



**FACULTAD DE POSTGRADO
TESIS DE POSTGRADO**

**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA SITUACIÓN
FINANCIERA ACTUAL EN EL RESTAURANTE IL PANINI**

SUSTENTADO POR:

FAIZ NICOLÁS VELÁSQUEZ VELÁSQUEZ

RAFAEL LEONARDO ULLOA ORTEGA

**PREVIA INVESTIDURA AL TÍTULO DE
MÁSTER EN DIRECCIÓN EMPRESARIAL**

TEGUCIGALPA, F. M.,

HONDURAS, C.A.

JULIO, 2015

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA

UNITEC

FACULTAD DE POSTGRADO

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR

LUIS ORLANDO ZELAYA MEDRANO

SECRETARIO GENERAL

ROGER MARTÍNEZ MIRALDA

VICERRECTOR ACADÉMICO

MARLON ANTONIO BREVÉ REYES

DECANO DE LA FACULTAD DE POSTGRADO

**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA SITUACIÓN
FINANCIERA ACTUAL EN EL RESTAURANTE IL PANINI**

**TRABAJO PRESENTADO EN CUMPLIMIENTO DE LOS
REQUISITOS EXIGIDOS PARA OPTAR AL TÍTULO DE**

**MÁSTER EN
DIRECCIÓN EMPRESARIAL**

**ASESOR METODOLÓGICO
EDITH GABRIELA DÁVILA FONTECHA**

**ASESOR TEMÁTICO
ARNALDO PONCE**

**MIEMBROS DE LA TERNA
SAMMY CASTRO
JOSÉ TRANCITO MEJÍA**



FACULTAD DE POSTGRADO

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA ACTUAL EN EL RESTAURANTE IL PANINI

AUTORES:

FAIZ NICOLÁS VELÁSQUEZ VELÁSQUEZ

RAFAEL LEONARDO ULLOA ORTEGA

Resumen

La interpretación de datos financieros es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa, que permite encontrar los valores reales en cuanto a los ingresos, gastos de ventas, gastos operativos, patrimonio y capital con el que cuenta la empresa. El objetivo de dicha investigación fue analizar e interpretar el comportamiento de los estados financieros de IL Panini. Dicha investigación se realizó a través de un análisis cuantitativo, bajo la recolección de datos financieros y su análisis. Con los resultados obtenidos, se propuso una herramienta de automatización en semáforo de los indicadores financieros, determinando parámetros que evalúen los factores que afectan a la obtención de utilidades para la empresa.

Palabras claves: Análisis financiero, comparativos de estados financieros, flujos de efectivo, IL Panini, Indicadores financieros.



FACULTAD DE POSTGRADO

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA ACTUAL EN EL RESTAURANTE IL PANINI

AUTORES:

FAIZ NICOLÁS VELÁSQUEZ VELÁSQUEZ

RAFAEL LEONARDO ULLOA ORTEGA

Abstract

The interpretation of financial data is extremely important for each of the activities carried out within the company, to find the real values in terms of revenues, selling expenses, operating expenses, assets and capital in which the company counts. The objective of this research was to analyze and interpret the behavior of the financial statements of IL Panini restaurant. This research was conducted through a quantitative analysis due on financial data collection. With the results, an automation tool was proposed in light of financial indicators, determining parameters to evaluate the factors that affect their profitability for the company.

Palabras claves: Comparative financial statements, financial analysis, financial ratios, IL Panini, Statement of cash flow.

DEDICATORIA

Dedico este nuevo logro a Dios, por darme la fortaleza necesaria para no declinar en los momentos más difíciles, por darme la sabiduría y fuerza para seguir adelante.

A mis padres, por su apoyo incondicional, por estar conmigo paso a paso, en los buenos y malos momentos; y siempre guiarme por el buen camino.

A mis hermanos y amigos, que de alguna u otra manera me han brindado de su apoyo y cariño.

Faiz Velásquez

Con todo mi amor y cariño gracias a todas esas personas especiales que estuvieron siempre a mi lado, gracias porque con su amor y comprensión hicieron posible que culminara esta nueva etapa en mi vida, gracias por creer en mí. Dedico este logro a dos personas que siempre han sido pilares importantes en mi vida, sin su apoyo y su amor incondicional nada de esto sería posible. Muchas gracias con todo mi corazón a ustedes: Mi madre Rina Ortega y a mi padre Filiberto Ulloa.

Rafael Ulloa

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios Todopoderoso, por iluminar mi camino a lo largo de mi vida, y la sabiduría que me brinda día a día. A mis padres por su apoyo espiritual, moral, y económico; quienes han sido inspiración y motivo de esfuerzo, para hacer posible la culminación de este logro.

A UNITEC, por brindarme los conocimientos académicos, éticos y morales para el seguimiento de la formación de una carrera profesional integra.

A mis catedráticos y asesores, Máster Gabriela Dávila Fontecha y Doctor Arnaldo Ponce por su ayuda, comprensión y disposición a toda hora para el desarrollo de este informe.

Sin olvidar a todas aquellas personas que me brindaron su colaboración, a lo largo de mi proyecto de maestría.

A todos “Mil gracias”.

Faiz Velásquez

Agradezco a Dios por ser tan maravilloso con mi vida, y por darme la oportunidad y la fortaleza para poder hacer realidad este sueño.

A mis padres que me enseñaron a ser la persona que hoy soy, ellos me enseñaron a perseverar a través de sus sabios consejos.

A mi asesora metodológica Edith Gabriela Dávila Fontecha por compartir sus conocimientos y experiencias y a mi asesor temático Arnaldo Ponce por aportar todo su conocimiento en la elaboración de este proyecto, gracias por toda su paciencia y su tiempo.

Rafael Ulloa

ÍNDICE DE CONTENIDO

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN.....	1
1.1 INTRODUCCIÓN	1
1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA.....	2
1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA.....	3
1.3.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA	3
1.3.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	4
1.3.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN.....	4
1.3 OBJETIVOS DEL PROYECTO.....	4
1.4.1 OBJETIVO GENERAL.....	4
1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	5
1.4 JUSTIFICACIÓN.....	5
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO.....	7
2.1 SITUACIÓN ACTUAL	7
2.1.1 ANÁLISIS DEL MACRO ENTORNO.....	7
2.1.2 ANÁLISIS DEL MICRO ENTORNO.....	8
2.2 TEORÍAS DE SUSTENTO	10
2.2.1 ESTADOS FINANCIEROS.....	10
2.2.2 OBJETIVO DEL ESTADO FINANCIERO.....	11
2.2.3 LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	11
2.2.4 PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	12
2.2.5 CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS.....	12
2.2.6 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	18
2.2.7 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	18
2.2.8 HERRAMIENTAS PARA EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	19
2.2.9 COMPARACIONES DE RAZONES.....	27
2.3 CONCEPTUALIZACIÓN	28
CAPÍTULO III. METODOLOGÍA.....	30
3.1 CONGRUENCIA METODOLÓGICA.....	30
3.1.1 DEFINICIÓN OPERACIONAL DE LAS VARIABLES	30
3.1.2 HIPÓTESIS.....	31
rror! Marcador no definido.	
3.2 ENFOQUE Y MÉTODOS	32
3.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	32
3.3.1 POBLACIÓN.....	33
3.3.2 MUESTRA.....	33
3.3.4 UNIDAD DE RESPUESTA.....	33
3.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS APLICADOS.....	34
3.4.1 INSTRUMENTOS.....	34
3.4.2 TÉCNICAS.....	34
3.5 TÉCNICAS DE INFORMACIÓN.....	34
3.5.1 FUENTES PRIMARIAS.....	34

3.5.2 FUENTES SECUNDARIAS.....	34
3.6 LIMITANTES DEL ESTUDIO	35
CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS.....	36
4.1 RESULTADOS.....	36
4.1.1 ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2013.....	37
4.1.2 ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2014.....	39
4.1.3 APLICACIÓN Y ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS.....	45
4.1.4 ANÁLISIS DE RESULTADOS DE ENTREVISTAS.....	53
CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	56
5.1 CONCLUSIONES	56
5.2 RECOMENDACIONES	57
CAPITULO VI. APLICABILIDAD.....	58
6.1. TITULO DE LA PROPUESTA	58
6.2 INTRODUCCIÓN	58
6.3 PLAN DE ACCIÓN	58
6.4 CRONOGRAMA DE EJECUCIÓN	61
BIBLIOGRAFÍA.....	65

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Diagrama de variables	32
Figura 2. Cronograma de seguimiento	61

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Ejemplo de estado de resultados.....	14
Tabla 2. Ejemplo de Balance General	17
Tabla 3. Operacionalización de las variables	31
Tabla 4. Consolidado Estado de Resultados año 2013	37
Tabla 5. Consolidado Balance General año 2013.....	38
Tabla 6. Consolidado Estado de Resultados año 2014.....	39
Tabla 7. Consolidado Balance General año 2014.....	40
Tabla 8. Comparativo de los balances generales años 2013-2014	41
Tabla 9. Flujo de efectivo año 2014	42
Tabla 10. Comparativo de estados de resultados años 2013-2014.....	44
Tabla 11. Parámetros para la aplicación de indicadores financieros	59
Tabla 12. Relación de objetivos con el plan de acción.....	62

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN

A continuación en esta sección se describe brevemente los aspectos relacionados con los antecedentes del problema, cómo surge, y por qué se considera importante analizar e interpretar la situación financiera en IL Panini.

1.1 INTRODUCCIÓN

La situación en el país es alarmante, el acceso a los financiamientos, el pago de impuestos, y los altos costos, son algunos de los obstáculos a las cuales se enfrentan las micro, pequeñas y medianas empresas [MiPymes].

Por ello, las empresas no deben basarse únicamente en la presentación de los Estados financieros, sino que deben analizarse e interpretarse, obteniendo un apoyo para la toma de decisiones por parte de la gerencia. Así mismo, tomando en cuenta la administración eficiente de los recursos económicos de la empresa, implementando mejores prácticas de negocio, permitiendo los correctivos necesarios con el fin de evitar imprevistos.

La presente investigación se analizarán los estados financieros de los años 2013-2014 de IL Panini, comparando e investigando las relaciones entre los distintos fragmentos de información financiera, los cuales se representarán en forma de gráfico, distribuyendo activos, pasivos y patrimonio en sus respectivos porcentajes dentro de los estados financieros.

Se espera que esta investigación sea un aporte a toda la gerencia en general, ante la necesidad de la información disponible en tiempo y forma para la toma de decisiones, ideando estrategias para anticipar problemas ya ocurridos en la empresa.

1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA

Grupo Libertad inicia desde 2010, con un capital cien por ciento hondureño, siendo una corporación moderna y activa. Su rubro es invertir en el área de inmobiliaria y hostelería con sus atractivas marcas:

- A. Corporación Inmobiliaria
- B. IL Panini
- C. Luca Pizza y,
- D. Hot Dog World

Enfoca su desarrollo en la atención y satisfacción al cliente y es una empresa cien por ciento hondureña que contribuye a la mejora de la nación y ser un medio para el desarrollo económico.

En el 2010 inicia sus operaciones con IL Panini, siendo esta la semilla de Grupo Libertad, dedicada a la creación y comercialización de Panini's (emparedados prensados a la perfección),

suculentas ensaladas y exquisitas sopas para los consumidores diarios más exigentes y con deseos de obtener mejor sabor y calidad alimenticia en su vida cotidiana.

En el año 2011 la gerencia consideró abordar ciertos aspectos importantes en el área de producción y ventas, implementando empíricamente matrices de rendimiento que sistematizan una remuneración dividida, determinando hacia los colaboradores un sistema de sueldo fijo y variable.

El departamento de contabilidad se encarga de los procedimientos necesarios para garantizar el registro de las operaciones financieras y las metas de la entidad, pero no se logra entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos, debido que el departamento de finanzas no analiza, ni interpreta, esta información.

1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

1.3.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA

La situación económica de la empresa no cumple con las expectativas de inicio, por lo que la gerencia expresa su preocupación por las pérdidas y la baja efectividad en algunas áreas, principalmente en el área financiera, que es la que maneja los recursos económicos de la empresa.

La información generada por el departamento de contabilidad es clara y resume los estados financieros, pero la gerencia no logra interpretar la situación actual en la que se encuentra en dicho momento. Esto conlleva a la gerencia general a preguntarse ¿Cuál es la rentabilidad sobre la inversión realizada, que ha tenido IL Panini en estos años?

1.3.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿De qué forma incide un análisis financiero para la interpretación de la situación económica actual de IL Panini?

1.3.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

- ¿Cuál ha sido la situación financiera de IL Panini durante los años 2013 y 2014?
- ¿Cuáles son las herramientas que se aplican para analizar e interpretar los Estados financieros de IL Panini?
- ¿Cómo podría IL Panini mejorar sus recursos económicos y proveer flujos de efectivo que alcancen una utilidad?

1.4 OBJETIVOS DEL PROYECTO

1.4.1 OBJETIVO GENERAL

Analizar e interpretar la información financiera, mediante el uso de indicadores financieros que determinen en forma objetiva el comportamiento, señalando desviaciones sobre la cual se puedan tomar acciones correctivas o preventivas.

1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Determinar cuál es la situación financiera y su comportamiento para los años 2013-2014 en IL Panini.
- Aplicar indicadores financieros para la interpretación y comprensión de los estados financieros de IL Panini.
- Identificar mejoras en los recursos económicos para lograr obtener flujos de efectivo con utilidad de ejercicio.

1.5 JUSTIFICACIÓN

Realizar un análisis financiero es importante, ya que permite conocer los valores reales de ingresos, egresos, gastos operativos y capital con el que cuenta la empresa. Determinando debilidad y amenazas al proceso de crecimiento, expansión y mantenimiento en el mercado.

IL Panini es una marca orientada a la hostelería que se encuentra rodeado por un entorno socio-económico cambiante, por lo tanto se debe establecer herramientas para el análisis e interpretación de los Estados financieros, para la toma de decisiones oportunas a la gestión administrativa, con el fin de mejorar el uso de los ingresos y egresos.

Por esta razón se busca determinar estrategias de análisis que muestren dicha situación actual, distinguiendo límites, características y posibles flujos favorables según la reproducción de los datos contables, derivados de los hechos económicos. Logrando apoyar la evaluación y mejorar la toma de decisiones del departamento de finanzas y la gerencia general.

Dicha investigación sirve de antecedente para futuros investigadores que quieran ayudar a otras empresas a mejorar su proyección, toma de decisiones y crecimiento, ya que les muestra las técnicas y procedimientos empleados a la realización de análisis comparativo de los estados financieros.

CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO

El contexto de este segundo capítulo es fundamentado hacia un análisis del entorno al problema planteado, en diferentes niveles, como el internacional, nacional y empresarial. Se cuenta las principales ideas de autores y escritores expertos en los temas relacionados con la investigación, conceptos de las principales ideas, proyectando apoyo con teorías de sustento.

2.1 SITUACIÓN ACTUAL

2.1.1 ANÁLISIS DEL MACRO ENTORNO

La macroeconomía analiza el comportamiento de factores económicos, como el producto interno bruto, nivel de empleo, déficit fiscal, tasas de interés y la inflación. El crecimiento del PIB y el nivel de desempleo nos sirven para conocer la actividad económica, el déficit fiscal nos indica si el gobierno está bien administrado, el nivel de inflación y las tasas de interés nos ayudan a saber si el Banco Central está gestionando de forma correcta el sector monetario y el crecimiento en las reservas.

Toda economía busca el crecimiento en las cantidades producidas en bienes y servicios. El aumento de la producción en términos macroeconómicos definidos por el incremento en términos reales.

La economía mundial siguió creciendo a un ritmo moderado, a una tasa estimada del 2.6 por ciento en 2014. La recuperación estuvo afectada por nuevos desafíos, entre los que se cuentan algunos eventos inesperados, como los mayores conflictos geopolíticos en diferentes regiones del mundo, (...). Por su parte, las tasas de crecimiento económico en los países en desarrollo y las economías en transición fueron más divergentes en 2014, con una fuerte desaceleración en varias de las mayores

economías emergentes, particularmente en América Latina y en la Comunidad de Estados Independientes (Naciones Unidas, 2015, p. 3)

Las finanzas internacionales afectan de manera significativa la economía de los países, debido a la conexión que se tiene con el mercado financiero mundial, tomando como objeto de estudio los flujos de efectivo a través de las fronteras y la valuación de activos ubicados en diferentes países.

2.1.2 ANÁLISIS DEL MICRO ENTORNO

En Honduras ha sido tan poco el interés sobre el manejo y la toma de decisiones macroeconómicas, dichas que impactan en el presente y futuro de la población. La necesidad de la población es tan grande, que han olvidado la exigencia hacia las autoridades para mantener un control estricto. Se conoce como un país de ingreso medio-bajo, con un alto porcentaje del país viviendo en pobreza e incluso otro en extrema pobreza.

El país se ve en situación de golpe de estado para el 2009, y es aquí donde inician los problemas para la economía nacional, a punto de llegar a paralización de labores en las principales ciudades de país a consecuencia de los toque de queda. Aislamiento internacional inmediato logrando el congelamiento de los desembolsos programadas por algunos organismos a punto de cierre de fronteras al país, causando grandes pérdidas al sector económico del país.

Ha sido un proceso difícil de recuperación, las remesas y el turismo han sido los factores de gran aporte a la estabilidad. Banco Mundial (2014) afirma: “Desde la crisis económica de 2008-2009, Honduras ha experimentado una recuperación moderada, (...) Esta recuperación se ve reflejada en crecimientos del PIB del 3.7% en 2010, un 3.7% en 2011 y un 3.3% en 2012.” (col.

2). La situación que atraviesa el país es alarmante en términos económicos y las condiciones políticas internas no son favorables para una pronta recuperación económica.

El continuo progreso en la reducción de la pobreza y en el crecimiento es un proyecto a largo plazo y no existen soluciones rápidas. Sin embargo, existen políticas que podrían implementarse en los próximos años, que tendrían beneficios a corto y a largo plazo.

Aun para la apertura del año 2013, Honduras continúa en un estado sin crecimiento oportuno. Banco Central de Honduras (2013) confirma:

En el primer trimestre de 2013, la economía hondureña mostró signos de desaceleración debido al menor crecimiento de la demanda interna y externa, este último proveniente principalmente de la situación económica de los Estados Unidos de América, principal socio comercial de Honduras. (p. 8)

Algunos factores externos incidiendo en los internos dejando como resultado un bajo crecimiento económico, aumento de desempleo, inestabilidad social en aumento, inflación desmedida, falta de créditos a las MiPymes, fuga de capitales, baja en las inversiones, moneado local sobrepreciado, y hasta una baja calificación crediticia internacional.

Valenzuela (2013) determina:

El 46% de la micro, 54% de la pequeña y 57% de la mediana empresa, muestran que están operando con ganancias o que sus ingresos les permiten cubrir los costos. Lo anterior puede atribuirse, principalmente a que estos negocios en promedio tienen de 11 a 16 años de existencia y sus dueños o socios principales igualmente tienen entre 15 y 19 años de experiencia en sus tipos de negocios, lo que les permite manejarlos de una forma eficiente.

2.2 TEORÍAS DE SUSTENTO

2.2.1 ESTADOS FINANCIEROS

Estados financieros los podemos definir como el informe escrito de las actividades financieras de una empresa. Se presentan de una forma estructurada y fácil de entender. “Comprender los estados financieros es fundamental para administrar una empresa y saber cómo opera. Los estados financieros proporcionan un panorama intuitivo de una compañía, es el punto de partida para análisis más profundos” (Gitman, 2007, p. 79).

Los estados financieros son elaborados y puestos a disposición para usuarios internos y externos, considerando los internos al departamento de finanzas, la gerencia general y la junta directiva, entre los más importantes. Entre los externos al Estado, las entidades financieras y entidades reguladoras como ser la Comisión Nacional de Banca y Seguros [CNBS].

No hay duda de que los estados financieros son el principal medio con que cuentan las empresas para dar a conocer información financiera a los agentes internos y externos. Sin embargo, las cifras contables que aparecen en los estados financieros carecen de relevancia en sí mismas y su utilidad, para efectos de análisis financiero, es limitada. “Es axiomático que la información financiera y las técnicas contables se siguen sofisticando y se han mantenido en constante evolución en los últimos años de manera sobresaliente” (Vallado Fernández, 2005, p. 1).

2.2.2 OBJETIVO DEL ESTADO FINANCIERO

Su objetivo es brindar informes que utilizan las empresas para dar a conocer la situación económica, financiera y los cambios que experimenta en un periodo determinado con el fin de apoyar a los usuarios.

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera de una empresa que sea uso para diferentes usuarios como apoyo para la toma de decisiones.

En cambio, se reconoce que los estados financieros con frecuencia son una fuente de información para las decisiones financieras, así que el objetivo es examinar en forma resumida esos estados financieros y señalar algunas de sus características más importantes” (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010, p. 19)

Basando este objetivo en bases principales de conocimiento del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero, que permitan identificar y analizar las relaciones de los factores financieros.

2.2.3 LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Finney & Miller (1999) afirman:

Su validez es transitoria y relativa, debido al hecho de que los resultados no son definitivamente exactos porque tal exactitud solo se conoce al momento de fundarse, o liquidarse la empresa, en determinadas condiciones. Además incluye apreciaciones personales, lo que hace indispensable que los juicios y opiniones personales se apliquen con rectitud en proporción al grado de integridad y competencia profesional de quien elabore los estados financieros y si los mismos cumplen con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (p. 92).

2.2.4 PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Todo comerciante o persona jurídica debe presentar los resultados de sus operaciones anuales de forma organizada e íntegra. Código Tributario (2011) dictamina: “Que la ley de normas de contabilidad y auditoría contenida en el Decreto N° 189-2004, (...) los estados financieros deberán ser preparados por y bajo la responsabilidad de la administración del comerciante y/o entidad jurídica, de acuerdo a las Normas Internacionales de información financiera adoptadas por la Junta Técnica”. (p. 6)

2.2.5 CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Los cuatro estados financieros básicos son: estado de resultados, balance general, estado de utilidades retenidas y flujos de efectivo.

2.2.5.1 ESTADO DE RESULTADOS

Para las empresas el uso de esta herramienta es vital, en sentido que su función es encontrar los beneficios y pérdidas en el ejercicio analizado. (Gitman, 2007, p. 85) manifiesta que son aquellos que: “Proporcionan un resumen financiero de las actividades de la empresa durante un periodo específico” (p. 85). Siendo un estado financiero dinámico referido a un periodo de tiempo determinado, ya sea trimestral o anual. Definiendo la fórmula de la siguiente manera:

$$\text{Utilidad} = \text{Ingresos} - \text{Gastos}$$

Sólo el análisis del estado de resultados podrá indicar si la empresa ha logrado el máximo beneficio con el mínimo de gastos, y si es factible su desarrollo y expansión, al punto de obtener beneficios suficientes para cumplir con las obligaciones de su funcionamiento.

En primera instancia estos analizan los ingresos y gastos principales provenientes de las operaciones, continuando con los gastos y los intereses por pagar, obteniendo al final de esto, una utilidad neta para el pago de acciones. El estado de resultado se conforma de la siguiente manera:

- Ingresos por venta: Cantidad total recibida por clientes, por venta de productos o servicios, en determinado periodo, sin tomar en cuenta descuentos originales al precio de venta.
- Costo de mercancía: Costo de las mercancías en un periodo, incluyendo incluso a aquellas que fueron perdidas, robadas o consideradas obsoletas.
- Gasto de operación: Cualquier otro gasto que no se determine dentro de lo vendido, ya sean impuestos, intereses, o depreciación.
- Gasto de depreciación: Parte del costo original de los activos de operación a largo plazo como se edificios, maquinaria, y equipo.
- Gasto por intereses: El pago total de intereses sobre los pasivos que lo causan.
- Gasto de impuesto sobre la renta: Pago al gobierno sobre el ingreso de la empresa. Multiplicando el ingreso por las tasas apropiadas.

Tabla 1. Ejemplo de estado de resultados

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>		
	<u>AÑO 1</u>	<u>AÑO 2</u>
VENTAS	X	X
COSTO DE VENTAS	<u>(X)</u>	<u>(X)</u>
UTILIDAD BRUTA	X	X
OTROS INGRESOS	X	X
COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	(X)	(X)
GASTOS ADMINISTRATIVOS	(X)	(X)
COSTOS FINANCIEROS	(X)	(X)
PARTICIPACIÓN EN UTILIDADES DE ASOCIADOS	<u>X</u>	<u>X</u>
UTILIDAD ANTES DE ISR	X	X
IMPUESTOS SOBRE LA RENTA	<u>(X)</u>	<u>(X)</u>
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	<u>X</u>	<u>X</u>
ATRIBUIBLE A:		
ACCIONISTAS DE LA CONTROLADORA	X	X
INTERÉS MINORITARIO	<u>X</u>	<u>X</u>
	<u>X</u>	<u>X</u>

2.2.5.2 BALANCE GENERAL

Este es un informe en donde se determina la posición financiera en determinado momento, donde se comparan los activos de la empresa contra su financiamiento, que es el pasivo o capital proporcionado por los propietarios.

Es un documento contable que proporciona los datos necesarios para determinar el grado de liquidez, solvencia y rentabilidad de la organización y en conjunto, la eficiencia de la administración. Este debe mostrar claramente los grupos de cuentas reales que lo integran, y en el perfecto equilibrio de la ecuación fundamental:

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital}$$

Partes de un balance general:

- Activo: La distribución de los activos se determina a través del tiempo de vida que tengan, a tal sentido, que si es de corto tiempo se denomina como un activo circulante. Y aquel que es de larga duración, se considera un activo fijo. Estos se aplican al lado izquierdo (Ross et al., 2010).
- Pasivo: Se aplican en el lado derecho del balance, y se clasifican de igual forma que los activos, los cortos menores a un año se consideran pasivos circulantes, y los de mayor duración se llaman pasivos a largo plazo.
- Capital de trabajo neto: Se determina como la diferencia entre el activo y el pasivo, de tal modo que si el pasivo es mayor, se refiere que los pagos se determinan a largo plazo.

Para los activos las partidas que como mínimo deben ser presentadas en el cuerpo del balance son las siguientes:

- Efectivo y equivalentes de efectivo.
- Activos por impuestos corrientes y diferidos.
- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

- Inventarios
- Activos biológicos
- Inversiones contabilizadas
- Activos financieros
- Activos intangibles
- Propiedades de inversión.
- Propiedad, planta y equipo.

El mínimo de partidas presentadas en el cuerpo del balance correspondientes al balance son:

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- Provisiones.
- Pasivos financieros.
- Pasivos por impuestos corrientes.
- Pasivos por impuestos diferidos.

Tabla 2. Ejemplo de Balance General

<u>BALANCE GENERAL</u>		
	<u>AÑO</u>	<u>AÑO</u>
	<u>1</u>	<u>2</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	X	X
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	X	X
INVENTARIOS	X	X
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	<u>X</u>	<u>X</u>
	X	X
ACTIVOS NO CORRIENTES		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	X	X
PLUSVALÍA COMPRADA	X	X
INVERSIONES EN ASOCIADOS	X	X
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	<u>X</u>	<u>X</u>
	X	X
TOTAL ACTIVOS	X	X
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		
PASIVOS CORRIENTES		
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	X	X
PRESTAMOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	X	X
PORCIÓN CORRIENTE DE PRESTAMOS A LARGO PLAZO	X	X
IMPUESTOS CORRIENTES	X	X
PROVISIONES PARA GARANTÍAS	<u>X</u>	<u>X</u>
	X	X
PASIVOS NO CORRIENTES		
PRESTAMOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	X	X
IMPUESTOS DIFERIDOS	X	X
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO	<u>X</u>	<u>X</u>
TOTAL PASIVOS		
PATRIMONIO NETO		
CAPITAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA CONTROLADORA		
CAPITAL SOCIAL	X	X
OTRAS RESERVAS	X	X
UTILIDADES RETENIDAS	<u>X</u>	<u>X</u>
	X	X
INTERÉS MINORITARIO	<u>X</u>	<u>X</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>X</u>	<u>X</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	X	X

2.2.5.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Es la expresión de las unidades monetarias que entró y la cantidad que salió. De manera similar, el flujo de efectivo de los activos de la empresa deber ser igual a la suma del flujo de efectivo a los acreedores y el flujo de efectivo a los accionistas. (Gitman, 2007)

Flujo de efectivo a los acreedores Flujo de efectivo a los accionistas + flujo de efectivo de los activos

2.2.6 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para las empresas la búsqueda de evidencias que apoyen a la toma de decisiones es uno de los factores que conllevar a poder conocer como se ha desarrollado una empresa. “el análisis de los estados financieros es el proceso critico dirigido a evaluar la posición financiera(...) con el objetivo de establecer las mejores estimaciones y predicciones posible sobre las condiciones y resultado futuros” (Francisco Javier Cruz Ariza, s. f.) Los accionistas invierten en las empresas con la finalidad de obtener beneficios y la administración de que se obtenga una ganancia de todos estos procesos.

2.2.7 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La importancia del análisis de los estados financieros retorna en que la información financiera contribuye a la toma de decisiones de los administradores dentro de la dirección de una empresa. En tal sentido, el análisis de estados financieros representan un componente indispensable para la empresa ya que facilitan la toma de decisiones de inversionistas o terceros

que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa en cuando a decisiones de préstamos, inversión u otras cuestiones (Burgos, s. f.)

Para tomar decisiones racionales en relación con los objetivos de la empresa, el administrador financiero debe usar ciertas herramientas analíticas. Los propietarios y directores deben evaluar si, a su vez, desean evaluar la administración. Inversionistas acreedores y proveedores deben decidir la posibilidad de proporcionar fondos y ofrecer créditos comerciales (Solomon & Pringle, 1984).

El contador no debe simplemente percatarse en la creación de estos estados financieros, sino entender el valor del uso de estos, para facilitar la interpretación de la situación y desarrollo financiero de lo presentado (Macías, 1977). Para ello es de gran importancia darle una estructura definida y de fácil entendimiento, para el análisis de la gerencia y la buena toma de decisiones.

2.2.8 HERRAMIENTAS PARA EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Su aplicación es medir la capacidad que tiene la empresa para poder pagar sus cuentas a corto plazo, centrándose en activos y pasivos circulantes. Su ventaja es analizar los activos y pasivos circulantes de forma que sus valores en libros y de mercado sean similares. “La liquidez de una empresa evalúa su posibilidad de afrontar erogaciones de efectivo esperadas e inesperadas, ampliar sus activos, reducir sus pasivos o cubrir cualquier pérdida de operación” (Solomon & Pringle, 1984, p. 102).

Existen dos herramientas para interpretar y analizar los estados financieros, que consisten en determinar el peso proporcional en porcentaje que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado, lo cual permite la composición y estructura de los estados financieros.

- Análisis vertical: Apoya a establecer si una empresa tiene una distribución equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas, determinando una comparativa ya sea del activo circulante o fijo son mayores en relación a los activos totales. Analiza el cambio que tiene las proporciones del pasivo, patrimonio, o financiamiento en cuanto a su participación o modificación.

No importa cuán pequeño o grande sea un negocio, para ello se debe analizar siempre la competencia, y el análisis vertical es útil, debido que las partidas en los estados financieros deben comportarse de la misma manera, de lo contrario se debe realizar un estudio más amplio determinando las diferencias que existen entre ambas (Rodríguez Morales, 2012).

En el desarrollo de esta herramienta los activos totales se consideran un cien por ciento, y el pasivo y capital contable como uno solo dentro de un cien por ciento, luego se determina el comportamiento de cada una de las partidas, de manera de revelar la participación porcentual de estas respecto a dicho activo total. Proporcionando al analista la información en cómo cambian dichas estructuras y así poder determinar si alguna operación no se ha llevado a cabo de la manera adecuada para la toma de decisiones.

- **Análisis horizontal:** Permite informar si los cambios en las actividades y los resultados han sido positivos o negativos en comparativa de dos periodos, si fue bueno, regular o malo. Es determinada en números, la diferencia restada entre el segundo periodo con el primero.

A la vez se puede determinar una variación relativa en porcentaje de un periodo respecto al otro. Para ello se divide entre uno, la resta del periodo dos con uno, para luego multiplicarlo por cien, resultando un crecimiento o decrecimiento en porcentaje. Una vez determinadas las variaciones, se procede a determinar las causas de estas, y las posibles consecuencias derivadas de las mismas.

Para obtener un mejor análisis del entorno, estas cifras pueden ser comparadas con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, con el objetivo de evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos. Con esta información podemos determinar nuevos proyectos o fijar nuevas metas.

Sin olvidar que el análisis horizontal debe de ser complementado con el análisis vertical y las razones financieras, logrando una conclusión más acertada de la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones acertadas a la realidad.

Su aplicación es medir la capacidad que tiene la empresa para poder pagar sus cuentas a corto plazo, centrándose en activos y pasivos circulantes. Su ventaja es analizar los activos y pasivos circulantes de forma que sus valores en libros y de mercado sean similares. “La liquidez de una empresa evalúa su posibilidad de afrontar erogaciones de efectivo esperadas e inesperadas,

ampliar sus activos, reducir sus pasivos o cubrir cualquier pérdida de operación” (Solomon & Pringle, 1984, p. 102).

2.2.8.1 RAZONES DE LIQUIDEZ

Estas razones se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo. Gitman (2007) afirma: ”Una empresa líquida es aquella que puede cumplir fácilmente con sus obligaciones a corto plazo conforme estas venzan.” (p. 127). De ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas.

- Capital Neto de trabajo: Se aplica comúnmente para medir la liquidez general de una empresa.

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo a corto plazo}$$

- Razón Circulante: Una de las razones financieras más conocida y mejor usada, convirtiendo los activos y pasivos circulantes en efectivo a lo largo de los doce meses siguientes, siendo una medida de liquidez a corto plazo.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- Prueba del Ácido o Prueba acida: Razón que mide la capacidad de la empresa para cumplir las obligaciones de corto plazo a partir de sus activos más líquidos, de forma que en este

caso el inventario no se incluye con otros activos corrientes, porque generalmente es menos líquido que estos.

$$\text{Prueba del ácido} = \frac{\text{Activos corriente - inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

2.2.8.2 MEDIDAS DE SOLVENCIA A LARGO PLAZO

La solvencia se refiere a la capacidad de una empresa para cubrir a su vencimiento tanto sus obligaciones a largo plazo como sus costos e intereses.

Ross et al.(2010) define que el propósito de las razones de solvencia a largo plazo es abordar la capacidad a largo plazo de la empresa de cumplir con sus obligaciones o, de manera más general, su apalancamiento financiero. Estas razones a menudo se llaman razones de apalancamiento financiero, o tan solo razones de apalancamiento. A continuación se consideran tres medidas y algunas variaciones que se utilizan comúnmente.

$$\text{Razón de la deuda total} = \frac{\text{Activos totales} - \text{Capital contable total}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Razón de deuda - capital} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital Total}}$$

$$\text{Multiplicador del capital} = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital total}}$$

- Capitalización total en comparación con activos totales: Esta es una razón financiera a largo plazo es preferida por los especialistas financieros ya que en la razón financiera a corto plazo se establecen cambios permanentemente.

$$\text{Razón de la deuda a largo plazo} = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Deuda a largo plazo} + \text{Capital contable total}}$$

- Veces que se ha ganado intereses: Esta es otra razón financiera usual de la solvencia a largo plazo y se interpreta de la siguiente forma:

$$\text{Razón de las veces que se ha ganado interés} = \frac{\text{Utilidad Antes de Intereses e Impuestos (UAI)}}{\text{Intereses}}$$

- Cobertura de efectivo: Un obstáculo con esta razón es que se apoya con las utilidades antes de intereses e impuestos, por lo cual no es una medición del efectivo utilizable para abonar a los intereses. Con esto la depreciación es un gasto que no conlleva a la salida de efectivo.

$$\text{Razón de cobertura de efectivo} = \frac{\text{UAI} + \text{Depreciación}}{\text{Intereses}}$$

2.2.8.3 MEDIDAS DE ACTIVIDAD O ROTACIÓN DE ACTIVOS

Su objetivo principal es detallar de manera eficiente en que la organización maneja sus activos para producir ventas. Inicialmente se analiza dos activos circulantes; el inventario y las cuentas por cobrar.

- Rotación del inventario y días de ventas de inventario:

$$\text{Rotación del inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

Obteniendo la rotación del inventario que se obtuvo con los datos según el periodo, podemos adquirir de forma rápida el tiempo en promedio que se llevó a cabo esa rotación.

$$\text{Días de ventas en inventario} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de inventario}}$$

- Rotación de cuentas por cobrar y días de ventas en cuentas por cobrar: El inventario puede indicar con qué velocidad se puede vender dichos productos. Esta razón se utiliza de apoyo para poder ver con qué velocidad es posible cobrar esas ventas.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

La razón de días de ventas en cuentas por cobrar, se utiliza para poder observarlo en días de venta.

$$\text{Días de ventas en cuentas por cobrar} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

- Rotación de cuenta por pagar: En esta razón se especifica cual es el tiempo que la organización ocupa para cobrar las cuentas por cobrar,
- Razones de la rotación de activos: En este análisis podemos obtener una respuesta clara de nuestro inventario o cuentas por cobrar.

$$\text{Rotación del capital de trabajo neto} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de trabajo neto}}$$

Existe otra razón la cual se mide cuanto trabajo se obtiene:

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}}$$

Concluimos con la razón vinculada con la administración de activos.

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

2.2.8.4 MEDIDAS DE RENTABILIDAD

El objetivo es determinar el grado de eficiencia que la organización administra sus activos y el promedio de eficiencia que se dirigen las operaciones de la organización. En la cual se dividen en tres razones:

- Margen de Utilidad

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

- Rendimientos sobre los activos

$$\text{Rendimiento sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de activos}}$$

- Rendimiento sobre el capital

$$\text{Rendimiento sobre el capital} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable total}}$$

2.2.9 COMPARACIONES DE RAZONES

Las razones no son solamente la aplicación de fórmulas a los estados financieros, por lo que siempre es importante utilizar estas normativas para la comparación. Nos ayudan a comprender el grado en que se encuentran estos resultados.

Existen dos tipos de comparaciones de índices:

- Análisis transversal: consiste en la comparación de las diferentes razones financieras de la empresa en una fecha o periodo determinado. La empresa está interesada en saber qué tan buen desempeño ha tenido, en relación a sus competidores.

Muchas veces se compara el desempeño de la empresa con el del competidor líder, y aquella puede descubrir importantes diferencias operáticas, que, en caso de ser cambiadas, resultaran en un incremento de la eficiencia, (...) la comparación de un índice particular con el estándar se hace para aislar cualquier desviación de la norma (Gitman, 2007, p. 121).

- **Análisis longitudinal:** Es la evaluación del desempeño en cuanto al tiempo, logran determinar la empresa si se ha obtenido alguna mejora en el pasar del tiempo, con el objetivo de apoyar futuras situaciones y toma de decisiones (Gitman, 2007). Siempre es importante conocer el desempeño en el pasado, y lograr detectar las de impacto positivo para su aplicación en un futuro.

2.3 CONCEPTUALIZACIÓN

- **Cobertura:** Transferir el riesgo de pérdida debido a movimientos adversos de precios a través de la compra o venta de contratos en el mercado futuro.
- **Economía:** Ciencia que estudia la asignación óptima de unos recursos, por lo general limitados, para satisfacer necesidades humanas. Analiza la producción, distribución y consumo de bienes.
- **Endeudamiento:** Se produce cuando una empresa hace uso de créditos y préstamos bancarios o emite obligaciones y bonos.
- **Estado financiero:** Cualquier documento que refleje la situación económica de una sociedad. En él se resumen de manera ordenada las pérdidas y ganancias de la empresa o cuenta de resultados.
- **Liquidez:** Es la facilidad o dificultad para convertir un activo en dinero.

- **Macroeconomía:** Rama de la ciencia que estudia la economía en su conjunto: la cantidad total de bienes y servicios intercambiados, los niveles de renta y empleo y las tendencias en la evolución de los precios. Y ello teniendo en cuenta todos los agentes económicos: el Estado, todos los sectores económicos y la economía doméstica. La macroeconomía pretende obtener una visión global o general de la estructura de la economía y las relaciones e interacciones entre sus principales agregados, para de esa manera ser capaz de diseñar políticas globales de crecimiento económico equilibrado.
- **Pasivo circulante:** Parte del pasivo de una empresa en la que figuran las deudas exigibles cuyo vencimiento es menor a un año: proveedores, acreedores comerciales, anticipos de clientes, hacienda pública, seguridad social, fianzas y depósitos recibidos.
- **Rentabilidad:** Porcentaje de utilidad o beneficio que rinde un activo durante un periodo determinado de tiempo. Rentabilidad, en un sentido más amplio, se usa para indicar la calidad de rentable, de producir beneficios, que tienen una actividad, negocio o inversión.
(López García & Cruz Peral, 2006)

CAPÍTULO III. METODOLOGÍA

A continuación en el siguiente capítulo se presenta el análisis de los estados financieros y la descripción de las herramientas financieras aplicadas.

3.1 CONGRUENCIA METODOLÓGICA

3.1.1 DEFINICIÓN OPERACIONAL DE LAS VARIABLES

Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio (2010) definen la variable como “Propiedad que tiene una variación que puede medirse u observarse” (p. 93). El análisis financiero se determina como la variable dependiente de esta investigación, por lo que esta soportada por las siguientes variables independientes:

- Balance General
- Estado de resultados
- Flujo de efectivo

Tabla 3. Operacionalización de las variables

		Definición			
VARIABLES INDEPENDIENTES	CONCEPTUAL	OPERACIONAL	DIMENSIÓN	INDICADOR	
Análisis financiero	Procedimiento utilizado para evaluar la estructura de las fuentes y usos de los recursos financieros. Se aplica para establecer las modalidades bajo las cuales se mueven los flujos monetarios, y explicar los problemas y circunstancias que en ellos influyen.	Estudio de la información contable, mediante el uso de indicadores y razones financieras.	Estados financieros	Liquidez, gestión, solvencia, y rentabilidad.	
		Definición			
VARIABLES INDEPENDIENTES	CONCEPTUAL	OPERACIONAL	DIMENSIÓN	INDICADOR	
Balance General	Informe financiero contable que refleja la situación económica y financiera de una empresa en un momento determinado.	Equilibrio entre lo que se es y lo que se tiene y se debe.	Activo, Pasivo, y patrimonio	Liquidez, capacidad de pago, capital de trabajo.	
Estado de Resultados	Es un estado financiero que muestra ordenada y detalladamente la forma de cómo se obtuvo el resultado del ejercicio durante un período.	Cuenta de pérdidas o ganancias.	Ingresos, costos y utilidad/pérdida	Rotación e inmovilización de inventarios, costos de ventas, gastos operacionales, gastos financieros.	
Flujo de efectivo	Estado contable básico que informa sobre las variaciones y movimiento de efectivo y sus equivalentes en un período determinado.	Comportamiento de caja y bancos en determinado momento.	Actividades operativas, actividades de inversión, y actividades de financiamiento.	Capacidad de generar efectivo, necesidades de liquidez, grado de incertidumbre de flujo de efectivo.	



Figura 1. Diagrama de variables

3.2 ENFOQUE Y MÉTODOS

Debido a la naturaleza de la investigación, el enfoque es cuantitativo, este enfoque se sirve de la recolección y análisis de datos financieros. Los datos que se recolectaron provienen de fuentes reales y confiables.

Se utiliza un método deductivo debido que se parte de lo general a lo específico, y se utiliza información del ejercicio real de la empresa.

3.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

El diseño de la investigación es no experimental y transeccional, debido que solo se analiza y no se experimenta en los estados financieros de IL Panini. Según (Hernández Sampieri et al.,

2010, “Lo que hacemos en la investigación no experimental, es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para analizarlos” (p. 149). Y transeccional ya que la investigación es en un periodo establecido.

3.3.1 POBLACIÓN

Para la presente investigación se tomó como población al restaurante IL Panini, que forma parte de Grupo Libertad. Enfocándose a la gerencia general y al departamento de finanzas con el objetivo de generalizar los resultados.

3.3.2 MUESTRA

El tipo de muestra a utilizar en esta investigación será no probabilística por juicio, la cual se describe como el muestreo en el cual los investigadores deciden según sus criterios de interés, basándose en los conocimientos que tienen sobre la población, que formaran parte de la muestra de estudio.

La muestra por conveniencia será aplicada a través de una entrevista directamente al gerente general y la gerente financiera de Grupo Libertador del cual forma parte Restaurante IL Panini.

3.3.4 UNIDAD DE RESPUESTA

La unidad de análisis para esta investigación serán los estados financieros donde se aplicaran un análisis comparativo entre los periodos 2013-2014. Además de ello se aplicará entrevistas para lograr obtener información sobre la situación actual financiera.

3.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS APLICADOS

3.4.1 INSTRUMENTOS

Para esta investigación se utilizó el instrumento de entrevistas aplicadas directamente al Gerente General y Gerente financiera, los cuales son considerados de gran importancia para la recolección de opiniones.

3.4.2 TÉCNICAS

La técnica utilizada para la investigación fue una técnica documental, debido que los análisis realizados parten de información financiera ya establecida año con año, reflejada en los estados financieros de IL Panini. Determinando como valor agregado, la recolección de información a través de todas aquellas situaciones de incertidumbre abordadas en las entrevistas.

3.5 FUENTES DE INFORMACIÓN

3.5.1 FUENTES PRIMARIAS

Las fuentes de información primaria son las consultas a libros, manuales, páginas web y opinión de especialistas en el tema de análisis financiero.

3.5.2 FUENTES SECUNDARIAS

Como fuentes secundarias son los estados financieros de los diferentes años de ejercicio del restaurante y reportes a la gerencia en general.

3.6 LIMITANTES DEL ESTUDIO

Una de las principales limitantes que se presentó durante la ejecución del análisis de los estados financieros, es el conocimiento de causa de muchas de las cuentas o transacciones durante el ejercicio económico de la empresa. Esto se debe a que la empresa cuenta con una contabilidad externa, lo cual los contadores no cuentan con el tiempo de poder aclarar algunas dudas.

CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS

En este apartado se presentan los resultados del comportamiento financiero durante los periodos 2013-2014, buscando conocer a fondo los elementos que conforman los estados financieros, los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos.

4.1 RESULTADOS

La presentación tanto del balance general como el estado de resultados implica un proceso de subdivisión de cuentas, los activos y pasivos pueden ser clasificados según su naturaleza, o en función de la actividad empresas, con el fin de presentar la información más útil a los usuarios.

Los estados financieros de IL Panini son presentados de forma mensual, lo cual acudimos a realizar un consolidado por año, para lograr determinar el ejercicio por año y luego realizar un comparativo de variación entre los años 2013-2014.

Una vez aplicados los instrumentos de recolección de información y siguiendo los lineamientos de los objetivos específicos, los resultados obtenidos en esta investigación son los siguientes:

4.1.1 ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2013

Tabla 4. Consolidado Estado de Resultados año 2013

GRUPO LIBERTAD S.A. RESTAURANTE IL PANINI ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Cifras en Lempiras		
ACTIVO	Parcial	Total
INGRESOS		1,664,087.64
VENTAS		1,639,894.18
Aeropuerto	1,321,174.82	
City Mall	318,719.36	
INGRESOS FINANCIEROS		15,550.18
OTROS INGRESOS		8,643.28
COSTOS		656,491.58
Costo de Venta Aeropuerto	493,094.12	
Costo de Venta City Mall	162,903.46	
Cortesías	494.00	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1,007,596.06
GASTOS DE OPERACIÓN AEROPUERTO		999,679.44
GASTOS FINANCIEROS		19,063.37
GASTOS FINANCIEROS	19,063.37	
UTILIDAD/PERDIDA PERIODO		-L. 11,146.75

Como se puede observar, para el año 2013 no se obtuvo una ganancia durante el periodo, por lo que se determina como una pérdida de Lps.11, 146.75.

Tabla 5. Consolidado Balance General año 2013

GRUPO LIBERTAD S.A. RESTAURANTE IL PANINI BALANCE GENERAL AÑO 2013 Cifras en Lempiras		
ACTIVO	PARCIAL	TOTAL
CIRCULANTE		L. 260,021.83
Caja y Bancos	154,441.53	
Cuentas Por Cobrar	245.66	
Inventarios	105,334.64	
FIJO		1,448,777.65
Mejoras a Propiedad Arrendada (Neto)	782,532.17	
Mobiliario y Equipo (Neto)	591,781.95	
Sistema de Computo (Neto)	74,463.53	
ACTIVOS INTANGIBLES		152,013.70
Derecho de Llave	152,013.70	
OTROS ACTIVOS		29,398.00
Deposito en Garantía	29,398.00	
TOTAL ACTIVO	-	L. 1,890,211.18
PASIVO		
CIRCULANTE		133,531.00
Proveedores	38,074.47	
Cuentas por Pagar	30,468.26	
Acreedores Varios	6,970.82	
Deducciones a Favor de Terceros	31,931.96	
Otras Cuentas Por Pagar	26,085.49	
A LARGO PLAZO		2,662,382.07
Cuentas Por Pagar a Socios	2,662,382.07	
TOTAL PASIVO		2,795,913.07
PATRIMONIO		-905,701.89
Capital	25,000.00	
Utilidades/Pérdida Acumulada	-919,555.14	
Utilidades/Perdida del Periodo	-11,146.75	
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	L. -	L. 1,890,211.18

4.1.2 ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2014

Tabla 6. Consolidado Estado de Resultados año 2014

GRUPO LIBERTAD S.A. RESTAURANTE IL PANINI ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Cifras en Lempiras		
ACTIVO	Parcial	Total
INGRESOS		1,400,397.57
VENTAS		1,359,765.27
Aeropuerto	1,359,765.27	
City Mall	-	
INGRESOS FINANCIEROS		39,675.48
OTROS INGRESOS		956.82
COSTOS		436,950.29
Costo de Venta Aeropuerto	436,362.29	
Costo de Venta City Mall	-	
Cortesías	588.00	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		963,447.28
GASTOS DE OPERACIÓN AEROPUERTO		1,010,768.34
GASTOS FINANCIEROS		16,337.48
GASTOS FINANCIEROS	16,337.48	
UTILIDAD/PERDIDA PERIODO		-L. 63,658.54

Para el año 2014 podemos ver un incremento en pérdida de Lps.63, 658.54, por lo que no se obtiene utilidad alguna.

Tabla 7. Consolidado Balance General año 2014

GRUPO LIBERTAD S.A. RESTAURANTE IL PANINI BALANCE GENERAL AÑO 2014 Cifras en Lempiras		
ACTIVO	PARCIAL	TOTAL
CIRCULANTE		L. 354,238.48
Caja y Bancos	240,447.66	
Cuentas Por Cobrar	10,899.52	
Inventarios	102,891.30	
FIJO		1,348,604.25
Mejoras a Propiedad Arrendada (Neto)	696,655.77	
Mobiliario y Equipo (Neto)	577,484.95	
Sistema de Computo (Neto)	74,463.53	
ACTIVOS INTANGIBLES		152,013.70
Derecho de Llave	152,013.70	
OTROS ACTIVOS		29,862.49
Pagos a Cuenta de Impto. S/R 1%	289.48	
Deposito en Garantía	29,398.00	
Retenciones	175.01	
TOTAL ACTIVO	-	L. 1,884,718.92
PASIVO		
CIRCULANTE		191,294.40
Proveedores	53,674.91	
Cuentas por Pagar	97,578.58	
Acreedores Varios	12,430.83	
Deducciones a Favor de Terceros	27,610.08	
Otras Cuentas Por Pagar	-	
A LARGO PLAZO		2,662,784.95
Cuentas Por Pagar a Socios	2,662,784.95	
TOTAL PASIVO		2,854,079.35
PATRIMONIO		-969,360.43
Capital	25,000.00	
Utilidades/Pérdida Acumulada	-930,701.89	
Utilidades/Perdida del Periodo	-63,658.54	
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	L. -	L. 1,884,718.92

Tabla 8. Comparativo de los balances generales años 2013-2014

GRUPO LIBERTAD S.A.				
RESTAURANTE IL PANINI				
BALANCE GENERAL DE SITUACIÓN COMPARATIVO				
AÑOS 2014 Vrs. 2013				
Cifras en Lempiras				
ACTIVO	Año 2014	Año 2013	Variación	%
CIRCULANTE	L. 354,238.48	L. 260,021.83	L. 94,216.65	36.23%
Caja y Bancos	240,447.66	154,441.53	86,006.13	55.69%
Cuentas Por Cobrar	10,899.52	245.66	10,653.86	4336.83%
Inventarios	102,891.30	105,334.64	-2,443.34	-2.32%
FIJO	1,348,604.25	1,448,777.65	-100,173.40	-6.91%
Mejoras a Propiedad Arrendada (Neto)	696,655.77	782,532.17	-85,876.40	-10.97%
Mobiliario y Equipo (Neto)	577,484.95	591,781.95	-14,297.00	-2.42%
Sistema de Computo (Neto)	74,463.53	74,463.53	-	0.00%
ACTIVOS INTANGIBLES	152,013.70	152,013.70	-	0.00%
OTROS ACTIVOS	29,862.49	29,398.00	464.49	1.58%
TOTAL ACTIVO	1,884,718.92	L. 1,890,211.18	-L. 5,492.26	-0.29%
PASIVO				
CIRCULANTE	191,294.40	133,531.00	57,763.40	43.26%
Proveedores	53,674.91	38,074.47	15,600.44	40.97%
Cuentas por Pagar	97,578.58	30,468.26	67,110.32	220.26%
Acreedores Varios	12,430.83	6,970.82	5,460.01	78.33%
Deducciones a Favor de Terceros	27,610.08	31,931.96	-4,321.88	-13.53%
Otras Cuentas Por Pagar	-	26,085.49	-26,085.49	-100.00%
A LARGO PLAZO	3,191,232.12	3,190,829.24	402.88	0.01%
Cuentas Por Pagar a Socios	3,191,232.12	3,190,829.24	402.88	0.01%
TOTAL PASIVO				
PATRIMONIO	-1,497,807.60	-1,434,149.06	-63,658.54	4.44%
Capital	25,000.00	25,000.00	-	0.00%
Utilidades/Pérdida Acumulada	-1,459,149.06	-919,555.14	-539,593.92	58.68%
Utilidades/Perdida del Periodo	-63,658.54	-539,593.92	475,935.38	-88.20%
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	L. 1,884,718.92	L. 1,890,211.18	L. -5,492.26	-0.29%

Para el objetivo específico 1, determinar cuál es la situación financiera y su comportamiento para los años 2013-2014 en IL Panini, se obtuvo el balance general de situación

comparativa, a través del cual se realiza un análisis horizontal, el cual es objeto de estudio la variación relevante o significativa en cada una de las cuentas.

Tabla 9. Flujo de efectivo año 2014

GRUPO LIBERTAD S.A.		
RESTAURANTE IL PANINI		
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑO 2014		
Cifras en Lempiras		
ACTIVO	Parcial	Total
Flujo de Efectivo de las Actividades Operativas		
Utilidades Netas después de impuestos año 2014	-63,659	
Incremento en las Cuentas por Cobrar	-10,654	
Disminución en los Inventarios	2,443	
Incremento de los Otros Activos	-464	
Incremento de los Proveedores	15,600	
Incremento de las Cuentas por Pagar	67,110	
Incremento de los Acreedores Varios	5,460	
Disminución de las Deducciones a Favor de Terceros	-4,322	
Disminución de Otras Cuentas Por Pagar	-26,085	
Incremento en la Cuenta por Pagar a Socios	403	
Efectivo que Procede de las Actividades Operativas		-14,167
Flujo de efectivo de las Actividades de Inversión		
Disminución en los Activos Fijos	100,173	
Cambio en las Áreas de Negocios	-	
Efectivo que Procede de las Actividades de Inversión		100,173
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento		
Cambios en Capital Contable		
Disminución de los Excedentes Acumulados		
Efectivo que Procede de las Actividades de Financiamiento		-
Incremento Neto en el Efectivo y Bancos		86,006
Saldo Inicial en Caja y Bancos		154,441
Saldo Final en Caja y Bancos		L. 240,447

El comportamiento para la cuenta de activo circulante se puede ver reflejado en este flujo de efectivo, en donde podemos decir que la cantidad de flujo es demasiado alta, debido que con

ello podemos asumir más allá de la obligación, y podría ejercer un mejor uso sobre aquellas cuentas por pagar, o invertirlo en algo genere utilidad.

Las cuentas por cobrar a corto plazo para el año 2014 se realiza una alianza estratégica dentro IL Panini sucursal aeropuerto, con BAC-CREDOMATIC, para brindarles productos a sus clientes VIP CREDOMATIC, el cual cuenta con un tiempo de 40 días máximo, para el pago de ello. Por lo cual, empiezan a reflejarse cuentas por cobrar.

En los activos fijos no se ven cambios relevantes, más que pequeñas compras en mobiliario y equipo.

El aumento en el comportamiento de las cuentas por pagar, se genera por el ingreso de una nueva política de créditos, en donde se consigue un mayor plazo de pago, sin interés alguno que afecte al final.

IL Panini cuenta con la capacidad de poder cumplir con sus obligaciones, pero su patrimonio aumentó, y las pérdidas generadas en los ejercicios no son satisfactoria en ninguno de los dos periodos.

Tabla 10. Comparativo de estados de resultados años 2013-2014

GRUPO LIBERTAD S.A.				
RESTAURANTE IL PANINI				
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO				
AL 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2014-2013				
Cifras en Lempiras				
ACTIVO	2014	2013	Variación	%
INGRESOS	1,400,397.57	1,664,087.64	-263,690.07	-15.85%
VENTAS	1,359,765.27	1,639,894.18	-280,128.91	-17.08%
INGRESOS FINANCIEROS	39,675.48	15,550.18	24,125.30	155.14%
OTROS INGRESOS	956.82	8,643.28	-7,686.46	-88.93%
COSTOS	436,950.29	656,491.58	-219,541.29	-33.44%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	963,447.28	1,007,596.06	-44,148.78	-4.38%
GASTOS DE OPERACIÓN	1,010,768.34	999,679.44	11,088.90	1.11%
GASTOS FINANCIEROS	16,337.48	19,063.37	-2,725.89	-14.30%
UTILIDADES/O PERDIDAS DE EJERCICIO	-63,658.54	-11,146.75	-52,511.79	471%

La tabla anterior muestra nuestros ingresos, gastos y la ganancia generada en el ejercicio económico, indicando ingresos por concepto de los servicios prestados, los costos y gastos incurridos.

En el estado de resultados se analizaron cada una de las partidas que lo conforman con respecto a los ingresos por servicios prestados. Al comparar el año 2013 con el año 2014 se observó que los ingresos disminuyen en un 17.08%, esto se debe al cierre de local, ubicado en Citymall en el mes de Abril de 2014. Decisión tomada directamente por el Gerente General, en donde operaba varios meses sin lograr su punto de equilibrio entre los ingresos y los costos y gastos.

Los costos representan una disminución, lo cual coincide con el hecho de los bajos ingresos, asimismo se puede notar que los gastos operativos no disminuyeron y esto es lo que conlleva a generar una pérdida más alta para el 2014, determinando un menor ingreso con los mismo gastos operacionales que se obtenían del ejercicio económico de dos restaurantes.

Es favorable para la empresa el manejo adecuado de los ingresos, se puede apreciar que en el año 2013 donde habían dos restaurantes, existía cierto equilibrio, el cual reflejaba una menor pérdida del ejercicio, por lo que se deduce que la empresa durante el año 2014 no logró un máximo beneficio en virtud de que no hubo control que llevara a una disminución en los gastos operativos.

4.1.3 APLICACIÓN Y ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS

Una vez obtenido todos los montos de los estados financieros de la empresa para el 2013-2014, se procede a aplicar de los índices o razones financieras como aplicación al objetivo 2 de la investigación sobre el establecimiento de herramientas de análisis para la interpretación y

comprensión de los estados financieros de IL Panini, a fin de medir la evolución de IL Panini dentro de estos periodos.

Las razones financieras presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, dado que puede precisar el grado de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad. Su correcta interpretación y análisis proporciona al analista bases firmes para juzgar los puntos débiles de la empresa y evaluar la situación financiera es satisfactoria o no.

La elección de los indicadores financieros depende de la naturaleza de la empresa, para realizar el análisis del restaurante IL Panini, se utilizaron diferentes razones como: razones de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad, relacionadas entre sí.

4.1.3.1 RAZONES DE LIQUIDEZ

Estas logran medir la capacidad que tiene IL Panini para saldar obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que estas se vencen, a través de ella, se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo anual.

Razón Financiera	Fórmula	2014	2013
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	Activo Circulante - Pasivo circulante	162,944.08	126,490.83

Para el año 2013 un excedente de Lps.126, 490.83 y para el 2014 de Lps. 162,944.08 de los activos sobre los pasivos de corto plazo, determinando de la capacidad que tiene IL Panini para continuar con el desarrollo normal de sus actividades, después de haber cubierto sus obligaciones de corto plazo.

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Liquidez	Activo Circulante / Pasivo circulante	1.85	1.95

IL Panini para el año 2013 cuenta por cada lempira endeudado con 1.95 de activo entre efectivo y equivalente en efectivo. Para el siguiente año se puede apreciar que la empresa siguió contando con la capacidad de cumplir sus obligaciones, sin embargo se notó una disminución a Lps. 1.85, debido al aumento en pasivo circulante en las cuentas por pagar, proveedores y acreedores varios.

Todo esto traduce que en este periodo la empresa está en capacidad para liquidar oportunamente sus deudas a corto plazo, contó con liquidez en cuanto al pago de sus obligaciones, teniendo un valor mayor a uno que es el punto de equilibrio de la empresa.

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Prueba del Acido	Activo Circulante - Inventarios / Pasivo circulante	1.31	1.16

IL Panini aun exceptuando los inventarios dentro de los dos periodos, siempre tiene la capacidad de cubrir sus obligaciones. Se considera mejor el 2013, ya que en este contamos con lo necesario para mantener liquida la empresa y para el 2014 tenemos liquidez elevada, afectando la rentabilidad, ya que se percibe un ingreso de las ventas y se deja de generar operaciones.

4.1.3.2 RAZONES DE GESTIÓN

La aplicación de estos indicadores de gestión facilitara a IL Panini a medir el cumplimiento de los objetivos de la empresa, permitiendo examinar la estructura financiera y de inversión, el capital de trabajo y la liquidez adecuada para su operación.

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE GESTIÓN			
Rotación de Inventarios	Costo de ventas / Inventarios	4.25	6.23

Se observa una deficiencia en la administración de inventarios en comparación del 2013 hacia el 2014, ya que para el 2013 las rotaciones son de 6.23 al año y en el 2014 se mueve con menos fluidez en 4.25 veces por año.

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE GESTIÓN			
Plazo Promedio de Inmovilización de Inventarios	Inventarios * 360 días / Costo de Ventas	84.89	57.76

Podemos comparar con la razón anterior, eficiencia al administrar inventarios en el 2013, con rotaciones promedio cada 57 días. Y para el 2014 son más lentas las rotaciones, determinando que se debe poner atención inmediata, ya que IL Panini su rubro es la hostelería, y los productos de comida son perecederos.

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE GESTIÓN			
Rotación del Activo Total	Ventas Netas / Activo Total	0.72	0.87

Se refleja que el activo existente es razonablemente productivo, la capacidad que tienen para generar ventas. Miden la rotación de los activos de la empresa.

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE GESTIÓN			
Rotación de Inmuebles, Maquinarias y Equipos	Ventas Netas / Inmuebles, Maquinarias y Equipos Neto de Depreciación	1.01	1.13

Este nos refleja para los dos periodos que el activo fijo existente es razonablemente productivo, o bien que no hay reposición de activo fijo. Esto significa que IL Panini cuenta con activo fijo que se encuentra en buen estado y a la vez productivo.

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE GESTIÓN			
Costo de ventas	Costo de ventas / Ventas	0.32	0.40

Podemos ver que en cuanto a costo de venta se refleja una mejora para el segundo periodo, lo que puede resumirnos que operativamente se está manejando bien el costo de venta. IL Panini siempre debe mejorar sus ventas para poder alcanzar una utilidad que no se ha generado en ninguno de los dos periodos.

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE GESTIÓN			
Gastos Operacionales	Gastos Operacionales / Ventas	0.74	0.61

Incremento de gastos operacionales para el año 2014, algo que efectivamente está afectando el ejercicio de este año. Existe el factor que para el año 2013 se refleja la ejecución de dos restaurantes y para el 2014 solo uno, por lo que indica la mala gestión en los gastos operacionales en IL Panini.

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE GESTIÓN			
Gastos Financieros / Ventas	Gastos Financieros / Ventas	0.01	0.01

Al analizar los estados financieros se logra detectar pequeños cargos en cuanto a comisiones bancarias, tasa de seguridad, y notas de cargo por cobro de libreta. Los cual podemos ver que del total de las ventas estos gastos solo implican 1% sobre la totalidad de las ventas, lo cual no representa algo significativo o de carácter de atención.

4.1.3.3 RAZONES DE SOLVENCIA O APALANCAMIENTO

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE SOLVENCIA			
Razón de Endeudamiento Total	Pasivo Total / Activo Total	1.51	1.48

Punto crítico para IL Panini, ya que para los dos periodos los cálculos arrojados muestra un sobre endeudamiento de 148% y 151%, esto quiere decir que más allá del 100% de sus activos, deben un 48% y 51%. Y lo podemos ver reflejado en los balances, donde se determina el comportamiento elevado en cuentas por pagar a largo plazo a los socios con un valor de Lps. 2, 662,784.95, el cual está por encima del capital inicial.

4.1.3.4 RAZONES DE RENTABILIDAD

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad de la Inversión	Utilidad Neta + Intereses * Inversiones / Activo Total	-0.03	-0.01

Se mide la relación entre utilidad y las inversiones en activo para obtener utilidad. En este caso se liquidó con pérdida, por lo que no es rentable la inversión.

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad sobre los Capitales Propios	Utilidad Neta / Patrimonio	-0.07	-0.01

El porcentaje no es real, porque se encuentran en negativos los dos, por lo que no surte un efecto en el patrimonio.

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE RENTABILIDAD			
Margen Comercial	Ventas Netas - Costo de ventas / Ventas Netas	0.68	0.61

Margen comercial es la diferencia entre el precio de venta y el precio de compra, en dicho caso el margen está bien, pero no cubre los gastos operativos, el cual conlleva a no obtener una rentabilidad.

Razón Financiera	Formula	2014	2013
RAZONES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad Neta sobre Ventas	Utilidad Neta / Ventas Netas	-0.05	-0.01

No existe rentabilidad alguna sobre las ventas, debido que el ejercicio en los dos periodos reflejan perdidas y los accionistas no están percibiendo dividendos.

4.1.4 ANÁLISIS DE RESULTADOS DE ENTREVISTAS

4.1.4.1 ENTREVISTA DIRECTORA FINANCIERA

La entrevista se realizó en la oficina de Grupo Libertad, por medio de la cual habló de varios aspectos importantes:

Como encargada financiera de IL PANINI, ha tenido una intervención y responsabilidades directas con los estados financieros desde su contratación en el año 2014, ya que anteriormente no se contaba con el apoyo de un analista financiero y a raíz de la contratación se comenzó a supervisar el trabajo que ella mismo realiza. El puesto ha tenido como **objetivo primordial** establecer un análisis financiero que logre detectar y prevenir los errores contables o administrativos que IL PANINI pueda tener actualmente y de igual forma incrementar la utilidad.

Las **experiencias adquiridas** con los análisis financieros no han sido positivas, porque no se ha presentado un análisis financiero, que faciliten al área administrativa la manera correcta de administrarla. El conocimiento financiero del cual mencionó que lo conocía, lo aplicaba e interpretaba, es de carácter limitado, ya que no presenta conocimiento valido en relación a lo determinado en los estados financiero.

Las **dificultades** que se han presentado a lo largo de nuestra investigación es la falta de conocimiento detallado sobre los activos fijos y el incremento de las cuentas por cobrar de un año con otro, determinando un impacto representativo. Dentro de los **obstáculos** se pueden mencionar que preguntamos esta información a la directora financiera y no tenía alguna respuesta clara sobre estos incrementos reflejados en el balance general.

4.1.4.2 ENTREVISTA GERENTE GENERAL

La entrevista se realizó en la oficina de Grupo Libertad, por medio de la cual habló de varios aspectos importantes:

Como gerente general de IL PANINI, ha sentido la necesidad de analizar los estados financieros, ya que no se contaba con el conocimiento suficiente ha dicho tema por lo cual contrato a una especialista en el tema. Como **objetivo primordial** es conocer los estados financieros para poder establecer donde se efectuaran los cambios administrativos IL PANINI para incrementar la utilidad.

Las **experiencias adquiridas** con el gerente general han sido positivas, porque se ha presentado la necesidad de un análisis financiero que faciliten al área administrativa la manera correcta de administrarla. En cuanto a la entrevista se le pregunto del conocimiento financiero del cual menciono que lo conocía, pero tenía algunas limitantes en cuanto a conceptos y comportamientos. El gerente describe los siguientes factores:

- ✓ Determina que por el bajo ingreso de uno de sus locales de Luca Pizza, comparte los gastos aplicados IL Panini para poder mantener un punto de equilibrio compartido.
- ✓ El cierre de uno de sus locales se determinó por las bajas ventas, pero siente la necesidad de conocer más a fondo el comportamiento de los flujos.
- ✓ Le preocupa su situación de pérdidas que conllevan un año con otro.

Las **dificultades** la falta de conocimiento del comportamiento de los estados financieros. Dentro de los **obstáculos** se pueden mencionar la falta de información histórica de estados financieros de los años anteriores.

CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En el presente capítulo se detallarán las conclusiones y recomendaciones que a su vez van ligadas con las preguntas de investigación, los objetivos y las variables anteriormente descritas.

5.1 CONCLUSIONES

- 1) La situación financiera de IL Panini para los años 2013-2014 ha sido de pérdidas, lo cual describe que no ha existido ninguna rentabilidad. La toma de decisiones por parte de la gerencia no han sido las correctas, debido que al cierre de un local disminuyen los ingresos en un 16%, e incrementan los gastos operativos en un 2% y las pérdidas a un 471%.
- 2) La gerencia desconoce en su mayoría el comportamiento de los estados financieros que realiza la empresa, por lo que no se han realizados análisis comparativos, no se aplican índices o razones financieras; lo que conlleva a la incertidumbre del comportamiento de las cuentas que conforman los estados financieros.
- 3) La disminución de las ventas en un 5% refleja pérdidas que afectan el ejercicio económico del periodo 2014.
- 4) Al cierre de periodo el levantamiento de inventario es muy elevado, debido que IL Panini se dedica a la hostelería y sus productos son perecederos, además que su rotación es gradual.

5.2 RECOMENDACIONES

- 1) Al despacho contable, guiar a la gerencia en cuanto al comportamiento de los estados financieros y la importancia que recae sobre éstos para la empresa. A la directora financiera, para que realice un análisis y comparación de los estados financieros al cierre de cada ejercicio económico para conocer la situación financiera en la que se encuentra y transmitirlo a la gerencia en general para la toma de decisiones.
- 2) A la directora financiera, la aplicación y seguimiento de la herramientas de automatización de semáforos a los estados financieros de forma trimestral que le permita al gerente general la toma de decisiones preventivas y oportunas en cualquier momento.
- 3) A la gerencia, analizar estados financieros de años anteriores para la comprensión del comportamiento financiero de los restaurantes. Reducción de gastos a través de la implementación de políticas de control de gastos, de manera que estos se adecuen a las operaciones normales de la empresa y así puedan generar rentabilidad al cierre de cada ejercicio económico.
- 4) Director operativo, implementación de políticas de control de inventarios, donde se refleje una rotación más adecuada y un mejor control de desperdicios.

CAPITULO VI. APLICABILIDAD

En el presente capítulo se desarrolla un plan de acción de manera detallada que ayudará al restaurante IL Panini a realizar análisis e interpretaciones de los estados financieros con el objetivo de comprender el comportamiento de las cuentas y el ejercicio económico del restaurante.

6.1. TITULO DE LA PROPUESTA

Herramienta de automatización de semáforos en los indicadores financieros.

6.2 INTRODUCCIÓN

La siguiente propuesta tiene como objetivo principal proponer una herramienta que facilite a la gerencia de IL Panini a darle un seguimiento al análisis e interpretación de los estados financieros.

Dicha herramienta ayudará a evaluar y prevenir los factores que pueda afectar a la obtención de utilidades para la empresa y la mejora en el área financiera, tomando como prioridad los indicadores financieros que nos guían a la liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad.

6.3 PLAN DE ACCIÓN

Una vez realizado el estudio de investigación y de acuerdo a los resultados obtenidos en los análisis y entrevistas del restaurante IL Panini, se procede a elaborar las conclusiones y recomendaciones; las cuales indican claramente la necesidad de un análisis e interpretación de los

estados financieros para el conocimiento del área administrativa y de esa manera poder cumplir con el objetivo de recuperar la pérdidas y obtener utilidad.

Para elaborar el presente plan de acción se tomó en cuenta la situación actual en la que se encuentra el departamento de finanzas, la cual da una pauta con los siguientes parámetros que determinan resultados, para la toma de decisiones, que permitan la mejora de la situación financiera del restaurante IL PANINI.

Tabla 11. Parámetros para la aplicación de indicadores financieros

INDICADOR	PROPÓSITO	FORMULA	PARÁMETRO
Razones de Liquidez			
Capital de trabajo	Capacidad de la empresa para continuar con el desarrollo de sus actividades a corto plazo.	Activo corriente - Pasivo Corriente	Verde: Activo circulante > Pasivo circulante
			Amarillo: Activo circulante = Pasivo circulante
			Rojo: Activo circulante < Pasivo circulante
Liquidez	Capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo.	Activo corriente / Pasivo Corriente	Verde: Liquidez > 1
			Amarillo: Liquidez = 1
			Rojo: Liquidez < 1
Prueba del Ácido	Medida más homogénea de liquidez de la empresa, ya que se eliminan los inventarios.	Activo circulante - Inventarios / Pasivo circulante	Verde: Liquidez > 1
			Amarillo: Liquidez = 1
			Rojo: Liquidez < 1
Razones de Gestión			
Rotación de inventarios	Eficiencia en la administración de rotación de inventarios	Costo de Venta / Inventarios	Verde: Indicador de rotación > 12 veces por año
			Amarillo: Indicador de rotación > 6.0 < 11.9
			Rojo: Indicador de rotación < 5.9
Plazo promedio de inmovilización de	Eficiencia en la administración de rotación de inventarios en	Inventarios * 360 días / Costo de	Verde: Plazo promedio de inmovilización <

inventarios	días	ventas	30 días
			Amarillo: Plazo promedio de inmovilización > 31 < 45
			Rojo: Plazo promedio > 46
Rotación del activo total	Relación entre las ventas netas y los activos totales	Venta Netas / Activo total	Verde: Indicador de rotación > 1
			Amarillo: Indicador de rotación > 0.80 < 0.99
			Rojo: Indicador de rotación < 0.79
Costo de ventas	Relación del costo incurrido para comercializar un bien.	Costo de Venta / Ventas	Verde: indicador costo de venta < 0.35
			Amarillo: Indicador costo de venta > 0.36 < 0.45
			Rojo: Indicador costo de venta > 0.46
Razones de Solvencia			
Razón de endeudamiento total	Monto del dinero de terceros, que comprometen a la empresa en transcurso del tiempo	Pasivo total / Activo Total	Verde: Indicador de endeudamiento < 1
			Amarillo: Indicador de endeudamiento = 1
			Rojo: Indicador de endeudamiento > 1
Razones de Rentabilidad			
Rentabilidad de la inversión	Relación entre las utilidades y la inversión que se utilizó	Utilidad Neta + Intereses * Inversiones / Activo Total	Verde: Indicador de endeudamiento < 1
			Amarillo: Indicador de endeudamiento = 1
			Rojo: Indicador de endeudamiento > 1
Margen comercial	Diferencia entre el precio de venta y el precio de compra.	Ventas netas - Costo de ventas / Ventas netas	Verde: Margen comercial > 0.60
			Amarillo: Margen comercial > 0.30 < 0.59
			Rojo: Margen comercial < 0.29

6.4 CRONOGRAMA DE EJECUCIÓN

N°	Actividad a realizar	AÑO 2015				AÑO 2016
		SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO
1	Recolección de datos de los estados financieros IL PANINI.					
2	Presentación del Plan de Acción a la Directora Financiera y Gerente General.					
3	Análisis Comparativo Balance General.					
4	Presentar Informe de Resultados al Gerente General.					
5	Exponer a todo el personal administrativo los resultados.					
6	Realizar Correcciones Administrativas					
7	Análisis Comparativo Estados de Resultados					
8	Presentar Informe de Resultados al Gerente General					
9	Exponer a todo el personal administrativo los resultados					
10	Realizar Correcciones Administrativas					
11	Análisis y Aplicación de las Razones Financieras					
12	Presentar Informe de Resultados al Gerente General					
13	Exponer a todo el personal administrativo los resultados					
14	Realizar Correcciones Administrativas					
15	Análisis Acumulado Balance General					
16	Análisis Acumulado Estado de resultados					
17	Presentar Informe de Resultados al Gerente General					
18	Exponer a todo el personal administrativo los resultados					
19	Realizar Correcciones Administrativas					

Figura 2. Cronograma de seguimiento

En la figura 2 se presenta un cronograma de acciones como una herramienta de control y seguimiento al análisis e interpretación de la información financiera de IL Panini.

Tabla 12. Relación de objetivos con el plan de acción

TITULO	OBJETIVO		CONCLUSIÓN	RECOMENDACIÓN	PLAN DE ACCIÓN
	GENERAL	ESPECIFICO			
Análisis e interpretación de la situación financiera actual en el restaurante IL Panini.	Analizar e interpretar la información financiera, mediante el uso de herramientas financieras, determinado la rentabilidad de los años 2013-2014 de IL Panini.	Determinar cuál es la situación financiera y su comportamiento para los años 2013-2014 en IL Panini.	La situación financiera de IL Panini para los años 2013-2014 ha sido de pérdidas, lo cual describe que no ha existido ninguna rentabilidad. La toma de decisiones por parte de la gerencia no han sido las correctas, debido que al cierre de un local disminuyen los ingresos en un 16%, e incrementan los gastos operativos en un 2% y las pérdidas a un 471%.	Al despacho contable, guiar a la gerencia en cuanto al comportamiento de los estados financieros y la importancia que recae sobre éstos para la empresa. A la directora financiera, para que realice un análisis y comparación de los estados financieros al cierre de cada ejercicio económico para conocer la situación financiera en la que se encuentra y transmitirlo a la gerencia en general para la toma de decisiones.	Herramienta de automatización de semáforos en los indicadores financieros. Dicha herramienta ayudará a evaluar y prevenir los factores que pueda afectar a la obtención de utilidades para la empresa y la mejora en el área financiera, tomando como prioridad los indicadores financieros que nos guían a la liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad.
		Establecer herramientas de análisis para la interpretación y comprensión de los estados financieros de IL Panini.	La gerencia desconoce en su mayoría el comportamiento de los estados financieros que realiza la empresa, por lo que no se	A la directora financiera, la aplicación de herramientas financieras a los estados financieros de forma trimestral que le permita al gerente general la toma de decisiones	

			<p>han realizados análisis comparativos, no se aplican índices o razones financieras; lo que conlleva a la incertidumbre del comportamiento de las cuentas que conforman los estados financieros.</p>	<p>preventivas y oportunas en cualquier momento.</p>	
		<p>Identificar mejoras en los recursos económicos para lograr obtener flujos de efectivo con utilidad de ejercicio.</p>	<p>La disminución de las ventas en un 5% refleja pérdidas que afectan el ejercicio económico del periodo 2014.</p>	<p>A la gerencia, analizar estados financieros de años anteriores para la comprensión del comportamiento financiero de los restaurantes. Reducción de gastos a través de la implementación de políticas de control de gastos, de manera que estos se adecuen a las operaciones normales de la empresa y así puedan generar rentabilidad al cierre de cada ejercicio económico.</p>	

			<p>Al cierre de periodo el levantamiento de inventario es muy elevado, debido que IL Panini se dedica a la hostelería y sus productos son perecederos, además que su rotación es gradual.</p>	<p>Director operativo, implementación de políticas de control de inventarios, donde se refleje una rotación más adecuada y un mejor control de desperdicios.</p>	

BIBLIOGRAFÍA

Banco Central de Honduras. (2013). *Comportamiento de la Economía Hondureña al Primer Trimestre de 2013* (p. 21). Honduras: BCH. Recuperado a partir de http://www.bch.hn/download/comportamiento_eco/comportamiento_primer_trimestre_2013.pdf

Banco Mundial. (2014). *Honduras: Panorama General*. Recuperado a partir de <http://www.bancomundial.org/es/country/honduras/overview#1>

Burgos, D. (s. f.). *Análisis e interpretación de estados financieros*.

Codigo Tributario. (2011). *Resolución N°. 01-2011* (Acuerdos y Leyes). Tegucigalpa M.D.C. Recuperado a partir de <http://www.sefin.gob.hn/wp-content/uploads/2012/01/01-2011.pdf>

Finney, H. A., & Miller, H. E. (1999). *Contabilidad Superior*. Caracas Venezuela: Mc Graw-Hill.

Francisco Javier Cruz Ariza. (s. f.). *Análisis e interpretación de Estados Financieros*. Recuperado a partir de <file:///C:/Users/Notebook/Downloads/Analisis%20e%20Interpretacion%20de%20Estados%20Financieros%20Archivo.pdf>

Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera* (Décimoprimer). México.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la investigación* (Quinta Edición). Mc Graw-Hill.

López García, F. J., & Cruz Peral, M. C. (2006). *Diccionario Enciclopédico de Economía, Finanzas y Empresa*. España: Universidad de burgos.

Macias, R. (1977). *El Análisis de los Estados Financieros* (10 Edición).

Naciones Unidas. (2015). *Situación y perspectivas de la economía mundial 2015* (p. 5). Nueva York.

Recuperado a partir de

http://www.un.org/en/development/desa/policy/wesp/wesp_archive/2015wesp-es-es.pdf

Rodriguez Morales, L. (2012). *Análisis de estados financieros*. México: Mc Graw-Hill.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas* (Novena edición). México: Mc Graw-Hill.

Solomon, E., & Pringle, J. J. (1984). *Fundamentos de Administración Financiera* (1a. Edición). México: Goodyear Publishing Company, Inc.

Valenzuela, C. (2013). Diagnóstico sectorial de la Mipyme no agrícola en Honduras. Recuperado a partir de <http://www.ccit.hn/descargar/diagnostico-sectorial-de-la-MIPYME-no-agricola-en-honduras.pdf>

Vallado Fernández, R. H. (2005). *Necesidades de los usuarios y objetivos de la información financiera* (No. NIF A-3) (p. 19).