIVO Y PATRIMONIO	28,043,105.59	33,224,373.23	56,725,522.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Verificación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ESTADO DE RESULTADOS													
	Periodos												
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ingresos													
Ventas netas	133,983,177.00	132,270,108.00	205,326,369.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Costo de ventas	60,292,429.65	62,934,117.39	98,864,646.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
UTILIDAD BRUTA	73,690,747.35	69,335,990.61	106,461,722.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos													
Gastos de ventas	6,903,547.56	7,203,543.29	14,023,791.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos de administración	48,531,179.00	50,997,737.95	76,216,198.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total gastos de operación	55,434,726.56	58,161,281.24	90,239,989.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
UTILIDAD DE OPERACIÓN	18,256,020.79	11,174,709.37	16,221,733.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos financieros	2,786,925.69	3,290,602.98	2,727,540.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 9

Proceda a trasladarse a la hoja “Razones Financieras – DuPont” y verifique en las celdas sombreadas a color que los datos se hayan calculado.

Figura 30

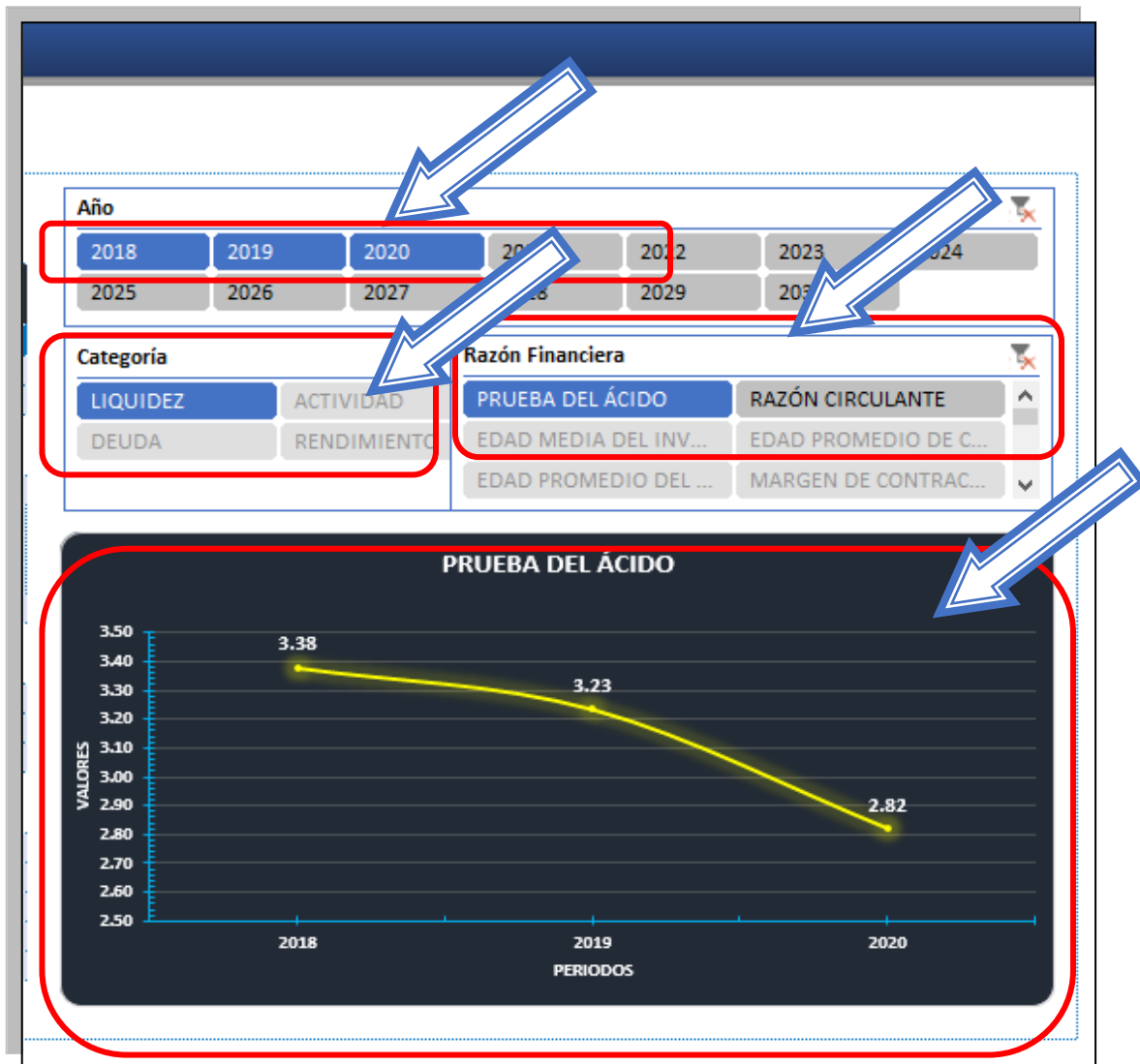


Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 10

En la hoja “*Razones Financieras y DuPont*” proceda a seleccionar diferentes opciones según su interés con el objetivo de visualizar mediante gráfico, el comportamiento de las razones financieras.

Figura 31

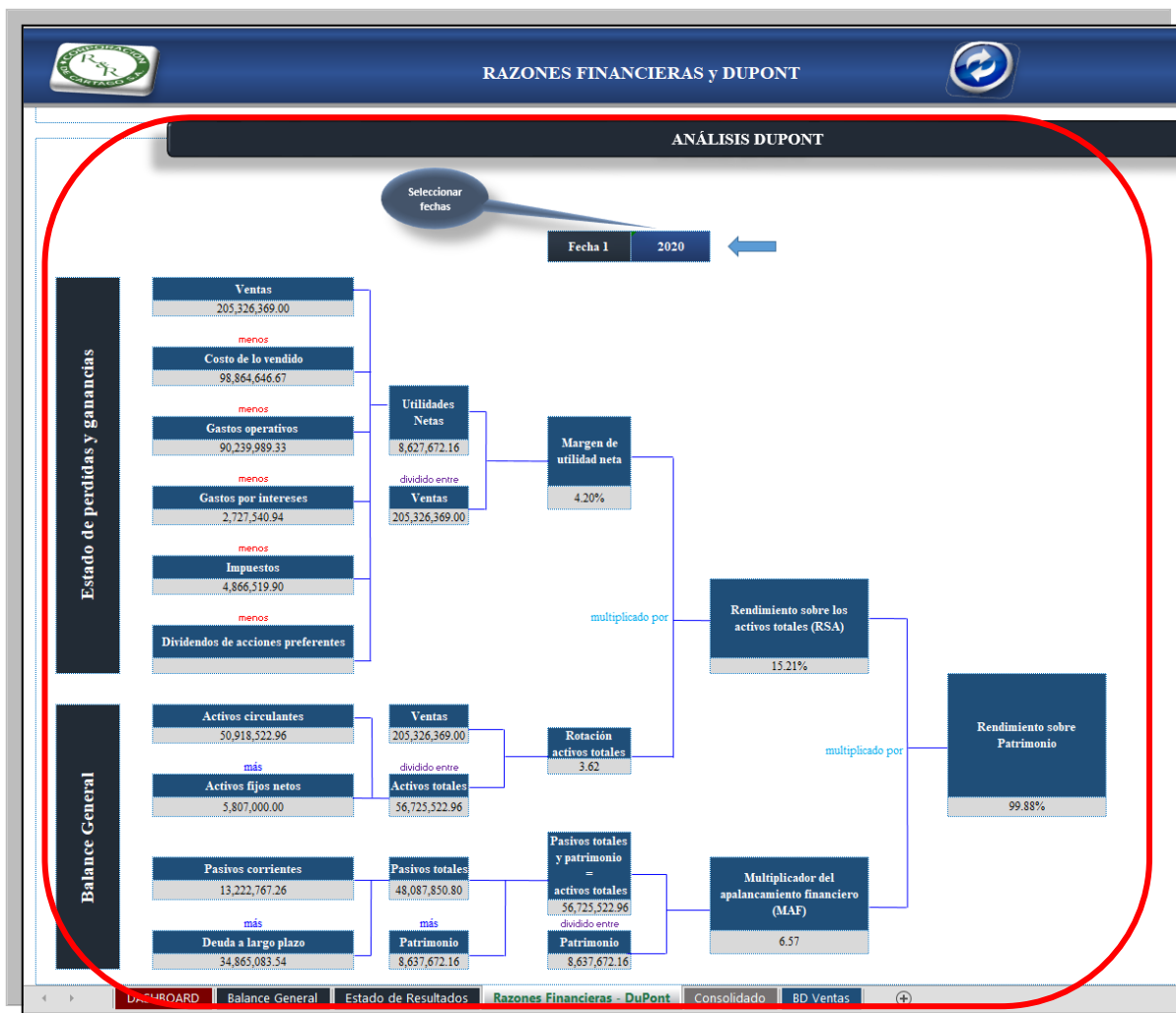


Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 11

En la misma hoja “*Razones Financieras y DuPont*”, se muestra el análisis “*DuPont*” mediante un diagrama, el cual, podrá observar los resultados obtenidos mediante una combinación de partidas en del Estado de Resultado y Balance General.

Figura 32

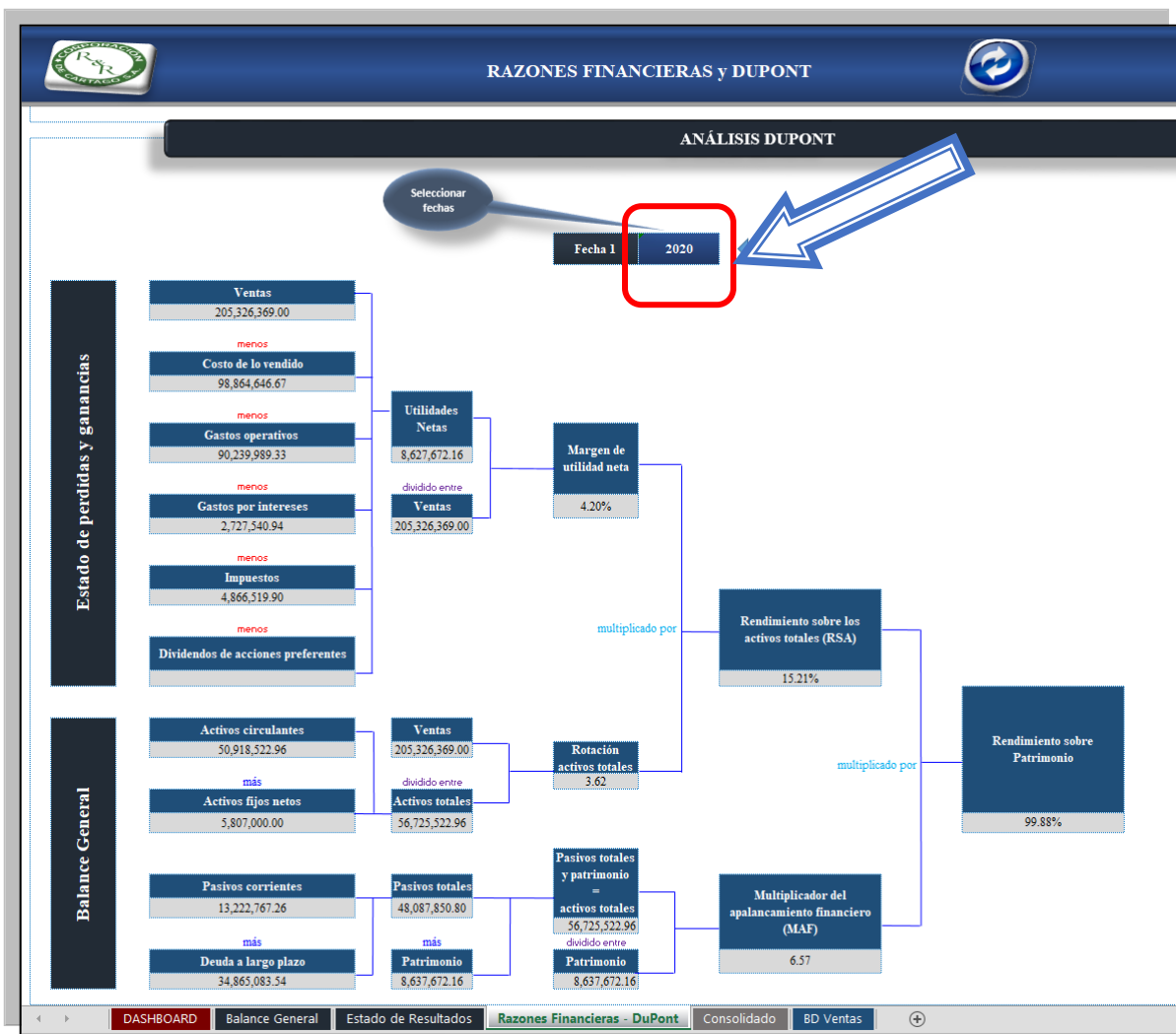


Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 12

En la hoja “Razones Financieras y DuPont”, se muestra el análisis “DuPont” mediante un diagrama, el cual, podrá realizar comparaciones en el tiempo y observar comportamiento de los resultados. Para ello, elija los años en la casilla “Fecha”.

Figura 33



Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 13

Para el monitoreo de las ventas, proceda generar el reporte restante de las ventas según fecha y agréguelo en la última fila siguiente.

Figura 34

Producto/Servicio	Grupo	Cantidad	Nombre Cliente	Estado Documento	Tipo Pag	Condición Venta	Creado por	Precio	Impues	Precio	Cont	T/C	Vo Cl	Vo S/In	Vo 2	Vo US\$	Fecha Doc	
DISPERSANTE DE LATEX ROPFI General	General	100.00	COMPANIA BANADOSMIL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	547.29	0.00	547.29	100.00		621.92	54728.96	54728.96		88.00	30/06/2021
Quick Ropriiva General	General	120.00	COMPANIA BANADOSMIL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	982.63	0.00	982.63	120.00		621.92	117916.03	117916.03		189.60	30/06/2021
Clara concentrada General	General	160.00	COMPANIA BANADOSMIL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	223.89	0.00	223.89	160.00		621.92	38822.59	38822.59		57.60	30/06/2021
Grasa Biodegradable Ropfi General	General	68.00	COMPANIA BANADOSMIL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	2164.28	0.00	2164.28	68.00		621.92	147171.15	147171.15		238.64	30/06/2021
TOALLAS PARA DISPENSAD/ General	General	6.00	COMPANIA BANADOSMIL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	3333.49	0.00	3333.49	6.00		621.92	20000.95	20000.95		32.16	30/06/2021
TOALLAS PARA DISPENSAD/ General	General	16.00	COMPANIA BANADOSMIL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	3333.49	0.00	3333.49	16.00		621.92	53335.86	53335.86		85.76	30/06/2021
REMOVEDOR LATEX VIEJO R General	General	80.00	COMPANIA BANADOSMIL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	746.30	0.00	746.30	80.00		621.92	59704.32	59704.32		96.00	30/06/2021
Quick Ropriiva General	General	40.00	COMPANIA BANADOSMIL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	982.63	0.00	982.63	40.00		621.92	39305.34	39305.34		63.20	30/06/2021
Clara concentrada General	General	220.00	COMPANIA BANADOSMIL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	223.89	0.00	223.89	220.00		621.92	49256.06	49256.06		79.20	30/06/2021
DISPERSANTE DE LATEX ROPFI General	General	60.00	COMPANIA BANADOSMIL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	547.29	0.00	547.29	60.00		621.92	32937.38	32937.38		52.80	30/06/2021
JJ221 General	General	40.00	CORPORACION DE INVERSIONES VERDE AZUL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	5099.74	0.00	5099.74	40.00		621.92	203899.76	203899.76		328.00	30/06/2021
Clara líquida Ropriiva al 12 General	General	1.00	CORPORACION DE INVERSIONES VERDE AZUL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	91073.96	0.00	91073.96	1.00		621.92	91073.96	91073.96		146.44	30/06/2021
Grasa Biodegradable Ropfi General	General	48.00	CORPORACION DE INVERSIONES VERDE AZUL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	2226.47	0.00	2226.47	48.00		621.92	106870.73	106870.73		171.84	30/06/2021
REMOVEDOR LATEX VIEJO R General	General	20.00	CORPORACION DE INVERSIONES VERDE AZUL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	715.21	0.00	715.21	20.00		621.92	14304.16	14304.16		23.00	30/06/2021
Quick Ropriiva General	General	140.00	CORPORACION DE INVERSIONES VERDE AZUL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	1119.46	0.00	1119.46	140.00		621.92	156723.84	156723.84		252.00	30/06/2021
JJ221 General	General	60.00	BANANERA CONTINENTAL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	5045.13	13.00	5701.00	60.00		622.34	342059.80	302707.79		549.48	02/07/2021
JJ221 General	General	40.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	3862.25	0.00	3862.25	40.00		621.94	154899.90	154899.90		248.40	04/07/2021
Grasa Biodegradable Ropfi General	General	190.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	1919.93	0.00	1919.93	190.00		621.94	364786.47	364786.47		586.53	04/07/2021
Grasa Biodegradable Ropfi General	General	152.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	1919.93	0.00	1919.93	152.00		621.94	291829.17	291829.17		469.22	04/07/2021
JJ221 General	General	20.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	3862.25	0.00	3862.25	20.00		621.94	77248.95	77248.95		124.20	04/07/2021
Grasa Biodegradable Ropfi General	General	190.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	1919.93	0.00	1919.93	190.00		621.94	364786.47	364786.47		586.53	04/07/2021
Grasa Biodegradable Ropfi General	General	133.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	1919.93	0.00	1919.93	133.00		621.94	255350.53	255350.53		410.57	04/07/2021
Grasa Biodegradable Ropfi General	General	78.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	1919.93	0.00	1919.93	78.00		621.94	14914.59	14914.59		234.61	04/07/2021
CHAMPU PARA CARRO ROP General	General	3.00	IGNACIO EDUARDO MARCHENA CUBILLO	Aceptado		Efectivo Contado	Rocio Vargas	2900.00	13.00	2825.00	3.00		621.97	8475.00	7500.00		13.63	06/07/2021
JJ221 General	General	60.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	3862.43	0.00	3862.43	60.00		621.97	231746.02	231746.02		372.60	06/07/2021
JJ221 General	General	60.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	3862.43	0.00	3862.43	60.00		621.97	231746.02	231746.02		372.60	06/07/2021
Grasa Biodegradable Ropfi General	General	76.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	1920.02	0.00	1920.02	76.00		621.97	14921.63	14921.63		234.61	06/07/2021
JJ221 General	General	20.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	3862.43	0.00	3862.43	20.00		621.97	77248.67	77248.67		124.20	06/07/2021
JJ221 General	General	20.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	3862.43	0.00	3862.43	20.00		621.97	77248.67	77248.67		124.20	06/07/2021
JJ221 General	General	40.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	3862.43	0.00	3862.43	40.00		621.97	154497.35	154497.35		248.40	06/07/2021
JJ221 General	General	120.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	3862.43	0.00	3862.43	120.00		621.97	463492.04	463492.04		745.20	06/07/2021
JJ221 General	General	120.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	3862.43	0.00	3862.43	120.00		621.97	463492.04	463492.04		745.20	06/07/2021
JJ221 General	General	60.00	STANDARD FRUIT COMPANY DE COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	3862.43	0.00	3862.43	60.00		621.97	231746.02	231746.02		372.60	06/07/2021
ALCOHOL GEL General	General	5.00	INVERSIONES DE CINEMA DE COSTA RICA S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	6500.00	13.00	7345.00	5.00		621.97	36725.00	32500.00		59.05	06/07/2021
QUICK ROPRIIVA General	General	80.00	POLYGARD CR S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	792.00	13.00	894.96	80.00		621.97	71596.80	63360.00		115.11	06/07/2021
Quick Ropriiva General	General	140.00	POLYGARD CR S. A.	Aceptado		Efectivo Contado	Rocio Vargas	1.57	13.00	1.77	140.00		621.97	248.35	219.78		0.40	06/07/2021
REMOVEDOR LATEX VIEJO R General	General	20.00	POLYGARD CR S. A.	Aceptado		Efectivo Contado	Rocio Vargas	1.10	13.00	1.24	20.00		621.97	24.86	22.00		0.04	06/07/2021
Cera blanca para piso Rop General	General	8.00	AGRONINDUSTRIAL PIÑAS DEL BOSQUE SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	-4.43	0.00	-4.43	8.00		622.10	-35.44	-35.44		-0.06	07/07/2021
Cera blanca para piso Rop General	General	8.00	AGRONINDUSTRIAL PIÑAS DEL BOSQUE SOCIEDAD ANONIMA	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	2756.97	0.00	2756.97	8.00		622.34	22055.73	22055.73		35.44	07/07/2021
JJ221 General	General	20.00	BANANERA CONTINENTAL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	5045.13	13.00	5701.00	20.00		622.34	114019.94	100902.60		183.21	07/07/2021
JJ221 General	General	20.00	BANANERA CONTINENTAL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	-5045.13	13.00	-5701.00	20.00		622.34	#####	#####		-183.21	07/07/2021
JJ221 DESINFECTANTE ALTO General	General	20.00	BANANERA CONTINENTAL S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	5045.13	13.00	5701.00	20.00		622.34	114019.94	100902.60		183.21	07/07/2021
Grasa Biodegradable Ropfi General	General	170.00	POLYGARD CR S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	1867.02	13.00	2109.73	170.00		622.34	358654.54	317393.40		576.30	07/07/2021
Quick Ropriiva General	General	140.00	POLYGARD CR S. A.	Aceptado		Efectivo Contado	Rocio Vargas	-1.57	13.00	-1.77	140.00		621.97	-248.35	-219.78		-0.40	07/07/2021
REMOVEDOR LATEX VIEJO R General	General	20.00	POLYGARD CR S. A.	Aceptado		Efectivo Contado	Rocio Vargas	-1.10	13.00	-1.24	20.00		621.97	-24.86	-22.00		-0.04	07/07/2021
Quick Ropriiva General	General	140.00	POLYGARD CR S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	977.07	13.00	1104.09	140.00		622.34	154573.08	136790.33		248.37	07/07/2021
REMOVEDOR LATEX VIEJO R General	General	20.00	POLYGARD CR S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	684.57	0.00	773.57	20.00		622.34	15471.37	13691.48		24.86	07/07/2021
Quick Ropriiva General	General	1111.13	POLYGARD CR S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	1111.13	14.00	1263.57	1111.13		622.34	155557.62	137661.61		249.96	07/07/2021
REMOVEDOR LATEX VIEJO R General	General	20.00	POLYGARD CR S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	494.00	0.00	494.00	80.00		623.60	39520.00	39520.00		63.37	09/07/2021
QUICK ROPRIIVA General	General	1094.00	PLATANERA RIO SIVAOLA S. A.	Aceptado		Transferenci Crédito	Rocio Vargas	1094.00	0.00	1094.00	160.00		623.60	175040.00	175040.00		280.69	09/07/2021

Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 14

Luego de realizar la inclusión de la base de datos restante, proceda a actualizar la información, haciendo un “*click*” en el ícono actualizar en la misma hoja parte superior derecha.

Figura 35

Producto/Servicio	Grupo	Cantidad	Fecha Doc	Mes	Mes+Año	Trimestre	Año	Sucursal	2019	2020	2021	Semana	Mes	Trimestre	Fecha	Día	
Cloro concentrado	General	20.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	4824.08	Sem01-2019	Enero	T'1	01/01/2019	Ma	
Grasa Biodegradable Ropri	General	475.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	738988.76	Sem01-2019	Febrero	T'1	02/01/2019	Mie	
Sanorex desinfectante mul	General	120.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	30391.70	Sem01-2019	Marzo	T'1	03/01/2019	Jue	
Grasa Biodegradable Ropri	General	80.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	1111773.90	Sem01-2019	Abril	T'2	04/01/2019	Vie	
Cloro concentrado	General	1040.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R		Sem01-2019	Mayo	T'2	05/01/2019	Sab	
Sol Tile Ropri	General	180.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	75436.55	Sem01-2019	Junio	T'2	06/01/2019	Do	
Sol Látex Ropri	General	60.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	22793.78	Sem01-2019	Julio	T'3	07/01/2019	Lun	
Quick Remover Ropri	General	260.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	216359.99	Sem01-2019	Agosto	T'3	08/01/2019	Mar	
Jabón antibacterial para n	General	20.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	8743.65	Sem01-2019	Septien	T'3	09/01/2019	Mie	
Desinfectante Ropri	mul	General	60.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	6693.41	Sem01-2019	Octubr	T'4	10/01/2019	Jue
Cloro líquido Ropri al 12	General	140.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	50652.84	Sem01-2019	Novier	T'4	11/01/2019	Vie	
Quick Remover Ropri	General	40.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	35456.99	Sem01-2019	Diciem	T'4	12/01/2019	Sab	
Cloro al 4%	General	1.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	832.15	Sem01-2019			13/01/2019	Do	
Grasa Biodegradable Ropri	General	20.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	27943.48	Sem01-2019			14/01/2019	Lun	
Suavizante de ropa Ropri	General	80.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	34250.97	Sem01-2019			15/01/2019	Mar	
Quick Remover Ropri	General	60.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	53185.48	Sem01-2019			16/01/2019	Mie	
Cloro concentrado	General	100.00	02/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	24120.40	Sem01-2019			17/01/2019	Jue	
Cloro concentrado	General	140.00	08/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	33870.48	Sem02-2019			18/01/2019	Vie	
Quick Remover Ropri	General	60.00	08/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	53346.01	Sem02-2019			19/01/2019	Sab	
Sol Látex Ropri	General	40.00	08/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	17177.17	Sem02-2019			20/01/2019	Do	
Desengrasante base agua	General	20.00	08/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	15404.61	Sem02-2019			21/01/2019	Lun	
Champi para carro Ropri	General	20.00	08/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	8588.59	Sem02-2019			22/01/2019	Mar	
Cloro concentrado	General	3.00	08/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	2504.00	Sem02-2019			23/01/2019	Mie	
Grasa Biodegradable Ropri	General	68.00	08/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	118449.91	Sem02-2019			24/01/2019	Jue	
Abrillantador superficies Rc	General	1.00	08/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	4657.19	Sem02-2019			25/01/2019	Vie	
Desinfectante Ropri	mul	General	3.00	08/01/2019	1)	Enero	1)	Enero-2019	T'1	2019	Corporación R&R	2612.87	Sem02-2019			26/01/2019	Sab

Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 15

Realizadas las actividades anteriores, diríjase a la hoja “Dashboard”. En esta sección podrá visualizar un resumen consolidado del comportamiento financiero de la empresa y principales aspectos en el seguimiento de las ventas.

Figura 36



Fuente: Navarrete (2021).

Figura 37



Fuente: Navarrete (2021).

Figura 38



Fuente: Navarrete (2021).

Actividad número 16

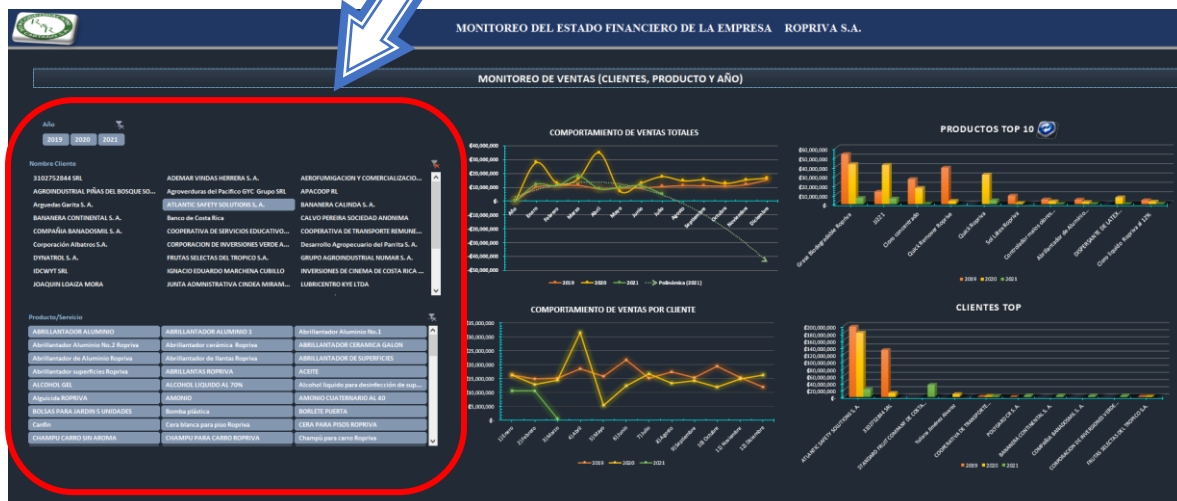
En la hoja “Dashboard”, puede seleccionar diferentes opciones según su interés en cada sección (Estado de Resultados, Balance General, Razones Financieras y Monitoreo de ventas).

Figura 39



Fuente: Navarrete (2021).

Figura 40



Fuente: Navarrete (2021).

Jiménez y Delgado (2019). Diseño de un modelo de análisis de Estados Financieros para la empresa Expocerámica Acabados S.A. Universidad de Costa Rica. Costa Rica. Recuperado de: <http://kerwa.ucr.ac.cr/bitstream/handle/10669/79115/tesis%20oscar%20delgado-final.pdf?sequence=1&isallowed=y>

Lind, D., Wathen, S. y Marchal, W. (2011). Estadística aplicada a los negocios y la economía. Álvaro Obregón, Mexico: Mc Graw-Hill Interamericana Editores

Loaiza, Richmond y Cordero (2016). Evaluación Financiera para la empresa Total Protection S.A. Universidad Tecnológico de Costa Rica. Costa Rica. Recuperado de: <https://repositoriotec.tec.ac.cr/handle/2238/6558>

Martínez, F. (2014, noviembre 4). Importancia de las finanzas y el análisis financiero. Recuperado de: <https://www.gestiopolis.com/importancia-de-las-finanzas-y-el-analisis-financiero/>

Méndez, L. (2016). Propuesta de estrategia de administración de capital de trabajo, para la toma de decisiones financieras y empresariales en Electromecánica Costa Rica, S.A. Universidad de Costa Rica. Costa Rica. Recuperado de: <http://www.kerwa.ucr.ac.cr/bitstream/handle/10669/29220/Trabajo%20Final%20Graduacion%20-versi%c3%b3n%20final-.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Ochoa Setzer, G. (2012). Administración Financiera. Mexico: McGraw Hill.

Ochoa Setzer, G. y Saldívar del Ángel, R. (2012). Administración Financiera Correlacionada con las NIF. Álvaro Obregón, Mexico: Mc Graw-Hill Interamericana Editores.

Román, J.C. (2015). Estados Financieros Básicos 2016. Cuauhtémoc, México: Ediciones Fiscales ISEF

Romero, A. (2010) Principios de Contabilidad (4 ed.). México, DF: McGraw-Hill Interamericana Editores

Salas Bonilla, T. (2019). *Análisis y Diagnóstico Financiero* (6 ed.). San José, Costa Rica: Guayacán

Sánchez, P. (2011). *Análisis financiero y su incidencia de la toma de decisiones de la empresa VIHALMOTOS*. Universidad Técnica de Ambato. Ecuador. Recuperado de: <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1511/1/TA0024.pdf>

Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración Financiera*. Naucalpan de Juárez, Mexico: Pearson Educación de México

Zutter, C. y Gitman, L. (2012). *Principios de administración financiera*. Naucalpan de Juárez, Mexico: Pearson Educación de México

Zutter, C. y Gitman, L. (2016). *Principios de administración financiera*. Naucalpan de Juárez, Mexico: Pearson Educación de México