

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECÓNICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA**



**“APLICACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS A LAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO
DEDICADAS A LA DISTRIBUCIÓN DE CEMENTO EN EL MUNICIPIO DE SAN SALVADOR.”**

Trabajo de Investigación Presentado por:

Soriano Araujo, Sofia del Carmen

Soriano Araujo, Valeria Elizabeth

Vásquez Ramos, Sebastiana de Los Ángeles

Para optar al grado de

LICENCIADA EN CONTADURÍA PÚBLICA

Febrero de 2012

San Salvador, El Salvador, Centro América

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector	: Ingeniero Mario Roberto Nieto Lovo
Secretario	: Doctora Ana Leticia Zavaleta de Amaya
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas	: Msc. Roger Armando Arias Alvarado
Secretario de la Facultad de Ciencias Económicas	: Ing. José Ciriaco Gutiérrez Contreras
Director de la Escuela de Contaduría Pública	: Licda. María Margarita de Jesús Martínez de Hernandez
Coordinador de seminario	: Lic. Roberto Carlos Jovel Jovel
Asesor Especialista	: Lic. José Cándido Pérez Hernández
Asesor Metodológico	: Lic. Mauricio Ernesto Magaña Menéndez
Jurado examinador	: Lic. Javier Miranda
Jurado examinador	: Lic. Mauricio Ernesto Magaña Menéndez

Febrero de 2012

San Salvador, El Salvador, Centro América

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a Dios todo Poderoso y a la Virgen María, por haber escuchado mis oraciones en todo momento y por brindarme sabiduría e inteligencia necesaria para culminar mis estudios. A mis padres Ricardo Antonio Soriano y Ana Genoveva de Soriano, que siempre me han apoyado a lo largo de mis estudios, y porque han sido un pilar fundamental en mi vida; también le agradezco a mi abuelo Ricardo Francisco Sánchez Aguirre (Q.D.D.G.) porque con sacrificio y esfuerzo me ayudo a poder realizar mis estudios, a mi abuela Sofía Soriano que me apoyo como pudo en toda la trayectoria, a cada uno de mi familia que siempre me animaron a seguir, a mis amigos, compañeros y docentes que con su ayuda hicieron posible este trabajo.

Sofía del Carmen Soriano Araujo

Agradezco a Dios por darme fortaleza y permitirme llegar hasta donde estoy y poder estar en este punto de mi carrera, a mis padres por apoyarme , y estar siempre cuando los necesito y ayudarme a seguir adelante y no fracasar , por insistirme en que estudiara a pesar de haberlos defraudado , por cuidar de mi hijo y estar con él desde que nació , a mi hijo por ser lo más bello he importante que tengo , por darme la alegría y por ser la razón para seguir adelante con mis estudios , a mi abuela por apoyarme y estar pendiente de lo que necesitaba , a mi abuelo por estar siempre pendiente de lo que necesité y apoyarme en mis estudios aunque ya no esté aquí yo se que desde el cielo está alegre por verme donde estoy.

Valeria Elizabeth Soriano Araujo

“Bendito sea Dios, que no desvió mi súplica ni apartó de mi su amor” (Salmo 66:20), doy gracias a Dios y mi madre María por haber finalizado esta etapa de mi vida, a mi querido hermano Jesús Edgardo Vásquez Ramos por su apoyo incondicional, cuñada, sobrino, tío Rodrigo Hernández Ramos que me ayudó en los momentos difíciles, abuelos, tíos, padre, a la mujer más bella que me dio la vida mi querida madre (Q.D.D.G.). Al prometido por acompañarme en este proceso de especialización dándome ánimos en cada momento, compañeros, amigos que fueron parte integral de este esfuerzo. Además a todos los catedráticos que compartieron sus conocimientos, asesor metodológico y especialista por su tiempo brindado en las asesorías.

Sebastiana de Los Ángeles Vásquez Ramos

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	i
INTRODUCCIÓN	ii
CAPITULO I- MARCO TEÓRICO	3
1.1 ANTECEDENTES	3
1.2 CONCEPTOS	4
1.3 ANÁLISIS FINANCIERO	5
1.3.1 GENERALIDADES	5
1.3.2 CARACTERÍSTICAS DE LOS RATIOS FINANCIEROS	6
1.3.4 APLICACIÓN DE LOS RATIOS FINANCIEROS	7
1.3.5 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE APLICACIÓN DE RATIOS FINANCIEROSN	8
1.3.5.1 VENTAJAS	8
1.3.5.2 DESVENTAJAS	9
1.3.6 IMPORTANCIA DE APLICACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS	9
1.3.7 MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL	10
1.3.8 MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL	11
1.3.9 MÉTODO DE ANÁLISIS HISTORICO	12
1.4 BASE TÉCNICA	13
1.5 BASE LEGAL	16
1.6 DIAGNÓSTICO DE LA INVESTIGACIÓN	18
CAPITULO II- PROPUESTA DE GUÍA PARA APLICACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS	21
2. DATOS GENERALES DE LA EMPRESA	21
2.1 GENERALIDADES	21
3. DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO	22
3.1 PASOS PARA ELABORAR UN ANÁLISIS HORIZONTAL	22
3.2 PASOS PARA ELABORAR UN ANÁLISIS VERTICAL	23
3.3 PASOS PARA APLICAR RATIOS FINANCIEROS	25
3.4 RECOMENDACIONES DEL USO DE RATIOS FINANCIEROS	47
BIBLIOGRAFIA	48
ANEXOS	50

RESUMEN EJECUTIVO

El trabajo de investigación sobre la aplicación de ratios financieros a las empresas del sector comercio dedicadas a la distribución de cemento en el municipio de San Salvador que constituyen una parte fundamental dentro del sector económico del país, por su uso como materia prima en las construcciones de viviendas, escuelas, edificaciones y obras públicas que son de importancia para la economía a nivel nacional y se observó que estas compañías presentan dificultades al momento de tomar decisiones por no contar con herramientas adecuadas para realizar análisis de finanzas que les sirva de base, por lo tanto se presenta una guía para realizarlo.

Se planteó como objetivo realizar un estudio que permitiera la aplicación de ratios financieros con sus respectivos análisis, también se diseñaron controles para los inventarios, porque estos son fundamentales en la actividad de las distribuidoras de cemento.

La metodología que se utilizó fue de tipo descriptiva y analítica por medio de encuesta dirigida al contador o gerente financiero, asimismo su elaboración se efectuó con preguntas cerradas y abiertas para facilitar la tabulación de la información y determinar la importancia del uso de las razones financieras.

De los resultados obtenidos se determinó un diagnóstico para proponer el análisis financiero que incluye medidas apropiadas y de esta forma solucionar el problema planteado. A la vez se elaboran conclusiones y recomendaciones que ayudaran a mejorar las deficiencias encontradas durante la investigación, contribuyendo al sector, ha mantener su estabilidad económica dentro del mercado con el uso de adecuadas decisiones financieras.

INTRODUCCIÓN

Las herramientas para la realización de un análisis financiero constituye un instrumento importante para la gerencia, al momento de tomar decisiones; por lo que el presente trabajo se realiza con el objetivo de proporcionar al sector comercio dedicado a la distribución de cemento, un estudio que le permita la aplicación de ratios financieros y sus respectivos análisis, tomando de base los años 2008, 2009 y 2010.

Este trabajo de investigación, se ha desarrollado con una propuesta al problema planteado que es la falta de una herramienta financiera para la toma de decisiones; por lo tanto su contenido se desarrolla en los siguientes capítulos:

El primer capítulo, es donde se presenta el marco teórico que comprende aspectos generales sobre los antecedentes del sector, conceptos, y diferentes herramientas para la realización de un análisis financiero, ventajas y desventajas de este para las empresas, la base legal y técnica aplicada a este tipo de entidad.

El segundo capítulo, se ha desarrollado una propuesta de análisis financiero orientado a facilitar la toma de decisiones y así contribuir a mejorar los ingresos.

Como anexo se presenta la metodología aplicada en el desarrollo de la investigación, en donde se concretan las técnicas, métodos e instrumentos que se utilizaron en la recolección de información. También se establecen los objetivos, el área de estudio y los resultados que se esperan obtener.

Para finalizar, se presentan los anexos, los cuales constituyen información adicional al cuerpo del trabajo: el primero es el modelo de encuesta, detalle de empresas seleccionadas, la metodología utilizada para el desarrollo del trabajo de investigación, especificando el tipo de estudio, el problema observado, los objetivos, la utilidad social, técnicas utilizadas, las conclusiones y recomendaciones. Los siguientes, incluyen otra información necesaria para el entendimiento del tema desarrollado en el presente trabajo de graduación.

CAPITULO I- MARCO TEÓRICO

1.1 ANTECEDENTES

El sector comercio dedicado a la distribución de cemento nació en El Salvador el 17 de octubre de 1949, con la organización denominada Cemento de El Salvador. Desde el inicio se visualizó la ciudad de Metapán para el montaje de la fábrica por sus grandes yacimientos de caliza; pero la entidad encontró obstáculos como los siguientes: no existía una buena carretera, tendría que construir una vía férrea y especialmente la necesidad de energía eléctrica suficiente para el funcionamiento de la maquinaria, por lo que la primera planta de cemento se instaló en playa las Flores que pertenece a Acajutla, departamento de Sonsonate.

El inicio de las operaciones fué el 5 de enero de 1953, con el horno rotativo No. 1 y el 27 de marzo del mismo año, se inició la venta de cemento y luego en julio de 1956, se puso en funcionamiento el horno No. 2 en el mismo lugar, aumentando la capacidad productiva a más de 2 millones de bolsas de cemento al año.

Pero cada vez la demanda era mayor, entonces edificaron otra planta en el lugar denominado caserío El Ronco, cantón Tecomapa del municipio de Metapán departamento Santa Ana en el año 1965. Posteriormente en el año 1967, construyeron el horno No. 3, produciendo con este más de 7 millones de bolsas anuales. Sin embargo después de doce años un 27 de abril de 1979, se introduce el sistema seco con el horno No. 4 en este mismo lugar.

En el año 1993 se adquiere la planta de cemento maya que estaba ubicada a cuatro kilómetros de la planta el ronco, donde se construyó el horno N° 5, iniciando operaciones en 1999, con una capacidad de producción de 1,600 toneladas diarias.

La organización realizó alianza estratégica con Holderbank ahora Holcim desde 1998, este último mientras transcurrió el tiempo fue adquiriendo más participación a tal grado que actualmente adoptó la marca Holcim, proceso de integración que duro más de 12 años.¹

1.2 CONCEPTOS

- a) **Análisis:** es la distinción o separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos.
- b) **Método de Análisis Vertical o Estático:** se aplica para analizar un estado financiero a fecha fija o correspondiente a un período determinado.
- c) **Método Horizontal o Dinámico:** se aplica para analizar dos estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondientes a dos períodos o ejercicios.
- d) **Razones Financieras:** son utilizadas para evaluar la liquidez, rentabilidad, solvencia, el flujo de efectivo y situación de sus acciones en el mercado. Se utiliza para comparar el desarrollo de la empresa a través del tiempo o con otras empresas en la misma industria.
- e) **Política:** es una actividad orientada en forma ideológica a la toma de decisiones de un grupo para alcanzar ciertos objetivos.
- f) **Procedimiento:** es la acción de proceder o el método de ejecutar algunas cosas. Se trata de una serie común de pasos definidos, que permiten realizar un trabajo de forma correcta.

¹ Holcin. Disponible en <http://www.holcim.com.sv/es/quienes-somos/historia.html>, consultado el 11 de junio de 2011.

- g) Toma de Decisiones:** el proceso de identificación y elección de un curso de acción para tratar un problema concreto, seleccionando un curso de acción para resolverlo o aprovechando una oportunidad; es una parte importante de la labor de un buen gerente.²

1.3 ANÁLISIS FINANCIERO

1.3.1 GENERALIDADES

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras. Asimismo la contabilidad se representa y refleja la realidad económica de la empresa, de modo que es necesario interpretar o analizar cada una de las cifras para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la misma. El objetivo que se persigue al realizar el razonamiento de los estados financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa.³

También permite que la contabilidad sea útil a la hora de tomar las decisiones, puesto que si no, simplemente no dice nada para un directivo que tiene poco conocimiento, siendo imprescindible la interpretación para que cumpla con el objetivo más importante que es servir de base para la toma de decisiones.⁴

Sin embargo existen métodos de análisis financiero que se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los reportes financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

² McGraw- Hill, Stoner y friman. Quinta Edición. "La Administración"

³Macias Pineda, Roberto. Año 1983. Décima tercera Edición. "El análisis de los Estados financieros y las deficiencias en las empresas". Editorial Contables y administrativas, S.A. México.

⁴El análisis financiero. Disponible en <http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>, Consultado el 19 de julio de 2011.

Asimismo todas las compañías recaban datos financieros sobre sus operaciones y transmiten esta información a las partes interesadas en forma de estados financieros. Estos reportes están ampliamente estandarizados y, por lo tanto, se puede utilizar para hacer comparaciones entre empresas y a través del tiempo, identificando áreas en las que las compañías sobresalen o también áreas de oportunidad y mejora.⁵

1.3.2 CARACTERÍSTICAS DE LOS RATIOS FINANCIEROS

Los ratios financieros se calculan a partir de dos o más números obtenidos de los estados financieros de las empresas. Las cifras se obtienen del balance general o del estado de resultados, dentro de las características podemos encontrar que:

Los ratios son usados por:

- Los emisores de deuda para analizar el riesgo crediticio.
- Ejecutivos de la propia empresa para evaluar el rendimiento del personal o de los proyectos.
- Inversores bursátiles que utilizando el análisis fundamental tratan de seleccionar los valores con mejores perspectivas.

Cuantifican numerosos aspectos del negocio, pero no se deberían utilizar individualmente sin tener en cuenta los estados financieros. Más bien, deberían ser parte integral del análisis. Los resultados de un ratio sugerirán la pregunta "¿por qué?", y la respuesta provendría de un análisis más profundo o global en torno a la empresa que estuviese siendo analizada.

Los ratios permiten hacer comparaciones:

- Entre compañías.
- Entre sectores de actividad.
- Entre diferentes períodos de tiempo de la misma organización.

⁵ Vásquez Ruiz, Julia Karina Elizabeth, trabajo de graduación Universidad de El Salvador "diseño de un manual sobre análisis financiero, para la toma de decisiones en la empresa comercial de productos farmacéuticos, del departamento de Santa Ana" Diciembre 2007. página 32

- Entre una compañía y la media de su sector de actividad.

Puede no ser fiable compararlos entre empresas de sectores con actividad distintas, que afrontan diferentes riesgos, estructura de activos y competencia. ⁶

Los ratios financieros pueden clasificarse atendiendo a:

- a) La naturaleza de las cifras:
 - Estáticos (Utilizan como fuente el balance general)
 - Dinámico. (Utilizan como fuente el estado de resultados)
- b) Su significado o lectura:
 - Financieros (Se expresan en unidades de valor)
 - De Rotación (Se expresan en número de veces)
 - Cronológicos (Se expresan en días, meses, años)
- c) Su aplicación u objetivos:
 - De solvencia y actividad.
 - De apalancamiento o estructura.
 - De rentabilidad.
 - De crecimiento. ⁷

1.3.4 APLICACIÓN DE LOS RATIOS FINANCIEROS

El procedimiento de razones simples empleado para analizar el contenido de los estados financieros, es útil para indicar:

⁶ Gitman Lawrence J., Año 2003. Décima primera Edición. "Principios de administración financiera". Editorial Pearson Educación México, S.A. de C.V.

⁷ Perdomo Moreno, Abraham. Año 2007. Primera Edición. "Análisis e interpretación de Estados financieros". Editorial Litografía mier y Concha, S.A de C.V. México.

- a) Puntos débiles de una empresa
- b) Probables anomalías
- c) En ciertos casos como base para formular un juicio personal

El número de razones simples que pueden obtenerse de los estados financieros de una empresa, es ilimitado, algunas con significado práctico, otras sin ninguna aplicación; luego entonces, corresponde al criterio y sentido común del analista, determinar el número de razones simples, para poder establecer puntos débiles de la empresa, probables anomalías de la misma.

Así mismo, en la aplicación de este procedimiento, el intérprete debe tener cuidado para no determinar razones que no conducen a ningún fin, es decir, se deben definir cuáles son los puntos o las metas a las cuales se pretende llegar y con base a esto tratar de obtener razones con resultados positivos.⁸

1.3.5 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE APLICACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS

Al elaborar análisis de los ratios financieros aplicados a una empresa se obtienen ventajas y desventajas las cuales se detallan a continuación:

1.3.5.1 VENTAJAS

- Ayuda a la toma de decisiones adecuadas.
- Evalúa los objetivos y estrategias para conocer la correcta aplicación de las políticas y/o procedimientos con las que cuenta la empresa.
- Se conocen los resultados obtenidos en un período determinado, identificando los problemas más relevantes que posee.
- Se goza de un mejor control en los inventarios.

⁸ Perdomo Moreno, Abraham. Año 2007. Primera Edición. "Análisis e interpretación de Estados financieros". Editorial Litografía mier y Concha, S.A de C.V. México.

- Presenta la liquidez con la que cuenta la empresa para hacer frente a sus obligaciones en un período determinado.

1.3.5.2 DESVENTAJAS

- Mal interpretación de cifras proporcionadas, al concluir con la aplicación de razones financieras.

1.3.6 IMPORTANCIA DE APLICACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS

La aplicación de ratios financieros es importante porque ayuda en la toma de decisiones adecuadas a cada uno de los usuarios y les será de utilidad dicho análisis para conocer la situación de la empresa.

A si mismo se pueden obtener mayores flujos de efectivos implementando controles y políticas con sus procedimientos que le permitan tener una visión más amplia del negocio.

De igual manera el análisis de razones financieras es primordial porque implica métodos de cálculo e interpretación para analizar y supervisar el desempeño de la entidad. Las fuentes básicas de datos para realizarlo son el estado de resultados y el balance general de la empresa.⁹

Teniendo presente que los métodos de análisis pueden ser empleados en la dirección de un negocio para ampliar el conocimiento que la administración debe tener del mismo, con el fin de hacer eficaz el control de las operaciones.¹⁰

Por lo tanto para analizar el contenido de los estados financieros, existen los métodos de evaluación como lo son: el horizontal, vertical, las razones financieras simples y estándar.¹¹

⁹ Gitman Lawrence J., Año 2003. Décima primera Edición. "Principios de administración financiera". Editorial Pearson Educación México, S.A. de C.V.

¹⁰ Macias Pineda, Roberto. Año 1983. Décima tercera Edición. "El análisis de los Estados financieros y las deficiencias en las empresas". Editorial Contables y administrativas, S.A. México.

1.3.7 MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos de dos o más ejercicios consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un período a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si el comportamiento de la misma ha sido bueno, regular o malo. Lo que busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada cuenta de un periodo respecto a otro.¹²

El análisis horizontal debe ser complementado con el vertical y las distintas razones financieras, para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad de la empresa, y así poder tomar decisiones adecuadas.

Análisis horizontal en la variación absoluta.

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada cuenta de un estado financiero en un segundo período respecto al primero, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. Por ejemplo, en el año 1 se tenía un activo de 100 y en el año 2 el activo fue de 150, entonces se tiene $150 - 100 = 50$. Es decir que el activo se incrementó o tuvo una variación positiva de 50 en el período actual.

La fórmula sería: $P2 - P1$

Análisis horizontal en la variación relativa.

La variación relativa (en porcentaje) de un período respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el segundo año entre el primero, se le resta 1, y ese resultado se

¹¹ Perdomo Moreno, Abraham. Año 2007. Primera Edición. "Análisis e interpretación de Estados financieros". Editorial Litografía mier y Concha, S.A de C.V. México.

¹² Clasificación de los métodos de análisis financieros. Disponible en [www.gestiopolis.com/titulo:clasificación de los métodos de análisis financiero/autor: Israel González](http://www.gestiopolis.com/titulo:clasificación%20de%20los%20métodos%20de%20análisis%20financiero/autor:%20Israel%20González), consultado el 17 de julio de 2011.

multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje.¹³ Como por ejemplo, en el año 1 se tenía un activo de 100 y en el 2 de 150, aplicando la fórmula se tiene $((150/100)-1)*100 = 50\%$, es decir que el activo incrementó un 50% con respecto al año anterior.

Quedando la fórmula de la siguiente manera: $\left[\left(\frac{P_2}{P_1}\right) - 1\right] * 100$

1.3.8 MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL

El análisis vertical se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

- **Porcentajes integrales:** consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del estado de resultados a partir de las ventas netas.
- **Razones simples:** tienen un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad. Además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los períodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

En términos simples se dice que, las razones financieras son aquellos cálculos matemáticos que sirven señalar que los cálculos matemáticos por si solos no dicen nada, hay que imponerle la interpretación que hace el analista financiero, para que tengan un valor importante y esta información sirva para la toma de decisiones.

¹³ Análisis vertical. Disponible en <http://www.gerencie.com/analisis-vertical.html>, consultado el 20 de julio de 2011.

También es bueno indicar que las razones financieras son también conocidas como, índices financieros, y son importantes para cualquier tipo de empresa, por cuanto, permiten evaluar en términos financieros, la situación en que ella se encuentra. Los referidos índices, permiten también ser importantes cuando se evalúa un ente económico y decidir si es conveniente realizar inversiones en determinados rubros económicos.¹⁴

Por otra parte, el mismo en la obra ya citada, Lawrence J. Gitman, páginas 46 y 47, establece que “el análisis de razones financieras no es solamente el cálculo de una razón dada. Es más importante la interpretación del valor de la razón, se necesita una base significativa de comparación para responder a preguntas como ¿es demasiado alta o demasiado baja? Y ¿es buena o mala? Es posible hacer dos tipos de comparaciones: seccionales, series de tiempo y combinado.

De los tipos de comparaciones, continúa diciendo el autor: **Seccionales**: el análisis seccional en el mismo punto de tiempo; **Series de Tiempo**: el análisis de series de tiempo evalúa el desempeño a través del tiempo. La comparación del desempeño actual con el pasado, mediante razones, permite a los analistas evaluar el progreso de la entidad; y **Combinado**: el análisis combinado es el método más informativo para el análisis seccional y de series de tiempo. Una visión combinada hace posible evaluar la tendencia en el comportamiento de las razones financieras en relación con la tendencia del negocio.

1.3.9 MÉTODO DE ANÁLISIS HISTORICO

Técnica utilizada para analizar una serie de estados financieros de la misma sociedad a fechas ó períodos distintos.

a) Procedimiento de las tendencias

¹⁴ Vásquez Ruiz, Julia Karina Elizabeth, trabajo de graduación “diseño de un manual sobre análisis financiero, para la toma de decisiones en la empresa comercial de productos farmacéuticos, del departamento de Santa Ana” Diciembre 2007. página 36.

Este procedimiento, consiste en determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros, de una empresa determinada.

En la práctica se acostumbra obtener la tendencia de las cifras de dos conceptos de los estados financieros que tengan dependencia, por ejemplo:

- Activo corriente y pasivo corriente.
- Capital de trabajo y pasivo corriente.
- Activo rápido y pasivo circulante.
- Capital contable tangible (Capital social pagado más superávit menos activos intangibles) y pasivo total.
- Activo no corriente y capital contable.
- Superávit y capital pagado.
- Ventas netas y el promedio de cuentas y documentos por cobrar de clientes.
- Costo de ventas y el promedio de inventarios.
- Ventas y el promedio de activos no corriente.¹⁵

1.4 BASE TÉCNICA

La base técnica utilizada en la investigación, será la siguiente:

Normas Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades.

Sección 3 Presentación de los estados financieros.

El objetivo de los estados financieros con propósito de información general de una pequeña o mediana entidad es proporcionar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de la entidad que sea útil para la toma de decisiones económicas.

¹⁵ Perdomo Moreno, Abraham. Año 2007. Primera Edición. "Análisis e interpretación de Estados financieros". Editorial Litografía mier y Concha, S.A de C.V. México.

Párrafo 3.1 La presentación razonable de los estados financieros es la exposición fidedigna de los efectos de las transacciones, así como de otros sucesos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos. Mencionados en la sección 2 Conceptos y principios generales.

Párrafo 3.8 hipótesis de negocio en marcha, lo abandona una entidad sólo cuando la gerencia tiene la intención de liquidarla o de hacer cesar sus operaciones, o cuando no existe otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas. Por consiguiente, puede ser apropiada aun cuando la entidad tiene dificultades financieras. Sin embargo, cuando existen incertidumbres significativas relativas a sucesos o condiciones que puedan suscitar dudas importantes sobre la capacidad de la entidad de continuar sus operaciones, ésta deberá revelar dichas incertidumbres.

Párrafo 3.11 Una entidad mantendrá la presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros de un periodo a otro, a menos que:

(a) Tras un cambio importante en la naturaleza de las actividades de la entidad o una revisión de sus estados financieros, se ponga de manifiesto que sería más apropiada otra presentación o clasificación, tomando en consideración los criterios para la selección y aplicación de las políticas contables contenidos en la sección 10 Políticas contables, estimaciones y errores, o

(b) Esta NIIF requiera un cambio en la presentación.

La entidad cambiará la presentación de sus estados financieros sólo cuando dicho cambio proporcione información fiable y más relevante para los usuarios de los estados financieros, y la nueva estructura tenga visos de continuidad, de modo que la comparabilidad en el tiempo no quede perjudicada.

Sección 13 Inventarios

Párrafo 13.1 Establece los principios para el reconocimiento y medición de los inventarios, reconocidos como activos porque es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.

Los inventarios son activos:

- (a) poseídos para ser vendidos en el curso normal de las operaciones;
- (b) en proceso de producción con vistas a esa venta; o
- (c) en forma de materiales o suministros que se consumirán en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Párrafo 13.6 Los costos de adquisición de los inventarios comprenderán el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), el transporte, la manipulación y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercaderías, materiales o servicios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

Párrafo 13.16 Una entidad tiene permitido medir el costo de los inventarios aplicando el método del costo estándar, el método de los minoristas o el precio de compra más reciente, siempre que la diferencia entre el costo calculado y el costo real de los inventarios, medidos conforme a los párrafos 13.5 al 13.15, 13.17 y 13.18, no sea significativa.

Párrafo 13.22 Una entidad revelará la siguiente información:

- (a) Las políticas contables adoptadas para la medición de los inventarios, incluyendo la fórmula de costo utilizada.
- (b) El importe total en libros de los inventarios y los importes en libros según la clasificación apropiada para la entidad.
- (c) El importe de los inventarios reconocido como gasto durante el periodo.

- (d) Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas o revertidas en el resultado de acuerdo con la sección 27.
- (e) El importe total en libros de los inventarios pignorados en garantía de pasivos.¹⁶

1.5 BASE LEGAL

El trabajo de investigación se utilizara la siguiente base legal:

Código Tributario

El Artículo 142 inciso primero menciona Los sujetos pasivos cuyas operaciones consistan en transferencias de bienes muebles corporales están obligados a llevar registros de control de inventarios que reflejen clara y verazmente su real movimiento, su valuación, resultado de las operaciones, el valor efectivo y actual de los bienes inventariados así como la descripción detallada de las características de los bienes que permitan individualizarlos e identificarlos plenamente.

El Artículo 143 expresa: El valor para efectos tributarios de los bienes se consignará en el inventario utilizando cuales quiera de los siguientes métodos, a opción del contribuyente, siempre que técnicamente fuere apropiado al negocio de que se trate, aplicando en forma constante y de fácil fiscalización.

Costo de adquisición: o sea el valor principal aumentado en todos los gastos necesarios hasta que los géneros estén en el domicilio del comprador, tales como fletes, seguros, derechos de importación y todos los desembolsos que técnicamente son imputables al costo de las mercaderías:

- a) Costo según última compra
- b) Costo promedio por aligación directa

¹⁶ Fundación IASC: Material de formación sobre la NIIF para las PYMES (versión 2010-1)

- c) Costo promedio
- d) Primeras Entradas Primeras Salidas

Código de Comercio

En el artículo 442 menciona - El registro de Estados Financieros contendrá:

I.- Los balances generales ordinarios.

II.- Los balances generales extraordinarios, ya sea que se practiquen por liquidación anticipada del negocio, suspensión de pagos o quiebra, por disposición de la ley o por voluntad del comerciante.

III.-Resumen de los inventarios relativos a cada balance.

IV.- Resumen de las cuentas que se agrupen para formar los renglones del propio balance.

V.- El estado de pérdidas y ganancias relativo a cada balance.

VI.- El estado de la composición del patrimonio.

VII.-Cualquier otro estado que sea necesario para mostrar la situación económica y financiera del comerciante.

VIII.-La forma en que se haya verificado la distribución de las ganancias o la aplicación de las pérdidas netas.

Artículo 443 expresa en el inciso primero “Todo balance general debe expresarse con veracidad y con la exactitud compatible con sus finalidades, la situación financiera del negocio en la fecha a que se refiera. Sus renglones se formarán tomando como base las cuentas abiertas, de acuerdo con los criterios de estimación emitidos por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría, y en su defecto por las Normas Internacionales de Contabilidad”.

1.6 DIAGNÓSTICO DE LA INVESTIGACIÓN

En el proceso de la investigación efectuado en el área administrativa y contable del sector comercio dedicado a la distribución de cemento se elaboró un diagnóstico descriptivo - analítico sobre el uso de las ratios financieros.

Se encontró que una de las empresas en estudio no utiliza ratios financieros y la otra mensualmente aplica los de liquidez, ambas entidades invierten en capacitaciones relacionadas con la contabilidad, no así en temas de análisis financiero, que serían de gran utilidad para tecnificar al personal, y que ellos realicen el análisis de los estados financieros en la compañía, aplicando razones financieras y con estos datos emitir un informe. (Ver cuadro No.1)

CUADRO No.1 Relación entre capacitación al personal, tendencia y razones financieras.

Pregunta	Resultado	Frecuencia
		Absoluta
1	Razones financieras que utilizan las empresas:	
	Liquidez	1
	Ninguna	1
2	Aplican ratios financieros	
	Mensual	1
3	Capacita al personal en:	
	NIIF para PYMES	1
	Finanzas	1
4	La tendencia financiera de los ingresos en los últimos años aumento	2

Las razones financieras ayudan también evaluar la situación económica, elaborar presupuestos, administrar los inventarios, calcular los márgenes de ganancia mínima y tomar decisiones, que contribuye a la administración de la empresa. (Ver cuadro No.2)

CUADRO No.2 Relación de las medidas para la venta cuando el cemento está a punto de caducar, herramienta y análisis financiero.

Pregunta	Resultado	Frecuencia
		Absoluta
5	El análisis financiero contribuye a:	
	Evaluar la situación económica Tomar decisiones en el momento oportuno	1 1
6	Herramienta financiera que les sería útil para la administración del inventario:	
	Presupuestos Ratios financieros	1 1
10	Medida para la venta cuando el cemento esta a punto de caducar Venta con margen de ganancia mínima	2

En el estudio se encontró que las dos empresas están financiadas en su mayoría por proveedores, realizándoles los pagos como mínimo a 30 días mismo período en que se cobran las ventas al crédito. (Ver cuadro No.3)

CUADRO No.3 Relación con período de pago, recuperación ventas al crédito y financiamiento de parte de los proveedores.

Pregunta	Resultado	Frecuencia
		Absoluta
7	El mayor porcentaje de financiamiento de las entidades está compuesto por los proveedores	2
9	El periodo de pago a los proveedores es cada 30 días	2
13	La recuperación de las ventas al crédito es cada Mes	2

Los tipos de estrategias que desarrollarían para mejorar la rentabilidad son las de margen y rotación. Según manifestaron durante la investigación, las técnicas que utilizan para la administración del inventario son el sistema ABC y el modelo de cantidad económica de pedido. Se concluye que las técnicas que utilizan no son aplicadas de la mejor forma, ya que las empresas siempre cuentan con productos a punto de caducar, aplicar políticas de inventarios podría mejorar el manejo de las mercaderías. (Ver cuadro No. 4)

CUADRO No.4 Relación de las estrategias que desarrollarían para la rentabilidad y técnicas en la administración del inventario.

Pregunta	Resultado	Frecuencia
		Absoluta
8	Tipos de estrategias que desarrollarían para mejorar la rentabilidad	
	Estrategia de margen	1
	Estrategia de rotación	1
11	Técnicas para la administración del inventario	
	Sistema ABC	1
	Modelo de la cantidad económica de pedido	1

Uno de los problemas financieros que las empresas han tenido, es el incremento de precios en los fletes de importación, una forma de disminuir dicho costo es poseer una cartera de proveedores y comparar precios optando por la mejor opción, otro factor importante es el estancamiento de la economía, que los últimos 3 años disminuyó la demanda.

En cuanto a normativa contable, una de las entidades utiliza los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y la otra las Normas de información financiera adoptadas en El Salvador, debiendo aplicar Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades, que determinan los principio para elaborar estados financieros comparables con otras compañías que se dediquen a la misma actividad. (Ver cuadro No.5)

CUADRO No.5 Relación de los problemas financieros que han afectado a la empresa y marco de referencia para el registro y presentación de la información financiera.

Pregunta	Resultado	Frecuencia
		Absoluta
12	Problemas financieros que han afectado a la empresa	
	Incremento de precios en servicios adquiridos	1
	Estancamiento de la economía	1
15	Marco de referencia para el registro y presentación de la información financiera	
	Principios de contabilidad generalmente aceptadas	1
	Normas de información financiera adoptadas en El Salvador	
		1

Los estados financieros, el flujo de caja, los presupuestos y reportes financieros, son utilizados por las empresas para la toma de decisiones; la gestión financiera está dirigida a los ingresos, utilidades no así el apalancamiento financiero, elemento importante ya que las empresas son financiadas en un alto porcentaje por los proveedores.

Los entrevistados manifestaron que utilizarían un documento que describa los pasos para realizar un análisis financiero (Ver cuadro No.6)

CUADRO No.6 Relación con herramientas para toma de decisiones, elementos que se enfocada la gestión financiera y utilización del documento para realizar análisis

Pregunta	Resultado	Frecuencia
		Absoluta
14	Herramientas utilizadas para la toma de decisiones Estados financieros Flujo de caja Presupuestos Reportes financieros	2 2 2 2
16	Elementos enfocados para la gestión financiera de las empresas utilizados para la medición de resultados Utilidades Ingresos	1 1
17	Utilizarían un documento que describan los pasos para realizar un análisis financiero	2

CAPITULO II- PROPUESTA DE GUÍA PARA APLICACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS

2. DATOS GENERALES DE LA EMPRESA

2.1 GENERALIDADES

Desde el año 1986 la empresa El cemento, S.A. de C.V. surgió con la idea de comercializar cemento Tolteca para todo Centro América durante los últimos tres años 2008, 2009 y 2010 la administración no ha tomado decisiones adecuadas con base al análisis financiero, estas se

plantean según las necesidades que surgen sin tomar en cuenta las consecuencias, considerando importante utilizar ratios financieros que contribuyan a evaluar la situación de la entidad.

3. DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO

Debido a que no se dispone de un manual o un procedimiento que proporcione los lineamientos para efectuar análisis financieros utilizando los métodos vertical y horizontal aplicados al Balance General y Estado de Resultados, se propone la siguiente guía la cual contendrá los pasos y forma de aplicar las razones o indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, que luego de ser implementada será una herramienta práctica para evaluar la situación financiera de las empresas distribuidoras de cemento en el país y a la misma vez proporcionar información confiable.

A continuación se detalla los pasos que se deben implementar para un análisis de estados financieros utilizando los métodos horizontal y vertical relacionados con los ratios financieros antes mencionados:

3.1 PASOS PARA ELABORAR UN ANÁLISIS HORIZONTAL

Paso 1: Seleccionar los últimos tres años de Estados Financieros Balance General y Estado de Resultado homogéneos porque los sucesos que han afectado a la entidad en esos períodos se deberían de controlar para que no vuelvan a ocurrir y compararlos en una hoja de Excel.

Paso 2: Ordenar por año de mayor a menor los estados financieros, luego agregar una columna donde se colocaron las variaciones de cada cuenta o rubro que se obtienen de restar los datos del año mayor contra los del año menor determinando diferencias positivas o negativas de cada cuenta.

Paso 3: Ya establecidas las diferencias positivas o negativas estas se deben expresar en porcentaje en otra columna aplicando la siguiente fórmula:

Variación absoluta	=	Variación relativa
Año base (menor)		

Ver Figura 1.

Paso 4: Con los porcentajes obtenidos en la fórmula anterior se deberá realizar un análisis que permita determinar la situación económica del negocio.

3.2 PASOS PARA ELABORAR UN ANÁLISIS VERTICAL

Paso 1: Tomando como base los estados financieros utilizados en el análisis horizontal se procede agregar una columna que mostrara la variación relativa aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{Porcentaje integral} = \frac{\text{Valor parcial}}{\text{Valor base}} * 100$$

Paso 2: Dividir el total activo entre cada una de las cuentas que lo conforman, el resultado obtenido se expresará en porcentaje que al ser sumado debe sumar el cien por ciento de igual forma se hará con el total pasivo y el patrimonio.

Paso 3: Para el caso del estado de resultado se tomará la cuenta de ingresos como base, se dividirá entre los otros rubros que lo conforman, los porcentajes resultantes deberán sumar el 100% (Ver Figura 2).

Paso 4: Finalmente con los porcentajes obtenidos se realiza el análisis vertical.

Figura 1

EL CEMENTO S.A. DE C.V.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2018
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2009	2008	Variación en valores	Análisis horizontal variación relativa
ACTIVO				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalente	\$ 140,946.08	\$ 121,697.94	\$ 19,248.15	15.82%
Cuentas por cobrar	\$ 1,486,542.74	\$ 1,478,858.17	\$ 7,684.58	0.52%
Prestamos y anticipos a empleados	\$ 23,614.84	\$ 18,358.47	\$ 5,256.37	28.63%
Deudores varios	\$ 80,917.88	\$ 19,265.99	\$ 61,651.88	320.00%
Pagos anticipados	\$ 45,556.73	\$ 9,666.00	\$ 35,890.73	371.31%
Pago a cuenta	\$ 160,834.00	\$ 195,962.76	\$ (35,128.76)	-17.93%
Crédito Fiscal IVA	\$ 71,316.21	\$ 29,794.99	\$ 41,521.22	139.36%
Inventarios	\$ 464,780.50	\$ 488,427.06	\$ (23,646.55)	-4.84%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$ 2,474,508.98	\$ 2,362,031.37	\$ 112,477.61	4.76%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedad, planta y equipo	\$ 609,867.00	\$ 601,407.71	\$ 8,459.29	1.41%
Depreciación acumulada	\$ (112,023.19)	\$ (97,290.53)	\$ (14,732.66)	15.14%
Seguros pagados anticipados y diferidos	\$ 5,889.32		\$ 5,889.32	
Intangibles	\$ 7,929.64		\$ 7,929.64	
Depositos en garantía	\$ 7,627.37	\$ 2,469.21	\$ 5,158.16	208.90%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 519,290.15	\$ 506,586.39	\$ 12,703.75	2.51%
TOTAL ACTIVO	\$ 2,993,799.12	\$ 2,868,617.76	\$ 125,181.36	4.36%
PASIVO				
PASIVOS CORRIENTES				
Proveedores	\$ 980,976.77	\$ 961,194.68	\$ 19,782.09	2.06%
Acreedores	\$ 330,804.58	\$ 274,127.25	\$ 56,677.33	20.68%
Retenciones	\$ 5,452.02	\$ 30,726.95	\$ (25,274.93)	-82.26%
Impuesto por pagar	\$ 23,878.72	\$ 8.52	\$ 23,870.20	280068.00%
Provisión laboral	\$ 18,445.82	\$ 2,016.53	\$ 16,429.28	814.73%
Prestamos a corto plazo	\$ 420,550.71	\$ 425,779.62	\$ (5,228.91)	-1.23%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 1,780,108.61	\$ 1,693,853.55	\$ 86,255.06	5.09%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Prestamos a largo plazo	\$ 148,146.05	\$ 182,005.19	\$ (33,859.14)	-18.60%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 148,146.05	\$ 182,005.19	\$ (33,859.14)	-18.60%
TOTAL PASIVO	\$ 1,928,254.66	\$ 1,875,858.74	\$ 52,395.92	2.79%
CAPITAL SOCIAL, RESERVA Y UTILIDADES				
Capital Social	\$ 661,950.00	\$ 661,950.00	\$ -	0.00%
Reservas	\$ 96,245.84	\$ 89,207.41	\$ 7,038.43	7.89%
Utilidades no distribuidas	\$ 241,601.62	\$ (49,577.22)	\$ 291,178.84	-587.32%
Utilidad del ejercicio	\$ 65,747.01	291,178.83	\$ (225,431.82)	-77.42%
TOTAL CAPITAL SOCIAL, RESERVA Y UTILIDADES	\$ 1,065,544.46	\$ 992,759.02	\$ 72,785.45	7.33%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	\$ 2,993,799.12	\$ 2,868,617.76	\$ 125,181.37	4.36%

Figura 2

EL CEMENTO S.A. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2008	
Ingresos	\$ 10,740,270.81	100.00%
(-) Costo de ventas	\$ 9,225,030.56	85.89%
Utilidad bruta	\$ 1,515,240.24	14.11%
(-) Gastos de operación		
Gastos de administración	\$ 288,078.36	2.68%
Gastos de venta y mercadeo	\$ 742,158.83	6.91%
Gastos financieros	\$ 56,798.88	0.53%
Utilidad de operación	\$ 428,204.17	3.99%
(+) Otros ingresos		0.00%
Utilidad antes de impuesto y reserva legal	\$ 428,204.17	3.99%
(-) Reserva Legal	\$ 29,974.29	0.28%
(-) Impuesto sobre la renta	\$ 107,051.04	1.00%
Utilidad Neta	\$ 291,178.83	2.71%

3.3 PASOS PARA APLICAR RATIOS FINANCIEROS

Para el análisis de las razones simples se deben de realizar los siguientes pasos los cuales ayudaran a obtener un buen análisis sobre las cuentas de mayor relevancia para la empresa.

Paso 1: Comparar los estados financieros utilizados en los análisis vertical y horizontal ordenándolos del año mayor a menor.

Paso 2: .Seleccionar las razones o indicadores financieras aplicables a la entidad principalmente aquellas que tienen que ver con la liquidez, actividad, eficiencia, endeudamiento y rentabilidad según las formulas siguientes:

Razones de liquidez

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

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Índices de Actividad

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\text{Edad promedio de inventario} = \frac{\text{Días del Año (365 días)}}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$$

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}}$$

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

Razones de endeudamiento

$$\text{Apalancamiento de Pasivo} = \frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$$

$$\text{Cobertura de interes} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Intereses}}$$

$$\text{EBITDA} = \frac{\text{Ventas netas - costo de venta y gastos operativos}}{\text{EBITDA + costos de depreciación}}$$

$$\text{EBITDA}$$

$$\text{Cobertura intereses/ EBITDA} = \frac{\text{Gastos por intereses}}{\text{EBITDA}}$$

Indices de rentabilidad

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

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

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

$$\text{Ganancias por acción (EPS)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

$$\text{Rendimiento sobre los activos totales (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}}$$

$$\text{Retorno sobre el patrimonio (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

Paso 3: Luego de aplicar cada fórmula expuesta se procede a realizar el análisis que permita establecer la situación financiera de la entidad la cual le permitirá implementar políticas para disminuir los riesgos.

Después de describir los pasos para el análisis vertical, horizontal y la aplicación de razones o indicadores financieras se plantea un ejercicio práctico para demostrar la importancia de esta herramienta en la toma de decisiones.

Análisis horizontal y vertical del estado de resultado

EL CEMENTO S.A. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2009	2008	Análisis horizontal Variación relativa	2010	2009	Variación en valores	Análisis horizontal Variación relativa	Análisis Vertical		
								Porcentaje 2010	Porcentaje 2009	Porcentaje 2008
Ingresos	\$ 12,576,033.88	\$ 10,740,270.81	17.09%	\$ 12,542,338.43	\$ 12,576,033.88	\$(33,695.46)	-0.27%	100.00%	100.00%	100.00%
Costo de ventas	\$ 11,358,094.96	\$ 9,225,030.56	23.12%	\$ 11,360,085.75	\$ 11,358,094.96	\$ 1,990.79	0.02%	90.57%	90.32%	85.89%
Utilidad bruta	\$ 1,217,938.92	\$ 1,515,240.24	-19.62%	\$ 1,182,252.68	\$ 1,217,938.92	\$(35,686.25)	-2.93%	9.43%	9.68%	14.11%
Gastos de operación	\$ 1,141,052.00	\$ 1,087,036.07	4.97%	\$ 1,155,587.49	\$ 1,141,052.00	\$ 14,535.48	1.27%			
Gastos de administración	\$ 200,868.17	\$ 288,078.36	-30.27%	\$ 200,104.33	\$ 200,868.17	\$(763.85)	-0.38%	1.60%	1.60%	2.68%
Gastos de venta y mercadeo	\$ 889,460.02	\$ 742,158.83	19.85%	\$ 900,575.74	\$ 889,460.02	\$ 11,115.72	1.25%	7.18%	7.07%	6.91%
Gastos financieros	\$ 50,723.81	\$ 56,798.88	-10.70%	\$ 54,907.43	\$ 50,723.81	\$ 4,183.62	8.25%	0.44%	0.40%	0.53%
Utilidad de operación	\$ 76,886.92	\$ 428,204.17	-82.04%	\$ 26,665.19	\$ 76,886.92	\$(50,221.73)	-65.32%	0.21%	0.61%	3.99%
Otros ingresos	\$ 23,662.07	\$ -		\$ 23,589.45	\$ 23,662.07	\$(72.62)	-0.31%	0.19%	0.19%	0.00%
Utilidad antes de impuesto y reserva legal	\$ 100,548.99	\$ 428,204.17	5.53%	\$ 50,254.64	\$ 100,548.99	\$(72.62)	-0.07%	0.40%	0.80%	3.99%
Reserva Legal	\$ 7,038.43	\$ 29,974.29	-76.52%	\$ 3,517.82	\$ 7,038.43	\$(3,520.61)	-50.02%	0.03%	0.06%	0.28%
Impuesto sobre la renta	\$ 27,763.55	\$ 107,051.04	-74.07%	\$ 20,378.43	\$ 27,763.55	\$(7,385.12)	-26.60%	0.16%	0.22%	1.00%
Utilidad Neta	\$ 65,747.01	\$ 291,178.83	-77.42%	\$ 26,358.40	\$ 65,747.01	\$(39,388.61)	-59.91%	0.21%	0.52%	2.71%

Análisis horizontal y vertical del balance general.

EL CEMENTO S.A. DE C.V.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2009	2008	Análisis horizontal Variación relativa	2010	2009	Análisis horizontal Variación relativa	Análisis Vertical		
							Porcentaje integral 2010	Porcentaje integral 2009	Porcentaje integral 2008
ACTIVO									
ACTIVOS CORRIENTES									
Efectivo y Equivalente	\$ 140,946.08	\$ 121,697.94	15.82%	\$ 114,258.08	\$ 140,946.08	-18.93%	3.23%	4.71%	4.24%
Cuentas por cobrar	\$ 1,486,542.74	\$ 1,478,858.17	0.52%	\$ 1,600,535.43	\$ 1,486,542.74	7.67%	45.22%	49.65%	51.55%
Préstamos y anticipos a empleados	\$ 23,614.84	\$ 18,358.47	28.63%	\$ 4,415.97	\$ 23,614.84	-81.30%	0.12%	0.79%	0.64%
Deudores varios	\$ 80,917.88	\$ 19,265.99	320.00%	\$ 3,983.36	\$ 80,917.88	-95.00%	0.11%	2.70%	0.67%
Pagos anticipados	\$ 45,556.73	\$ 9,666.00	371.31%		\$ 45,556.73	-100.00%	0.00%	1.52%	0.34%
Pago a cuenta	\$ 160,834.00	\$ 195,962.76	-17.93%	\$ 121,969.06	\$ 160,834.00	-24.16%	3.45%	5.37%	6.83%
Crédito Fiscal IVA	\$ 71,316.21	\$ 29,794.99	139.36%		\$ 71,316.21	-100.00%	0.00%	2.38%	1.04%
Inventarios	\$ 464,780.50	\$ 488,427.06	-4.84%	\$ 721,663.71	\$ 464,780.50	55.27%	20.39%	15.52%	17.03%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$ 2,474,508.98	\$ 2,362,031.37	4.76%	\$ 2,566,825.60	\$ 2,474,508.98	3.73%	72.51%	82.65%	82.34%
ACTIVOS NO CORRIENTES									
Propiedad, planta y equipo	\$ 609,867.00	\$ 601,407.71	1.41%	\$ 1,080,769.18	\$ 609,867.00	77.21%	30.53%	20.37%	20.97%
Depreciación acumulada	\$ (112,023.19)	\$ (97,290.53)	15.14%	\$ (126,958.62)	\$ (112,023.19)	13.33%	-3.59%	-3.74%	-3.39%
Seguros pagados anticipados y diferidos	\$ 5,889.32	\$ -		\$ 5,606.51	\$ 5,889.32	-4.80%	0.16%	0.20%	0.00%
Intangibles	\$ 7,929.64	\$ -		\$ 5,912.73	\$ 7,929.64	-25.44%	0.17%	0.26%	0.00%
Depósitos en garantía	\$ 7,627.37	\$ 2,469.21	208.90%	\$ 7,627.37	\$ 7,627.37	0.00%	0.22%	0.25%	0.09%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 519,290.15	\$ 506,586.39	2.51%	\$ 972,957.17	\$ 519,290.15	87.36%	27.49%	17.35%	17.66%
TOTAL ACTIVO	\$ 2,993,799.12	\$ 2,868,617.76	4.36%	\$ 3,539,782.77	\$ 2,993,799.12	18.24%	100.00%	100.00%	100.00%
PASIVO									
PASIVOS CORRIENTES									
Proveedores	\$ 980,976.77	\$ 961,194.68	2.06%	\$ 1,114,416.45	\$ 980,976.77	13.60%	31.48%	32.77%	33.51%
Acreedores	\$ 330,804.58	\$ 274,127.25	20.68%	\$ 451,963.05	\$ 330,804.58	36.63%	12.77%	11.05%	9.56%
Retenciones	\$ 5,452.02	\$ 30,726.95	-82.26%	\$ 10,921.37	\$ 5,452.02	100.32%	0.31%	0.18%	1.07%
Impuesto por pagar	\$ 23,878.72	\$ 8.52	280068.00%	\$ 42,082.70	\$ 23,878.72	76.24%	1.19%	0.80%	0.00%
Provisión laboral	\$ 18,445.82	\$ 2,016.53	814.73%	\$ 13,059.39	\$ 18,445.82	-29.20%	0.37%	0.62%	0.07%
Préstamos a corto plazo	\$ 420,550.71	\$ 425,779.62	-1.23%	\$ 28,323.54	\$ 420,550.71	-93.27%	0.80%	14.05%	14.84%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 1,780,108.61	\$ 1,693,853.55	5.09%	\$ 1,660,766.50	\$ 1,780,108.61	-6.70%	46.92%	59.46%	59.05%
PASIVOS NO CORRIENTES									
Préstamos a largo plazo	\$ 148,146.05	\$ 182,005.19	-18.60%	\$ 783,595.58	\$ 148,146.05	428.93%	22.14%	4.95%	6.34%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 148,146.05	\$ 182,005.19	-18.60%	\$ 783,595.58	\$ 148,146.05	428.93%	22.14%	4.95%	6.34%
CAPITAL SOCIAL, RESERVA Y UTILIDADES									
Capital Social	\$ 661,950.00	\$ 661,950.00	0.00%	\$ 661,950.00	\$ 661,950.00	0.00%	18.70%	22.11%	23.08%
Reservas	\$ 96,245.84	\$ 89,207.41	7.89%	\$ 99,763.66	\$ 96,245.84	3.66%	2.82%	3.21%	3.11%
Utilidades no distribuidas	\$ 241,601.62	\$ (49,577.22)	-587.32%	\$ 307,348.62	\$ 241,601.62	27.21%	8.68%	8.07%	-1.73%
Utilidad del ejercicio	\$ 65,747.01	\$ 291,178.83	-77.42%	\$ 26,358.40	\$ 65,747.01	-59.91%	0.74%	2.20%	10.15%
TOTAL CAPITAL SOCIAL, RESERVA Y UTILIDADES	\$ 1,065,544.46	\$ 992,759.02	7.33%	\$ 1,095,420.68	\$ 1,065,544.46	2.80%	30.95%	35.59%	34.61%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	\$ 2,993,799.12	\$ 2,868,617.76	4.36%	\$ 3,539,782.77	\$ 2,993,799.12	18.24%	100.00%	100.00%	100.00%

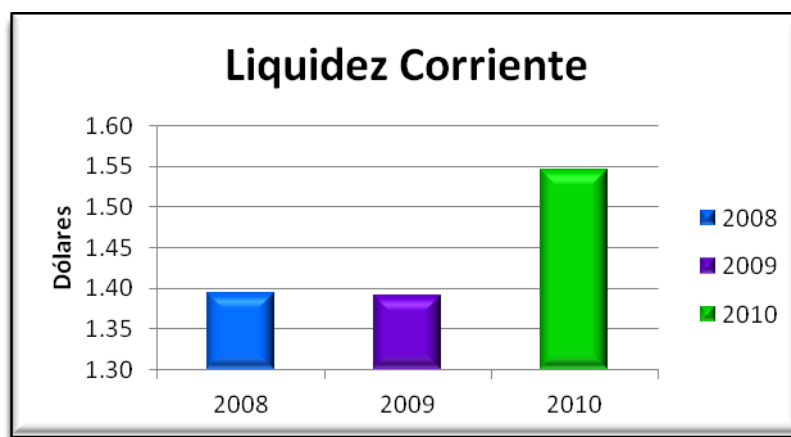
Principales ratios financieros a aplicar

Razones de Liquidez

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo. A partir de ellas se pueden obtener elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo en la empresa y su capacidad para hacer frente a situaciones adversas.

a) Liquidez corriente

Se cree que mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Sin embargo, esta razón debe ser considerada como una medida cruda de liquidez porque no considera la liquidación de los componentes individuales de los activos circulantes.



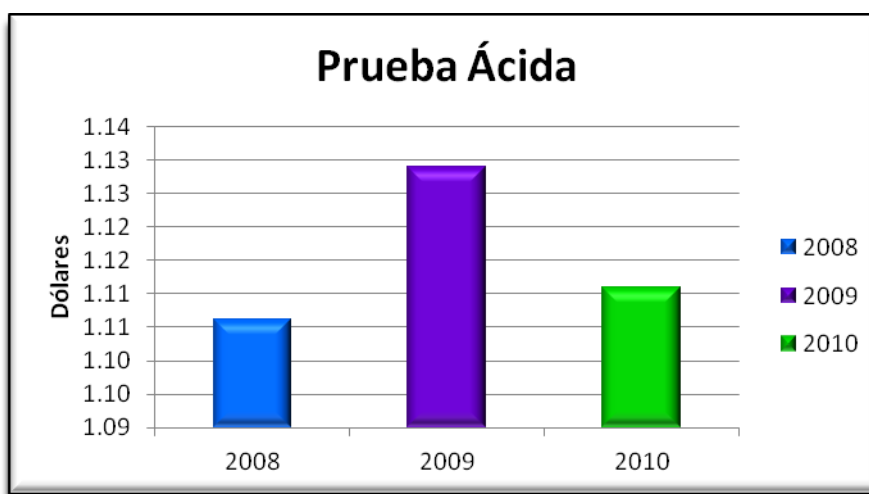
La liquidez del 2010 es de \$1.55, siendo lo ideal \$2.00 para responder a sus pasivos¹⁷, comparando con el análisis horizontal se determina que para 2008-2009 la cuenta efectivo y equivalente refleja un incremento considerable de 15.82% y las cuentas por cobrar en este mismo periodo incrementaron en 0.52% aumentando los ingresos, sin embargo durante el periodo 2009-2010 el efectivo disminuyó considerablemente en un 18.93% así como los ingresos

¹⁷ Gitman Lawrence J., Año 2003. Décima primera Edición. "Principios de administración financiera". Editorial Pearson Educación México, S.A. de C.V.

originado por la crisis económica que afectó al sector y por ende las cuentas por cobrar aumentaron un 7.67% debido a lenta recuperación de las ventas al crédito, y al relacionarlo con el análisis vertical demuestra que al comparar los últimos tres años las cuentas por cobrar tienen una mayor representatividad en 2008 con un 51.55% comparado con el efectivo y equivalente donde alcanzo un 4.71% en el 2009 menor a los otros rubros del Total Activo, tomando en consideración lo anterior se debe implementar políticas a corto plazo para una mayor rotación de recuperación de créditos para generar una liquidez mínima y hacer frente a sus obligaciones con terceros.

b) Prueba ácida

Es similar a la liquidez corriente, con la excepción de excluir al inventario, que es comúnmente menos líquido porque generalmente se convierte en una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

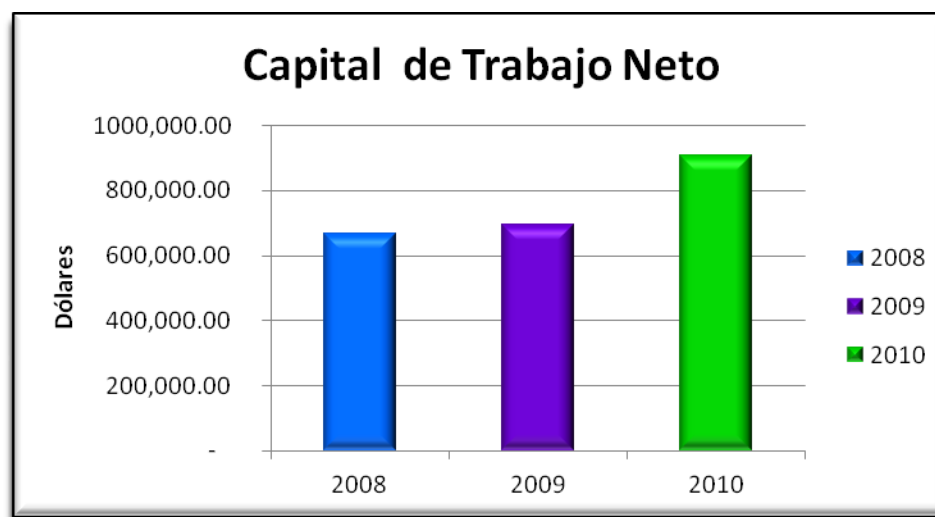


La capacidad de la entidad para cubrir con sus obligaciones a corto plazo sin la necesidad de vender su inventario, no es adecuada, ya que en los tres periodos el valor considerable es de US\$ 1.13 por cada US\$ 1.00 que se adeuda a corto plazo, contando únicamente con los activos de fácil realización. Relacionado con el análisis horizontal se observa en la cuenta de inventarios

que para el 2008-2009 se reduce en 4.84% por el incremento de las ventas en el 2009, pero en los años 2009-2010 aumentaron los inventarios en 55.27%, debido a la disminución de las ventas principalmente por la crisis económica. Con el análisis vertical se complementa que los inventarios representan la tercera parte de la distribución de porcentajes integrales, con 17.03% en 2008, disminuyendo 15.52% en 2009 y aumentando en 20.39% en 2010; lo cual indica que los inventarios tuvieron poca rotación, sin embargo esto no afectó el pago a los proveedores que disminuyó en un 31.48% en 2010 del porcentaje representativo con respecto a los años anteriores.

c) Capital de trabajo neto

Determinará cuantos dólares le quedarán a la empresa después de haber pagado todos sus pasivos de corto plazo, cuando esta ya se hubiere liquidado.



Si la empresa se hubiere liquidado al 31 de diciembre de 2010, no podría cancelar sus obligaciones a corto plazo aunque posea tendencia a la alza de su capital de trabajo neto ya que de \$668,177.82 en 2008 pasa a \$906,059.10 en 2010 porque sus obligaciones a corto plazo son de \$1,660,766.50 este comportamiento no disminuye el riesgo para cancelar sus obligaciones a largo plazo. En general los activos corrientes para los años 2008-2009 obtuvieron un 4.76% de

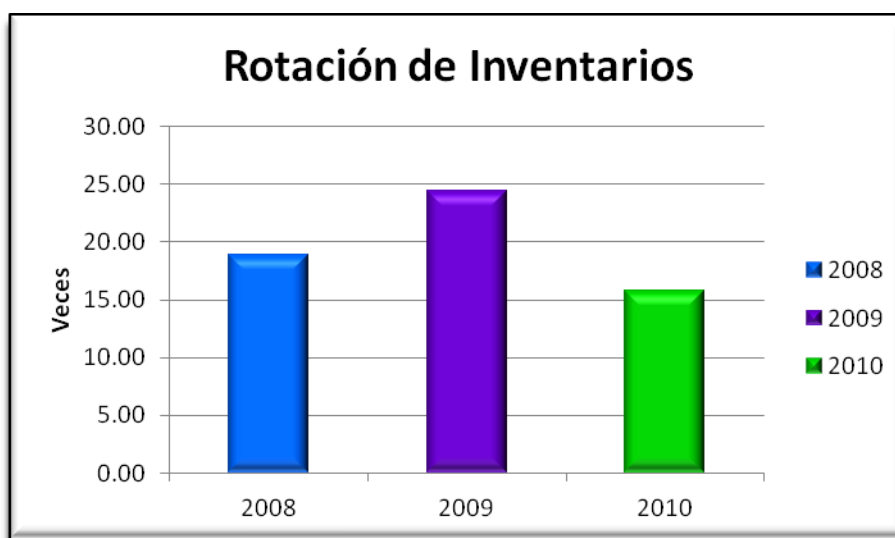
aumento neto, sin embargo, para el 2009-2010 éste fue de 3.73%. En cuanto los pasivos corrientes estos crecieron el 5.09% para 2008-2009, pero se reduce a menos 6.70% para 2009-2010 lo cual confirma la disponibilidad de capital de trabajo neto favorable.

Índices de actividad

Miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en entradas y salidas de efectivo. También es posible medir la efectividad con que una empresa está administrando sus activos.

a) Rotación de inventarios

Se utilizará para medir el número de veces que se usan los inventarios de la empresa.

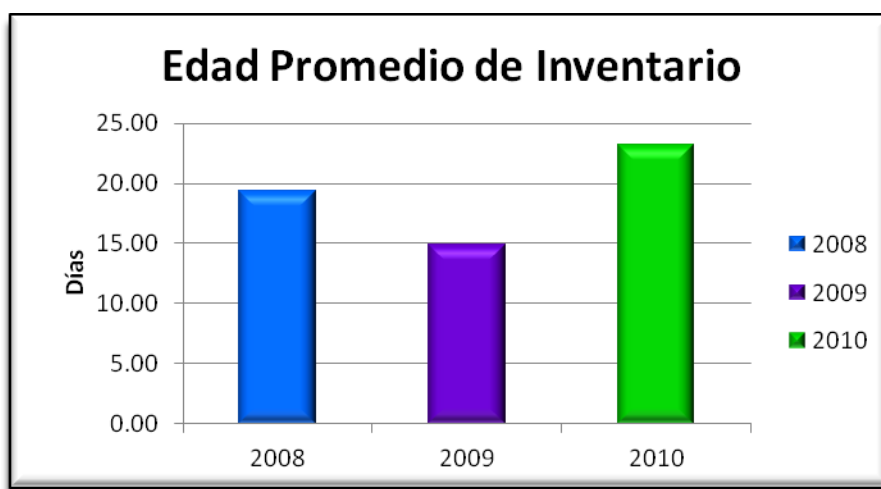


El mayor índice de rotación de los inventarios fue de 24 veces en el periodo 2009. Asimismo el análisis horizontal demuestra que los ingresos aumentaron un 17.09% para 2008-2009, no así en el periodo 2009-2010 donde las ventas experimentan una disminución del menos 0.27%, debido a que la rotación de inventario fue de 16 veces, considerando lo anterior entre menos rotación en la venta de productos mayor obsolescencia, pérdida de materiales por vencimiento y

mayor costos de almacenaje, por lo que es necesario establecer políticas de compras eficientes y estudio de mercado a fin de establecer una mayor distribución de los inventarios.

b) Edad promedio de inventario

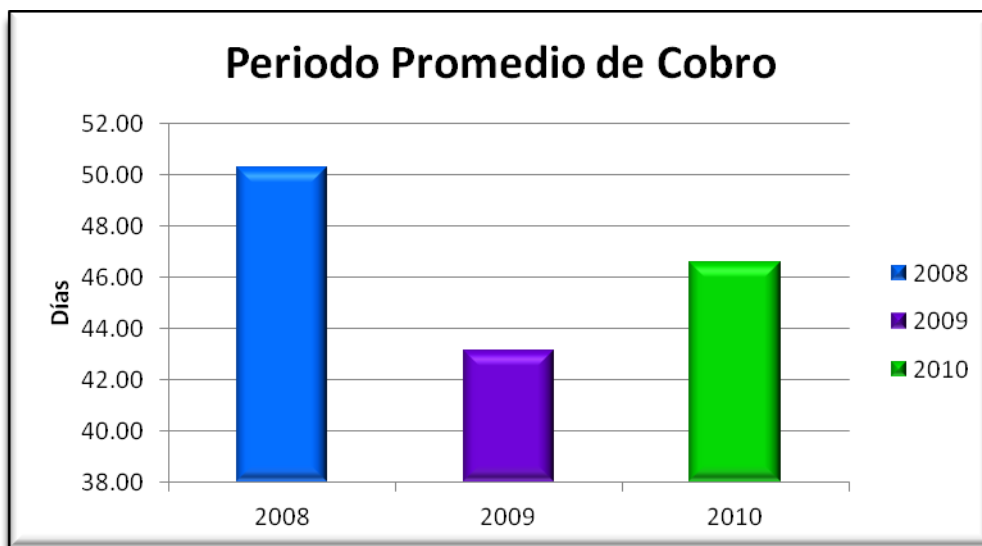
Se analiza en número de días que se requiere para vender el inventario.



El promedio de días para la venta de inventarios es de 23 días para 2010 aumentando con relación a los años 2008 y 2009 donde se tenía una antigüedad de 19 y 15 días respectivamente, este dato representa que los inventarios se mantienen demasiado tiempo en bodega teniendo como resultado que las ventas hayan disminuido en 2010, por lo tanto se deberá implementar una política de comercialización más eficientes a fin de priorizar los inventarios de mayor demanda para evitar obsolescencias y acumulación de productos en bodega.

c) Periodo promedio de cobro

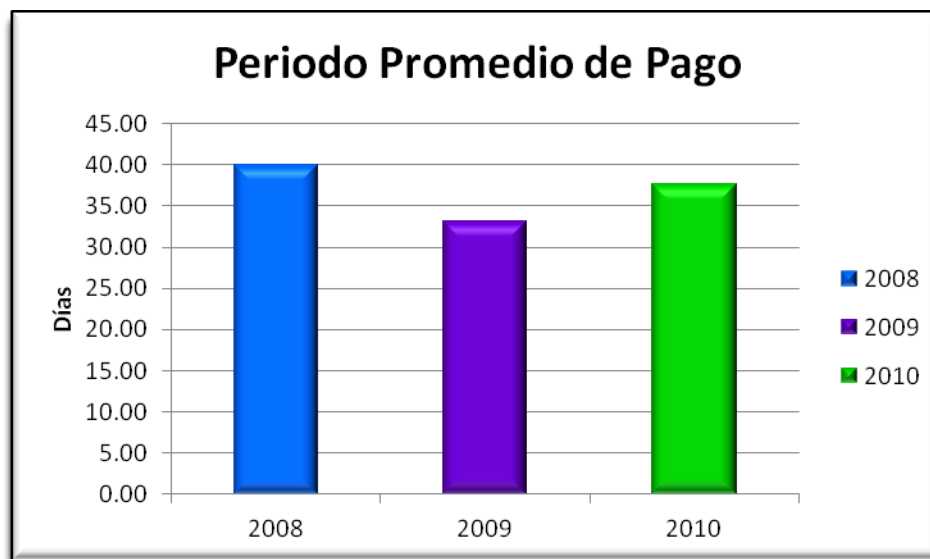
Mide la frecuencia con que se recuperan las cuentas por cobrar. También es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro para las empresas; pero en la empresa de ejemplo no tienen políticas.



El promedio de recuperación de cuentas por cobrar y su realización en efectivo es de 47 días en 2010, esto refleja una leve disminución comparados con los periodos 2008 a 2009, donde el promedio fueron de 50 y 43 días, este lapso de tiempo es aún alto para mantener una liquidez sana, para que la empresa cumpla con sus obligaciones, las cuales no sobrepasan los 30 días, cabe mencionar que este promedio lento de recuperación de cuentas por cobrar se debió principalmente por la crisis internacional que perjudico a este sector, y que al comparar con el análisis horizontal para el año 2010 las Cuentas por Cobrar incrementaron un 7.67%.

d) Periodo promedio de pago

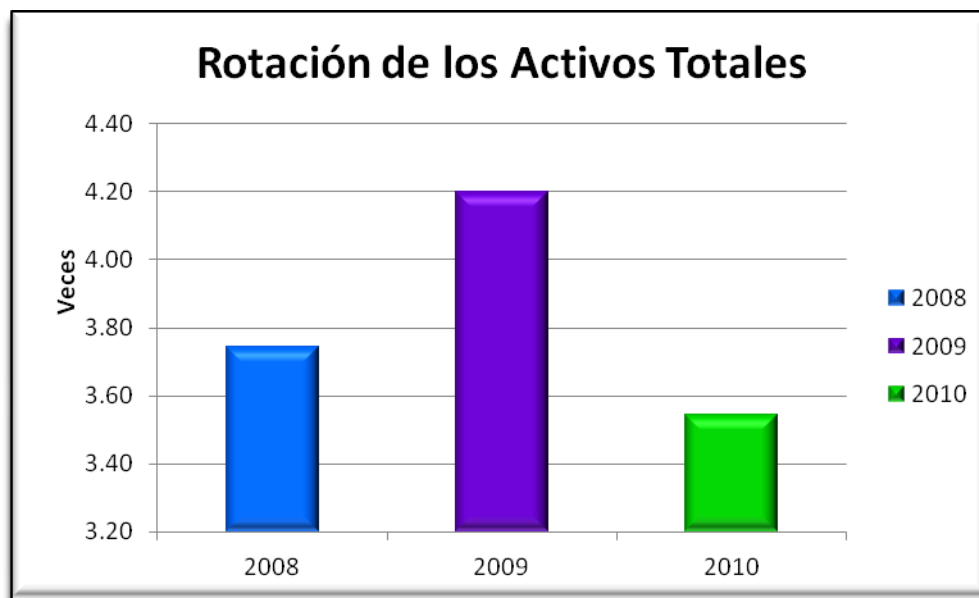
Se utiliza para medir los días en que las empresas les están cancelando a sus proveedores.



El promedio de pago a los Proveedores en 2010 es de 38 días, comparado con el promedio de 2008 que fue de 40 días a disminuido, sin embargo esto no significa que la empresa este cumpliendo con sus obligaciones, están cancelando después de la fecha de vencimiento y no pagan intereses por el incumplimiento, la falta de políticas para administrar el flujo de efectivo, realización de cuentas por cobrar son los principales factores que influyen en este índice. Comparado con el análisis horizontal de los años 2009 y 2010 se refleja un incremento de 13.60% en las cuentas de Proveedores, además dicha cuenta representa un 31.48% de los porcentajes integrales del análisis vertical.

e) Rotación de los activos totales

Se utiliza para determinar cuántos dólares genera cada dólar invertido en el activo total.



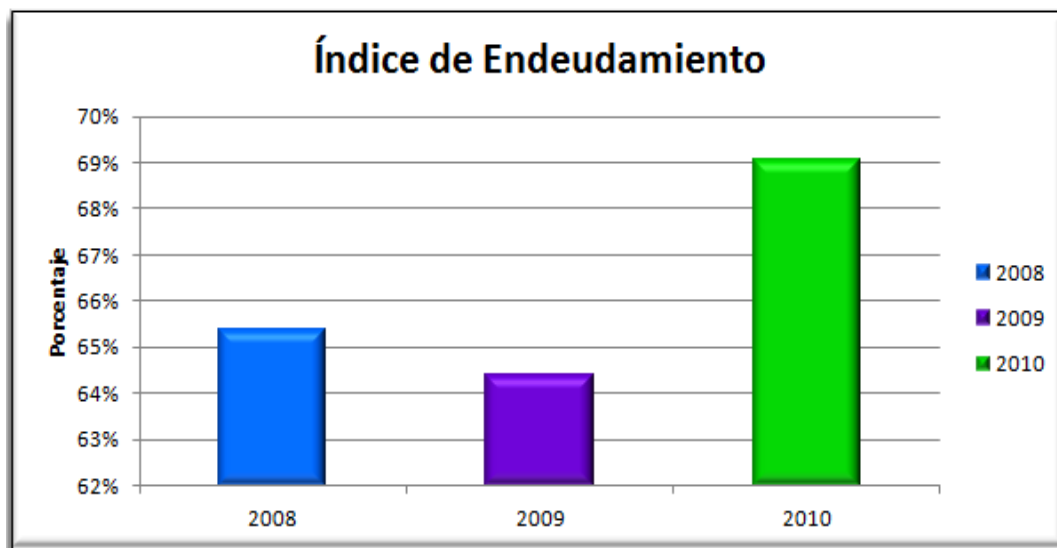
Los resultados indican que el año 2009 la rotación de inventarios fue de 4.20 veces por cada dólar invertido en activos en comparación con 2008 y 2010 donde la rotación de activos para generación de ingresos fue menor, al comparar este dato con el análisis horizontal se confirma lo antes expresado las ventas fueron superiores, por lo tanto existe eficiencia y un uso adecuado de los activos para generar riqueza.

Razones de endeudamiento

Miden el efectivo de otras personas que se usan para generar utilidades y el capital propio.

a) Índice de endeudamiento

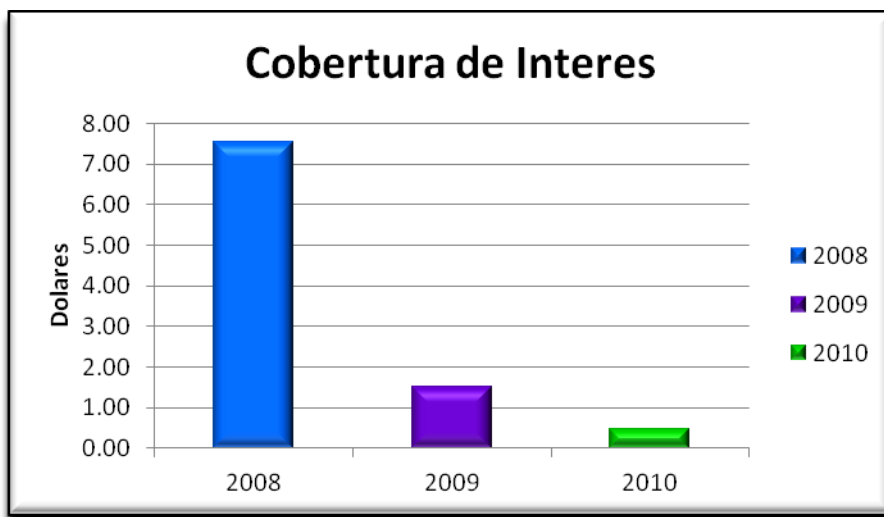
Medirá la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa.



Los resultados de los años en estudio indican que los activos de la empresa están financiados con deuda con porcentajes superiores a 50%, distribuidos entre acreedores, proveedores y apalancamiento financiero. Asimismo se complementa con el análisis horizontal, donde se refleja que la cuenta de propiedad, planta y equipo aumentó en el periodo 2010 un 77.21%, debido a que la empresa realizó una inversión en compra de maquinaria mediante préstamos a largo plazo, esta cuenta representa un porcentaje significativo de aumento en 2010 del 22.14% comparado a 2008 y 2009 donde solamente se contaba con un 6.34% y 4.95%, además cabe mencionar que se cancelaron en gran parte los préstamos a corto plazo disminuyéndolos de 14.84%, en 2008 a 0.80% en 2010, y esto le favorece a la empresa porque al final cancelara menos intereses del préstamo a corto plazo porque reduce el tiempo en que se liquidaría.

b) Cobertura de interés

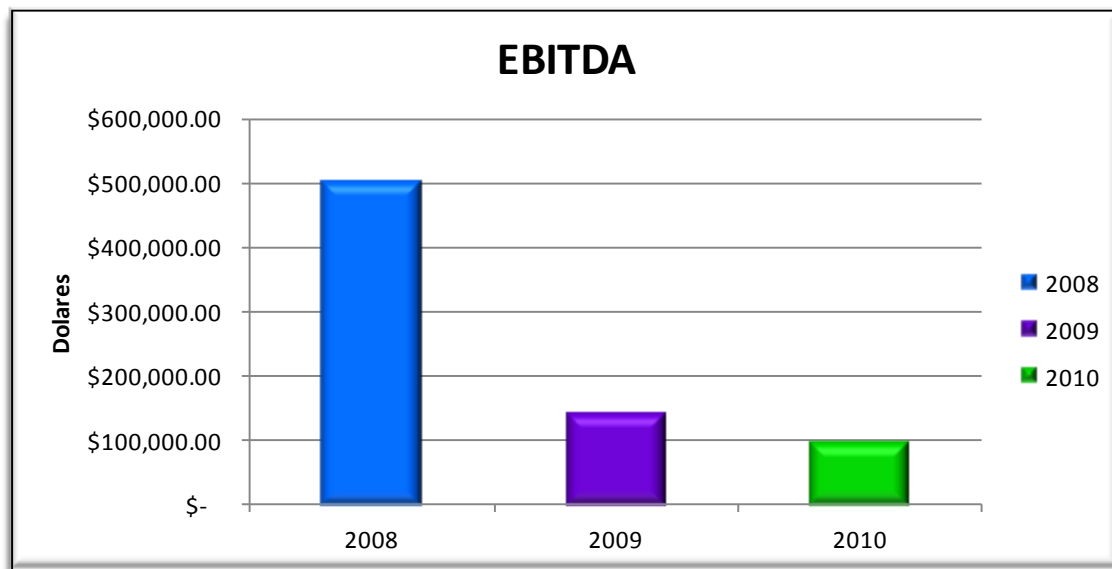
Sirve para medir la capacidad de la empresa en cuanto al pago de intereses contractuales.



La entidad no posee capacidad para cancelar los intereses por las deudas contraídas de préstamos a largo plazo principalmente en 2010 donde solamente se cuenta con \$0.49 para cubrir intereses. Por otra parte al analizar la cuenta de gastos financieros del análisis horizontal se observa una disminución de pagos de intereses por la deuda a largo plazo adquirida para la compra de maquinaria de un 0.53% en 2008 a un 0.44% en 2010.

c) Cobertura EBITDA

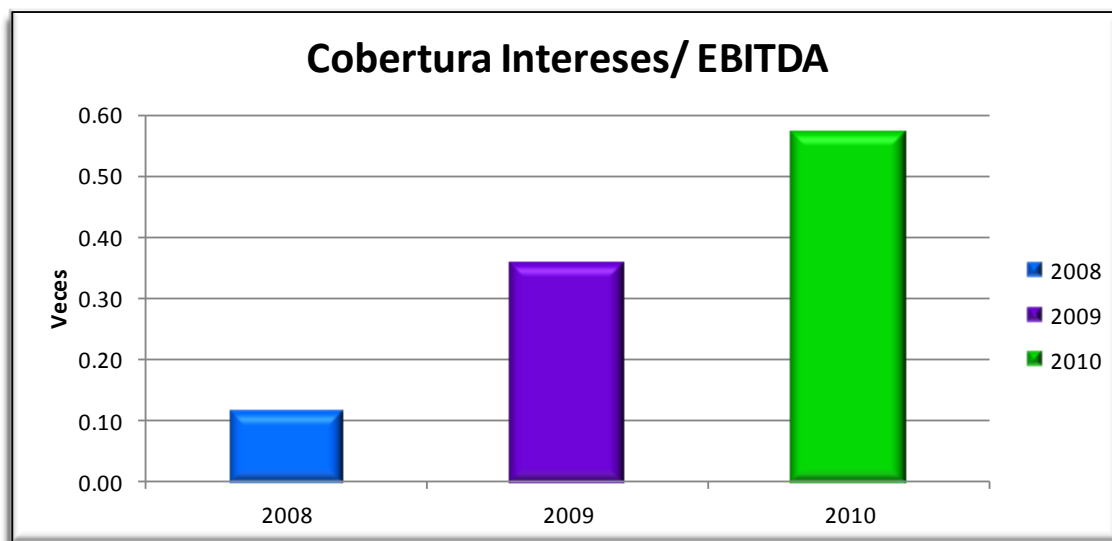
Capacidad de la empresa de generar dinero con el giro principal, también es el margen o resultado bruto de explotación de la empresa antes de deducir la carga financiera, amortizaciones o depreciaciones y el impuesto sobre la sociedad.



La cobertura de la empresa para generar un margen positivo de dinero que ayude a desarrollar y fortalecer su actividad económica no es constante a la alza, más bien esta va disminuyendo en 2008 se contaba con \$499,736.32, de disponibilidad antes de deducir Gastos Operativos Financieros, amortizaciones y depreciaciones, pero en 2010 esta fue de tan solo \$96,507.51, estos datos son preocupantes porque a menor capacidad de cobertura mayor riesgo de que la empresa ya no pueda mantener su operatividad y su finalidad económica para la cual fue creada.

d) Cobertura intereses/EBITDA

Capacidad de la empresa para cubrir sus gastos por intereses.



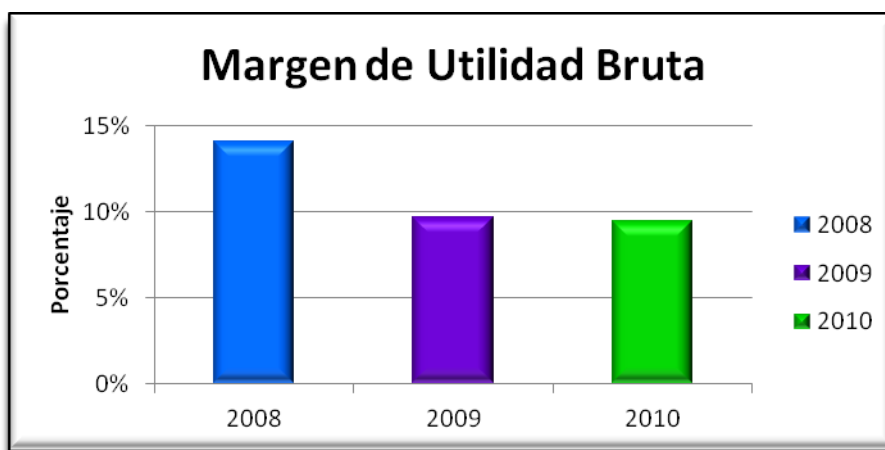
La capacidad de la empresa para cubrir sus gastos generados por intereses ha aumentado cada año, de 0.11 veces en 2008 a 0.57 veces en 2010, no obstante estas rotaciones para generar efectivo están muy por debajo de los niveles óptimos para que la empresa pueda cubrir sus gastos financieros por préstamos.

Índices de rentabilidad

Permiten evaluar las utilidades de la empresa con respecto al nivel de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios.

a) Margen de utilidad bruta

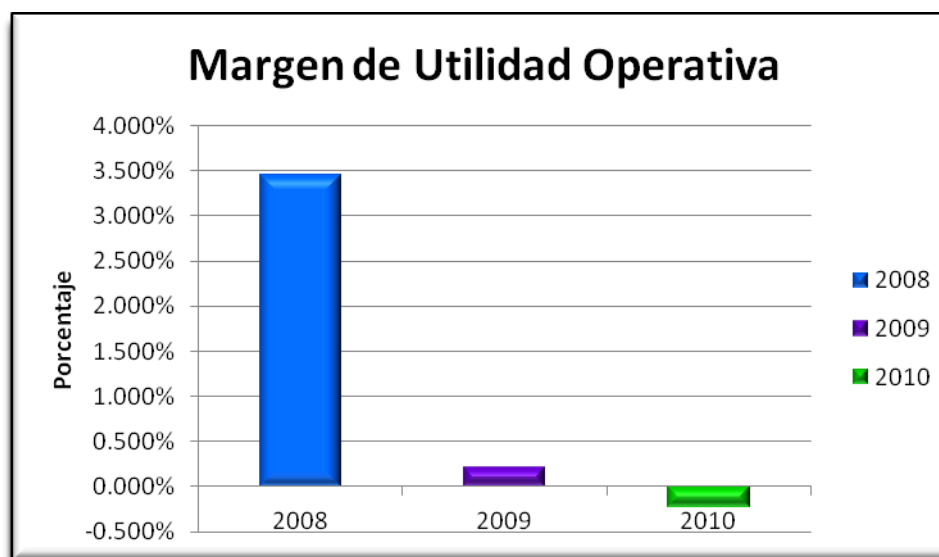
Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa paga sus bienes.



El mayor porcentaje durante estos tres periodos es de 14% indicando que la entidad tiene un costo elevado de la mercancía vendida, esto incluye los deterioros y averías. Comparado con el análisis vertical se encontró en los resultados obtenidos del 2008 que el costo de venta es 85.89% del total de los ingresos, en 2009 incremento a 90.32% comparado con el anterior aumento por las ventas de ese año; para 2010 tiene 90.57% siempre es un porcentaje representativo y varía según los ingresos, esto en parte se debe a los registros de las devoluciones. Tomando en cuenta lo anterior podemos considerar que la empresa mantiene un margen de utilidad bruta baja, por lo menos tendría que tener un margen de un 70% por lo que es necesario incrementar las ventas, además de analizar los precios de venta, y lo más importante revisar y disminuir los costos de la mercadería para que el margen de utilidad sea el óptimo.

b) Margen de utilidad operativa

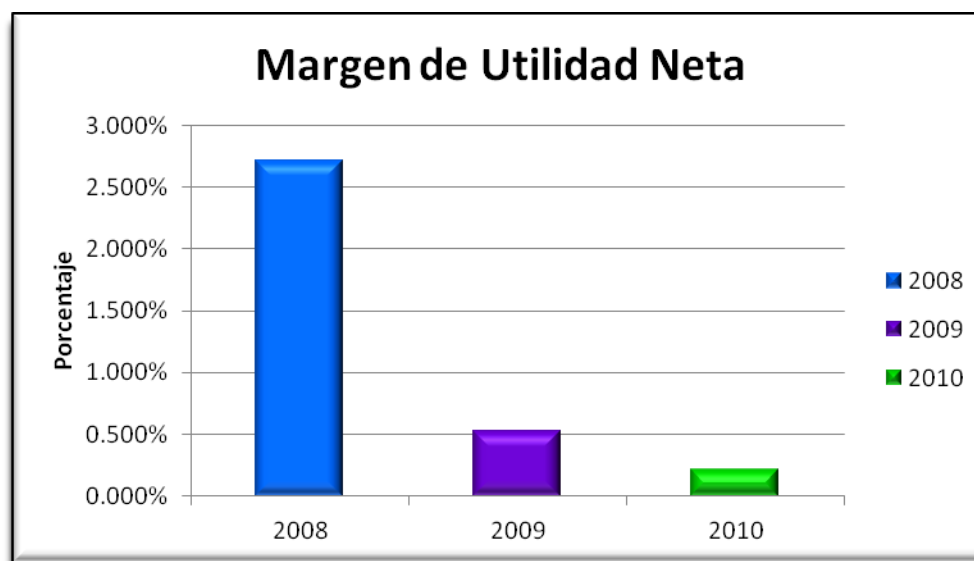
Se utilizó para medir el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes; en otras palabras las “utilidades puras” ganadas.



Según los resultados se demuestra que la empresa ha disminuido su rentabilidad, en 2010 no sobrepasa 1%, incluso es un porcentaje negativo, este mismo comportamiento se refleja en el análisis horizontal donde se tiene una pérdida de operación constante para el caso de los años 2008-2009 es de menos 82.04%, mientras que en el 2009-2010 es de menos 65.32%. Tomando en cuenta lo anterior la empresa no calificaría para nuevos créditos, además no es atractiva para nuevos inversionistas, por lo tanto es necesario ejecutar un análisis para determinar que gastos están afectando negativamente la operatividad de la entidad.

c) Margen de utilidad neta

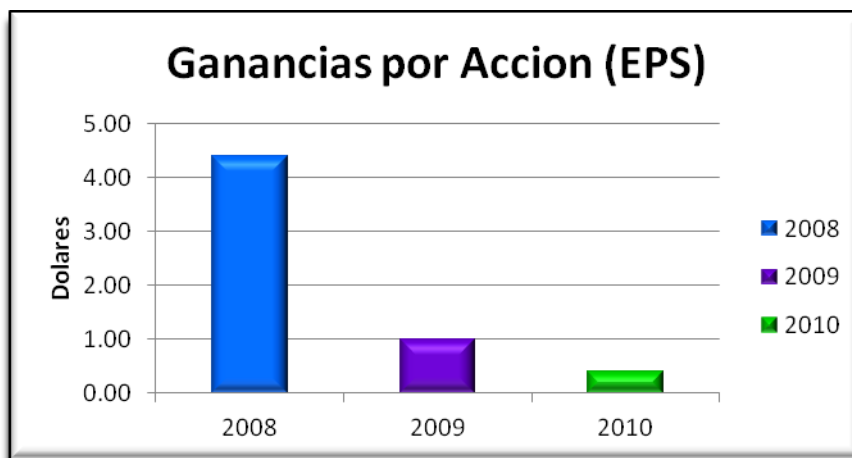
Mide la rentabilidad después de impuestos de todas las actividades de la empresa.



El porcentaje de rentabilidad de cada dólar en ventas después de deducirse todos los costos y gastos, incluyendo interés e impuestos no es adecuado para la entidad en los periodos en 2009 y 2010 no sobrepasa el 1% de margen de utilidad neta. Asimismo el análisis vertical demuestra que durante los últimos tres años los costos de ventas son mayores estos se mantienen entre el 85.89% y el 90.57% en 2010. Por lo tanto como ya se menciona en otros indicadores se debe analizar que costos y gastos afectan directamente los márgenes de utilidad para la mejor toma de decisiones.

d) Ganancia por acción

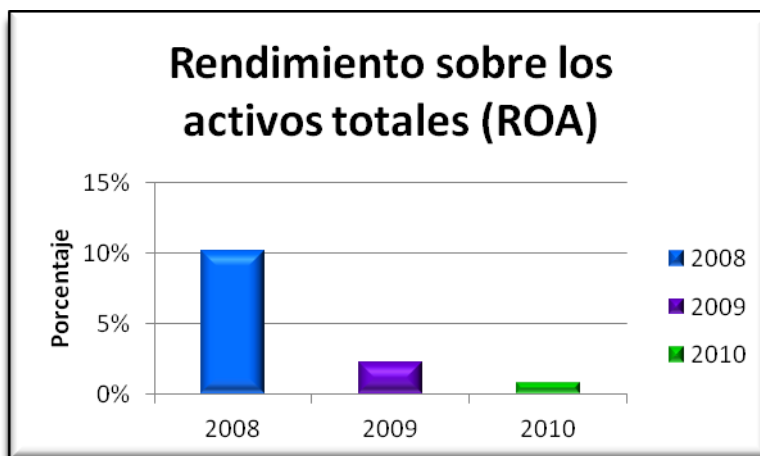
Representan el monto en dólares obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación que son 66,195.



El monto en dólares de ganancia obtenido por cada acción común en circulación es bajo en 2010 comparado con el año 2008 donde disminuyó de \$4.40 a \$0,40 ctvs. Esta situación perjudica a la empresa porque no atrae nuevos inversionistas, además afecta a los socios actuales, porque sus acciones no están siendo rentables por lo cual tienen mínimas posibilidades de obtener ganancias sobre estas.

e) Rendimiento sobre los activos totales (ROA).

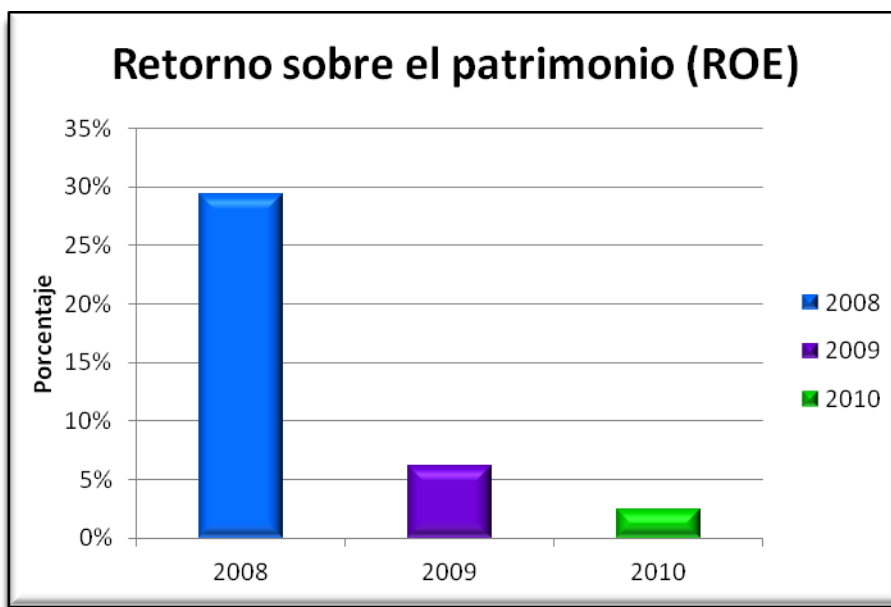
Sirve para medir la capacidad que tienen los activos para producir beneficios con sus activos disponibles.



El rendimiento de los activos para producir beneficios es baja solamente es del 1% en 2010 comparado con el 2008 donde se obtuvo un porcentaje de un 10%, esta información lo ocasiona principalmente aquellos activos que están registrados contablemente y que físicamente están inservibles, por lo que es necesario dar de baja dichos activos de los registro contables y así establecer un índice real de rendimiento.

F) Retorno sobre el patrimonio (ROE)

Mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas de la empresa.



El retorno ganado por la inversión de los accionistas son mínimas en 2010 solamente un 2% comparado al año 2008 cuyo retorno fue de 29% una reducción significativa, comparado con el análisis vertical confirma lo anterior, en 2009 representan un 0.52% y 2010 tienen 0.15% debido a la crisis económica que sufrió el sector distribuidor de cemento los gastos de ventas específicamente el de mercadeo se incremento con el propósito de superar la crisis.

3.4 RECOMENDACIONES DEL USO DE RATIOS FINANCIEROS

Ejecutar un análisis financiero completo de por lo menos 3 años comparativos utilizando todo los ratios antes descritos y con los datos obtenidos determinar la situación económica a través del tiempo de la entidad.

Implementar como política la elaboración de análisis mensuales de las siguientes razones financieras: liquidez, actividad, endeudamiento (para saber el porcentaje de financiamiento que tienen de terceros) y rentabilidad.

Establecer estrategias y políticas eficientes en Inventarios, Cuentas por cobrar, Activo Fijo, Gastos y Ventas que contribuyan alcanzar las metas y objetivos propuestos a fin mejorar las finanzas de las empresas distribuidoras de cemento.

Retroalimentar la información obtenida de los ratios financieros para analizar las áreas críticas determinadas en el estudio en el periodo determinado para la toma de decisiones.

BIBLIOGRAFIA

Finanzas empresariales. "Los problemas financieros más comunes". Disponible en http://www.asimet.cl/Finanzas_Empresariales/formulas.htm consultado el 05 de mayo 2011.

Gitman Lawrence J., Año 2003. Décima primera Edición. "Principios de administración financiera". Editorial Pearson Educación México, S.A. de C.V.

Hernández, Sampieri; Fernández Collado, Carlos; Baptista, Lucio Pilar. Año 2006. Cuarta Edición. "Metodología de la Investigación". Editorial McGraw-Hill. México.

Jovel Jovel, Roberto Carlos. Año 2008. Primera edición. "*Guía básica para elaborar trabajos de investigación, ideas prácticas para desarrollar un proceso investigativo*". Editorial Imprenta Universitaria, Universidad de El Salvador, El Salvador.

Macias Pineda, Roberto. Año 1983. Décima tercera Edición. "El análisis de los Estados financieros y las deficiencias en las empresas". Editorial Contables y administrativas, S.A. México.

Monzón Graupera, Joaquín Andrés."Análisis de liquidez, endeudamiento y valor". Disponible en http://books.google.com.sv/books?id=_GgpX1ul-3C&printsec=frontcover&dq=analisis+de+liquidez,+endeudamiento+y+valor&hl=es&ei=JO4eTse2POTW0QGx4YChAw&sa=X&oi=book_result&ct=book-thumbnail&resnum=1&ved=0CCkQ6wEwAA#v=onepage&q&f=false consultado el 01 de mayo de 2011.

Perdomo Moreno, Abraham. Año 2007. Primera Edición. “Análisis e interpretación de Estados financieros”. Editorial Litografía mier y Concha, S.A de C.V. México.

Vásquez Ruiz, Julia Karina Elizabeth, trabajo de graduación Universidad de El Salvador
“diseño de un manual sobre análisis financiero, para la toma de decisiones en la empresa comercial de productos farmacéuticos, del departamento de Santa Ana”
Diciembre 2007

ANEXOS

INDICE

ANEXO 1: MODELO DE ENCUESTA

ANEXO 2: LISTADO DE EMPRESAS QUE FUERON SELECCIONADAS COMO MUESTRA

ANEXO 3: DISEÑO METODOLOGICO

ANEXO 4: TABULACION Y ANALISIS DE ENCUESTA

ANEXO 5: CONCLUSIONES

ANEXO 6: RECOMENDACIONES

ANEXO N° 1

MODELO DE ENCUESTA

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECÓNICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



Trabajo de Graduación

“Aplicación de ratios financieros a las empresas del sector comercio dedicado a la distribución de cemento en el municipio de San Salvador.”

Dirigido a: Contador General o Gerente Financiero

Objetivo: Conocer el sector comercio distribuidor de cemento en el municipio de San Salvador.

La información que proporcione en la siguiente encuesta es confidencial y será utilizada únicamente para fines académicos.

Indicaciones: conteste cada una de las preguntas según lo que se le solicita.

1. De las siguientes razones financieras. ¿Cuáles utiliza la empresa?

Liquidez Desempeño Eficiencia
Productividad Endeudamiento Ninguna

2. Si utilizan razones financieras. ¿Con que frecuencia realizan y emiten el análisis?

Mensual Trimestral
Semestral Anual

3. ¿En cuál de las siguientes capacitaciones ha invertido para el personal?

Finanzas Presupuestos
Motivación al personal Trabajo en equipo
NIIF para PYMES Herramientas ventas
Ninguno

4. ¿Cómo considera que ha sido la tendencia financiera de los ingresos en los últimos años?

Aumentó Disminuyó No ha tenido variación

5. ¿En qué forma contribuye un análisis de razones financieras?

Evaluar la situación económica Implementar políticas
Tomar decisiones en el momento oportuno Evolución de la empresa

6. A su criterio ¿Que herramienta financiera para la administración del inventario, le sería útil implementar para toma de decisiones?

Presupuestos Ratios financieros Otros

7. ¿Quiénes financian en mayor porcentaje a la empresa?

Proveedores Accionistas o socios Instituciones bancarias

8. ¿Cuál de los siguientes tipos de estrategias desarrollarían para mejorar la rentabilidad?

Estrategias de margen Estrategia de rotación
Estrategia de apalancamiento Ninguno

9. Según la política de la empresa. ¿Cuál es el período de pago a los proveedores?

Cada 30 días Cada 60 días Cada 90 días

10. ¿Qué medidas toman cuando el cemento está a punto de caducar?

- Se vende al costo Dejan que se pierda Vendido en libras
- Venta con un margen de ganancia mínima Se efectúa donación

11. ¿Cuál de las siguientes técnicas utilizan para administrar el inventario?

- Sistema ABC Sistema justo a tiempo
- Planeación de requerimientos de materiales. Modelo de cantidad económica de pedido.

12. ¿Cuál de los siguientes problemas financieros ha afectado más a la empresa?

- Incremento de precios en servicios adquiridos Crisis económica internacional
- Temas políticos Estancamiento de la economía
- Disminución en ventas Disminución de márgenes

13. ¿Cuál es el tiempo de recuperación de las ventas al crédito?

- 1 mes 6 meses
- 1 año Más de un año

14. ¿De las siguientes herramientas cuáles utilizan para toma de decisiones?

Estados financieros Flujo de caja Presupuestos
Proyecciones Reportes financieros Todos los anteriores

15. Actualmente ¿Qué marco de referencia utiliza la empresa, para el registro y presentación de la información financiera?

Principios de contabilidad generalmente aceptadas
Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y
Medianas Entidades
Normas de Información Financiera Adoptadas en El Salvador

16. ¿En cuál de los siguientes elementos se enfoca la gestión financiera de la entidad, para la medición de resultados?

Utilidades Capital de trabajo Apalancamiento financiero
Ingresos Otras

17. ¿Utilizarían un documento que describa los pasos para realizar un análisis financiero?

Muy de acuerdo De acuerdo En desacuerdo

ANEXO N°2

LISTADO DE EMPRESAS QUE FUERON SELECCIONADAS COMO MUESTRA.

Empresas distribuidoras de cemento en el municipio de San Salvador proporcionados por la DIGESTYC.

EMPRESAS MAYORISTAS DE CEMENTO				
DEPARTAMENTO	MUNICIPIO	NOMBRE COMERCIAL	RAZON SOCIAL	DIRECCION
SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	CEMEX EL SALVADOR, S A DE C. V.	CEMEX EL SALVADOR, S A DE C. V.	23 AV. SUR Y 14 CALLE PTE. DISTRITO COMERCIAL CENTRAL BODEGA 3
SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	CENTRO DE DISTRIBUCION OPS, S. A. DE C. V.	OPERADORA DE LA SIERRA , S. A. DE C. V.	FINAL AV. PERALTA ESTACION FENADESAL CONTIGUO A TERMINAL DE ORIENTE

ANEXO N°3**DISEÑO METODOLOGICO****Tipo de estudio.**

El presente trabajo de investigación desarrollado en el municipio de San Salvador, fue con la metodología descriptiva y analítica ya que se analizaron los resultados obtenidos en la investigación de campo para dar una solución al problema.¹⁸

Unidad de análisis (área específica sobre los elementos que conforman el universo).

Para la presente investigación la unidad de análisis fueron el contador general o el gerente financiero de cada una de las distribuidoras de cemento del municipio de San Salvador.

Universo y muestra.

Dentro de la problemática que se investigó en el sector comercio se tomó en cuenta las empresas que están ubicadas en el municipio de San Salvador, las cuales según dato proporcionado por la DIGESTYC son 2 empresas distribuidoras. Por tal motivo el universo fue también la muestra.

Instrumentos y técnicas a utilizar en la investigación.

La técnica utilizada fue la recolección de la información bibliográfica con el objetivo de sustentar la investigación, esto se llevo a cabo por medio de la teoría existente sobre el tema en tesis, libros, revistas y periódicos.¹⁹

¹⁸ Hernández, Sampieri; Fernández Collado, Carlos; Baptista, Lucio Pilar. Año 2006. Cuarta Edición. "Metodología de la Investigación".

La investigación de campo se elaboró utilizando herramientas que permitieron preparar, presentar y analizar de forma factible la información recolectada, mediante el instrumento del cuestionario dirigido a los encargados del departamento de contabilidad, se elaboró con preguntas cerradas y abiertas para obtener mayor información.

Procesamiento de la información.

Las encuestas que se pasaron en cada una de las empresas que conforman la muestra fueron procesadas utilizando Microsoft office Excel 2007 mediante estadística simple, con su respectivo análisis.

Análisis e interpretación de los datos procesados.

El análisis e interpretación se ejecutó conforme las teorías aplicadas a la investigación y en dependencia al resultado que arrojó el gráfico, de cada una de la unidad que se estaba encuestando y entrevistando, estas a la vez fueron analizadas por cada pregunta elaborada y por tema planteado, respectivamente, que permitió determinar el diagnóstico de la investigación.²⁰

Diagnóstico de la investigación.

Se elaboró una serie de preguntas para conocer la situación financiera actual y antecedentes del problema investigado para lo cual se tomó de muestra una empresa, que colaboró proporcionando información para que dicha investigación se llevará a cabo.

¹⁹ **Jovel Jovel, Roberto Carlos.** Año 2008. Primera edición. "Guía básica para elaborar trabajos de investigación, ideas prácticas para desarrollar un proceso investigativo".

²⁰ **Gitman Lawrence J.,** Año 2003. Décima primera Edición. "Principios de administración financiera".

Para desarrollarla se tuvo conocimientos de las generalidades de la empresa como tal, se conoció su misión, visión, objetivos, metas, antecedentes, estados financieros de los años a estudiar. Lo cual sirvió para dar a conocer la importancia de aplicación de los ratios financieros a la gerencia ya que estos forman parte en la toma de decisiones en el área administrativa y operativa.²¹

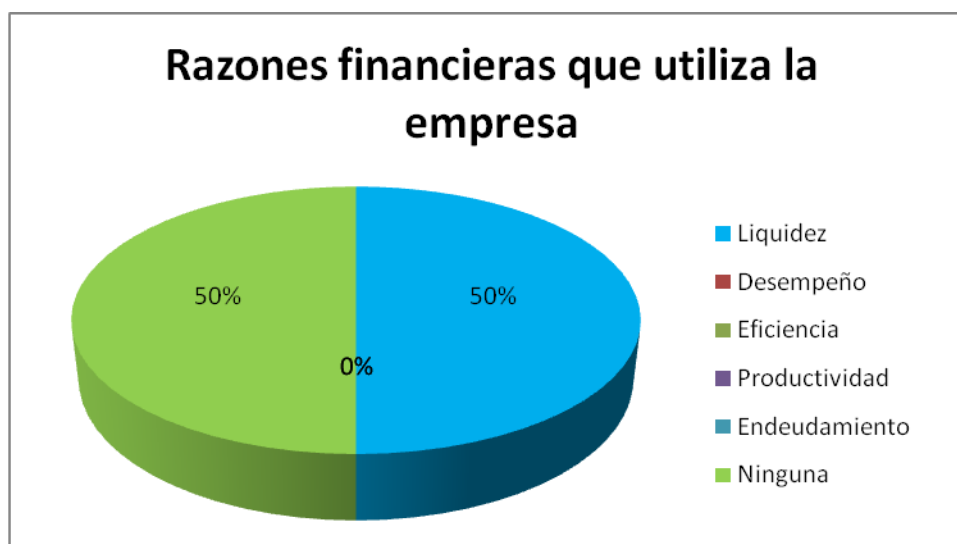
²¹ Macías Pineda, Roberto. Año 1983. Décima tercera Edición. "El análisis de los Estados financieros y las deficiencias en las empresas"

ANEXO N°4

TABULACIÓN Y ANÁLISIS DE ENCUESTAS

1. De las siguientes razones financieras. ¿Cuáles utiliza la empresa?

Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Liquidez	1	50%
Desempeño	0	0%
Eficiencia	0	0%
Productividad	0	0%
Endeudamiento	0	0%
Ninguna	1	50%



De las razones financieras, una empresa utiliza para evaluar su actividad la de liquidez, mientras que la otra no utiliza ninguna.

2. Si utilizan razones financieras. ¿Con que frecuencia realizan y emiten el análisis?

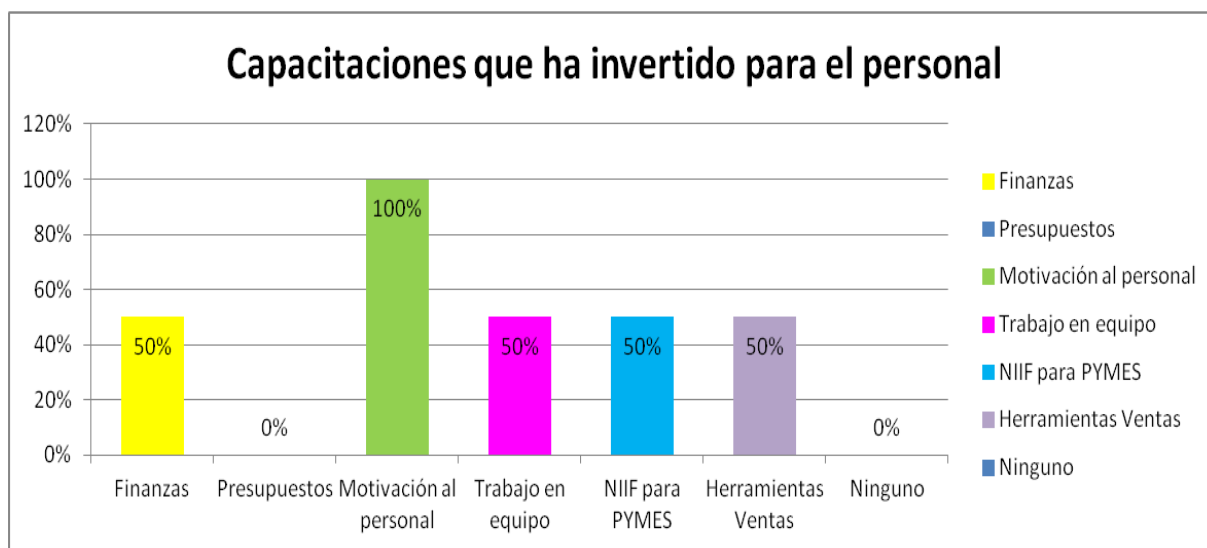
Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Mensual	1	50%
Trimestral	0	0%
Semestral	0	0%
Anual	0	0%



De los resultados obtenidos en cuanto a la utilización de razones financieras y la frecuencia con la que realizan y emiten el análisis, una de las empresas lo hace mensualmente, mientras que la otra no utiliza

3. ¿En cuál de las siguientes capacitaciones ha invertido para el personal?

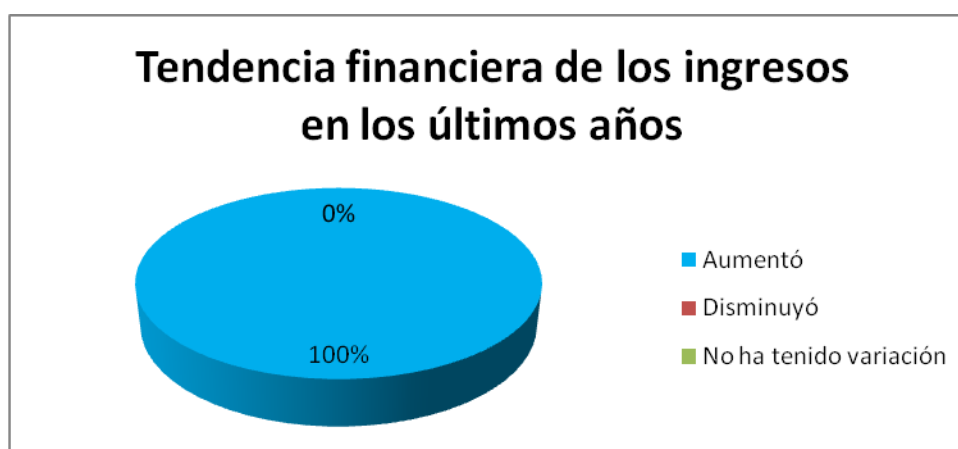
Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Finanzas	1	50%
Presupuestos	0	0%
Motivación al personal	2	100%
Trabajo en equipo	1	50%
NIIF para PYMES	1	50%
Herramientas Ventas	1	50%
Ninguno	0	0%



Del total de las empresas visitadas, una de ellas invierte más en capacitaciones porque ha enviado a cuatro diferentes temas, con respecto a la otra solo a dos temas.

4. ¿Cómo considera que ha sido la tendencia financiera de los ingresos en los últimos años?

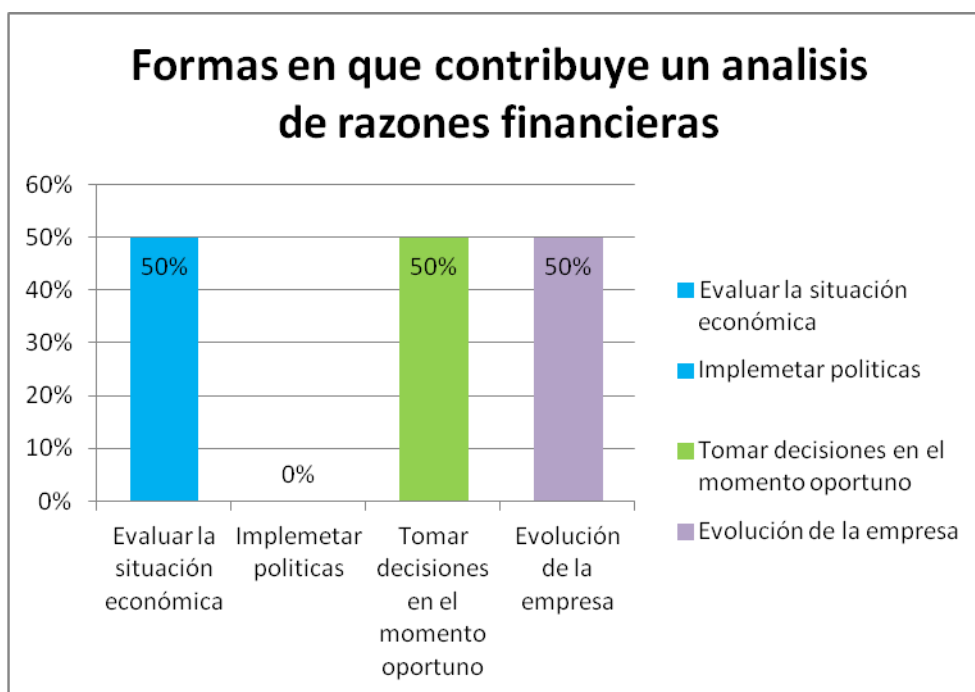
Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Aumentó	2	100%
Disminuyó	0	0%
No ha tenido variación	0	0%



La tabla de resultados refleja que las dos empresas consideran que la tendencia financiera de los ingresos ha aumentado.

5. ¿En qué forma contribuye un análisis de razones financieras?

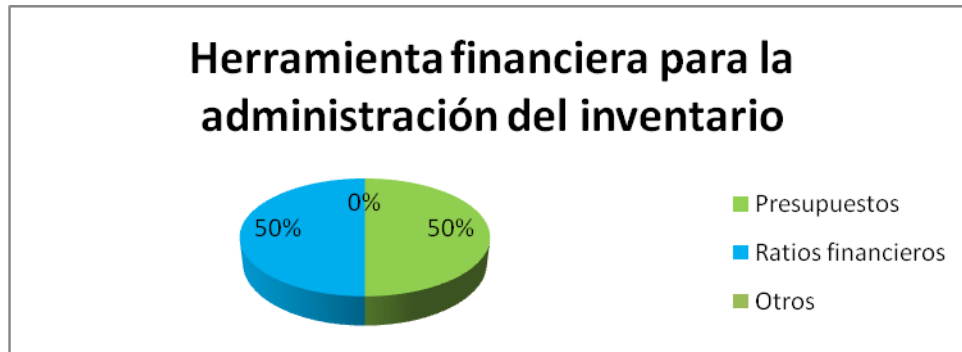
Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Evaluar la situación económica	1	50%
Implementar políticas	0	0%
Tomar decisiones en el momento oportuno	1	50%
Evolución de la empresa	1	50%



Los resultados muestran que para una de las empresas el análisis de razones financieras le ayuda a evaluar la situación económica y evolución de la empresa, y para la restante tomar decisiones en el momento oportuno.

6. A su criterio ¿Que herramienta financiera para la administración del inventario, le sería útil implementar para toma de decisiones?

Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Presupuestos	1	50%
Ratios financieros	1	50%
Otros	0	0%



De acuerdo a los resultados tabulados la herramienta que le sería útil a una de las empresas son los presupuestos y a la otra los ratios financieros.

7. ¿Quiénes financian en mayor porcentaje a la empresa?

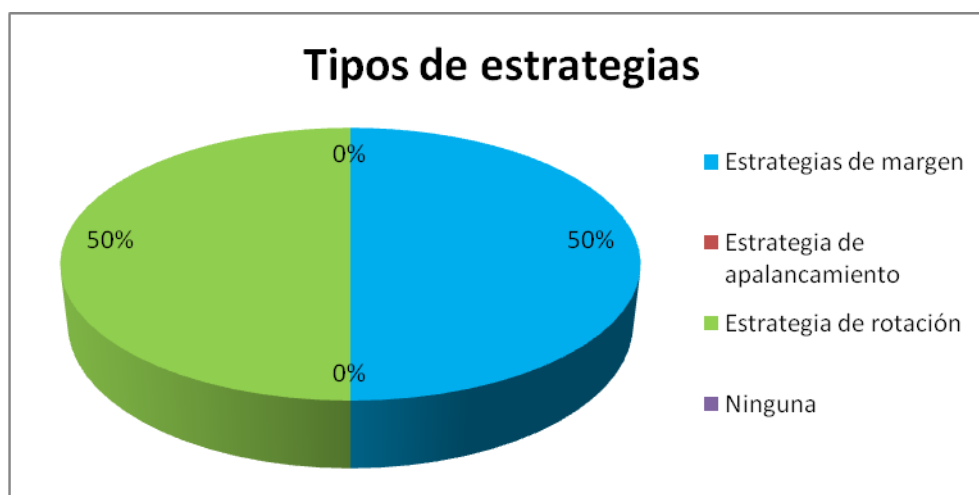
Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Proveedores	2	100%
Accionistas o socios	0	0%
Instituciones bancarias	0	0%



Los resultados denotan que las dos empresas se encuentran financiadas por los proveedores.

8. ¿Cuál de los siguientes tipos de estrategias desarrollarían para mejorar la rentabilidad?

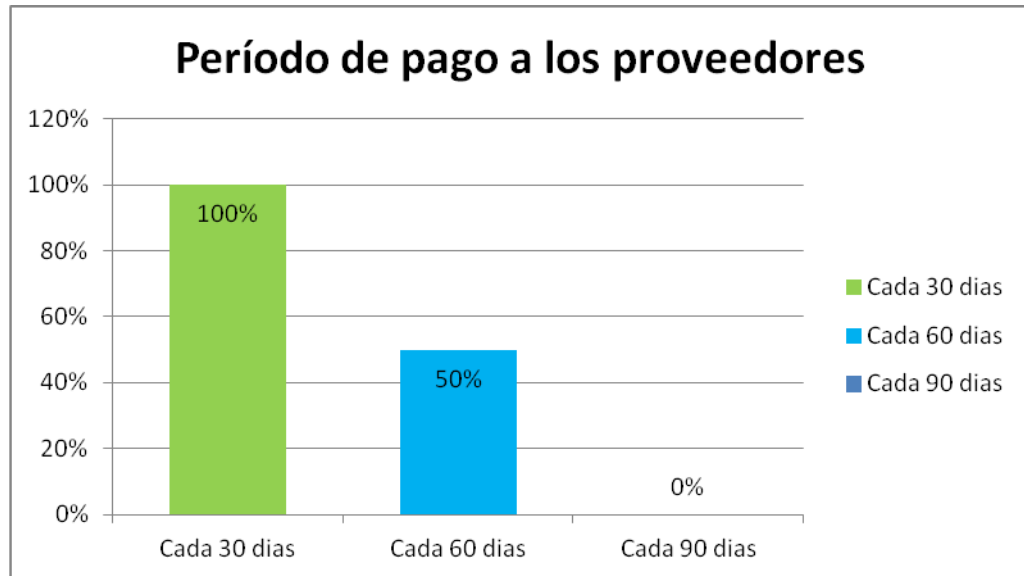
Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Estrategias de margen	1	50%
Estrategia de apalancamiento	0	0%
Estrategia de rotación	1	50%
Ninguna	0	0%



Los datos obtenidos en la tabulación muestran que una empresa desarrollaría para mejorar la rentabilidad las estrategias de margen y la otra las estrategias de rotación.

9. Según la política de la empresa. ¿Cuál es el período de pago a los proveedores?

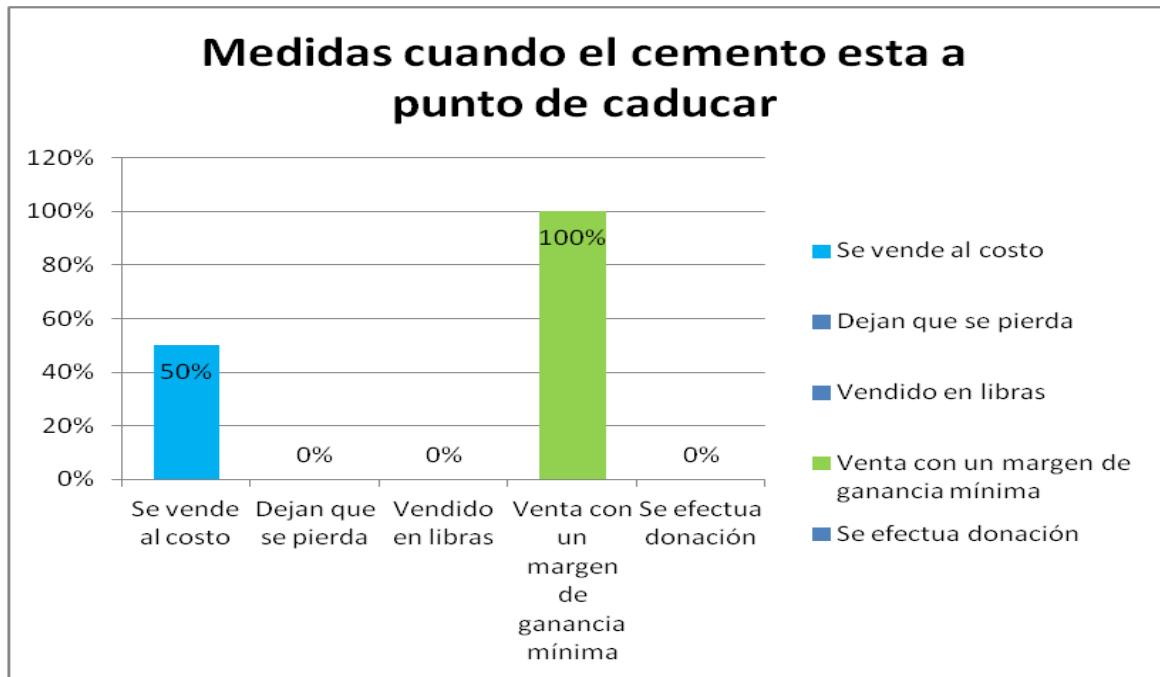
Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Cada 30 días	2	100%
Cada 60 días	1	50%
Cada 90 días	0	0%



De las empresas investigadas una de ellas cancela a los proveedores cada 30 y 60 días, en cambio la otra manifestó realizar sus pagos cada 30 días

10. ¿Qué medidas toman cuando el cemento está a punto de caducar?

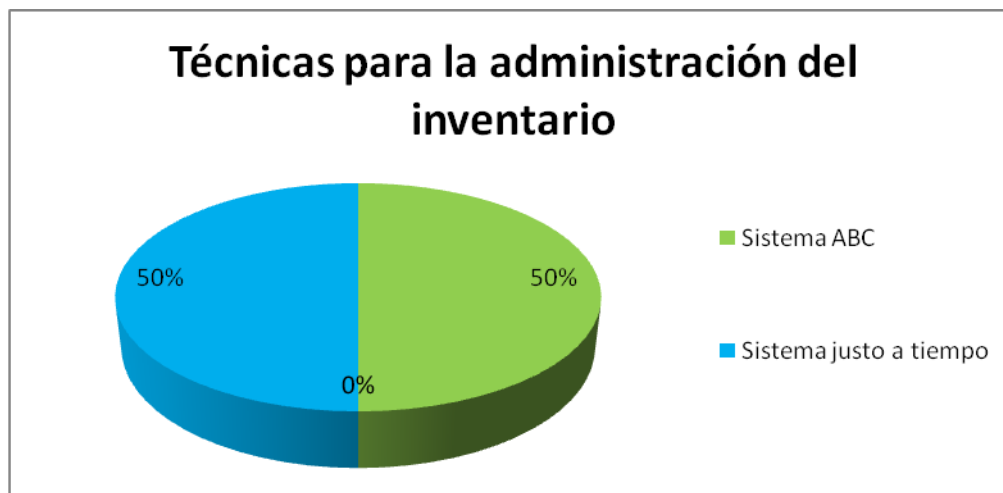
Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Se vende al costo	1	50%
Dejan que se pierda	0	0%
Vendido en libras	0	0%
Venta con un margen de ganancia mínima	2	100%
Se efectúa donación	0	0%



Según información recopilada las empresas toman las medidas de vender el cemento al costo y con un margen mínimo de ganancia.

11. ¿Cuál de las siguientes técnicas utilizan para administrar el inventario?

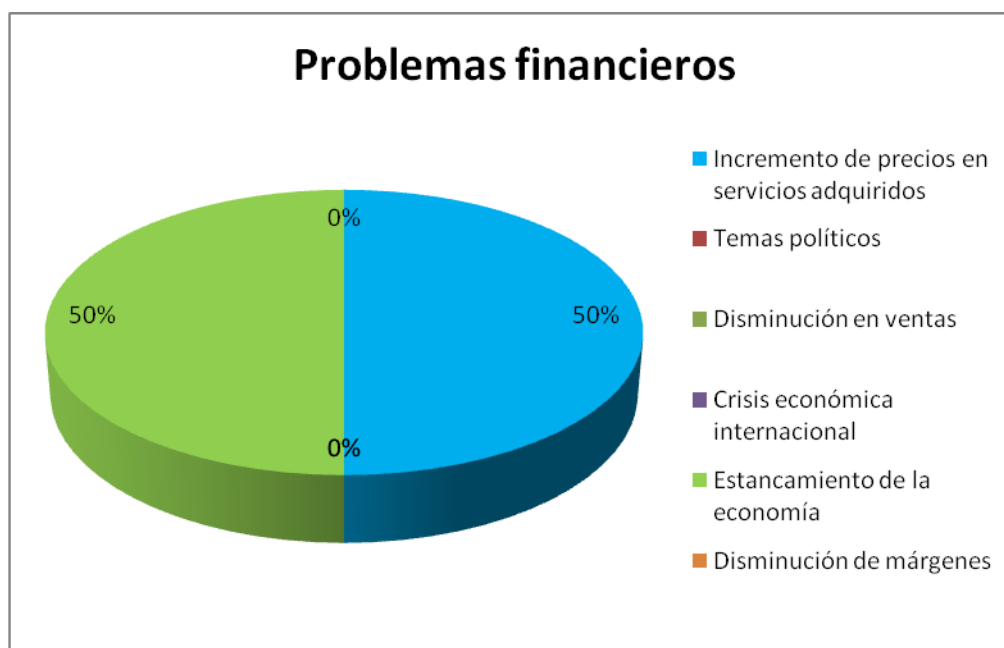
Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Sistema ABC	1	50%
Sistema justo a tiempo	0	0%
Planeación de requerimiento de materiales	0	0%
Modelo de cantidad económica de pedido	1	50%



De las respuestas obtenidas anteriormente las técnicas que utilizan para administrar el inventario son el sistema ABC y el modelo de cantidad económica de pedido.

12. ¿Cuál de los siguientes problemas financieros ha afectado más a la empresa?

Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Incremento de precios en servicios adquiridos	1	50%
Temas políticos	0	0%
Disminución en ventas	0	0%
Crisis económica internacional	0	0%
Estancamiento de la economía	1	50%
Disminución de márgenes	0	0%



Con la información recopilada se determinó que a una de las empresas el problema financiero que les ha afectado más es el incremento de precios en servicios adquiridos y a la otra el estancamiento de la economía.

13. ¿Cuál es el tiempo de recuperación de las ventas al crédito?

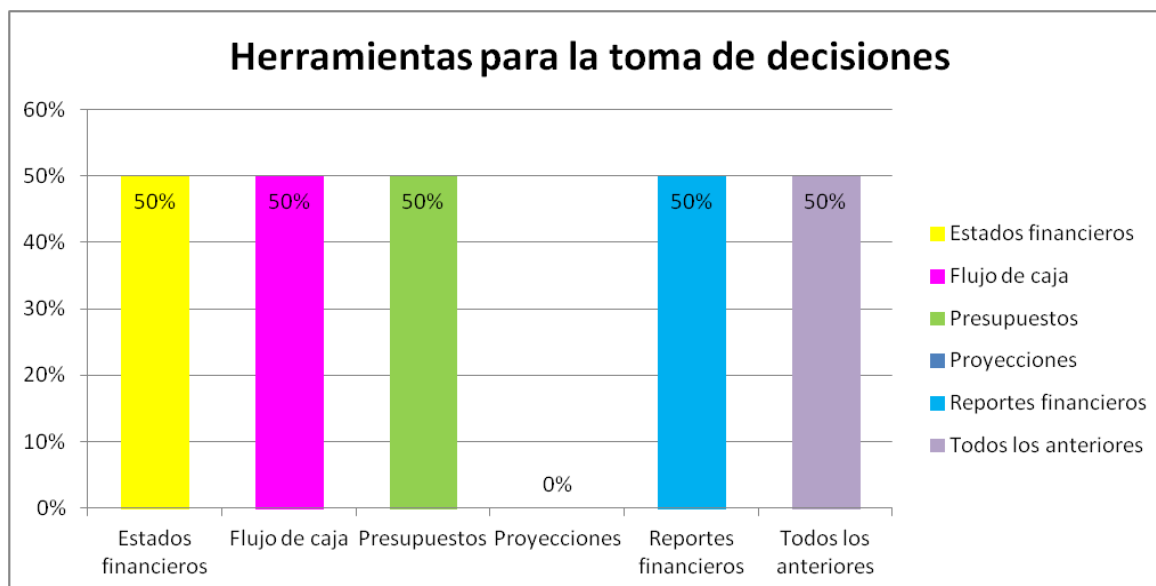
Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
1 mes	2	100%
6 meses	0	0%
1 año	0	0%
Más de un año	0	0%



Las respuestas tabuladas reflejan q el tiempo de recuperación de sus ventas al crédito es de un mes para ambas empresas.

14. ¿De las siguientes herramientas cuáles utilizan para toma de decisiones?

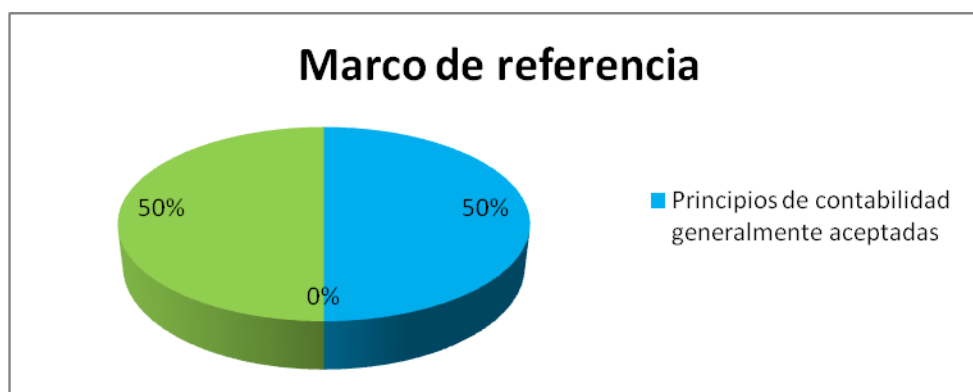
Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Estados financieros	1	50%
Flujo de caja	1	50%
Presupuestos	1	50%
Proyecciones	0	0%
Reportes financieros	1	50%
Todos los anteriores	1	50%



Los datos obtenidos en la tabulación muestran que una empresa utiliza los estados financieros, el flujo de caja, reportes financieros y presupuestos y la otra utiliza todas las herramientas antes mencionadas.

15. Actualmente ¿Qué marco de referencia utiliza la empresa, para el registro y presentación de la información financiera?

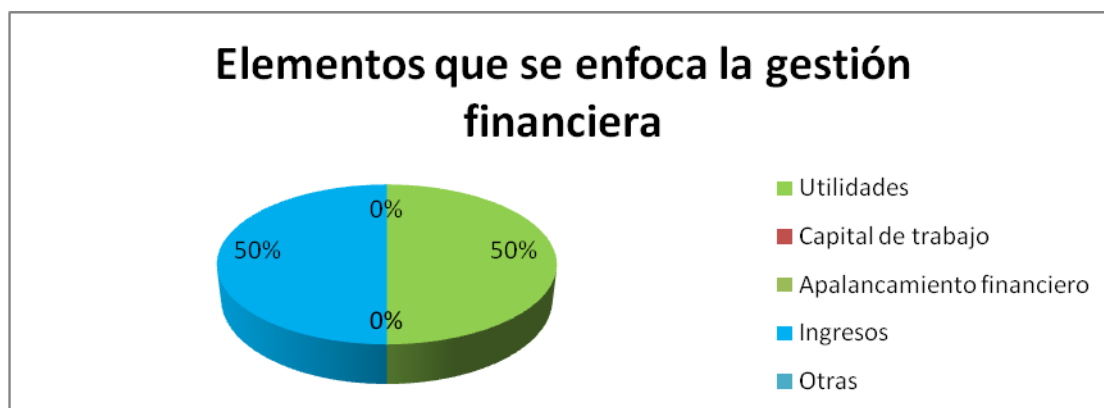
Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Principios de contabilidad generalmente aceptadas	1	50%
Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades	0	0%
Normas de Información Financiera Adoptadas en El Salvador	1	50%



Se muestra que una empresa utiliza como marco de referencia para el registro y presentación de la información financiera los principios de contabilidad generalmente aceptados, en cambio la otra aplica las normas de información financiera adoptadas en El Salvador.

16. ¿En cuál de los siguientes elementos se enfoca la gestión financiera de la entidad, para la medición de resultados?

Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Utilidades	1	50%
Capital de trabajo	0	0%
Apalancamiento financiero	0	0%
Ingresos	1	50%
Otras	0	0%



Los resultados muestran que una empresa se enfoca para la gestión financiera en la medición de resultados en base a los ingresos y la otra en las utilidades.

17. ¿Utilizarían un documento que describa los pasos para realizar un análisis financiero?

Opciones	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Muy de acuerdo	2	100%
De acuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%



Los datos obtenidos a la interrogante que sustenta la investigación las dos empresas encuestadas firmemente aseguran que están muy de acuerdo que utilizarían un documento que describa los pasos para realizar un análisis financiero.

ANEXO N°5**CONCLUSIONES**

Como resultado de la investigación realizada se presentan las siguientes conclusiones que surgieron del diagnóstico desarrollado y se han elaborado con la finalidad de mostrar la utilidad e importancia de efectuar un análisis financiero que ayude para la toma de decisiones adecuadas.

1. La entidad no realiza análisis e interpretación de estados financieros siendo este importante por la tendencia financiera la cual en los últimos años ha aumentado, por lo tanto es necesario hacer uso de razones financieras las cuales servirán en la toma de decisiones ya que juegan un rol muy importante para la gerencia.
2. La adquisición de inventarios se realiza sin tomar en cuenta procesos adecuados de análisis en relación a la rotación de acuerdo a las ventas. También las técnicas que utilizan no son de beneficio ya que las empresas siempre cuentan con productos a punto de caducar, o probablemente la forma en la cual está almacenado no es la adecuada porque podría estar expuesto a perderse.
3. Actualmente la base técnica contable utilizada por la entidad son los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA). Los que de acuerdo a la tendencia evolutiva en la práctica limita a la compañía a poseer estados financieros comparables con otras empresas que se dediquen a la misma actividad.

4. Se encontró en el desarrollo de la investigación que las empresas tienen un mayor porcentaje de financiamiento proveniente de los proveedores debido a que estos proporcionan los materiales al crédito, además comparando el periodo promedio de cobro con la rotación de proveedores se concluye que no es correcto porque se tardan 47 días en cobrar y pagar, esto les genera iliquidez y los limita en aprovechar oportunidades de inversiones que les puede generar rentabilidad.

5. El presente trabajo, se enfoco en los ratios financieros demostrando la importancia de su aplicación dentro de las organizaciones, ya que ayudan a tener un mayor control dentro de las operaciones de la misma. Además hemos comprendido que los ratios son una herramienta que nos ayuda a desglosar paso a paso las operaciones financieras y ver el crecimiento o decrecimiento que se ha tenido, por tal motivo se considera necesario evaluar por lo menos tres años para determinar la rentabilidad de las compañías.

ANEXO N°6**RECOMENDACIONES**

Tomando como base las conclusiones del trabajo de investigación se presentan las siguientes recomendaciones:

1. Las empresas distribuidoras de cemento deben crear políticas que permitan elaborar un análisis financiero, y se considere como base la propuesta presentada en el trabajo de investigación con el fin de evaluar los resultados obtenidos en el período y ser considerados para la toma de decisiones adecuadas para mejorar los análisis de finanzas.
2. Implementar políticas con el propósito de evitar las compras excesivas disminuyendo las pérdidas y así presentar mejores resultados ante la gerencia teniendo presente que el objetivo es maximizar las ganancias y reducir los costos. También efectuar controles que ayuden a perfeccionar el almacenamiento del inventario bajo supervisión estricta dejando constancia de todos los registros que realicen, estos pueden ser: fichas, hoja de control firmada por el que la elabora, autoriza y recibe.
3. Al elaborar los estados financieros es necesario implementar la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), según resolución N° 113/2010 pronunciada por el Consejo de Vigilancia de la profesión de la Contaduría Pública y Auditoría en su considerando romano V, menciona que con fecha 09 de julio de 2010 el International Accounting Standarda Board (IASB), la aprobó.

También el consejo en resolución N°01/2010, de fecha 22 de enero de 2010, ha resuelto que a partir del 01 de enero de 2011, los estados financieros deberán ser preparados con base a ese marco normativo debiendo las empresas considerar balance de apertura el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010. Esto con el objetivo que puedan realizar comparaciones con otras entidades del mismo sector, cumplir las exigencias legales (Centro Nacional de Registro, DIGESTYC, Ministerio de Hacienda y todas las entidades que lo requieran). También le servirá cuando solicite préstamos bancarios porque estas entidades exigirán que cumplan dicho requisito.

4. Las entidades no deben estar financiadas en mayor porcentaje por los proveedores debido que al realizar un análisis de finanzas se verán afectadas ya que esto significa que la compañía pone en riesgo su liquidez para hacer frente a las demás obligaciones, a la vez se recomienda que los cobros sean recuperados por lo menos con 10 días de anticipación para realizar el respectivo pago a los proveedores.

5. Se recomiendan políticas para que se superen todos aquellos procesos que no se están controlando y los que pueden ser objeto de descontrol o de mala información al momento de tomar decisiones, también la rotación de inventario dentro de una distribuidora es un factor que requiere de mucho análisis ya que es el rubro en el que se ocupa y de alguna forma este puede ser el que determina el grado de crecimiento de la misma.