

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



"ANÁLISIS DEL RIESGO COMBINADO, A TRAVÉS DE LA
INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, PARA LA
DETERMINACIÓN DEL CAPITAL ÓPTIMO Y LA TOMA DE DECISIONES EN
LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE DE CARGA TERRESTRE."

TRABAJO DE INVESTIGACION PRESENTADO POR:

AGUILAR, SULMA BEATRIZ	AA95075
CARTAGENA MÉNDEZ, ANA SOLEDAD	CM94048
GAMERO SORTO, JULIANA MARIA JOSÉ	GS99005

PARA OPTAR AL GRADO DE:
LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA

DICIEMBRE 2007

SAN SALVADOR

EL SALVADOR

CENTROAMERICA

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector : Msc. Rufino Antonio Quezada Sánchez
Secretario General : Lic. Douglas Vladimir Alfaro Chávez

Facultad de Ciencias Económicas

Decano : Msc. Roger Armando Arias
Secretaria : Licda. Vilma Yolanda Vásquez de
Del Cid
Docente Director : Lic. Mauricio Ernesto Magaña Menéndez
Coordinador de Seminario : Lic. Roberto Carlos Jovel Jovel
Tribunal Examinador : Lic. Mauricio Ernesto Magaña Menéndez
Lic. Leonardo Vinicio Barrios Rivas

AGRADECIMIENTOS

Le doy infinitas gracias a Dios por permitirme finalizar con victoria en esta etapa de mi vida, por haberme fortalecido en cada momento, a él sea la gloria, también agradecimientos a mi madre por su soporte incondicional, a mis hermanos por su colaboración, a mi padre, 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 y especialmente le agradezco por su vida, amor y mi razón de mi existencia a mi hijo que esta en el cielo Fernando Enrique a quien amo.

Sulma Beatriz Ochoa Aguilar

Jehová es mi luz y mi salvación, ¿de quien temeré? Jehová es la fortaleza de mi vida ¿de quien ha de Atemorizar? Dándole gracias a mi creador por haberme permitido finalizar mi carrera, como también a mis padres por darme su apoyo, a mis hermanos por haber confiado en mí, a mi esposo por su amor y a mis amigas por su apoyo.

Ana Soledad Cartagena Méndez

Le doy gracias a Dios por haberme permitido terminar mi carrera a mis padres Maria Basilia Sorto y José Mauricio Gamero, a mi hermano Jesús Atilio Gamero por el apoyo que me dieron y a Frank Alexander Guerrero por haberme ayudado y apoyado incondicionalmente como también a Lidia Marlene González por su cariño y apoyo incondicional, Alexander Peraza por su ternura y apoyo, a si como también mis amigos, compañero y profesores que formaron parte de mi carrera.

Juliana María José Gomero Sorto

RESUMEN EJECUTIVO

Los estados financieros para las empresas de transporte de carga terrestre son un componente indispensable ya que por medio de estos se toman las decisiones de operación, inversión y financiamiento, facilitando estos datos a los accionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la compañía.

A través de los estados financieros es posible identificar los factores que pueden influir directamente sobre las posibles pérdidas y, consecuentemente, la determinación de cuáles son las áreas de análisis de la sociedad.

Haciendo uso de todos los estados financieros, utilizando en especial el de flujos de efectivo, ya que por medio de este se posibilita medir si un negocio tiene capacidad para generar flujos de efectivo positivos para cumplir con sus deudas a corto o a largo plazo, para con terceros y de pagar utilidades a sus dueños. Así también proporciona información relevante sobre las entradas y salidas en efectivo, realizados por las entidades durante un periodo determinado.

El apropiado análisis de los estados financieros permite no exponerse a alguna incertidumbre en particular, evitando involucrarse en ciertas líneas de negocios, que llegan a

considerarse demasiado riesgosas, ya que se logra determinar que está inherente al suceso de una pérdida. Muchos de los administradores financieros prefieren no incursionar en negocios que eleven el nivel de riesgos; sin embargo, esto disminuye las posibilidades de tener mayores utilidades, por lo que se hace necesario realizar análisis que permitan la determinación del funcionamiento de estas ya que son una de las formas de medir y evaluar la operatividad de las entidades y su gestión administrativa, por lo que las razones e indicadores financieros son parte primordial y base para la toma de decisiones de carácter funcional y económica.

Es, en tal sentido, necesario hacer uso de ellos para el estudio de cada uno de las incertidumbres de riesgos operativos, financieros o bien ambos combinados que la compañía tiene inherente en su funcionamiento, buscando determinar y tener el capital deseado para poder tener credibilidad de solvencia, para ir en busca de ser empresas competitivas tanto nacional como internacionalmente.

Pero esto no es fácil por que, en las sociedades las decisiones de financiamiento nacen cuando se planea incrementar los niveles de inventarios, adquisición de nuevos equipos, compra de suministros, reparaciones e instalaciones, ocasionado así

niveles altos de riesgos financieros y operativos, siendo estos identificados mediante el uso de las razones que permitirán evaluar los niveles de incertidumbre, ya que existe una alta inseguridad asociado a una mayor cantidad de deudas tiende a disminuir el precio de las acciones.

Sin embargo, por el contrario, una tasa de interés esperada mayor, les otorga un nivel más atractivo, lo que a su vez, incrementa en última instancia su precio. Por consiguiente, la estructura de capital óptima es aquella que genera equilibrio entre el riesgo y el rendimiento para el logro de la meta final, consistente en la maximización del valor de las acciones.

Lo anterior, debe ser realizado mediante el uso simultáneo de los estados financieros proyectados, que permitan efectuar los análisis de la información financiera para establecer las posibilidades de riesgo en que las empresas se verán en períodos futuros y poder buscar alternativas que desvanezcan o minimicen tales riesgos, analizando a la vez los indicadores que permitan realizar de manera adecuada la determinación del capital óptimo y la oportuna toma de decisiones.

INDICE

RESUMEN EJECUTIVO	i
INTRODUCCIÓN	iv

CAPITULO I

MARCO TEORICO CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS DEL RIESGO COMBINADO A TRAVÉS DE LA INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL ÓPTIMO Y LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE DE CARGA TERRESTRE

1.	MARCO TEÓRICO DEL ANÁLISIS DEL RIESGO COMBINADO	1
1.1	ANTECEDENTES DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y EL ANÁLISIS DEL RIESGO COMBINADO COMBINADO	1
1.1.1	DE LA CONTABILIDAD Y FLUJOS DE EFECTIVO	3
1.1.2	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	5
1.1.3	ANTECEDENTES DEL RIESGO COMBINADO	7
1.2	CONCEPTUALIZACION BÁSICA	8
1.2.1	RIESGO COMBINADO	8
1.2.2	RIESGO COMBINADO Y RENDIMIENTO COMBINADO	9
1.2.3	RIESGO FINANCIERO	9
1.2.4	RIESGO OPERATIVO	10

1.2.5	APALANCAMIENTO FINANCIERO	10
1.2.6	APALANCAMIENTO OPERATIVO	10
1.2.7	APALANCAMIENTO COMBINADO	10
1.2.8	ESTRUCTURA DEL CAPITAL ÓPTIMO	11
1.2.9	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	11
1.2.10	PROPOSITO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	11
1.3	PRINCIPALES RIESGOS FINANCIEROS	16
1.4	ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO	20
1.5	ESTRUCTURA DE CAPITAL	24
1.6	MÉTODOS DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	27
1.6.1	RAZONES FINANCIERAS	28
1.6.2	ANÁLISIS DE TENDENCIAS	29
1.6.3	CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS	30
1.6.3.1	RAZONES DE LIQUIDEZ	31
1.6.3.2	RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	32
1.6.3.3	RAZONES DE RENTABILIDAD	34
1.6.3.4	RAZONES DE COBERTURA	35
1.7.	ANÁLISIS DEL RIESGO COMBINADO	38
1.7.1	ANÁLISIS DEL RIESGO A TRAVÉS DE LA INTERPRETA- CIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	38

CAPITULO II

DISEÑO METODOLOGICO Y RESULTADO DE LA INVESTIGACIÓN

2.	DISEÑO METODOLOGICO	42
2.1	TIPO DE INVESTIGACIÓN	42
2.2	TIPO DE ESTUDIO	43
2.3	DETERMINACIÓN DE LA POBLACIÓN	43
2.4	DETERMINACIÓN DE LA MUESTRA	44
2.5	UNIDADES DE ANÁLISIS	45
2.6	PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	46
2.7	TABULACIÓN Y ANÁLISIS DE DATOS	46
2.8	DIAGNOSTICO DE LA INFORMACIÓN	65

CAPITULO III

ANÁLISIS DEL RIESGO COMBINADO, A TRAVÉS DE LA INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, PARA LA DETERMINACIÓN DEL CAPITAL ÓPTIMO Y LA TOMA DE DECISIONES

Pag

3.1.	Objetivo del capitulo	71
3.2.	Metodología utilizada en este capitulo	71
	Para la Presentación de los procedimientos Técnicos que se exponen.	

3.3.	Análisis e interpretación del riesgo	73
	Combinado	
3.3.1.	Estados financieros que se utilizan	73
3.3.2.	Formulación de razones financieras y análisis de sus tendencias, como apoyo para interpretar el estado de flujos de efectivo.	92
3.3.2.1.	Determinación de las tendencias de los ingresos y gastos del periodo sujeto de estudio.	92
3.3.2.2.	análisis del capital neto de trabajo	95
3.3.2.3.	análisis del riesgo financiero	100
3.3.2.4.	Conclusión respecto al riesgo	
	Principal	103
3.4.	Análisis del capital óptimo	104
3.4.1.	Procedimientos	104
3.4.2.	 Desarrollo de procedimientos	105
3.4.2.1.	 Determinando la rentabilidad de Activos (RA) después de impuestos	105
3.4.2.2.	Determinando la rentabilidad del capital	107
3.4.2.3.	Medir el apalancamiento financiero y el apalancamiento operativo.	111
3.4.2.3.1.	Medición del grado de apalancamiento Financiero	111

3.4.2.3.2. Grado de apalancamiento operativo (GAO)	115
3.4.2.3.3 medición del grado de apalancamiento Combinado (GAC)	117
3.5 Conclusión de los Resultados obtenidos Del Análisis del Riesgo Combinado y en la Determinación del Capital Óptimo	119

CAPITULO IV

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 Conclusiones	122
4.2 Recomendaciones.	123
 BIBLIOGRAFIA	 125
ANEXOS	127

1. LISTADO DE EMPRESAS DE TRANSPORTE DE
CARGA TERRESTRE EN EL ÁREA METROPOLITANA
DE SAN SALVADOR.
2. CUESTIONARIO

CAPÍTULO I

1. MARCO TEÓRICO DEL ANÁLISIS DEL RIESGO COMBINADO

1.1 ANTECEDENTES DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y EL ANÁLISIS DEL RIESGO COMBINADO

La administración financiera es importante en todo los tipos de empresas, indistintamente sean públicas o privadas que operen en el servicio de transporte de carga terrestre, o que sean entidades dedicadas a otras áreas. Los tipos de tareas que se encuentran en el área de la gestión financiera de las entidades van desde la toma de decisiones relacionadas con las expansiones de las compañías hasta las elecciones sobre los distintos valores que deberán emitirse para financiar la expansión.

A principios de la década de 1900, cuando esta surgió como un campo de estudio independiente, la mayor importancia se otorgaba a los aspectos legales de las fusiones y formación de nuevas sociedades que generarían los negocios para obtener utilidades, así como también la utilización de instrumentos que las entidades podían crear para obtener capital.¹

¹ Fundamento de Administración Financiera, Scout Besley, doceava edición, McGraw/Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V. año 2001/ 919 Paginas.

El notorio avance de la tecnología a nivel informático ha proporcionado una herramienta que facilita consultar inmediatamente la información para el oportuno análisis de la misma a nivel general, así como también su transferencia por medios electrónicos, para las operaciones de negocios, lo cual permite relacionarse continuamente dentro de los mercados globales como lo es el acceso a productos financieros ofrecidos a los inversionistas.

En el nuevo siglo, las fusiones y adquisiciones serán aún una parte importante del mundo financiero; sin embargo, las tendencias mas relevantes que se espera que continúen durante los siguientes periodos son: la continua globalización de los negocios, un mayor incremento del uso de la tecnología electrónica, especialmente la relacionada con la generación y desplazamiento de la investigación y la actitud regulatoria del gobierno.²

Actualmente las empresas de transporte de carga terrestre se encuentran con dificultades de aplicar procesos técnicos relacionados en la administración financiera.

² Administración Financiera, Guadalupe Ochoa Setter, primera edición, McGraw/Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V impresa en junio de 2003

Lo anterior les trae como consecuencia decisiones no del todo eficientes, que conllevan muchas veces a la inversión de insumos e inventarios inoportunos o al incremento de deudas, trayendo el surgimiento de incertidumbre que colocan a las compañías de carga en un desequilibrio financiero, lo cual en muchas ocasiones es difícil de revertir y salir a flote.

Es, por consiguiente, que el personal contable formula los estados financieros solo como cumplimiento de una obligación formal y la administración no los requiere como parte importante para el análisis de su situación económica y financiera para la oportuna y eficiente toma de decisiones.

1.1.1 DE LA CONTABILIDAD Y FLUJOS DE EFECTIVO.

El conocimiento contable ha tenido su evolución desde hace muchos años atrás, y eso debido al auge y empeño que han tenido todos sus propulsores y estudiosos de esta fructífera rama dentro de las ciencias económicas. Cuando se investiga la evolución de la contaduría se encuentra que sus primeros pasos están enmarcados dentro de los principios empíricos.

Posteriormente, al pasar de los años se mejora la parte técnica de la contaduría, donde cumple un papel preponderante por permitirle realizar diferentes proyecciones, unido a la

investigación de las diversas situaciones que a las empresas se les presentaban. El arte se hace presente y algunos matices de ciencia, pero, según los estudiosos para ese tiempo, no se le da la importancia adecuada por estar vinculada a la parte empírica y manejada por personas con bajo nivel académico.

En los Estados Unidos de Norte América, cuando se crea el Accounting Principles Board- APB (Consejo de Principios de Contabilidad), en 1963 se emitieron por dicha entidad, los primeros enunciados que guiaron la forma de presentar la información financiera, pero fue desplazado porque estaba formado por profesionales que trabajaban en bancos, industrias, compañías públicas y privadas, por lo cual , se consideró, que su participación en la elaboración de las normas era una forma de beneficiar a las entidades donde laboraban.

Luego, en 1987, surge el Financial Accounting Standard Board- FASB (Consejo de Normas de Contabilidad Financiera). Este comité logró gran incidencia en la profesión contable (aun esta en vigencia en EE.UU., donde se fundó). Emitió un sin número de normas que transformaron la forma de ver y presentar la información, a sus integrantes se les prohibía trabajar en organizaciones con fines de lucro y si así lo decidían tenían

que abandonar el comité. Solo podían laborar en instituciones educativas como maestros.

Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC`s), han sido producto de muchos estudios y esfuerzos de diferentes entidades educativas a nivel mundial, para estandarizar los datos, iniciándose sus emisiones a partir del año de 1973, por parte del comité de estas (IACS).

El éxito de las NICs está dado porque se han adaptado a las necesidades de los países, sin intervenir en las normas internas de cada uno de ellos.

1.1.2 DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

En Norte América, desde 1963, se utilizaba el "estado de cambios en la situación financiera" o de "origen y aplicación de fondos" para presentar informes financiera sobre los activos líquidos y pasivos corrientes con base a lo estipulado en el APB 19 (accounting principles Borrad / consejo de principios de contabilidad).

La mayoría de "estados de cambios en la posición financiera" estaban diseñados para mostrar los aumentos y disminuciones en el capital de trabajo que ocurrían durante un periodo. A las transacciones que aumentaban el capital de trabajo se les denominaba "fuentes de fondos" en tanto que a los que disminuían se les denominaba "usos". Entre los que se encontraban:

- a) Operaciones normales.
- b) Pasivos a largo plazo.
- c) Venta de activo no circulante.

Y en los usos de fondos estaban:

- a) Compra de activo no circulante.
- b) Pagos de pasivos a largo plazo.
- c) Reducciones de capital social.
- d) Dividendos decretados.

El objetivo primordial era resumir y revelar las actividades de financiamiento e inversión del negocio durante el período.

En 1994, surge la NIC 7 "estado de flujos de efectivo" cuya vigencia en Estados Unidos es del 1 de enero de 1994, actualizándose en el año de 1999, sustituyendo al título de "Estado de Cambios en la Posición Financiera".

Siendo producto de estudios y esfuerzos de diferentes entidades educativas y de profesionales del área a nivel mundial, se logra estandarizarla y así presentarla en los estados financieros.

El estado de flujos de efectivo es un medio para medir si las compañías de transporte de carga terrestre tienen capacidad para generar estos de manera positiva, para cumplir con sus deudas a corto o a largo plazo, para con terceros y de pagar utilidades a sus dueños. Así también proporciona información relevante sobre las entradas y salidas de dinero, realizados durante un periodo determinado.

1.1.3 ANTECEDENTES DEL RIESGO COMBINADO

En 1958 Modigliani y Merton Miller defienden que las obligaciones que la empresa adquiere en relación a los recursos propios, no influyen en el valor de las acciones, por lo que, en 1963 mejoran el modelo, incluyendo que las deudas no son neutrales respecto al costo de capital promedio ponderado y el valor de la compañía.

En 1980 Angelo y Masulis admiten la existencia de la misma teoría, complementando los efectos de los gravámenes, las amortizaciones y las inversiones particulares de cada entidad.

En la búsqueda de la estructura óptima de capital se establece en 1994, que el valor de la deuda esta relacionado explícitamente con el riesgo de la compañía (riesgo principal).

Tomar decisiones respecto a la distribución del capital implica llevar a cabo un proceso que considera tanto las características de operación de la empresa como su colocación de activos y costos de operación.

Por lo que, en las empresas las decisiones de financiamiento nacen cuando se planea incrementar los niveles de inventarios, adquisición de nuevos equipos, compra de suministros, reparaciones e instalaciones.

1.2 CONCEPTUALIZACIÓN BÁSICA

1.2.1 RIESGO COMBINADO

También conocido como riesgo total, este deriva de la incertidumbre inherente a las proyecciones de los rendimientos futuros, precedido de la distribución de los costos de operación y de los gastos financieros, es decir, de la elección de la mezcla de activo, pasivo y capital.

1.2.2 RIESGO COMBINADO Y RENDIMIENTO COMBINADO

El riesgo combinado o total se refiere a la mezcla que se encuentra entre el apalancamiento financiero, que mide la sensibilidad de la utilidad por acción ante cambios en el nivel operacional, el apalancamiento operativo, evalúa la utilidad de éste ante cambios en ventas debido a la utilización del financiamiento.

Este indicador determina la sensibilidad de la utilidad por acción ante cambios en las variaciones de ventas en unidades, es decir, es el grado de financiamiento operativo y financiero.

Esto último, se produce cuando las compañías utilizan esta combinación con la expectativa que se produzca un aumento del rendimiento de los accionistas como también en el de las ventas generadas.

1.2.3 RIESGO FINANCIERO

Se deriva de la estructura de gastos financieros de la empresa, y ésta a su vez, nace de las decisiones financieras, es decir, de la elección de la mezcla de pasivo y capital.

1.2.4 RIESGO OPERATIVO

Se origina de la estructura de costos de operación de la compañía y ésta a su vez surge de la inversión en activos.

1.2.5 APALANCAMIENTO FINANCIERO

Es la capacidad de los cargos financieros fijos, como intereses y dividendos de acciones preferentes, para amplificar el efecto de cambios en las ganancias antes de intereses e impuestos sobre utilidades por acción.

1.2.6 APALANCAMIENTO OPERATIVO

Se origina con el uso potencial de los costos de operación permanentes para incrementar los efectos de cambios en las ventas sobre los beneficios antes de intereses e impuestos de la compañía.

1.2.7 APALANCAMIENTO COMBINADO

Es el uso potencial de los costos fijos, tanto operativos como financieros, a fin de incrementar el efecto de cambios en las ventas sobre las ganancias por acción de la sociedad.

1.2.8 ESTRUCTURA DE CAPITAL ÓPTIMO

Se define como la estructura que minimiza el costo de capital promedio ponderado, maximizando en consecuencia el valor de la entidad. También se puede decir que es la combinación óptima deseada de pasivo y capital que la mayoría de entidades se esfuerzan por alcanzar y mantener.

1.2.9 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo presenta una lista de fuentes de ingresos y de aplicaciones o desembolsos del mismo, lo cual constituye una base para estimar las futuras necesidades de efectivo y los probables orígenes.

En conclusión refleja la diferencia matemática entre las entradas de ingresos de la empresa y sus desembolsos.

1.2.10 PROPÓSITO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Es proporcionar información relevante acerca de las entradas y salidas de efectivo de una entidad durante un periodo y presentar los cambios de uno a otro en la situación financiera de la misma, mostrando información sobre el manejo y

aplicaciones de la compañía durante un periodo determinado lo cual permitirá evaluar su solvencia o liquidez.

ALCANCE DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Según la norma internacional de contabilidad No 7, las empresas deben confeccionar un estado de flujo de efectivo de acuerdo con los requisitos establecidos en dicha norma y presentarlo como parte integrante de sus estados financieros, para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de éstos. Es importante mencionar que los usuarios de los estados financieros están interesados en saber cómo la entidad genera y utiliza los ingresos y los equivalentes de estos.

Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la entidad, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la compañía en cuestión, como puede ser el caso de las instituciones financieras.

Básicamente, todas las sociedades necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las actividades que constituyen su principal fuente de ingresos.

En efecto, todas ellas necesitan entradas de efectivo para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores. De acuerdo con lo anterior, esta norma exige a todas las empresas que presenten el mencionado estado financiero, el cual está conformado por los rubros siguientes:

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Bajo esta definición se clasifican todas aquellas actividades necesarias para la producción, distribución de productos y servicios, siendo un indicador clave, el cual de estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos y mantener la capacidad de operación de la sociedad, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones. Las cuales contribuyen a la determinación de las ganancias o pérdidas netas del periodo; es decir, todas aquellas actividades en las cuales no se recurre a fuentes externas de financiamiento.

ENTRADAS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios. Reembolso de los fondos otorgados en préstamos a

terceros, recaudaciones, procedentes, comisiones, cédulas hipotecarias y otros ingresos.

SALIDAS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Pagos realizados para reducir las deudas pendientes a corto mediano o largo plazo por financiamiento, cancelación a proveedores y por el suministro de bienes y servicios.

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Se puede indicar que la inversión consiste en la erogación de montos de efectivo por causa de recursos económicos, para la adquisición de activos no corrientes (propiedades, planta y equipo) o corrientes (como los inventarios), por un periodo menor de un año o con el objetivo de ejercer influencia significativa en las empresas, con la finalidad de recuperar esta inversión y a la vez obtener ingresos.

ENTRADAS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Percepciones por venta de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo.

SALIDAS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Por la adquisición de instrumentos de pasivos o de capital, emitidos por otras empresas, así como participaciones en negocios en conjunto.

ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Son las que provocan cambios en el tamaño y composición del capital en acciones y/o préstamos adquiridos por parte de la compañía, proporcionando fondos mediante la venta de acciones o bonos, colocación de empréstitos, concesión de créditos en cuenta corriente, transferidos o aplicando dinero de otras fuentes internas.

ENTRADAS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

La emisión de obligaciones, créditos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos otorgados a corto o a largo plazo.

Es importante mencionar que los usuarios de los estados financieros están interesados en saber cómo la entidad genera y utiliza los ingresos y los equivalentes de éstos.

Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la entidad, incluso cuando el efectivo pueda ser

considerado como el producto de la compañía en cuestión, como puede ser el caso de las instituciones financieras.

Básicamente, todas las sociedades necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las actividades que constituyen su principal fuente de ingresos.

En efecto, todas ellas necesitan entradas para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores. De acuerdo con lo anterior, esta norma exige a todas las empresas que presenten el Estado de Flujo de Efectivo.

SALIDAS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Los ingresos realizados para reducir las deudas pendientes a corto, mediano o largo plazo por financiamiento.

1.3 PRINCIPALES RIESGOS FINANCIEROS Y PASOS PARA DETERMINARLOS.

a) RIESGO OPERATIVO

Se define como el riesgo de que la empresa sea incapaz de cubrir sus costos de operación, pues cuanto mayor sea el apalancamiento operativo de la compañía mayor será dicho riesgo.

Este surge de la diferencia, que se detalla en el estado de resultados, entre la incorporación por ventas y la utilidad antes de intereses y de impuestos.

Pasos para determinar el riesgo operativo:

- Punto de equilibrio operativo.

Este deberá determinar el nivel de ventas necesarias para cubrir todos los costos de operación de la entidad, en las utilidades antes de intereses e impuestos equivale a cero.

- Medir el grado de apalancamiento operativo.

El cual describe la relación existente entre los ingresos por venta y las utilidades de la empresa antes de intereses e impuestos.

- Determinar el nivel de riesgo operativo

Este se determina mediante la combinación y análisis de los pasos anteriores.

b) RIESGO FINANCIERO

Se deriva de la estructura de gastos financieros de la empresa y este a su vez proviene de las decisiones de financiamiento, es decir de la elección de pasivo y/o capital.

Este nace de la diferencia, que se detalla en el estado de resultados, entre la ganancia antes de intereses y de impuestos y las utilidades por acción.

Estableciéndose de la siguiente manera:

- Punto de equilibrio operativo

El punto de equilibrio, en ocasiones llamado análisis de costo-volumen, que es empleado por la compañía para determinar el nivel de operaciones necesarias para cubrir todos los costos operativos.

- Medir el grado de apalancamiento financiero

Se refiere a la relación que existe entre las utilidades antes de intereses e impuestos y sus utilidades por acción.

- Establecer el nivel de riesgo financiero.

c) RIESGO COMBINADO

Es la combinación de los riesgos operativos y financieros, el cual determina su probabilidad de quiebra. Originándose de la relación que existe entre los ingresos por ventas y las utilidades por acción (UPA).

Evaluándose de la siguiente manera:

- Punto de equilibrio.
- Análisis del punto de equilibrio
- Medir el grado de apalancamiento combinado

Es el indicador que mide la sensibilidad de la utilidad por acción ante los cambios en el nivel de ventas en unidades, es decir, es una combinación del grado de apalancamiento operativo y financiero y determinación del riesgo combinado.

d) RIESGO POR ILIQUIDEZ

Es cuando la empresa no puede hacer frente a sus obligaciones mercantiles con los proveedores o acreedores debido a la insuficiente generación de flujos positivos de efectivo.

Estableciéndose de la siguiente manera:

- Estado de situación financiera para determinar el riesgo por iliquidez
- Aplicar la formula de liquidez
- Determinar el riesgo de la misma

1.4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

En el proceso administrativo del riesgo, se determinan mecanismos que permiten analizar y manejar dicha situación, los cuales son:

i. IDENTIFICACIÓN DEL RIESGO

Consiste en evaluar los factores que influyen directamente sobre las posibles pérdidas y, consecuentemente, la determinación de cuáles son las áreas de análisis de la empresa.

Es decir que la caracterización efectiva de la misma requiere adoptar la perspectiva de una entidad como un todo y considerar la totalidad de la incertidumbre.³

ii. EVALUACIÓN DEL RIESGO

La estimación de una posible pérdida, es la cuantificación de los costos asociados con la posibilidad de que ocurra un evento o no, que han sido identificados en el paso anterior.

³ Aída del Carmen Alvarenga y otros, Trabajo de graduación Análisis del Riesgo Financiero a través de la interpretación del estado de flujo de efectivo para la toma de decisiones en la actividades de operación, inversión y financiamiento de la empresa industrial, julio 2004 Pág. 27

III TÉCNICAS BÁSICAS PARA REDUCIR EL RIESGO

❖ EVASIÓN DEL RIESGO

Tomar decisiones que permitan no exponerse a la incertidumbre en particular, evitando involucrarse en ciertas líneas de negocios consideradas demasiado riesgosas, aunque esté inherente al suceso de una pérdida. Muchos de los administradores financieros prefieren no incursionar en negocios que eleven el nivel de incertidumbre, sin embargo, esto disminuye las posibilidades de tener mayores utilidades.

❖ PREVENCIÓN Y CONTROL DE PÉRDIDAS

Disminuir la probabilidad de que la empresa tenga o incurra en pérdidas, puede evaluarse en el momento, antes o después de que ocurra el detrimento, la prevención lleva al administrador a utilizar técnicas como la presupuestación, la elaboración de estados financieros proyectados, flujos de efectivo, y un cuadro que permita clasificar los rubros de las actividades de operación, inversión y financiamiento, provisiones de posibles gastos por casos fortuitos, y la adquisición de seguros.

Para medir los niveles de incertidumbre pueden ser utilizados instrumentos, para la aplicación de correcciones con la

finalidad de bloquear y desviar el riesgo, disminuyendo el impacto en las utilidades.

❖ **RETENCION DEL RIESGO**

Retener la posibilidad de pérdidas con recursos propios, ocurriendo estos en ocasiones por omisión o negligencia. En muchos casos el administrador financiero no percibe la eventualidad de la existencia de algunos de estos, ya sean operativos o financieros, o en algunas circunstancias prefiere ignorarlas por no utilizar alguna técnica relacionada que permita medir y analizar este mismo, por el trabajo adicional que esto significaría.

❖ **TRANSFERENCIA DEL RIESGO**

Con respecto a la opción de trasladar la incertidumbre a otros, se conocen tres métodos básicos para lograrlo:

❖ **COBERTURA**

Se dice que se cubre contra un riesgo cuando la acción tomada consiste en reducir la exposición a una pérdida.

❖ ASEGURAMIENTO

Significa ceder la situación ante una pérdida de una compañía aseguradora por transacciones u operaciones que conlleven un compromiso, pagando por ello una prima.

❖ DIVERSIFICACIÓN

Salvaguardar todas aquellas cantidades similares de muchos activos riesgosos, en vez de concentrar toda su inversión en uno solo. Por lo tanto, la variación, busca limitarse ante la exhibición de un detrimento de cualquier activo solo.

❖ IMPLEMENTACIÓN

Tomada la decisión sobre el manejo de la incertidumbre, previamente identificada, se debe implementar las técnicas seleccionadas.

Los procesos de la administración del riesgo es minimizar los costos de implementación, esto significa que se debe evaluar el impacto que tendrá la incertidumbre identificada en los resultados de operación y financiamiento o en los activos y pasivos de la empresa. A fin de que el valor de la ejecución de las técnicas para manejar y controlar la posible pérdida no sea superior al efecto del mismo.

❖ REVISION

En este caso la gestión del riesgo se evalúa a través de un proceso retroalimentario, que permita valorar y revisar periódicamente las decisiones tomadas y las que se adoptarán.

Esto permitirá que la aplicación de las técnicas minimice las posibles pérdidas, así como el mantenimiento de un sistema de control que pueda reducir e identificar una amenaza financiera.

1.5. ESTRUCTURA DE CAPITAL

Resulta de la combinación de deudas y capital contable utilizada para financiar una empresa y se representa de la siguiente forma:

$$\text{Estructura de capital} = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Pasivo total}}$$

La política de la estructura de capital implica una intercompensación entre el riesgo y el rendimiento. El empleo de más deudas aumenta el nivel de posibilidad de pérdidas de la corriente de utilidades de la compañía.

Pero, una mayor proporción de las obligaciones, generalmente, suministrará una tasa de beneficio esperada más alta ya que estas son para mejorar la inversión en el giro de operación de la empresa o la diversificación de su actividad económica.

A un alto grado de incertidumbre asociado a una mayor cantidad de deudas tiende a disminuir el precio de las acciones. Sin embargo, al mismo tiempo, una tasa de interés esperada mayor les otorga un nivel más atractivo, lo que a su vez, incrementa en última instancia su precio. Por consiguiente, la estructura de capital óptima es aquella que genera equilibrio entre el riesgo y el rendimiento para el logro de la meta final, consistente en la maximización del costo de las acciones.

FACTORES QUE INFLUYEN EN LAS DECISIONES DE LA ESTRUCTURA DEL CAPITAL.

a) RIESGO DE NEGOCIO

Es al que estarían sometidas las operaciones de la empresa si no utilizara deudas. Entre las cuales podemos mencionar:

DESVENTAJAS

El no tener obligaciones financieras, ya sean estas a corto o a largo plazo, imposibilita a la sociedad, para que en un momento

determinado, cuando se tenga la necesidad de obtener un crédito, ante un suceso imprevisto, no sea posible adquirir un financiamiento crediticio ya que no se cuenta con un record bancario que certifique la capacidad de pago de la compañía, generando las siguientes situaciones:

- No se posee un crédito comercial
- No existe la utilización del capital propio
- Aumentos de los riesgos financieros
- Propensión a la descapitalización

VENTAJAS

En cuanto a las ventajas a mencionar:

- No se poseen deudas
- Mayor capital de trabajo
- Disminución del riesgo financiero

b) LA POSICIÓN FISCAL DE LA COMPAÑÍA

Una razón primordial para la utilización de las obligaciones es que el interés sea fiscalmente deducible, el cual disminuye el costo efectivo de las mismas.

c) FLEXIBILIDAD FINANCIERA

Es decir, la capacidad para obtener capital en términos razonables bajo condiciones adversas.

d) ACTITUDES ADMINISTRATIVAS

Posturas conservadoras o agresivas, respecto a la solicitud de una deuda.

1.6. MÉTODOS DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros son un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamos, inversión y otros. Los datos de estos radican en que facilita la toma de decisiones para los capitalistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

Los tipos de análisis económicos son el interno y externo, el objetivo de estos es proporcionar datos útiles a los inversionistas y facilitar a los usuarios información para predecir, comparar y evaluar la capacidad de generación de

beneficios de una compañía. Así mismo, define la relevancia y la fiabilidad, que convierten a la contabilidad en un instrumento útil para la toma de decisiones.

1.6.1 RAZONES FINANCIERAS

Uno de los elementos más usados para realizar análisis económicos de las entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de las sociedades.

Estas presentan una perspectiva amplia de la situación, puede precisar el grado de liquidez, rentabilidad, el apalancamiento combinado, y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Por lo tanto, conllevan al razonamiento y determinación del funcionamiento de estas ya que son una de las formas de medir y evaluar la operatividad de las entidades y su gestión administrativa. Las razones financieras son parte primordial y base para la toma de decisiones de carácter administrativo y financiero.

Estos estudios establecen diferentes aplicaciones, es decir, que se pueden emplear de acuerdo a la clase de informes que se requiere o que se maneja y de acuerdo a fuentes que se soliciten.

Las razones financieras expresan la relación entre un valor y otro y por medio de estas se determina la posición financiera, la rentabilidad y la perspectiva futura de una empresa; son herramientas útiles que tienen como objetivo caracterizar a la entidad para evaluar el contexto de la misma, puesto que estas constituyen las fortalezas y debilidades de las sociedades.

1.6.2 ANÁLISIS DE TENDENCIAS

Por medio de este se determina la aplicación del análisis según se requiera para obtener una importante determinación de la situación financiera y del funcionamiento de la misma. Es decir, esta información permite apreciar las variaciones de las entidades en un periodo dado.

El razonamiento involucra la aplicación de fórmulas a los datos financieros para calcular una razón establecida. Su importancia establece la interpretación del valor de la misma.

El analista financiero puede comparar los resultados de su razonamiento respecto al pasado y futuro esperado para la compañía.

1.6.3 RAZONES FINANCIERAS QUE INTERVIENEN EN EL ANÁLISIS DEL RIESGO COMBINADO Y EN LA DETERMINACIÓN DEL CAPITAL ÓPTIMO.

Las razones pueden clasificarse en varios tipos: de liquidez, deuda, rentabilidad y cobertura. Ninguna de estas proporciona información suficiente como para juzgar las condiciones de desempeño financiero de las empresas. Únicamente cuando se analiza un grupo determinado de razones se pueden crear las conclusiones apropiadas en relación al posible riesgo combinado y establecer el capital óptimo de funcionamiento.

El análisis combinado de las razones financieras, en especial a lo último mencionado anteriormente, es de suma importancia para poder establecer las condiciones de desempeño financiero de las

empresas y deben de ser aplicadas de acuerdo a los datos que se requiera obtener para la toma de decisiones.

Entre las razones financieras que intervienen para la determinación del capital óptimo y análisis del riesgo combinado se tienen las siguientes:

1.6.3.1 RAZONES DE LIQUIDEZ

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

ÍNDICE DE SOLVENCIA O RAZON CIRCULANTE

Este considera la verdadera magnitud de la sociedad en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad ya que representa las veces que el activo podría cubrir el pasivo corriente

$$IS = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

b) RAZÓN DE EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN A TOTAL DE FUENTES.

Indica la proporción que guarda el efectivo generado por la operación respecto del total de fuentes, ya sean operativas o no:

$$\frac{\text{Efectivo Generado por la operación}}{\text{El total de fuentes de efectivo}}$$

1.6.3.2 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Esta representa el monto del dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades, son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

a) RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO (RE)

Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la compañía:

$$RE = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

b) CAPITAL CONTABLE A DEUDA DE LARGO PLAZO

Esta razón evalúa la proporción de capital contable respecto del pasivo de largo plazo para conocer cuál de las dos fuentes de recursos es más utilizada:

$$PCCLP = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Pasivo de largo plazo}}$$

a) RAZÓN PASIVO A CAPITALIZACIÓN TOTAL (RPCT)

Tiene el mismo objetivo de la razón anterior, pero también sirve para calcular el porcentaje de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores, incluyendo las deudas de largo plazo como el capital contable:

$$RPCT = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Capitalización total}}$$

1.6.3.3 RAZONES DE RENTABILIDAD

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. En tal sentido, puede llegar a facilitar la determinación del riesgo combinado, utilizando simultáneamente el análisis e interpretación del Estado de Flujo de Efectivo.

a) RENDIMIENTO DE CAPITAL

Implica relacionar la utilidad después de los gastos financieros, impuestos y dividendos preferentes con la inversión de accionistas comunes:

Utilidad - Dividendos	Utilidad -Dividendos		Activo
<u>Neta</u>	<u>Neta</u>	X <u>Ingresos</u>	X <u>Total</u>
Capital - Capital	Ingresos	Activo	C.C. - C.P.
Contable	preferente	Total	

b) RENDIMIENTOS DE ACTIVOS

Esta es utilizada para evaluar el comportamiento de los activos, al mismo tiempo explica este comportamiento en función de la rotación de activos y el margen de utilidad:

$$\text{Rendimiento De activos} = \frac{\text{Ingreso totales}}{\text{Activo Total Promedio}} \times \frac{\text{U.N} + \text{G.F.} \times (1 - \text{tasa impositiva})}{\text{Ingresos Totales}}$$

1.6.3.4 RAZONES DE COBERTURA

Evalúan la capacidad de la sociedad para cubrir determinados cargos fijos los cuales se relacionan frecuentemente con las deudas de la empresa.

Este tipo de razones son usadas para conocer la liquidez que tiene la compañía sobre los importes devengados y los abonos al principal, determinando así la posibilidad de hacer frente al pago de abonos a capital e interés.

a) COBERTURA TOTAL DEL PASIVO (CTP)

Considera la posibilidad de que la entidad pueda cumplir sus obligaciones por intereses y la capacidad para reembolsar el

principal de los préstamos o hacer abonos a los fondos de amortización:

$$\text{CTP} = \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses más abonos al pasivo principal}}$$

b) RAZÓN COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS EN EFECTIVO

Es utilizada para medir el grado en que el efectivo generado por la operación logra cubrir el compromiso de pagar los gastos financieros:

$$\frac{\text{Flujo de efectivo neto por actividades de operación}}{\text{Gastos Financieros}}$$

c) RAZÓN DE COBERTURA DE CUOTAS DE PRÉSTAMOS

Mide la proporción en que los flujos netos de efectivo por actividades de operación son capaces de cubrir los pagos fijos

generados por el endeudamiento a largo plazo. A menor grado de cobertura mayor es el riesgo financiero ya que este provoca una disminución en el efectivo, generando así iliquidez para el desarrollo normal de las actividades de la empresa, es decir, aumentando también su riesgo operativo:

<p><u>Flujo de efectivo neto por actividades de operación</u> Abono a préstamos + pago de intereses</p>

Al terminar el análisis de las razones financieras, se deben tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa, posicionarse en el mercado, obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores.

1.7. ANÁLISIS DEL RIESGO COMBINADO

1.7.1. ANÁLISIS DEL RIESGO A TRAVÉS DE LA INTERPRETACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

Otra forma de realizar el análisis de carácter financiero es a través de las diferentes interpretaciones que pueden llegar a efectuarse en los rubros que conforman el Estado de Flujos de Efectivo.

Esto resulta de mucha importancia, ya que, mediante la combinación del análisis de dichos rubros con el que se pudiera llegar a realizar de las razones financieras expuestas en los apartados precedentes, se puede llegar a medir los riesgos operativos, financiero por apalancamiento, de inversión y, consecuentemente, el principal, el cual representa la incertidumbre inherente que toda actividad empresarial posee: ganar o perder; crecer o desaparecer.

Esto último depende muchas veces del nivel del mismo que representen los primeros ya que, por ejemplo, ante una caída en la operatividad de la empresa (disminución de ventas) se incrementa la posible pérdida operativa, lo cual, al tener financiamientos (préstamos), se incrementa el financiero por apalancamientos ya que, al generar poco flujo de efectivo de

operación, se incrementa el riesgo de incumplir con los pagos y, si se realizan tales pagos, probablemente se efectúen con capital de trabajo (total o parcial) ya que no se estarían generando ganancias por ventas para soportar tales pagos.

Todo ello, al realizar someramente y de forma combinada tales compromisos, viene a representar un incremento al riesgo principal.

Como es obvio suponer, en tales análisis es necesario la combinación de la evaluación de otros resultados de razones financieras y efectuar estados de flujos de efectivo proyectados para poder medir cómo se incrementarán o disminuirán los riesgos operativos, de apalancamiento y el principal, y poder llegar a aplicar apropiada y eficientemente los procesos de evaluación y administración de los mismos, ya que dependerá de ellos para que la empresa se conserve en el mercado, es decir, con un nivel manejable del principal. A efecto de evaluar o analizar los antes mencionados se deben de seguir los pasos siguientes:

a) determinar y analizar las razones financieras de:

i) Rotación de inventarios

$$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

ii) Rotación de cuentas por cobrar

$$\frac{\text{Ventas al Crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

iii) ROI (PRUEBA ACIDA)

$$\text{ACIDO} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

iv) solvencia y capital de trabajo

$$\text{IS} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{CNT} = \text{Pasivo Corriente} - \text{Activo Corriente}$$

b) evaluar las tendencias de las razones financieras establecidas y analizadas.

c) formular estado de flujo de efectivo proyectado (para el periodo que durará cualquier financiamiento que se tuviera), o para un plazo no menor de 5 años.

d) Determinar y examinar nuevamente las mencionadas en el literal b), tomando como base las proyecciones en especial debe de considerarse las de ventas.

e) Evaluar las posibles causas que pudieran estar afectando

Negativamente los riesgos de:

- i) Operativo,
- ii) Financiero por apalancamiento;
- iii) De Inversión
- iV) Principal

Al realizar los pasos descritos anteriormente se estaría no solamente ante la prevención de potenciales pérdidas, si no que también se estaría ante el análisis para mejorar el capital óptimo de la empresa y, consecuentemente, de su crecimiento.

CAPITULO II

DISEÑO METODOLÒGICO Y RESULTADO DE LA INVESTIGACIÒN

2. DISEÑO METODOLÒGICO

2.1 TIPO DE INVESTIGACIÒN

La investigación estuvo orientada a generar una herramienta de carácter administrativo-financiero-contable que facilitó la realización del análisis del riesgo combinado, a través de la interpretación del estado de flujo de efectivo, para la determinación del capital óptimo y la toma de decisiones en las empresas de transporte de carga terrestre.

Dicha investigación se conformó en dos aspectos, uno de carácter bibliográfico, mediante el cual se obtuvieron y analizaron diferentes textos relacionados con el tema desarrollado, incluyendo la Norma Internacional de Contabilidad numero siete (NIC 7), " Estado de Flujos de Efectivo "; el segundo comprendió una investigación de campo, en la cual se indagó respecto a los niveles de conocimiento que poseen los contadores y gerentes financieros de las empresas sujetas a investigación con respecto al contenido temático.

2.2 TIPO DE ESTUDIO

Este se realizó bajo el enfoque hipotético deductivo, analizado desde la perspectiva general, los aspectos que se consideraron, la causa principal del problema, realizado a través del método científico positivista o cuantitativo, cuyo proceso fue el siguiente:

- Descripción del problema
- Formulación de Hipótesis
- Elaboración de las definiciones operativas
- Diseño de los Instrumentos
- Recolección de datos
- Análisis de la información
- Redacción de las conclusiones
- Informe de investigación

2.3. DETERMINACIÓN DE POBLACIÓN

El estudio se hizo a las medianas empresas del sector transporte de carga terrestre ubicadas en la zona metropolitana de San Salvador, para tal efecto se tuvo como fuente de información las

compañías, inscritas en la Dirección General de Estadística y Censo, siendo en total ciento veintiocho (128) empresas.⁴

2.4 DETERMINACIÓN DE LA MUESTRA

De acuerdo al universo establecido, se empleó una muestra probabilística al azar simple, basada en una población finita, que consistió en seleccionar una parte del total, en la cual cada uno de los elementos tuvo igual posibilidad de ser seleccionado.

La fórmula que se utilizó fue la siguiente:

$$n = \frac{Z^2 PQN}{(N-1)E^2 + Z^2 PQ}$$

n: Tamaño de la muestra

E: Margen de error

P: Probabilidad de éxito de la obtención de respuestas y confirmar la existencia de la problemática.

Q: Probabilidad de fracaso de obtener repuestas y/o necesariamente desvirtuar la existencia de la problemática ante los resultados que pudieran llegar a obtenerse.

N: Población

Z: Nivel de confianza

⁴ Dirección General de Estadística y Censo

DESARROLLO DE LA FORMULA

n:	Tamaño de la muestra	?
E:	Margen de de error	5%
P:	Probabilidad de éxito	97%
Q:	Probabilidad de fracaso	3%
N:	Población	128
Z:	Nivel de confianza	1.96

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.97)(0.03)(128)}{(128-1)(0.05)^2 + (1.96)^2 (0.97)(0.03)}$$

$$n = \frac{3.726352 * 3.84}{0.3175 + 0.11179056}$$

$$n = \frac{14.30919168}{0.42929056}$$

$$n = 33.33218341$$

$$n = 33 \text{ empresas.}$$

2.5 UNIDADES DE ANALISIS

La información se recopiló a través de encuestas y cuestionarios con preguntas cerradas y abiertas, los cuales se dirigieron a

Los contadores y/o gerentes financieros de las empresas estudiadas, con el principal objetivo, de obtener una recopilación de datos necesarios para poder comprobar y presentar la problemática.

2.5 PROCESAMIENTO DE LA INFORMACION

Los resultados fueron obtenidos y procesados en hojas de Excel, las cuáles facilitaron el uso de fórmulas y cuadros necesarios, que hicieron mas fácil el análisis e interpretación de los resultados que se obtuvieron.

2.7 TABULACION Y ANÁLISIS DE DATOS

Luego de haber recolectado y descargado la información en tablas, los resultados fueron analizados individualmente, efectuándose la interpretación de los mismos, lo cual permitió la formulación del diagnóstico.

A continuación se detalla el resultado de la investigación de campo realizada:

Pregunta No 1

Cargo que desempeña

Objetivo:

Verificar que el cuestionario fuera respondido por los responsables de realizar análisis financiero dentro de las empresas.

CARGO	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA %
Contador general	17	52.00 %
Gerente Financiero	7	21.00 %
Gerente General	9	27.00 %
Total	33	100.00 %

Interpretación:

En relación al cargo que desempeñan dentro de las empresas de transporte de carga terrestre, se obtuvo que el 52% ocupaba el cargo de contador general; el 21% gerente financiero y el 27% gerente general, todos responsables de los aspectos financieros contables de dichas empresas.

Pregunta 2

¿Efectúan algún tipo de análisis financiero al interior de la empresa en que labora?

Objetivo:

Verificar si en la empresa efectúan análisis financieros y si estos sirven de base para la toma de decisiones, ya que esto orientará y confirmará la congruencia de respuestas a preguntas posteriores.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
SI	9	27.00 %
NO	24	73.00%
TOTAL	33	100.00 %

Interpretación:

Como resultado se obtuvo que el 73% no realiza ningún tipo de análisis financiero al interior de la empresa, mientras que solamente el 27 % si lo hace.

Por lo anterior, se puede inferir que en la mayoría de las empresas no toman decisiones en base a análisis financieros.

Pregunta 3

Nivel Académico

Objetivo:

Evaluar, en alguna medida, si las personas que elaboran los análisis financieros dentro de las empresas de transporte de carga terrestre son las idóneas para realizarlo.

Nivel Académico	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa %
Bachiller	10	30.00 %
Lic. Contaduría Pública	12	37.00 %
Lic. Administración de empresas	10	30.00 %
Otros	1	3.00 %
Total	33	100.00 %

Interpretación:

Del total de las personal encargadas de realizar los análisis financieros se determino que el 30% eran bachilleres, el 37% licenciados en Contaduría Pública, 30% Licenciados en Administración de Empresas y otros el 3%.

Pregunta No 4

¿Realizan en su empresa análisis del riesgo Combinado?

Objetivo:

Verificar si en las empresas realizan análisis del riesgo combinado, con el propósito de evidenciar la problemática en estudio.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
SI	1	3.00%
NO	32	97.00 %
TOTAL	33	100.00 %

Interpretación:

Según la investigación realizada se pudo comprobar que el 3% realiza un análisis del riesgo combinado, y considerando que el 97% restante lo desconoce, se puede asumir que no pueden tomar las medidas adecuadas para reducirlo y así evitar situaciones indeseables en un futuro, tales como la iliquidez, insolvencia, y resultados negativos (perdidas) que afectan el patrimonio y el valor de la empresa.

Pregunta No 5

Si la respuesta a la pregunta número dos fue afirmativa ¿Qué tipos de análisis financieros realizan?

Objetivo:

Evaluar los tipos de análisis financieros que aplican, ya que orientará a la asociatividad de estos con respecto al aporte que brindará el trabajo de graduación.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA : TIPOS DE ANÁLISIS FINANCIEROS QUE REALIZA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
Capital de Trabajo	6/9	67.00%
Liquidez	5/9	56.00%
Riesgo Financiero	1/9	11.00%
Riesgo Operativo	1/9	11.00%
Riesgo Principal	1/9	11.00%
Riesgo combinado	1/9	11.00%

Interpretación:

No obstante de que los resultados de la presente pregunta contradice a los de la No. 2, en la cual solamente 9 contestaron que realizan algún tipo de análisis financiero, en los resultados presentes, se puede observar que 14 (42%) del total de los entrevistados manifiesta efectuar análisis financiero; sin embargo, el 58% (19) expresó no realizar ningún tipo de análisis, lo cual es relevante ya que de la muestra existen 19 empresas que está operando sin conocer los riesgos financieros en que se pudiera encontrar.

Pregunta No 6

¿Desarrolla algún método para analizar el riesgo combinado?

Objetivo:

Obtener información adicional de los encuestados, con el propósito de contar con otros procedimientos para el análisis del riesgo combinado, que den un valor agregado al trabajo de investigación.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
SI	1	100.00 %
NO	0	0.00 %
TOTAL (SEGÚN RESULTADO DE PREGUNTA 4 y 5)	1	100.00 %

Interpretación:

Se puede observar que el 86 % de las unidades en cuestión no realiza ningún método o procedimiento para determinar el riesgo combinado, por lo que se puede asumir, que al combinar los resultados obtenidos presentes con los datos de la pregunta No. 4, que no lo efectúan por desconocer los lineamientos adecuados para ello.

Pregunta No 7

Si su respuesta es afirmativa explique el método que utiliza

Objetivo:

Obtener información respecto a los diferentes métodos que actualmente pudieran estar utilizando a fin de abonar a la calidad de aporte que se espera que contenga el capítulo III del trabajo de graduación.

MÉTODOS QUE EXPRESARON APLICAR	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Comparación del capital contra las entradas y salidas de efectivo, así como las obligaciones contraídas y su rotación	1	50.00 %
Examina los riesgos operativos que posee en relación a los financiamientos.	1	50.00 %
TOTAL	2	100.00 %

Interpretación:

De los dos que en la pregunta anterior expresaron desarrollar algún método para analizar el riesgo combinado, estos manifestaron hacerlo de diferente forma; sin embargo, es de aclarar que solamente el segundo se acerca a la correcta, para determinarlo y analizarlo, por lo que se puede llegar a aseverar que aún el segundo no tiene claro el procedimiento para ello.

Pregunta No 8

Si su respuesta a la pregunta número seis fuè negativa ¿A qué atribuye la falta de esta aplicación?

Objetivo:

Indagar con respecto a las diferentes circunstancias que impiden que los contadores y gerentes financieros puedan aplicar algún método para el análisis del riesgo combinado.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
No existe metodología específica	10	84.00 %
No conoce ningún método	2	16.00 %
TOTAL	12	100.00 %

Interpretación

Como se puede observar, del resultado obtenido se confirma, que los 12 (100%) que en la pregunta No.6 expresaron no aplicar ningún método para desarrollar el análisis del riesgo combinado, en resumen, no lo efectúan por desconocer el procedimiento para realizarlo.

Pregunta No 9

¿Se elabora el estado de flujo de efectivo en su empresa?

Objetivo:

Conocer si se elabora el estado de flujo de efectivo, a fin de evaluar si ello vendrá a facilitarles la comprensibilidad del análisis del riesgo combinado y determinación del capital optimo.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
SI	30	91.00%
NO	3	9.00%
TOTAL	33	100.00 %

Interpretación

Del total de los treinta y tres el 91% elabora el estado de flujos de efectivo, por lo que se puede asegurar que a la mayoría se les facilitará la comprensión del aporte que incluirá el capítulo III.

Pregunta No 10

Si su respuesta a la pregunta anterior fue afirmativa, ¿Qué método utiliza para su elaboración?

Objetivo:

Conocer el método aplicado para elaboración del estado de flujos de efectivo, que permita recomendar que método aplicar para simultáneamente analizar el riesgo combinado y determinación del capital óptimo.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
DIRECTO	15	45.00%
INDIRECTO	15	45.00 %
NINGUNO	3	10.00 %
TOTAL	33	100.00%

Interpretación

El 45% elabora el estado de flujos de efectivo aplicando el método directo, en tanto que un 45% lo hace bajo el método indirecto y el 10% no lo realiza; en tal sentido, se puede asumir que a la mayoría se le facilitará la comprensión del caso práctico que contendrá el capítulo III.

Pregunta No 11

¿Cuál es el objetivo de emitir el estado de flujo de efectivo en su empresa?

Objetivo:

Confirmar si la empresa utiliza el estado flujo de efectivo para realizar algún tipo de análisis, como base para la toma de decisiones.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
Requisito Técnico	20/30	67.00 %
Toma de Decisiones	12/30	40.00 %
Exigencias Auditoria Interna	12/30	40.00 %
Analizar los Riesgos	10/30	33.00%
Medir Nivel de Endeudamiento.	7/30	23.00 %
Otros	0/30	00.00 %

Interpretación

De la población estudiada se obtuvo respuestas positivas a la pregunta 9, ya que el 61%, opinó que utiliza el estado de flujos de efectivo como un requisito técnico, el 40 % manifestó que lo utiliza para la toma de decisiones; un 40 % que lo elabora por cumplimiento a las exigencias de auditoria interna, y solamente el 23 % (7/30) lo formula para análisis financiero. Cabe hacer notar que, de acuerdo a los resultados de la interrogante No.5, deberían de ser solamente 3 ya que esa cantidad contestó sobre análisis que se hacen a través del estado de Flujos de Efectivo (riesgo operativo, financiero y principal) por lo que, en la presente pregunta, existieron 4 que dieron falsas sus respuestas.

Pregunta 12

¿Considera que se le está dando la debida importancia sobre conocer el capital óptimo de la empresa?

Objetivo:

Conocer si la empresa determina el capital óptimo y si se le da la importancia que merece.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
SI	9	27.00 %
NO	24	73.00 %
TOTAL	33	100.00 %

Interpretación

Solamente el 27% considera importante conocer el capital óptimo; y al 73% no le parece necesario, lo cual pudiera estar incidiendo negativamente en la toma de decisiones.

Pregunta 13

¿Conoce algún procedimiento para determinar la estructura del capital óptimo de su empresa?

Objetivo:

Determinar el conocimiento sobre la herramienta financiero contable que de manera especifica establezca la estructura del capital óptimo, lo cual permita dar un valor adicional al trabajo de graduación.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
SI	4	12.00 %
NO	29	88.00 %
TOTAL	33	100.00 %

Interpretación

Según los resultados de la encuesta, el 12% conoce algún procedimiento para determinar el capital óptimo, mientras que el 88% lo desconoce, dando esto último validez al resultado de la pregunta anterior y a la necesidad de desarrollar con mayor profundidad el capítulo III.

Pregunta 14

Si su respuesta fuè afirmativa, explique el método que utiliza.

Objetivo:

Medir el grado de conocimiento de los encuestados a fin de que estos permitan obtener un valor agregado al trabajo de investigación.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
Comparación entre Activos y Pasivos	1	25.00 %
Comparación de Deudas y Capital de Trabajo	2	50.00 %
Sumatoria de Pasivos y su relación con el capital	1	25.00 %
TOTAL	4	100.00 %

Resultado:

Un gerente general, realiza análisis comparativo entre activo, pasivo, capital, ingresos y egresos para determinar su incidencia y relación de las cifras.

Dos contadores generales evalúan las deudas adquiridas con respecto al capital de la empresa, para verificar que este presente un saldo favorable, para que el capital de trabajo de la empresa sea el adecuado.

Un gerente financiero suma los pasivos y se comparan con el capital para determinar la relación que tienen entre ellos.

Tomando como base lo anterior, los más próximos a la forma correcta son los contadores.

Pregunta 15

Si su respuesta a la pregunta número 13 fuè negativa, a que atribuye la falta de este conocimiento.

Objetivo:

Determinar la falta de conocimiento o aplicación que tienen los encuestados para determinar el capital óptimo de la empresa.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
No lo recibieron en bachillerato ni (ó) en nivel superior	15	52.00%
No lo exigen en la empresa	5	17.00%
No lo consideran importante	9	31.00%
Total	29	100.00%

Interpretación

El 52% manifestó no conocer del tema y el 17% declaró que no lo exigen en la empresa, por ello no consideraban necesario realizar ningún tipo de procedimiento para determinar el capital óptimo. Así también, el 31% estableció que no era importante por no representar ningún beneficio al aplicarlo.

Lo anterior confirma los resultados a la pregunta número 13, respecto a que la mayoría de las empresas no le da la debida importancia, no obstante que éste les permitiría mantener e incrementar el capital de trabajo de la compañía, de ser el caso.

Pregunta 16

¿Considera que al aplicar el análisis del riesgo combinado para la determinación del capital óptimo le servirá a la empresa para disminuir los riesgos inherentes y el riesgo principal al negocio?

Objetivo:

Determinar la importancia de la herramienta financiero-contable, y su utilización en la toma de decisiones.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
SI	20	61.00 %
NO	13	39.00 %
TOTAL	33	100.00 %

Interpretación

Del total de empresas en estudio, se obtuvo que el 61% de ellas considera que la aplicación del análisis del riesgo combinado les serviría para la disminución del riesgo inherente al negocio en tanto que el 39% no lo parece importante hacerlo. En tal sentido, se puede inferir que la mayoría considera, la necesidad de conocer y aplicar el análisis del riesgo combinado

Pregunta 17

¿Conoce de algún instrumento técnico que presente los contenidos del análisis del riesgo combinado y del capital óptimo?

Objetivo:

Establecer la existencia de una herramienta financiero contable que permita medir el análisis de riesgo combinado y la determinación del capital óptimo, lo cual confirme la problemática planteada en el anteproyecto de graduación.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
SI	2	6.00 %
NO	31	94.00 %
TOTAL	33	100.00 %

Interpretación

Se comprueba que el 94% de los representantes de las empresas en estudio desconoce algún instrumento técnico que le permita analizar el riesgo combinado y el capital óptimo, por lo que el contenido del capítulo III llega a tener gran utilidad social.

Pregunta 18

¿Considera necesario que se elabore un documento que contenga la aplicación practica de técnicas para el análisis del riesgo combinado a través de la interpretación del estado de flujo de efectivo y sobre la determinación del capital óptimo y la toma de decisiones?

Objetivo:

Establecer la importancia y necesidad de la existencia de un documento que permita analizar el riesgo combinado mediante la información contenida en el estado de flujo de efectivo, que permita determinar la estructura del capital óptimo y la toma de decisiones.

ALTERNATIVA DE RESPUESTA	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
SI	33	100.00 %
NO	0	0.00 %
TOTAL	33	100.00 %

Interpretación

Del total se obtuvo que tanto contadores, gerentes financiero y gerentes generales, consideran necesario e importante la elaboración que presente o contenga información que permita analizar el riesgo combinado y que finalmente logre determinar la estructura del capital optimo y la toma de decisiones.

2.8 DIAGNOSTICO DE LA INFORMACIÓN

Después del análisis e interpretación de los resultados obtenidos en las respuestas a los cuestionarios, se procedió a determinar el correspondiente diagnóstico de la situación objeto de estudio, de las unidades de observación, siendo la situación encontrada la siguiente:

PREGUNTA No.	RESULTADO	FRECUENCIA ENCONTRADA	
		ABSOLUTA	RELATIVA
1.	Encuestaron a las personas encargadas de los aspectos financieros contables.	33	100 %
2.	No realizan ningún tipo de análisis financiero, tomando como base los estados financieros.	24	73.00 %
3.	Por lo niveles académicos que poseen los entrevistados se consideraron aceptables para dar respuestas.	33	100 %
4.	No realizan análisis del Riesgo Combinado.	32	97.00 %
5.	Realizan otro tipo de análisis financiero diferente al sujeto de estudio.	9	27.00 %

PREGUNTA No.	RESULTADO	FRECUENCIA ENCONTRADA	
		ABSOLUTA	RELATIVA
6.	Aplica método para analizar el riesgo combinado.	1	100 %
7.	No aplican un método apropiado para analizar el riesgo combinado.	1	100 %
8.	No conocen los procedimientos para analizar el riesgo combinado (incluye los que expresaron razones de falta de documentos)	32	97.00 %
9.	No elaboran el Estado de Flujos de Efectivo.	3	9.00 %
10.	Formulan estado de flujo de efectivo a través de : c) Método Directo d) Método Indirecto	15 15	45.00 % 45.45 %
11.	No formulan el Estado de Flujos de efectivo para propósitos de analizar los riesgos financieros.	23	70.00 %
12.	No le dan importancia a la determinación y conocimiento del capital optimo de las empresas	24	73.00 %

PREGUNTA No.	RESULTADO	FRECUENCIA ENCONTRADA	
		ABSOLUTA	RELATIVA
13.	No conocen procedimientos para determinar la estructura del capital óptimo de las empresas.	29	88.00 %
14.	Métodos que aplican los que conocen cómo estructurar el capital optimo : <ul style="list-style-type: none"> - Comparación entre Activos y Pasivos - Comparación de Deudas y Capital de Trabajo - Sumatoria de Pasivos y su relación con el capital 	1 2 1	25 % 50 % 25 %
15.	Motivo por los cuales 29 encuestados atribuyen desconocer como determinar el capital optimo. <ul style="list-style-type: none"> - No lo recibieron en bachillerato o nivel superior - No lo exigen en la empresa - No lo consideran importante 	15 5 9	52.00% 17.00% 31.00%

PREGUNTA No.	RESULTADO	FRECUENCIA ENCONTRADA	
		ABSOLUTA	RELATIVA
16.	Consideran necesario determinar el riesgo combinado, ya que vendría a representar un beneficio para la empresa, a efecto de prever los riesgos financieros.	20	61.00 %
17.	No conocen sobre la existencia de documento que contenga los procedimientos para el análisis del riesgo combinado y sobre la determinación del capital óptimo.	31	94.00 %
18	Consideran necesario e importante de que se elabore un documento que contenga aplicaciones prácticas para analizar el riesgo combinado y para la determinación del capital óptimo.	33	100 %

Tomando como base lo anterior, se puede aseverar que los contenidos de los capítulos I y III del presente documento vendrá a posibilitar que los contadores, gerentes financieros y gerentes generales de las empresas de transporte terrestre logren analizar el riesgo combinado y puedan determinar el capital óptimo de dichas empresas.

Se comprobó que las personas encargadas del área financiera en su mayoría no cuentan con las herramientas necesarias para hacer análisis financieros en las empresas y en alguno de los casos desconocen o no le toman la importancia debida a estos para la toma de decisiones.

En muchas ocasiones la información con que cuenta la empresa de transporte de carga no es la idónea ya que no permite determinar los niveles de riesgos en que puede incurrir, dando como resultado situaciones que afecten su futuro, tales como la iliquidez, insolvencia y resultados negativos (pérdidas), lo cual reducirá su patrimonio y el valor de la compañía.

En cuanto a la aplicación de métodos de evaluación estos son insuficientes para realizar análisis financieros que permitan establecer los riesgos, dando como resultado una deficiente determinación del capital óptimo y la toma de decisiones.

Se observó que en muchas empresas a el estado de flujos de efectivo no se le da importancia debida que se requiere, para realizar análisis financieros, que permitan diagnosticar la situación económica y financiera de éstas.

Por lo que los factores que influyen en no desarrollar algún método para analizar el riesgo combinado es el desconocimiento de este, trayendo como consecuencia inadecuadas proyecciones en sus pagos, ocasionando así el uso inadecuado de los recursos.

Se puede mencionar que en algunos casos se respondió que en cierto grado, algunos utilizan aplicaciones que les permiten, en su empresa, analizar el riesgo, por lo que mencionan que realizan una comparación paralela, del capital de trabajo con las entradas y salidas de efectivo a si como las obligaciones contraídas y su rotación.

Se puede señalar que el no contar con herramientas financieros-contables imposibilita la determinación del capital Óptimo.

CAPITULO III

ANÁLISIS DEL RIESGO COMBINADO, A TRAVÉS DE LA INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, PARA LA DETERMINACIÓN DEL CAPITAL ÓPTIMO Y LA TOMA DE DECISIONES

3.1. OBJETIVO DEL CAPITULO

El presente capítulo tiene como finalidad elaborar una herramienta de carácter administrativo-financiero-contable que facilite la realización del análisis del riesgo combinado, a través de la interpretación del estado de flujo de efectivo, para la determinación del capital óptimo y la toma de decisiones en las empresas de transporte de carga terrestre.

3.2. METODOLOGÍA UTILIZADA EN ESTE CAPITULO PARA LA PRESENTACIÓN DE LOS PROCEDIMIENTOS TÉCNICOS QUE SE EXPONEN.

Para fines de poder cumplir con el objetivo antes señalado, se presenta la forma en que se desarrolla los diferentes casos

prácticos del análisis de riesgos operativo, financiero y combinado y la determinación del capital óptimo.

1°. Estados de flujos de efectivos y balances generales que sirven para realizar los diferentes razonamientos.

2°. Análisis de tendencias, basados en las razones financieras que ayudan para interpretar los estados financieros mencionados en el literal anterior.

3°. Por cada caso en particular se efectúan los cálculos correspondientes para determinar los siguientes riesgos:

a) Financiero por apalancamiento

b) Operativo

c) Combinado

d) Conclusión respecto al riesgo principal de la compañía.

4°. Tomando como base los resultados que se obtienen desarrollando los literales anteriores, se procede a establecer y examinar el capital óptimo de la empresa.

3.3. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL RIESGO COMBINADO

3.3.1. ESTADOS FINANCIEROS QUE SE UTILIZAN.

A fin de poder estudiar el riesgo combinado y determinar el capital óptimo de la compañía, es necesario referir, el Estado de Flujos de Efectivo y el Balance General; sin embargo, para fines de proyectarlos para años subsiguientes, se requiere el Estado de Resultados ya que es necesario visualizar las proyecciones de probables entradas y salidas de efectivo.

En tal sentido, a continuación se presentan los estados financieros que, como ejemplo, serán utilizados para el análisis:

ABC, S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		\$ 138,571.43
TERRENO	\$ 40,000.00	
EDIFICIO	\$ 57,142.86	
(-) Deprec.-edificio	(\$ 2,857.14)	\$ 54,285.72
MAQ. Y EQUIPO	\$ 28,571.43	
(-) Deprec. Maq. Y Eq.	(\$ 5,714.29)	\$ 22,857.14
MOB. Y EQUIPO DIV.	\$ 32,857.14	
(-) Deprec. Mob. Y Eq.	(\$ 11,428.57)	\$ 21,428.57
ACTIVO CORRIENTE		\$ 281,552.07
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	\$ 144,949.93	
Caja	\$ 8,940.91	
Bancos	\$ 136,009.02	
INVERSIONS TEMPORALES	\$ 12,500.00	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ 123,377.14	
Clientes	\$ 98,377.14	
Otras Cuentas por Cobrar	\$ 25,000.00	
GASTOS PAG. POR ANTICIP.	\$ 725.00	
Papelería y Útiles de Oficina	\$ 350.00	
Seguros	\$ 4,500.00	
Amortización Seguros	(\$ 4,125.00)	
OTROS ACTIVOS		\$ 9,500.00
Gastos de Constitución	\$ 10,000.00	
(-) amortización	\$ 500.00	
TOTAL DE ACTIVOS		<u>\$ 429,623.50</u>
PASIVO		
PASIVO LARGO PLAZO		
Hipotecas por Pagar	\$ 34,917.93	\$ 34,917.93
PASIVO CORRIENTE		
CUENTAS POR PAGAR	\$ 89,214.87	\$ 89,214.87
Impuesto s/ la Renta	\$ 46,514.87	
Impuesto IVA	\$ 16,200.00	
Acreedores Varios	\$ 26,500.00	
TOTAL PASIVO		<u>\$ 124,132.80</u>
CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL SOCIAL	\$ 150,714.29	\$ 305,490.70
RESERVA LEGAL	\$ 15,231.82	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 139,544.59	
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL		<u>\$ 429,623.50</u>

ABC, S.A.ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Ventas		\$ 539,827.12
Gastos de Operación		\$ 339,763.18
Gastos de Venta	\$ 196,375.46	
Gastos de Administración	\$ 135,650.23	
Gastos Financieros	<u>\$ 7,737.49</u>	<u> </u>
UTILIDAD ANTES DE RESERVA E IMPUESTOS		\$ 200,063.94
Reserva Legal		<u>\$ 14,004.48</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		\$ 186,059.46
Impuesto sobre la Renta		<u>\$ 46,514.87</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		\$ 139,544.59
		=====

ABC, S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		\$ 490,410.56
TERRENO	\$ 95,924.85	
EDIFICIO	\$ 80,000.00	
(-) Deprec.-edificio	(\$ 6,857.14)	\$ 73,142.86
MAQ. Y EQUIPO	\$ 396,500.00	
(-) Deprec. Maq. y Eq.	(\$ 85,014.29)	\$ 311,485.71
MOB. Y EQUIPO DIV.	\$ 42,714.28	
(-) Deprec. Mob. Y Eq.	(\$ 32,857.14)	\$ 9,857.14
ACTIVO CORRIENTE		\$ 263,676.33
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	\$ 252,192.75	
Caja	\$ 9,850.23	
Bancos	\$ 242,342.52	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ 9,525.00	
Otras Cuentas por Cobrar	\$ 9,525.00	
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ 1,958.58	
Papelería y Útiles de Oficina	\$ 1,500.25	
Seguros	\$ 5,500.00	
(amortización – seguros)	(\$ 5,041.67)	
OTROS ACTIVOS		\$ 9,000.00
Gastos de Constitución	\$ 10,000.00	
(-) amortización	\$ 1,000.00	
TOTAL DE ACTIVOS		<u>\$ 763,086.89</u>
PASIVO		
PASIVO LARGO PLAZO		\$ 250,000.00
Préstamos Bancarios (*)	\$ 250,000.00	
PASIVO CORRIENTE		\$ 149,536.23
PROVEEDORES	\$ 62,320.00	
CUENTAS POR PAGAR	\$ 87,216.23	
Impuesto s/ la Renta	\$ 59,860.67	
Impuesto IVA	\$ 11,005.56	
Acreedores Varios	\$ 16,350.00	
TOTAL PASIVO		\$ 399,536.23
CAPITAL CONTABLE		\$ 363,550.66
CAPITAL SOCIAL	\$ 150,714.29	
RESERVA LEGAL	\$ 33,254.38	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 179,581.99	
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL		<u>\$ 763,086.89</u>

(*): Préstamo adquirido el día 27 de diciembre de 2006 a 3 años plazo.

CUADRO No 1
AMORTIZACIÓN Y CONTROL DE INTERESES Y ABONOS A CAPITAL

CUOTA	SALDO INSOLUTO	VALOR DE CUOTA	INTERES 0.011875	ABONO A CAPITAL	SALDO
001/EN/07	\$ 250,000.00	\$ 8,574.79	\$ 2,968.75	\$ 5,606.04	\$ 244,393.96
002/FEB/07	\$ 244,393.96	\$ 8,574.79	\$ 2,902.18	\$ 5,672.61	\$ 238,721.35
003/MAR/07	\$ 238,721.35	\$ 8,574.79	\$ 2,834.82	\$ 5,739.97	\$ 232,981.38
004	\$ 232,981.38	\$ 8,574.79	\$ 2,766.65	\$ 5,808.14	\$ 227,173.24
005	\$ 227,173.24	\$ 8,574.79	\$ 2,697.68	\$ 5,877.11	\$ 221,296.13
006	\$ 221,296.13	\$ 8,574.79	\$ 2,627.89	\$ 5,946.90	\$ 215,349.23
007	\$ 215,349.23	\$ 8,574.79	\$ 2,557.27	\$ 6,017.52	\$ 209,331.71
008	\$ 209,331.71	\$ 8,574.79	\$ 2,485.81	\$ 6,088.98	\$ 203,242.73
009	\$ 203,242.73	\$ 8,574.79	\$ 2,413.51	\$ 6,161.28	\$ 197,081.45
010	\$ 197,081.45	\$ 8,574.79	\$ 2,340.34	\$ 6,234.45	\$ 190,847.00
011	\$ 190,847.00	\$ 8,574.79	\$ 2,266.31	\$ 6,308.48	\$ 184,538.52
012	\$ 184,538.52	\$ 8,574.79	\$ 2,191.39	\$ 6,383.40	\$ 178,155.12
	\$	\$102,897.48	\$ 31,052.60	\$71,844.88	
013/ENE/08	\$ 178,155.12	\$ 8,574.79	\$ 2,115.59	\$ 6,459.20	\$ 171,695.92
014	\$ 171,695.92	\$ 8,574.79	\$ 2,038.89	\$ 6,535.90	\$ 165,160.02
015	\$ 165,160.02	\$ 8,574.79	\$ 1,961.28	\$ 6,613.51	\$ 158,546.51
016	\$ 158,546.51	\$ 8,574.79	\$ 1,882.74	\$ 6,692.05	\$ 151,854.46
017	\$ 151,854.46	\$ 8,574.79	\$ 1,803.27	\$ 6,771.52	\$ 145,082.94
018	\$ 145,082.94	\$ 8,574.79	\$ 1,722.86	\$ 6,851.93	\$ 138,231.01
019	\$ 138,231.01	\$ 8,574.79	\$ 1,641.49	\$ 6,933.30	\$ 131,297.71
020	\$ 131,297.71	\$ 8,574.79	\$ 1,559.16	\$ 7,015.63	\$ 124,282.08
021	\$ 124,282.08	\$ 8,574.79	\$ 1,475.85	\$ 7,098.94	\$ 117,183.14
022	\$ 117,183.14	\$ 8,574.79	\$ 1,391.55	\$ 7,183.24	\$ 109,999.90
023	\$ 109,999.90	\$ 8,574.79	\$ 1,306.25	\$ 7,268.54	\$ 102,731.36
024	\$ 102,731.36	\$ 8,574.79	\$ 1,219.93	\$ 7,354.86	\$ 95,376.50
		102,897.48	\$ 20,118.86	\$82,778.62	
025/ENE/09	\$ 95,376.50	\$ 8,574.79	\$ 1,132.60	\$ 7,442.19	\$ 87,934.31
026	\$ 87,934.31	\$ 8,574.79	\$ 1,044.22	\$ 7,530.57	\$ 80,403.74
027	\$ 80,403.74	\$ 8,574.79	\$ 954.79	\$ 7,620.00	\$ 72,783.74
028	\$ 72,783.74	\$ 8,574.79	\$ 864.31	\$ 7,710.48	\$ 65,073.26
029	\$ 65,073.26	\$ 8,574.79	\$ 772.74	\$ 7,802.05	\$ 57,271.21
030	\$ 57,271.21	\$ 8,574.79	\$ 680.10	\$ 7,894.69	\$ 49,376.52
031	\$ 49,376.52	\$ 8,574.79	\$ 586.35	\$ 7,988.44	\$ 41,388.08
032	\$ 41,388.08	\$ 8,574.79	\$ 491.48	\$ 8,033.31	\$ 33,304.77
033	\$ 33,304.77	\$ 8,574.79	\$ 395.49	\$ 8,179.30	\$ 25,125.47
034	\$ 25,125.47	\$ 8,574.79	\$ 298.36	\$ 8,276.43	\$ 16,849.04
035	\$ 16,849.04	\$ 8,574.79	\$ 200.08	\$ 8,374.71	\$ 8,474.33
036	\$ 8,474.33	\$ 8,574.79	\$ 100.46	\$ 8,474.33	\$ 0.0
		\$102,897.48	\$ 7,520.98	\$95,376.50	\$
TOTALES	\$308,692.44	\$ 58,692.44	\$250,000.00		
GENERALES					

CUADRO No 2
AMORTIZACIÓN Y CONTROL DE INTERESES Y ABONOS A CAPITAL

CUOTA	SALDO INSOLUTO	VALOR DE CUOTA	INTERES 0.0125	ABONO A CAPITAL	SALDO
001/EN/05	\$ 65,000.00	\$ 3,151.63	\$ 812.50	\$ 2,339.13	\$ 62,660.87
002/FEB/05	\$ 62,660.87	\$ 3,151.63	\$ 783.26	\$ 2,368.37	\$ 60,292.50
003	\$ 60,292.50	\$ 3,151.63	\$ 753.66	\$ 2,397.97	\$ 57,894.53
004	\$ 57,894.53	\$ 3,151.63	\$ 723.68	\$ 2,427.95	\$ 55,466.58
005	\$ 55,466.58	\$ 3,151.63	\$ 693.33	\$ 2,458.30	\$ 53,008.28
006	\$ 53,008.28	\$ 3,151.63	\$ 662.60	\$ 2,489.03	\$ 50,519.25
007	\$ 50,519.25	\$ 3,151.63	\$ 631.44	\$ 2,520.14	\$ 47,999.11
008	\$ 47,999.11	\$ 3,151.63	\$ 599.99	\$ 2,551.64	\$ 45,447.47
009	\$ 45,447.47	\$ 3,151.63	\$ 568.09	\$ 2,583.54	\$ 42,863.93
010	\$ 42,863.93	\$ 3,151.63	\$ 535.80	\$ 2,615.83	\$ 40,248.10
011	\$ 40,248.10	\$ 3,151.63	\$ 503.10	\$ 2,648.53	\$ 37,599.57
012	\$ 37,599.57	\$ 3,151.63	\$ 469.99	\$ 2,681.64	\$ 34,917.93
		\$37,819.56	\$7,737.49	\$ 30,082.07	
013/ENE/06	\$ 34,917.93	\$ 3,151.63	\$ 436.47	\$ 2,715.16	\$ 32,202.77
014	\$ 32,202.77	\$ 3,151.63	\$ 402.53	\$ 2,749.10	\$ 29,453.67
015	\$ 29,453.67	\$ 3,151.63	\$ 368.17	\$ 2,783.46	\$ 26,670.21
016	\$ 26,670.21	\$ 3,151.63	\$ 333.38	\$ 2,818.25	\$ 23,851.96
017	\$ 23,851.96	\$ 3,151.63	\$ 298.15	\$ 2,853.48	\$ 20,998.48
018	\$ 20,998.48	\$ 3,151.63	\$ 262.48	\$ 2,889.15	\$ 18,109.33
019	\$ 18,109.33	\$ 3,151.63	\$ 226.37	\$ 2,925.26	\$ 15,184.07
020	\$ 15,184.07	\$ 3,151.63	\$ 189.80	\$ 2,961.83	\$ 12,222.24
021	\$ 12,222.24	\$ 3,151.63	\$ 152.79	\$ 2,998.84	\$ 9,223.40
022	\$ 9,223.40	\$ 3,151.63	\$ 115.29	\$ 3,036.34	\$ 6,187.06
023	\$ 6,187.06	\$ 3,151.63	\$ 77.33	\$ 3,074.30	\$ 3,112.76
024	\$ 3,112.76	\$ 3,151.63	\$ 38.87	\$ 3,112.76	\$
		\$37,819.56	\$2,901.63	\$ 4,917.93	
TOTALES GENERALES		\$75,639.12	\$10,639.12	\$ 65,000.00	

ABC, S.A.ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Ventas		\$ 506,452.45
UTILIDAD SOBRE VENTAS		\$ 506,452.45
Gastos de Operación		\$ 248,987.23
Gastos de Venta	\$ 156,632.85	
Gastos de Administración	\$ 89,452.75	
Gastos Financieros	<u>\$ 2,901.63</u>	<u> </u>
UTILIDAD ANTES DE RESERVA E IMPUESTOS		\$ 257,465.22
Reserva Legal		<u>\$ 18,022.56</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		\$ 239,442.66
Impuesto sobre la Renta		<u>\$ 59,860.67</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>\$ 179,581.99</u> =====

ABC, S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(CON PROYECCIÓN AGOSTO - DICIEMBRE)

ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		\$ 397,253.42
TERRENO		\$ 95,924.85
EDIFICIO	\$ 80,000.00	
(-) Deprec.-edificio	(\$ 10,857.14)	\$ 69,142.86
MAQ. Y EQUIPO	\$ 396,500.00	
(-) Deprec. Maq. y Eq.	(\$ 164,314.29)	\$ 232,185.71
ACTIVO CORRIENTE		\$ 410,019.94
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE		\$ 334,861.36
Caja	\$ 10,996.30	
Bancos	\$ 323,865.06	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR		\$ 73,200.00
Clientes	\$ 68,200.00	
Otras Cuentas por Cobrar	\$ 5,000.00	
GASTOS PAG. POR ANTICIP.		\$ 1,958.58
Papelería y Útiles de Oficina	\$ 1,500.25	
Seguros	\$ 5,500.00	
(Amortización – Seguros)	(\$ 5,041.67)	
OTROS ACTIVOS		\$ 8,500.00
Gastos de Constitución		\$ 10,000.00
(-) amortización		\$ 1,500.00
TOTAL DE ACTIVOS		<u>\$ 815,773.36</u>
PASIVO		
PASIVO LARGO PLAZO		\$ 178,155.12
Prestamos Bancarios		\$ 178,155.12
PASIVO CORRIENTE		\$ 167,668.15
PROVEEDORES		\$ 52,300.20
CUENTAS POR PAGAR		\$ 115,367.95
Impuesto s/ la Renta	\$ 95,294.45	
Impuesto IVA	\$ 9,073.50	
Acreedores Varios	\$ 11,000.00	
TOTAL PASIVO		<u>\$ 345,823.27</u>
CAPITAL CONTABLE		\$ 469,950.09
CAPITAL SOCIAL	\$ 150,714.29	
RESERVA LEGAL	\$ 33,254.38	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 285,883.36	
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL		<u>\$ 815,773.36</u>

ABC, S.A.ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(PROYECTADO)

Ventas		\$ 655,342.50
UTILIDAD SOBRE VENTAS		\$ 655,342.50
Gastos de Operación		\$ 274,164.69
Gastos de Venta	\$ 156,632.85	
Gastos de Administración	\$ 86,479.24	
Gastos Financieros	\$ <u>31,052.60</u>	<u> </u>
UTILIDAD ANTES DE RESERVA E IMPUESTOS		\$ 381,177.81
Reserva Legal		\$ <u>0.0</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		\$ 381,177.81
Impuesto sobre la Renta		\$ <u>95,294.45</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		\$ <u>285,883.36</u> =====

CUADRO No 3.

PROYECCIONES DE VENTAS Y GASTOS DE 2008 Y 2009 PARA LA FORMULACION DE ESTADOS DE RESULTADOS DE LOS MISMOS AÑOS.

PRESUPUESTOS DE VENTAS DE 2008.

AÑO	Y	X	XY	Y ²
2005	\$ 539,827.00	-1	-\$ 539,827.00	1
2006	\$ 506,452.45	0	0.0	0
2207	\$ 655,342.50	1	\$ 655,342.50	1
	\$ 1.701,621.95	0	\$ 115,515.50	2

SUMATORIA Y = na + sumatoria Xb

SUMATORIA XY= a (SUMATORIA bx²)

Con aplicación de método corto:

$$1,701,621.95 = 3a + 0b$$

$$115,515.50 = 2b$$

$$a = \frac{1.701,621.95}{3}$$

$$b = \frac{115,515.50}{2}$$

$$a = 567,207.32$$

$$b = 57,757.75$$

Y = a + bx donde Y = pronóstico de ventas 2008.

$$Y = \$ 567,207.32 + \$ 57,757.75 (2)$$

$$Y = \$ 682,722.82$$

COSTOS Y GASTOS:

Constante aproximado de Gastos de operación: Se toman los del 2007

Constante aproximada de egresos (repuestos, accesorios, sueldos, etc), excepto para 2009 que, como efecto de mantenimientos

mayores de los equipos se considera un incremento en el 20 % en los de venta y de administración.

Promedio entre 2005, 2006 y 2007 = 44.46 % sobre ventas.

Nota: los datos de gastos, además de ser utilizados para los estados de resultados, sirven para analizar sus tendencias con respecto a las de los ingresos.

CUADRO No 4.

PRESUPUESTOS DE VENTAS DE 2009.

<u>AÑO</u>	<u>Y</u>	<u>X</u>	<u>XY</u>	<u>Y²</u>
2006	\$ 506,452.45	-1	-\$ 506,452.45	1
2007	\$ 655,342.50	0	0.0	0
2208	\$ 682,722.82	1	\$ 682,722.82	1
	\$ 1.844,517.77	0	\$ 176,270.37	2

SUMATORIA Y = na + sumatoria Xb

SUMATORIA XY= a (SUMATORIA bx²)

Con aplicación de método corto:

$$1.844,517.77 = 3a$$

$$176,270.37 = 2b$$

$$a = \frac{1.844,517.77}{3}$$

$$b = \frac{176,270.37}{2}$$

$$a = 614,839.26$$

$$b = 88,135.18$$

Y = a + bx donde Y = pronóstico de ventas 2009.

$$Y = \$ 614,839.25 + 88,135.18 (2)$$

$$Y = \$ 791,109.63$$

COSTOS Y GASTOS PROYECTADOS 2009:

Se toma la misma información señalada en ventas proyectadas 2008.

ABC, S.A.ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(PROYECTADO)

Ventas		\$ 682,722.82
UTILIDAD SOBRE VENTAS		\$ 682,722.82
Gastos de Operación		\$ 263,230.95
Gastos de Venta	\$ 156,632.85	
Gastos de Administración	\$ 86,479.24	
Gastos Financieros	<u>\$ 20,118.86</u>	<u> </u>
UTILIDAD ANTES DE RESERVA E IMPUESTOS		\$ 419,491.87
Reserva Legal		<u>\$ 0.0</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		\$ 419,491.87
Impuesto sobre la Renta		<u>\$ 104,872.97</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		\$ 314,618.90 =====

ABC, S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(PROYECTADO)

ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			\$ 313,978.27
TERRENO		\$ 95,924.85	
EDIFICIO	\$ 80,000.00		
(-) Deprec.-edificio	<u>(\$ 14,832.29)</u>	\$ 65,167.71	
MAQ. Y EQUIPO	\$ 396,500.00		
(-) Deprec. Maq. y Eq.	<u>(\$ 243,614.29)</u>	<u>\$ 152,885.71</u>	
ACTIVO CORRIENTE			\$ 430,199.43
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE (PROYECTADO)		\$ 381,582.52	
Caja			
Bancos			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR		\$ 18,158.33	
Clientes	\$ 13,158.33		
Otras Cuentas por Cobrar	<u>\$ 5,000.00</u>		
REPUESTOS Y ACCESORIOS VARIOS		\$ 28,500.00	
GASTOS PAG. POR ANTICIP.		<u>\$ 1,958.58</u>	
Papelería y Útiles de Oficina	\$ 1,500.25		
Seguros	\$ 5,500.00		
Amortización - seguros	<u>(\$ 5,041.67)</u>		
OTROS ACTIVOS			\$ 8,000.00
Gastos de Constitución		\$ 10,000.00	
(-) amortización		<u>\$ 1,000.00</u>	
TOTAL DE ACTIVOS			<u>\$ 752,177.70</u>
PASIVO			
PASIVO LARGO PLAZO			\$ 95,376.50
Prestamos Bancarios		<u>\$ 95,376.50</u>	
PASIVO CORRIENTE			\$ 158,115.57
PROVEEDORES		\$ 36,200.00	
CUENTAS POR PAGAR		<u>\$ 121,915.57</u>	
Impuesto s/ la Renta	\$ 104,872.97		
Impuesto IVA	\$ 10,042.60		
Acreedores Varios	<u>\$ 7,000.00</u>		
TOTAL PASIVO			\$ 253,492.07
CAPITAL CONTABLE			\$ 498,685.63
CAPITAL SOCIAL	\$ 150,714.29		
RESERVA LEGAL	\$ 33,254.38		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>\$ 314,618.90</u>		
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL			<u>\$ 752,177.70</u>

ABC, S.A.ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(PROYECTADO)

Ventas		\$ 791,109.63
UTILIDAD SOBRE VENTAS		\$ 791,109.63
Gastos de Operación		\$ 299,255.44
Gastos de Venta	\$ 187,959.42	
Gastos de Administración	\$ 103,775.04	
Gastos Financieros	\$ <u>7,520.98</u>	
UTILIDAD ANTES DE RESERVA E IMPUESTOS		\$ 491,854.19
Reserva Legal		\$ <u>0.0</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		\$ 491,854.19
Impuesto sobre la Renta		\$ <u>122,963.55</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		\$ <u>368,890.64</u> =====

ABC, S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		\$ 230,682.03
TERRENO		\$ 95,924.85
EDIFICIO	\$ 80,000.00	
(-) Deprec.-edificio	(\$ 18,828.53	\$ 61,171.47
MAQ. Y EQUIPO	\$ 396,500.00	
(-) Deprec. Maq. y Eq.	(\$ 322,914.29)	\$ 73,585.71
ACTIVO CORRIENTE		\$ 487,038.89
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE (PROYECTADO)		\$ 402,380.31
Caja		
Bancos		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR		\$ 39,200.00
Clientes	\$ 38,200.00	
Otras Cuentas por Cobrar	\$ 3,000.00	
REPUESTOS Y ACCESORIOS		\$ 42,500.00
GASTOS PAG. POR ANTICIP.		\$ 2,958.58
Papelería y Útiles de Oficina	\$ 1,500.25	
Seguros	\$ 5,500.00	
OTROS ACTIVOS	(\$ 5,041.67)	\$ 7,500.00
Gastos de Constitución		\$ 10,000.00
(-) amortización		\$ 2,500.00
TOTAL DE ACTIVOS		\$ 725,220.92
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
PROVEEDORES		\$ 36,200.00
CUENTAS POR PAGAR		\$ 136,063.55
Impuesto s/ la Renta	\$ 122,963.55	
Impuesto IVA	\$ 9,100.00	
Acreedores Varios	\$ 4,000.00	
TOTAL PASIVO		\$ 172,263.55
CAPITAL CONTABLE		\$ 552,957.37
CAPITAL SOCIAL	\$ 150,714.29	
RESERVA LEGAL	\$ 33,254.38	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 368,890.64	
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL		\$ 725,220.92

ABC, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA EL AÑO 2006

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Efectivo recibido por ventas de contado	\$ 506,452.45
Pagos recibidos de Deudores Varios	\$ 15,475.00
Efectivo recibido de clientes	\$ 98,377.14
Efectivo recibido por IVA	\$ 65,838.82
Efectivo pagado a proveedores	-\$ 32,723.83
Seguros pagados	-\$ 5,500.00
Pago de impuesto sobre la Renta	-\$ 46,514.87
Pago de Impuesto IVA	-\$ 14,183.02
Pagos por los gastos de operación	-\$ 142,499.88
Pagos de dividendos a accionistas	-\$ 139,544.59
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>\$ 305,177.22</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición de Activo Fijo	-\$ 423,424.84
Efectivo recibido de venta de inversión financiera	<u>\$ 12,500.00</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>-\$ 410,924.84</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Pago de prestamos hipotecarios	-\$ 34,917.93
Pago de Intereses	-\$ 2,091.63
Prestamos recibidos	<u>\$ 250,000.00</u>
FLUJO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	<u>\$ 212,990.44</u>
Aumento neto de efectivo y Equivalentes	\$ 107,242.82
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	\$ 144,949.93
Efectivo y Equivalentes al final del año	<u>\$ 252,192.75</u>

ABC, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA EL AÑO 2007

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN :	
Efectivo recibido por ventas	\$ 655,342.50
Pagos recibidos de Deudores Varios	\$ 4,525.00
Efectivo recibido por IVA	\$ 85,194.52
Efectivo pagado a proveedores	-\$ 42,684.23
Seguros pagados	-\$ 5,500.00
Pago de impuesto sobre la Renta	-\$ 59,860.67
Pago de Impuesto IVA	-\$ 96,564.09
Pagos por los gastos de operación	-\$ 169,954.95
Pagos de dividendos a accionistas	-\$ 179,581.99
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>\$ 190,916.09</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	
Adquisición de Activo Fijo	0.0
Efectivo recibido de venta de inversión financiera	<u>0.0</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>0.0</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION	
Pago a acreedores varios	-\$ 5,350.00
Pago de Intereses	-\$ 31,052.60
Pago de Prestamos recibidos	-\$ 71,844.88
FLUJO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION	<u>-\$ 108,247.48</u>
Aumento neto de efectivo y Equivalentes	\$ 82,668.61
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	\$ 252,192.75
Efectivo y Equivalentes al final del año	\$ 334,861.36
	=====

ABC, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PROYECTADO PARA EL AÑO 2008

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN :

Efectivo recibido por ventas	\$ 682,722.82
Efectivo recibido de clientes	\$ 23,514.95
Efectivo recibido por IVA	\$ 88,753.97
Efectivo pagado a proveedores	-\$ 16,100.00
Seguros pagados	-\$ 5,500.00
Pago de impuesto sobre la Renta	-\$ 95,294.45
Pago de Impuesto IVA	-\$ 78,758.35
Pagos por los gastos de operación	-\$ 159,836.94
Pagos de dividendos a accionistas	-\$ 285,883.36
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>\$ 153,618.64</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	
Adquisición de Activo Fijo	0.0
Efectivo recibido de venta de inversión financiera	<u>0.0</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>0.0</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION	
Pago a acreedores varios	-\$ 4,000.00
Pago de Intereses	-\$ 20,118.86
Pago de Prestamos recibidos	-\$ 82,778.62
FLUJO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION	<u>-\$ 106,897.48</u>
Disminución neta de efectivo y Equivalentes	\$ 46,721.16
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	\$ 334,861.36
Efectivo y Equivalentes al final del año	\$ 381,582.52

ABC, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PROYECTADO PARA EL AÑO 2009

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN :

Efectivo recibido por ventas	\$ 791,109.63
Efectivo recibido por IVA	\$ 102,844.25
Efectivo Recibido de Clientes	\$ 25,041.67
Efectivo pagado a proveedores	-\$ 36,200.20
Seguros pagados	-\$ 5,500.00
Pago de impuesto sobre la Renta	-\$ 104,872.97
Pago de Impuesto IVA	-\$ 101,332.87
Pagos por los gastos de operación	-\$ 229,775.34
Pagos de dividendos a accionistas	<u>-\$ 314,618.90</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>\$ 126,695.27</u>

OPERACIÓN

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de Activo Fijo	0.0
Efectivo recibido de venta de inversión financiera	<u>0.0</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>0.0</u>

INVERSIÓN

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION

Pago a acreedores varios	-\$ 3,000.00
Pago de Intereses	-\$ 7,520.98
Pago de Prestamos recibidos	<u>-\$ 95,376.50</u>
FLUJO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION	<u>-\$ 105,897.48</u>
Disminución neta de efectivo y Equivalentes	\$ 20,797.79
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	\$ 381,582.52
Efectivo y Equivalentes al final del año	\$ 402,380.31

Luego de obtenido los estados financieros de los años que ya se ejecutaron y elaborado los estados financieros proyectados debe de realizarse y analizarse las razones financieras que lleven a determinar si existe o no riesgo financiero, operativo y principal de forma combinada.

3.3.3. FORMULACION DE RAZONES FINANCIERAS Y ANÁLISIS DE SUS TENDENCIAS, COMO APOYO PARA INTERPRETAR EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

A efecto de hacer un apropiado análisis del riesgo combinado que pudiera tener una empresa es necesario llevar a cabo una serie de procedimientos que satisfagan o posibiliten desvanecer grados de incertidumbres futuras, tanto de carácter financiero como operativo, analizando estos también con el capital óptimo con el cual la sociedad debe de estar trabajando bajo la perspectiva del ejercicio corriente como para los periodos subsiguientes inmediatos.

Entre los procedimientos que deben desarrollarse se encuentran los referidos a la determinación de:

- Tendencias de ingresos y gastos.

- Análisis de razones financieras, combinadas estas en relación a las del balance general con algunas del Estado de Flujos de Efectivo.

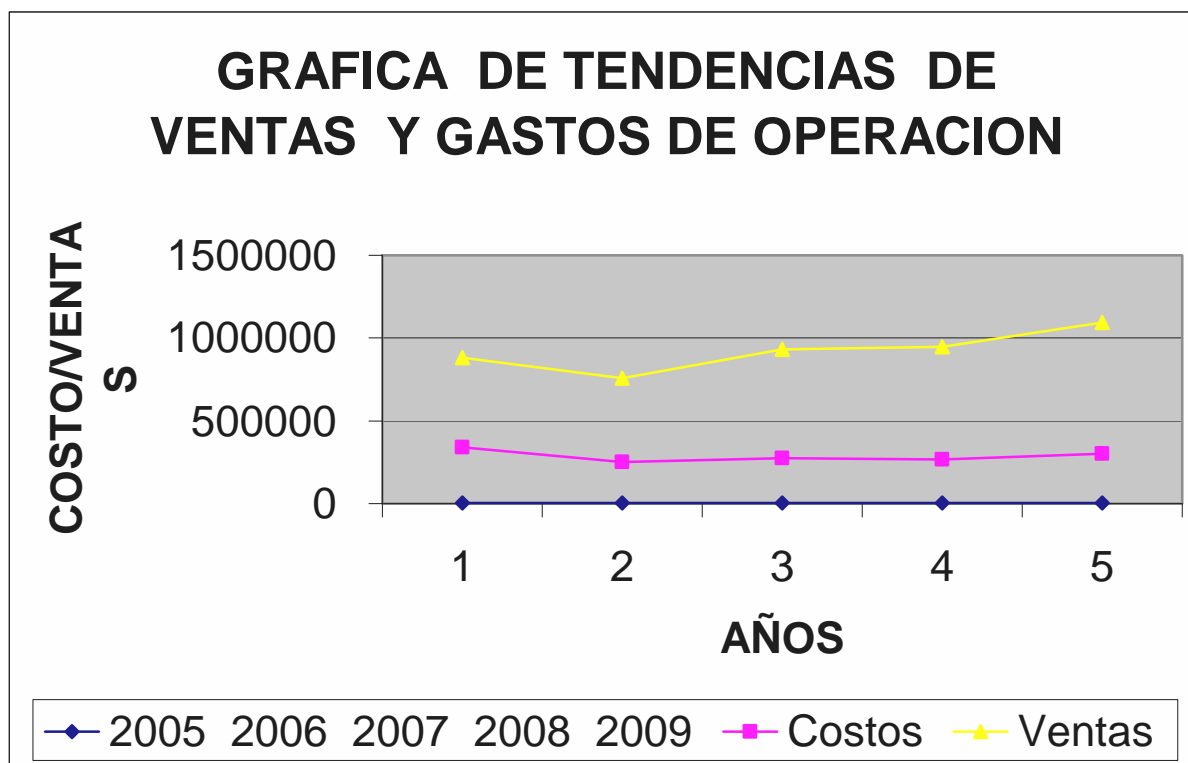
- Análisis de las variaciones de las tendencias.

Y capital óptimo, con respecto a los resultados de los anteriores.

3.3.3.1. DETERMINACIÓN DE LAS TENDENCIAS DE LOS INGRESOS Y GASTOS DEL PERIODO SUJETO DE ESTUDIO.

Para tal determinación y razonamiento posterior, como parte del presente estudio se ha considerado analizar las tendencias del periodo 2005 al 2009, considerando proyecciones de los años 2008 y 2009.

GRAFICA No 1
TENDENCIAS DE INGRESOS Y GASTOS DEL PERIODO 2005 - 2009



CUADRO No 5.

DETERMINACIÓN DE LAS VARIACIONES EN LAS TENDENCIAS DE INGRESOS Y GASTOS

AÑOS	VENTAS		VARIACION	GASTOS		VARIACION
	MONTOS DOLARES			MONTOS DOLARES		
2005/2006	539,827.12	506,452.45	- 6.18 %	312,025.69	142,499.88	
2006/2007	506,452.45	655,342.50	+ 29.39 %	142,499.88	169,954.95	+ 19.27
2007/2008	655,342.50	682,722.82	+ 4.18 %	169,954.95	159,836.94	- 5.95
2008/2009	682,722.82	791,109.63	+ 15.88 %	159,836.94	229,775.34	+ 43.75

NOTA: LOS GASTOS DE OPERACIÓN NO INCLUYEN LOS INCURRIDOS POR DEPRECIACIÓN Y FINANCIEROS.

ANÁLISIS PARCIAL:

Tal como se puede observar, tanto en la gráfica de tendencias como en el cuadro de variaciones, no obstante de que existe una disminución de los gastos del periodo 2008, dado que los equipos de transporte para el año 2009 tendrán tres años de uso y su mantenimiento se volverá mayor, se puede inferir que los gastos de operación irán en incremento para el año 2009 y siguientes.

En tal sentido, el riesgo financiero por salidas operativas aumentará significativamente, incidiendo en el capital de trabajo (aun a partir del año 2008) ya que se requerirán mayores salidas de efectivo para enfrentar el mantenimiento y adquisición de los equipos de transporte.

3.3.3.2. ANÁLISIS DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO

A efecto de medir el capital neto de trabajo (CNT) se cuenta con la siguiente fórmula:

$$\text{CNT} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

NOTA ACLARATORIA: durante la investigación de campo se logró observar que:

- a) Las entradas de efectivo en cada mes se mantienen virtualmente iguales. En tal sentido, a efecto de hacer el análisis de riesgos en el capital de trabajo, se considera factible dividir entre doce meses las entradas por las ventas anuales.
- b) Las utilidades que la empresa genera, normalmente son distribuidas entre los meses de febrero y/o marzo.

ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO (C.N.T.)

AÑO 2005

CNT = \$ 281,552.07 - \$ 89,214.87

CNT = \$ 192,337.20

AÑO 2006

CNT = \$ 263,676.33 - \$ 149,536.23

CNT = \$ 114,140.10

AÑO 2007

CNT = \$ 410,019.94 - 167,668.15

CNT = \$ 242,351.79

AÑO 2008 (PROYECTADO)

CNT = \$ 430,199.43 - \$ 158,115.57

CNT = \$ 272,083.86

AÑO 2009 (PROYECTADO)

CNT = \$ 487,038.89 - \$ 172,263.55

CNT = \$ 314,775.34

Como se puede observar, el capital de trabajo de la empresa se ha ido incrementando cada año; sin embargo, es de considerar también que entre el mes de febrero y marzo la administración se desprende de efectivo vía distribución de utilidades entre los accionistas, lo cual afecta al capital de trabajo en el mes de abril y meses siguientes.

Al analizar lo anterior con los datos que reflejan los resultados netos de las actividades de operación, los aumentos netos de efectivo y las razones de liquidez (IS), se tiene lo siguiente:

RAZONES DE LIQUIDEZ:

FORMULA A UTILIZAR

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

ANÁLISIS DE LA RAZÓN FINANCIERA DE LIQUIDEZ PARA LOS SIGUIENTES AÑOS

AÑO 2006

$$IS = \frac{\$ 263,676.33}{\$ 149,536.23}$$

$$IS = 1.76$$

AÑO 2007

$$IS = \frac{\$ 410,019.94}{\$ 167,668.15}$$

IS = 2.44

AÑO 2008 (PROYECTADO)

IS = $\frac{\$ 430,199.43}{\$ 158,115.57}$

IS = 2.72

AÑO 2009 (PROYECTADO)

IS = $\frac{\$ 487,038.89}{\$ 172,263.55}$

IS = 2.82

CUADRO No 6.

AÑO	RESULTADOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	AUMENTOS NETAS DE EFECTIVO DEL PERIODO	RAZONES DE LIQUIDEZ (IS)
2006	\$ 305,177.22	\$ 107,242.82	1.76
2007	\$ 190,916.09	\$ 82,668.61	2.44
2008	\$ 153,618.64	\$ 46,721.16	2.72
2009	\$ 126,695.27	\$ 20,797.79	2.82

Los datos anteriores significan, entre otros aspectos:

- a) Que la administración no está colocando apropiadamente las disponibilidades de efectivo ya que se encuentra con excesos de liquidez pues, lo ideal de la razón antes

mencionada es de 2 a 1 y, según los datos, esta varía para los años proyectado) en incremento.

- b) Que la administración de la sociedad no está haciendo los esfuerzos necesarios para acrecentar los resultados de operación y, consecuentemente, en la determinación neta de efectivo, si no, por el contrario, estos han venido en disminución sumamente significativa.
- c) Que, no obstante que las ventas se verán incrementadas, los resultados netos de efectivo logrados, revelan un aumento a la incertidumbre operacional de la empresa.

3.3.3.3. ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO

Para efectos de su análisis este, el cual se refiere a la capacidad de pago de la sociedad respecto a los préstamos obtenidos, se aplica la fórmula siguiente:

$$R.F = \frac{\text{Flujo de Efectivo Generado por las Actividades de Operación}}{\text{Efectivo Pagado por Préstamos}}$$

Respecto al análisis de los resultados del desarrollo de esta fórmula, se tiene que es inversamente proporcional ante una

pérdida, es decir, entre mayor es el resultado menor es el riesgo financiero por apalancamientos obtenidos, medido de un periodo respecto al anterior.

Se dice también que cuando el resultado de la relación llega a ser uno (1), entonces el riesgo financiero de incurrir en incapacidades de pago se incrementa significativamente.

DATOS:

CUOTA MENSUAL DEL PRESTAMO : \$ 3,151.63

VALOR ANUAL PAGADO DE PRESTAMO: \$ 3,151.63 X 12 = \$ 37,819.56

$$\text{AÑO 2007: } \frac{\$ 190,916.09}{\$ 37,819.56} = 5.04$$

$$\text{AÑO 2008: } \frac{\$ 153,618.64}{\$ 37,819.56} = 4.06$$

$$\text{AÑO 2009: } \frac{\$ 126,695.27}{\$ 37,819.56} = 3.35$$

Dado los efectos de la aplicación de la fórmula, ante el incremento de las ventas y de la liquidez con la cual se encuentra la empresa, se puede aseverar:

- a) Que los resultados reflejan que la sociedad no se encuentra en riesgo financiero que requiera mayor atención, si se considera que el indicador está acercándose al límite, implica que la administración debe hacer esfuerzos para aumentar las entradas netas de actividades de operación, ya sea buscando mecanismos para acrecentar sus ventas, o bien disminuir sus gastos de operación.
- b) Que de no cumplirse los pronósticos de venta para los años 2008 y 2009, la empresa se verá en un riesgo financiero elevado.
- c) Que de seguir la tendencia de minimizar las entradas netas de actividades de operación, no sería prudente que la entidad adquiriera préstamos, aún para el año 2010, año en el cual ya no tendría la deuda que inició a cancelar en el año 2007.

3.3.3.4. CONCLUSIÓN RESPECTO AL RIESGO PRINCIPAL

El riesgo principal se centra en la posibilidad que la compañía pueda seguir operando, dentro de la capacidad de manejar los riesgos financieros y operativos que se tengan a una fecha determinada.

Tomando como base los resultados que se han venido analizando en los sub-apartados anteriores, se puede afirmar que:

- a) Cuando la compañía tiene una disminución a nivel de las actividades de operación, aun se mantiene con la capacidad de manejarlo ante una incertidumbre operativa.

- b) En cuanto al financiero irá aumentando en los años 2008 y 2009, por lo que, para no incurrir en aumentar el riesgo principal se verá en la necesidad de no obtener financiamientos.

- c) Que el riesgo principal de la sociedad se conserva estable; sin embargo, debe prestársele atención, cuando menos, al cumplimiento de los pronósticos de venta.

3.4. ANALISIS DEL CAPITAL ÓPTIMO.

3.4.1. PROCEDIMIENTOS

Todo Gerente Administrativo - Financiero debe estar conciente siempre que para lograr un capital óptimo se debe tener solidez financiera, a corto, mediano y largo plazo, es necesario estar evaluando constantemente la relación entre la incertidumbre-rentabilidad, es decir, qué tanto riesgo tienen los márgenes de rendimiento que está y llegará a tener la empresa.

Para lo anterior, se hace imprescindible evaluar periódicamente la estructura del capital siguiendo los procedimientos siguientes:

- Medir la rentabilidad de los activos, calculando la relación de la utilidad generada por ellos, sin importar la forma en que estos fueron financiados. Lo cual puede hacerse tanto con la información que se tiene antes y después de impuestos.

El rendimiento de bienes de mayor convertibilidad, después de estos, será igual al rendimiento del capital, siempre que no haya pasivos (préstamos).

- Determinar la rentabilidad del capital. Este se logra calculando la utilidad generada por los activos, considerando la totalidad de los gastos, tanto operativos como financieros.

Debe tenerse cuidado de medirlos utilizando la misma base, antes o después de impuestos.

- Evaluar el apalancamiento financiero y el operativo.
- Medir el grado de apalancamiento combinado (financiero + operativo).

3.4.3. DESARROLLO DE PROCEDIMIENTOS.

3.4.3.1. DETERMINACION DE LA RENTABILIDAD DE ACTIVOS (RA). DESPUÉS DE IMPUESTOS

Fórmula:

$$RA = \frac{UTILIDAD\ NETA}{ACTIVO\ TOTAL}$$

a. AÑO 2007	AÑO 2008
RA = \$ <u>285,883.36</u> = 35.04 %	RA = \$ <u>314,618.90</u> = 41.82 %

\$ 815,773.36

\$ 752,177.70

AÑO 2009

$$RA = \frac{\$ 368,890.64}{\$ 725,220.92} = 50.87 \%$$

ANTES DE IMPUESTOS

AÑO 2007

AÑO 2008

$$RA = \frac{\$ 381,177.81}{\$ 815,773.36} = 46.73 \%$$

$$RA = \frac{\$ 419,491.87}{\$ 752,177.70} = 55.75 \%$$

AÑO 2009

$$RA = \frac{\$ 491,854.19}{\$ 725,220.92} = 67.82 \%$$

CUADRO No 7.

RENTABILIDAD DEL CAPITAL POR LOS AÑOS DE INTERES:

AÑO	RENTABILIDAD DEL CAPITAL	
	ANTES DE IMPUESTOS	DESPUES DE IMPUESTOS
2007	46.73	35.04%
2008	55.75 %	41.82 %
2009	67.82 %	50.87 %

ANÁLISIS:

Como se puede observar, los rendimientos del capital respecto a los activos adquiridos, sin considerar las fuentes de la adquisición de los mismos, reflejan un aceptable porcentaje de beneficio, aun después de la deducción del impuesto sobre la renta.

Sin embargo, para el año 2008 será necesario prestarle atención ya que, no obstante de ser proyectado, refleja una baja respecto al de inicio de análisis (2007) así como con el 2009; en tal sentido, se hallará que buscar mecanismos que conlleven a aumentar las ventas sin incrementar los gastos, o bien que se cumplan las proyecciones de venta, minimizando los gastos de operación.

3.4.2.2. DETERMINACION DE LA RENTABILIDAD DEL CAPITAL.

Este se logra calculando la utilidad generada por los activos, considerando la relación de la totalidad de los gastos, tanto operativos como financieros.

Cuando se analizaba el riesgo financiero se determinó lo siguiente:

Cuota mensual del préstamo : \$ 3,151.63

valor anual pagado de préstamo : \$ 3,151.63 X 12 = \$ 37,819.56

FORMULA A UTILIZAR PARA LA RENTABILIDAD DE CAPITAL

$$\text{RDC} = \frac{\text{ACTIVIDADES DE OPERACIÓN}}{\text{PAGO DE PRÉSTAMOS}}$$

$$\text{AÑO 2007: } \frac{\$ 190,916.09}{\$ 37,819.56} = 5.04$$

$$\text{AÑO 2008: } \frac{\$ 153,618.64}{\$ 37,819.56} = 4.06$$

$$\text{AÑO 2009: } \frac{\$ 126,695.27}{\$ 37,819.56} = 3.35$$

Por otra parte, los datos de los estados de flujos de efectivo, relacionados a los gastos de operación (los cuales no incluían los intereses pagados por la deuda ni tampoco las depreciaciones), eran los siguientes:

<u>AÑO</u>	<u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>	<u>INTERESES</u>	<u>TOTAL</u>
2007	\$ 243,112.09	\$ 31,052.60	\$ 274,164.69
2008	\$ 243,112.09	\$ 20,118.86	\$ 263,230.95
2009	\$ 291,734.46	\$ 7,520.98	\$ 299,255.44

Relación de los Gastos respecto a la Utilidad Generada por los Activos:

Dado que lo que se busca es la relación de forma directa con los gastos, sin considerar los efectos de disminución que producen los impuestos, esta debe de ser calculada sobre la base de la utilidad de operación. En tal sentido se tendrá:

$$\text{RC DE GO} = \frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Utilidad de Operación}} \quad \text{RC} = \text{Rendimiento de Capital} \\ \text{GO} = \text{Gastos de Operación}$$

AÑO 2007

$$\text{RC DE GO} = \frac{\$ 274,164.69}{\$ 381,177.81} = 71.93 \%$$

AÑO 2008

$$\text{RC DE GO} = \frac{\$ 263,230.95}{\$ 419,491.87} = 62.75 \%$$

AÑO 2009

$$\text{RC DE GO} = \frac{\$ 299,255.44}{\$ 491,854.19} = 60.84 \%$$

CUADRO No 8.

Agrupando la Información:

AÑO	RIESGO FINANCIERO	RENTABILIDAD DE ACTIVOS (RA)	RC DE GO
2007	5.04	46.73	71.93
2008	4.06	55.75	62.75
2009	3.35	67.82	60.84

Como puede observarse, no obstante que el riesgo financiera es significativamente bajo, la relación gastos/utilidad de operación es al mismo tiempo alta con respecto a la rentabilidad que, los activos le están generando a la compañía.

En tal sentido, la empresa deberá buscar mecanismos para disminuir sus gastos de operación, como lo son sueldos y el combustible etc.

3.4.2.3. MEDICION DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO.

3.4.2.3.1. MEDICION DEL GRADO FINANCIERO

Para medir los grados financieros y operativos se utilizan las fórmulas siguientes:

Grado Financiero: GAF

$$GAF = \frac{X (P - V) - F}{(X \cdot (P - V)) - (F - FG)}$$

Donde:

- X = Utilidad de operación en el que se calcula el grado de apalancamiento financiero.
- P = precio de venta por unidad
- V = Costo Variable por unidad
- F = Costos fijos de operación
- GF = Gastos financieros

Dadas las características de las empresas de transporte terrestre, donde los valores por servicios y los costos variables son diferentes por cada servicio que prestan, y considerando la

eliminación de factoreo en la fórmula anterior, la misma queda reducida así:

$$\text{GAF} = \frac{\text{UTILIDAD DE OPERACIÓN} - \text{COSTOS FIJOS DE OPERACIÓN}}{\text{UTILIDAD DE OPERACIÓN} - \text{COSTOS FIJOS DE OPERACIÓN} - \text{GASTOS FINANCIEROS}}$$

DESARROLLO DE LA FORMULA:

Para el desarrollo de la formula se requiere de los siguientes datos:

CUADRO No 9

AÑO	UTILIDAD DE OPERACIÓN	COSTOS FIJOS DEL PERIODO(1)	GASTOS FINANCIEROS
2007	\$ 381,177.81	\$ 72,933.62	\$ 31,052.60
2008	\$ 419,491.87	\$ 73,534.52	\$ 20,118.86
2009	\$ 491,854.19	\$ 87,520.33	\$ 7,520.98

(1): Los gastos fijos han cambiado en los tres años por haber adquirido otras obligaciones (año con año) que se mantendrán constantes a partir del 2010.

AÑO 2007

$$\text{GAF:} = \frac{\$ 381,177.81 - \$ 72,933.62}{\$ 381,177.81 - \$ 72,933.62 - \$ 31,052.60}$$

$$\text{GAF 2007} = 1.112 \quad \text{LUEGO: } 1.112 \times 2 = 2.224$$

AÑO 2008

$$\text{GAF} = \frac{\$ 419,491.87 - \$ 73,534.52}{\$ 419,491.87 - \$ 73,534.52 - \$ 20,118.86}$$

$$\text{GAF 2008} = 0.8665 \quad \text{LUEGO: } 0.8665 \times 2 = 1.733$$

AÑO 2009

$$\text{GAF} = \frac{\$ 491,854.19 - 87,520.33}{\$ 491,854.19 - 87,520.33 - 7,520.98}$$

$$\text{GAF 2009} = 0.835 \quad \text{LUEGO: } 0.835 \times 2 = 1.67$$

Analizando los resultados, se tiene que:

- Si la utilidad de operación del año 2007 aumentara en el 100%, las utilidades netas tendrían que acrecentar de \$285,833.36 a \$635,693.39 (\$ 285,833.36 * 2.224), lo cual representaría conservar el riesgo financiero, buscar mecanismos para disminuir gastos de operación variables, siempre aumentando las ventas.
- Si la utilidad de operación creciera en un 100% las utilidades netas deberían aumentar en 173.3% para mantener un riesgo que se pueda administrar conservando el grado de apalancamiento financiero.

- Si en la empresa incrementará para el año 2009 la utilidad de operación en un 100%, entonces, para conservar un nivel bajo del grado de apalancamiento y riesgo financiero, la utilidad neta debería de aumentar en el 167.0%, es decir, de (\$368,890.64 x 1.67) a \$616,047.37. (\$368,890.64 x 1.67).

Como se puede observar, en la medida que los intereses financieros van reduciendo, de esa misma forma va disminuyendo el riesgo financiero (siendo eso una de las ventajas de los intereses sobre saldo); sin embargo, si la administración de la sociedad estuviese planeando, por ejemplo, adquirir un préstamo en el 2008, igual al que finaliza de pagar en el 2009, su grado de apalancamiento y riesgo financiero estaría dado así:

Intereses	pagados en el 2007	\$ 31,052.60
	A pagar en 2008	<u>\$ 20,118.86</u>
Total de intereses		\$ 51,171.46

Entonces:

$$\text{GAF} = \frac{\$ 419,491.87 - \$ 73,534.52}{\$ 419,491.87 - \$ 73,534.52 - \$ 51,171.46}$$

$$\text{GAF 2008} = 1.173$$

Lo anterior significaría que, para poder administrar el riesgo financiero, no obstante el supuesto que se adquiere un préstamo para invertir y obtener mayores utilidades y liquidez, la empresa aumenta en un 100 % sus utilidades de operación debería incrementar su utilidad neta en 117.35 %, es decir de \$ 314,618.90 a \$369,205.28.

3.4.2.3.2. GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO (GAO)

El grado de apalancamiento operativo se determina mediante la siguiente fórmula:

$$\text{GAO} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{VENTAS} - \text{GASTOS FIJOS DE OPERACION}}$$

AÑO 2007

$$\text{GAF} : = \frac{\$ 655,342.50}{\$ 655,342.50 - \$ 72,933.62} + 1$$

$$\text{GAO 2007} = 1.125 \quad \text{LUEGO: } 1.125 + 1 = 2.125$$

Implica que si las ventas aumentan en un 100%, las utilidades de operación deberían de aumentar en un 112.5%, es decir de \$381,177.81 a \$ 810,002.85.

AÑO 2008

$$\text{GAO} = \frac{\$ 682,722.82}{\$ 682,722.82 - \$ 73,534.52} + 1$$

$$\text{GAO 2008} = 1.12 \quad \text{LUEGO: } 1.12 + 1 = 2.12$$

Esto implica que si las ventas crecen en un 100 % las utilidades de operación deberían de aumentar de \$ 419,491.87 a \$ 889,322.76, es decir \$ 419,491.87 X 2.12

AÑO 2009

$$\text{GAO} = \frac{\$ 791,109.63}{\$ 791,109.63 - 87,520.33} + 1$$

$$\text{GAO 2009} = 1.124 \quad \text{LUEGO: } 1.124 + 1 = 2.12$$

Quiere decir que si las ventas se incrementan en un 100% implicaría que las utilidades de operación deberían de aumentar de \$ 491,854.19 hasta \$ 1.044,698.30.

3.5.2.3.3 MEDICIÓN DEL GRADO DE APALANCAMIENTO

COMBINADO(GAC)

Para poder medir el grado o nivel de apalancamiento combinado (financiero y operativo) se utiliza la fórmula siguiente:

$$GAC = \frac{VENTAS}{VENTAS - F - GF} + 1$$

DONDE: F = Gastos Fijos

GF = Gastos Financieros

AÑO 2007

$$GAC = \frac{\$ 655,342.50}{\$ 655,342.50 - \$ 72,933.62 - \$ 31,052.60} + 1$$

$$GAC = 1.188 \quad \text{LUEGO: } 1.188 + 1 = 2.188$$

Representa que si las ventas se extienden en un 100 % las utilidades netas deben de aumentar en un 118.8 %, es decir de \$ 285,833.36 hasta \$ 625,403.36.

AÑO 2008

$$\text{GAC} = \frac{\$682,722.82}{\$ 682,722.82 - \$ 73,534.52 - \$ 20,118.86} + 1$$

$$\text{GAC} = 1.158 \quad \text{LUEGO: } 1.158 + 1 = 2.158$$

Lo anterior implica que al aumentar las ventas en un 100%, las utilidades netas deben de incrementarse en un 115.8 %, es decir, de

\$314,618.90 a \$ 678,947.59.

AÑO 2009

$$\text{GAC} = \frac{\$ 791,109.63}{\$ 791,109.63 - 87,520.33 - 7,520.98}$$

$$\text{GAC} = 1.137 \quad \text{LUEGO: } 1.137 + 1 = 2.137$$

Lo anterior significa que al desarrollar las ventas en un 100 %, las utilidades netas deben de incrementar en un 113.7 % es decir, de un valor de \$ 368,890.64 a \$ 788,319.30

3.6 CONCLUSIÓN DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS DEL ANÁLISIS DEL RIESGO COMBINADO Y EN LA DETERMINACIÓN DEL CAPITAL OPTIMO.

Tomando como base los resultados, análisis e interpretaciones parciales que se presentan en los diferentes procedimientos aplicados en los numerales anteriores, a continuación se exponen las conclusiones y sugerencias generales:

- Los gastos de operación se verán incrementados significativamente a partir del año 2008. en tal sentido, la administración deberá efectuar acciones que conlleven a que el personal tome participación en el ahorro y así minimizar los egresos. Como puede observarse en el desarrollo del numeral 3.4.2.2. (en cuadro de información agrupada), si bien es cierto que los consumos se ven disminuidos, la relación de tales gastos con respecto a las utilidades obtenidas, estos siguen siendo excesivos.

- Se tiene efectivo ocioso. Por lo tanto la gerencia deberá considerar las proyecciones, para efectuar procedimientos encaminados a la inversión, de tal forma de darle vitalidad a los flujos de efectivo para los años 2008 y

2009, sin que ello implique activar riesgos en el capital de trabajo de la empresa.

- Tomado como base los resultados de los flujos netos en las actividades de operación, se detecta que la administración no esta dando sus mayores esfuerzos ya que, de acuerdo a éstos, que reflejan los estados de flujos de efectivo, de no incrementar las ventas de sus servicios, la compañía se verá en altos riesgos operativos y, consecuentemente, los financieros.

- No obstante que la sociedad no tiene compromisos financieros (se tiene, por ejemplo entradas de efectivo para 2007 de hasta \$5.04 por cada dólar de deuda), es conveniente que la entidad fortalezca las actividades de operación ya que, de acuerdo a las proyecciones, la indicada solvencia financiera se ve afectada hasta llegar, para 2009, de solamente \$3.35 para cada US de compromiso, incidiendo en aumentar su riesgo financiero.

- El riesgo principal de la compañía (la incertidumbre de ganar o perder, o de que las sociedades ya no funcionen) se ve incrementado, no obstante de que las actividades de operación, en apariencia, reflejen importantes valores positivos, los importes netos de aumentos de efectivo se ve disminuyendo (de \$ 107,242.82 en el año 2006 hasta \$ 20,797.79 para el 2009 proyectado, es decir una baja del 80.60 % con respecto al 2006. En tal sentido la administración deberá aumentar sus operaciones y actividades de inversión.

- A fin de que la empresa supere las deficiencias y reduzca los riesgos operativos, financiero y principal, es necesario que la gerencia busque mecanismos de operación que lo lleven a lograr las utilidades netas que se exponen en los numerales 3.4, obteniendo con ello un capital óptimo que le permite reducir significativamente los mencionados riesgos.

CAPITULO IV

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 CONCLUSIONES

- Los encargados del área financiera en las empresas de transporte de carga terrestre no cuentan con las herramientas financiero contable para realizar análisis financieros y por lo tanto no logran determinar el riesgo combinado para una apropiada toma de decisiones.
- En aquellos casos en los cuales realizan análisis financieros, no satisfacen la información necesaria para la debida y oportuna toma de decisiones financieras.
- La mayoría de medianas entidades de transporte de carga terrestre no realizan un análisis de riesgo combinado a través de la interpretación del estado de flujo de efectivo, dando como consecuencia proyecciones inadecuadas en sus pagos y estrategias financieras.
- Se pudo determinar mediante el ejercicio práctico que las empresas de transporte de carga terrestre no cuentan de

un documento que proporcione una herramienta financiero contable que les permita analizar el riesgo combinado a través del estado de flujo de efectivo, la determinación del capital optimo para la toma de decisiones.

4.2 RECOMENDACIONES.

- Se les sugiere a los gerentes administrativos para utilizar el presenta trabajo como un instrumento didáctico para la debida capacitación, para que el personal encargado de efectuar los análisis financieros y de aquellos que a la fecha aún no realizan todos los análisis.
- Los encargados del área financiera deben hacer uso de una herramienta financiera contable mediante la cual se efectuó los análisis financieros para la determinación del riesgo combinado, capital óptimo y la toma de decisiones.
- La mediana empresa de transporte de carga terrestre debe de realizar análisis del riesgo combinado a través de la interpretación del estado de flujo de efectivo auxiliándose de los demás estados financieros que le

permitan mejorar sus estrategias financieras y optimización de sus recursos.

- La gerencia debe orientar el análisis sobre la importancia de la elaboración del estado de flujo de efectivo como parte de los estados financieros y profundizar en su contenido, así como en el análisis del riesgo combinado para identificar sus beneficios y aprovechar al máximo la información que esta presenta y, consecuentemente, determinar el capital óptimo que permita a la gerencia una mejor administración.

BIBLIOGRAFIA**BIBLIOGRAFIA**

Análisis de Estados Financieros/Quinta Edición/Editora McGraw Hill/Mexico-1989

Como hacer una Tesis de Graduación con técnicas Estadísticas/Gildaberto Bonilla /1ªEdición mayo 2000

Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación / R.D. Kennedy & S.Y. Mc. Mullen/ Editorial UTEHA /España-1998

Fundamentos de Administración Financiera /Scout Besley/Eugene Brigham. Diciembre 2000

Información Financiera IFRS (NIIF)/Samuel Alberto Mantilla B/ECOE Ediciones-2003.

Juan Mascareñas. Universidad Complutense de Madrid Versión inicial: enero 1999 - Última versión: octubre 2002

Larson Editorial Continental, S.A. de C.V., Sexta Impresión /
Junio 1987.

Monografías.com/Contabilidad Financiera Lic. Vladimir Chacon

Norma internacional de Contabilidad N° 7, "Estado de Flujos de
Efectivo" 2005

Normas de Contabilidad Financiera IV Convención de
Contadores/Ediciones de la UCA-1999

Principios Fundamentales de Contabilidad William Pyl/Jonh
White/D.

www.gestiopolis.com

www.lafacu.com/Análisis del riesgo Financiero

www.lafacu.com/análisis del riesgo financiero

www.riesgobolsa.com/El Riesgo Financiero

ANEXOS

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciuu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
ALS,S.A DE C.V	ADVACED LOGISTICS SOLUTIONS S.A DE C.V	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	FINAL PJE. MONELCA # 110, BLVD LA SULTANA	LA LIBERTAD	ANTIGUO CUSCATLAN	2243-7344	-
BRIDGE INTERMODAL TRANSPORT EL SALVADOR, S.A DE C.V.	BRIDGE INTERMODAL TRANSPORT EL SALVADOR, S.A DE C.V.	711402	TRANSPORTE DE CARGA INTERURBANO.	BLVD. MERLIOT N° 5 ZONA COMERCIAL 2 JARDINES DE LA HACIENDA	LA LIBERTAD	ANTIGUO CUSCATLAN	2248-5900	2248-5956
MEGALIFT, S.A DE C.V	MEGALIFT, S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	URB. INDUSTRIAL PLAN DE LA LAGUNA PJE "A" POL. "D" ,#6 .	LA LIBERTAD	ANTIGUO CUSCATLAN	2243-4005	2243-4053
MUDANAS SUAREZ, S.A. DE C.V.	MUDANZAS SUAREZ, S.A. DE C.V.	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	CARRETERA AL PUERTO DE LA LIBERTAD KM. 10.5	LA LIBERTAD	ANTIGUO CUSCATLAN	2278-0555	2278-7189
SERVICIOS DEL PACIFICO, S.A.	SERVICIOS DEL PACIFICO, S.A.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CTRO DE OFICINAS COLONIAL LOCAL # 208 CALLE DEL MEDITERRANEO Y BLVD LA SULTANA	LA LIBERTAD	ANTIGUO CUSCATLAN	243-1308	
SERVICIOS Y ARRENDAMIENTOS, S.A DE C.V	SERVICIOS Y ARRENDAMIENTOS, S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	URB. INDUSTRIAL PLAN DE LA LAGUNA PJE A POL. "O" L- 6	LA LIBERTAD	ANTIGUO CUSCATLAN	243-4005	243-4053
TERMINALES MARITIMAS DEL PACIFICO, S.A. DE C.V.	TERMINALES MARITIMAS DEL PACIFICO, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	URB. INDUSTRIAL LA LAGUNA LOTE 21	LA LIBERTAD	ANTIGUO CUSCATLAN	2241-8080	-
TRANSAR ,S.A DE C.V	TRANSAR ,S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	URB. INDUSTRIAL PLAN DE LA LAGUNA PJE "A" POL. "D" .	LA LIBERTAD	ANTIGUO CUSCATLAN	2243-4005	2243-4053
TRANSPORTES SAN ANTONIO, S.A. DE C.V.	TRANSPORTES SAN ANTONIO, S.A. DE C.V.	711402	TRANSPORTE DE CARGA INTERURBANO.	EDIF. CONAUTO VEINSA KM. 9.5 CARRETERA AL PTO DE LA LIBERTAD	LA LIBERTAD	ANTIGUO CUSCATLAN	247-7777	
TRANSPORTES SEBASTIAN, S.A. DE C.V.	TRANSPORTES SEBASTIAN, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	URB. INDUSTRIAL PLAN DE LA LAGUNA LOTE # 21	LA LIBERTAD	ANTIGUO CUSCATLAN	2241-8080	2243-4381

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
BENYANI, S.A. DE C.V.	BENYANI, S.A. DE C.V.	711402	TRANSPORTE DE CARGA INTERURBANO.	CALLE LIBERTAD J-22 JARDINES DE MERLIOT	LA LIBERTAD	SANTA TECLA	289-8004	
D & A , CARGO	D & A , CARGO ,S.A DE C.V	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CENTRO COMERCIAL MERLIOT II LOCAL #8 BLVD . MERLIOT	LA LIBERTAD	SANTA TECLA	2287-4427	2287-4428
MUDISA, S, A DE C. V.	MUDANZAS INTERNACIONALES, S, A DE C. V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CALLE CHAPARRASTIQUE # 34 ZONA INDUSTRIAL SANTA ELENA	LA LIBERTAD	SANTA TECLA	2278-1281	2278-1244
SERVICIOS Y TRANSPORTES PEREZ REYNA ,S.A DE C.V	SERVICIOS Y TRANSPORTES PEREZ REYNA ,S.A DE C.V	711402	TRANSPORTE DE CARGA INTERURBANO.	5A. AV. NTE. ,POL. 5 JARDINES DEL REY SANTA TECLA	LA LIBERTAD	SANTA TECLA	225-3575	
SOLIDARIDAD , S.A. DE C.V.	SOLIDARIDAD , S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	FINAL AV.SAN MARTIN # 4-7	LA LIBERTAD	SANTA TECLA	241-0400	224-1043
TRANSAMERICA CARGO ,S.A DE C.V	TRANSAMERICA CARGO ,S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	FINAL 4 CALLE OTE. # 3-31	LA LIBERTAD	SANTA TECLA	2318-0109	2338-5616
TRANSPORTE " SANTA EDUVIGES "	ALICIA CANAS DE MARQUEZ	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	14 AV. NORTE Y 15 CALLE PONIENTE # 209 COL. LAS PALMERAS	LA LIBERTAD	SANTA TECLA	229-8262	
TRANSPORTE " ANA GLORIA "	FRANCISCO ROGELIO MARQUEZ MENJIVAR	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	10A AV. SUR # 1-9	LA LIBERTAD	SANTA TECLA	228-3338	
TRANSPORTE SERRANO ESPINOZA	MAURO ALBERTO SERRANO ESPINOZA	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	12 CALLE OTE. # 27 -A ,COL. UTILA	LA LIBERTAD	SANTA TECLA	2502-3409	-
TRANSPORTES CRUZ ,S.A DE C.V	TRANSPORTES CRUZ ,S.A DE C.V	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CARRETERA AL PUERTO DE L A LIBERTAD FTE. KM. 15 FINCA LAS PILETAS	LA LIBERTAD	SANTA TECLA	2515-8175	2249-0492
TRASPORTE LA COLINA S.A DE C.V	TRASPORTE LA COLINA S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	4° CALLE PTE CONTIGUO AL BANCO AGRICOLA	LA LIBERTAD	SANTA TECLA	2338-4821	-

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciiu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
DISTRIBUIDORA AGROSAL ,S.A DE C.V	DISTRIBUIDORA AGROSAL ,S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	KM.14 1/2 CARRETERA A QUEZALTEPEQUE ,APOPA,S.S	SAN SALVADOR	APOPA	216-0074	
IMPORTADORA DEL NORTE	FERBINDO ANTONIO GUARDADO MEZA	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	KM.15 1/2 CARRETERA TRONCAL DEL NTE. CONTIGUO A RESTAURANTE EL GRAN	SAN SALVADOR	APOPA	2205-5397	-
TRANSPORTE REYES, S.A DE C.V	TRANSPORTE REYES, S.A DE C.V	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CARRETERA A QUEZALTEQUE KM. 15 N° 13 LOTIFICACION EL ANGEL APOPA	SAN SALVADOR	APOPA	2216-4230	2216-4229
TRANSPORTES CHAVEZ	JOSE ANTONIO GUZMAN CHAVEZ	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	FNAL. 4A. C. PTE. # 11 C ARRET. TRONCAL del nte. km. 13	SAN SALVADOR	APOPA	2216-0368	-
TRANSPORTES MOLINA	LUCIA MENDEZ DE MOLINA	711402	TRANSPORTE DE CARGA INTERURBANO.	CALLE PPAL. A BOSQUES DEL RIO # 1 CALLE LA ARENERA	SAN SALVADOR	APOPA	2290-0700	2290-6700
TRANSPORTES RENACIMIENTO , S.A. DE C.V.	TRANSPORTES RENACIMIENTO , S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	AV. VICENTE BLANCO # 7	SAN SALVADOR	APOPA	2216-0812	-

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciiu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
CARGO MAX ,S.A DE C.V	CARGO MAX ,S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	9 CALLE OTE . #5	SAN SALVADOR	DELGADO	2276-7301	2276-7300
TRANSPOTE FLORES	JOSE MARIA DE LA PAZ FLORES	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	COL. CABRERA # 2 CALLE CIUDADELA DON BOSCO # 3	SAN SALVADOR	DELGADO		

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
ATYMAR	AIRE, TIERRA Y MAR, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	KM. 12 1/2 CARRETERA PANAMERICANA A OTE. ENTRE COL. LA SELVA Y COL.	SAN SALVADOR	ILOPANGO	2295-2176	-
LOGISTICA INTEGRAL DE CARGA, S. A DE C. V.	LOGISTICA INTEGRAL DE CARGA, S. A DE C. V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CENTRO COMERCIAL SAN BARTOLO L- 23	SAN SALVADOR	ILOPANGO	2345-6599	2345-6011
T. F. I. DE EL SALVADOR , S. A DE C. V.	T. F. I. DE EL SALVADOR , S. A DE C. V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	ANT. CARRETERA PANAMERICANA KM. 18 1/2 ATRAS DEL I.S.S.S	SAN SALVADOR	ILOPANGO	2273-0572	-
T. L. G.	TRANSPORT LOGISTICS GROUP, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	KM. 12 1/2 CARRETERA PANAMERICANA A OTE ENTRE COL. LA SELVA Y COL.	SAN SALVADOR	ILOPANGO	2295-2176	-
TRANSPORTE RAMIREZ GIL	SANTIAGO RAMIREZ GIL	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CARRETERA AL LAGO DE ILOPANGO LOTIFICACION LA CUMBRE #1 KM. 12 1/2	SAN SALVADOR	ILOPANGO	2295-3359	2295-4169

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
GOLDEN LOGISTICA S, A DE C. V	GOLTICA, S, A DE C. V.	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	COL. EL CARMEN PJE. CASTELLANOS # 5	SAN SALVADOR	MEJICANOS	282-2055	271-3227
TRANSPORTE ARCE	MARTIN HIPOLITO ARCE ESTRADA	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	CALLE A MARIONA PJE. SAN JOSE # 6	SAN SALVADOR	MEJICANOS	2282-1389	2282-1389
TRANSPORTE GAITAN	NELSON ALFONSO GAITAN	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	RES. VILLA OLIMPICA 2 , SENDA 3 , POLIGONO "D" # 38 , MEJICANOS , SAN	SAN SALVADOR	MEJICANOS	2232-5190	-
TRANSPORTES BONILLA, S.A. DE C.V.	TRANSPORTES BONILLA, S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	RPTO BOQUIN CALLE AL VOLCAN # 4 SAN RAMON	SAN SALVADOR	MEJICANOS	-	-
TRANSPORTES JIRON	WALTER WILLIAN JIRON PINEDA	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	RESIDENCIAL NUEVA METROPOLIS SENDA " A " CASA # 16	SAN SALVADOR	MEJICANOS	2284-7123	-

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
DREAM CARS, S.A. DE C.V.	DREAM CARS, S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	KM. 5.5 CARRETERA A SAN MARCOS # 115	SAN SALVADOR	SAN MARCOS	220-1111	
TRANS- SERVIS G & H , S.A DE C.V	TRANS- SERVIS G & H , S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	COL. EL CAFETALITO PJE. 1 CASA #9 .	SAN SALVADOR	SAN MARCOS	2220-4193	2213-0090

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
LOGISTICA INTEGRAL CENTROAMERICANA , S.A. DE C.V.	LOGISTICA INTEGRAL CENTROAMERICANA , S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CARRET. PANAMERICA KM. 16½	SAN SALVADOR	SAN MARTIN	2258-4472	-
TRANSPORTES CHAVEZ	ALONSO EVELIO CHAVEZ	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	CARRET. PANAMERICANA KM. 14 CONTG. A COLEGIO MARTI	SAN SALVADOR	SAN MARTIN	2295-6670	2295-6670
TRANSPORTES DIAZ	WILFREDO DIAZ ARTIGA	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	COL. SAN JOSE PJE. BARAHONA # 20	SAN SALVADOR	SAN MARTIN	258-0087	
TRANSPORTES TRANSCOR	FRANKLIN ARTURO CORNEJO HERRERA	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	AV. MORAZAN # 14	SAN SALVADOR	SAN MARTIN		
TRANSPORTES VILLATORO	JOSE DAVID VILLATORO TURCIOS	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CARRETERA PANAMERICANA KM. 15 1/2 CANTON LA PALMA	SAN SALVADOR	SAN MARTIN	2258-0338	2258-0345

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
" TRANSPORTES JEMMA "	JESSICA MARIELA MACHADO AMAYA	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	COL. ALTOS DEL BOULEVAR PJE. LAS ORQUIDEAS BLOCK 6 # 35	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	253-0770	
ACHIOTALES, S.A DE C.V.	ACHIOTALES, S.A DE C.V.	711402	TRANSPORTE DE CARGA INTERURBANO.	3 CALLE PONIENTE N° 4623 ENTRE 89 Y 91 AV. NORTE COL. ESCALON	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2264-2041	2264-3051
ACTIVIDADES Y NEGOCIACIONES PROSPERAS,S A DE C.V.	ACTIVIDADES Y NEGOCIACIONES PROSPERAS,S A DE C.V.	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	PASEO GENERAL ESCALON # 23 COND. BALAN QUITZE	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2273-0100	2263-7065
AGENCIA DE CARGA Y CONSOLIDADOS SANABRIA, S.A. DE C.V.	AGENCIA DE CARGA Y CONSOLIDADOS SANABRIA, S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	CALLE MEXICO # 814- B BARRIO SAN JACINTO	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2270-9676	2270-2124
ALE CARGO, S.A. DE C.V.	ALE CARGO, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	FINAL 47 AV. SUR Y 14 CALLE PTE. # 2441 - A COL. FLOR BLANCA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2211-4670	2211-4670
ARIBE S.A. DE C.V.	ARIBE S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	RES. ALTURAS DE HOLANDA COND. HOLANDA 2000 EDIF. "C" APTO 9	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2270-9957	-
BODESA TRANSPORT,S.A DE C.V	BODESA TRANSPORT,S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	KM.11 CARRETERA AL PUERTO DE LA LIBERTAD	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2228-4488	2228-3628
CAEX TRANSPORTE, S.A DE C.V.	CAEX TRANSPORTE, S.A DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	CALLE EL ESCORIAL N° 31-B RESIDENCIAL NORTE	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2219-3147	2262-0113
CARESA, S.A. DE C.V.	CARESA, S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	KM. 6 AUTOP. A COMALAPA CTGUO. A VIVERO NAVARRA COL. VISTA HERM	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	242-2253	242-2253
CENTRAL DE INVERSIONES , S.A. DE C.V.	CENTRAL DE INVERSIONES , S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	2A. AV. NTE. FTE. FREUND LA RABIDA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2263-773	2263-873
COENSAL	COMPANIA ENLACE SALVADOREÑA, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	KM. 8.5 CARRETERA A SOYAPANGO ANTG. PANAMERICANA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	294-8597	
CORPORACION KALEX , S.A. DE C.V.	CORPORACION KALEX , S.A. DE C.V.	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	COL. LAYCO PJE. LAYCO # 7	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	3235-376	-
DISTRIBUIDORA COMERCIAL LA ORIENTAL S.A DE C.V	DISTRIBUIDORA COMERCIAL LA ORIENTAL S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	ANTIGUA CALLE FERROCARRIL #2130 COL 3 DE MAYO	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	298-1940	298-1940
DOBLE A ,S.A DE C.V	DOBLE A ,S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	79 AV. SUR #4 ,COLONIA LA MASCOTA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2263-7689	2263-7925
ELEESE, S.A. DE C.V.	ELEESE, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CALLE LA MASCOTA # 712 COL. MAQUILISHUAT	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2263-9528	-

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
ELF DE EL SALVADOR S.A. DE C.V.	ELF DE EL SALVADOR S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	CALLE CIRCUNVALACION N° 4711	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2209-0000	2209-0059
EMPRESAS UNIDAS INTERNACIONALES, S.A. DE C.V.	EMPRESAS UNIDAS INTERNACIONALES, S.A. DE C.V.	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	47 AV. SUR COND. METRO 2000 EDIF. E # 13 Y 14	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2260-5903	2260-5901
FAMOLCAS, S, A DE C. V	FAMOLCAS, S, A DE C. V	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	COL. SANZIBAR CALLE MOTOCROSS NO. 35	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2274-2800	-
FLORES TRANSPORT SERVICE, S.A DE C.V.	FLORES TRANSPORT SERVICE, S.A DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	2 AV. NTE FTE A FREUND COL.LA RABIDA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2226-3873	-
GALDACO ,S.A DE C.V	GALDACO ,S.A DE C.V	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	URB. PALOMO CALLE LAS VICTORIAS Y 23 CALLE PTE. #166	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2512-7396	-
GARCIA ROMERO TRANSPORTE Y SUMINIISTROS S.A. DE C.V.	GARCIA ROMERO TRANSPORTE Y SUMINIISTROS S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	URB. LA CIMA 1 CALLE 4 POL. E # 10	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2273-7554	2273-7554
INTER LOGISTIC , S.A. DE C.V.	INTER LOGISTIC , S.A. DE C.V.	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	ALAMEDA ROOVELT Y 65 AV. NTE. PLAZA COMERCIO LOCAL # 2	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	266-2820	266-2821
INTER TRANS, S. A DE C. V.	INTER TRANS, S. A DE C. V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	ALAMEDA ROOSEVELT Y 63 AV. NTE. # 2 PLAZA COMERCIO	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2202-9777	-
INTERAMERICAN CARGO LTD . DE C.V	INTERAMERICAN CARGO LTD . DE C.V	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	FINAL 49 AV. SUR BLVD. LOS PROCERES EDF. DURAFLEX ,COL. MONSERRAT	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2257-9719	-
INTERNATIONAL GLOBAL CARGO, S.A. DE C.V.	INTERNATIONAL GLOBAL CARGO, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CARRETERA A SANTA TECLA CENTRO COMERCIAL FERIA ROSA # 304	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2257-7046	-
INVERSIONES JUANGRA S.A DE C.V	INVERSIONES JUANGRA S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	FINAL AV. IRAZU COL COSTA RICA #42 S.S	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	270-4999	
INVERSIONES LOS CUATRO, S.A. DE C.V.	INVERSIONES LOS CUATRO, S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	PASAJE EL COPINOL, POLG. B # 199 RCIAL LA CIMA IV	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	248-3292	
INVERSIONES TORRES OLIVA, S.A. DE C.V.	INVERSIONES TORRES OLIVA, S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	FINAL 20 AV. NORTE CALLE LAS PALMAS # 16 RESIDENCIAL LA CASTELLANA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	-	-

Ministerio de Economía
 Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)
 Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciuu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
ITN DE EL SALVADOR	ITN DE EL SALVADOR	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	39 AV. SUR, Y 6TA 10DCMA CALLE PNTE, RESC. CASA MAGNA, No. B-7, COL. FLOR BLANCA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2240-0419	-
LIGIA MARIA PORTILLO DE GONZALEZ	LIGIA MARIA PORTILLO DE GONZALEZ	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	KM. 6 1/2 CARRETERA A SANTO TOMAS # 23	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	220-6341	
LIVIANO EXPRESS, S, A DE C.V.	LIVIANO EXPRESS, S, A DE C.V.	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	1 A. CALLE PONIENTE Y 47 AV. NORTE # 5- C COND. VILLAS DE NORMANDIA ,COL. FLOR BLANCA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	265-2240	
LOGISTICA CENTROAMERICANA, S.A. DE C.V.	LOGISTICA CENTROAMERICANA, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CONDominio LOS HEROES SEXTO NIVEL SUITE A URB. BUENOS AIRES IV	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2275-4181	2275-4181
MAESSA DE C.V.	MUDANZAS AMAYA ESPINAL, S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	10A AVENIDA NORTE Y 11 CALLE ORIENTE	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2284-2775	-
MATECONSTRUC	CARLOS ALBERTO BELTRAN FLORES	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	20 AV. SUR PJE. MONTOYA # 106 LOURDES	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	237-2147	
MEGACARGA, S.A. DE C.V.	MEGACARGA, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	FINAL 45 AV. SUR # 905 BIS COL. BUENOS AIRES	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2208-6564	2208-6564
MOVING CARGO S.A. DE C.V.	MOVING CARGO S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	BLVD DE LOS HEROES COND. 2000 LOCAL "A" # 22	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2598-418	-
MUDANZAS NACIONALES S.A. DE C.V.	FERMIN CRUZ PEREZ	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	22 CALLE PONIENTE #1018 SANTA ANITA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2271-4085	2271-4065
MUNDI CARGA EXPRESS , S.A. DE C.V.	MUNDI CARGA EXPRESS , S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	BLVD. CONSTITUCION # 450	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2262-1227	2262-1226
NEPTUMAR S. A DE C.V	NEPTUMAR S. A DE C.V	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	67 AV SUR N°220 COLONIA ESCALON	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2298-8333	-
ON LINE ,S.A DE C.V	ON LINE ,S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	AV.LOS ESPLIEGOS #10 COL. LAS MERCEDES	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2223-7958	2223-7958
PIER 17 DE EL SALVADOR, S.A DE C.V.	PIER 17 DE EL SALVADOR, S.A DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CONDominio MIRAMONTE APTO 2-6 57 AV. NTE S.S	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	275-7406	260-0001
RENTA CAMIONES	RENTA CAMIONES, S.A. DE C.V.	711406	ALQUILER DE CAMIONES CON CHOFER.	FINAL 33 AV. SUR COL. DREYFUS PASAJE # 2 ENTRE BLVD. VENEZUELA Y	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2221-6729	2221-6737
SERMUL , S.A. DE C.V.	SERMUL , S.A. DE C.V.	711402	TRANSPORTE DE CARGA INTERURBANO.	C. LAS GUACALCHIAS # 69 COL. LOMAS DE ATAMIRA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	-	-
SERVICIOS Y NEGOCIOS JUANELO , S.A. DE C.V.	SERVICIOS Y NEGOCIOS JUANELO , S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	COL. LUZ PJE. 01 CASA 231	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	245-0350	245-0350

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
T.C.L.,S.A DEC.V	TECNO CARGO LOGISTICS, S.A DE C.V	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	73 AV. SUR Y AV. OLIMPICA 11 Y 12 COL.ESCALON EDIF. OLIMPICA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	298-2800	298-2800
TERRA MOVILL , S.A. DE C.V.	TERRA MOVILL , S.A. DE C.V.	711402	TRANSPORTE DE CARGA INTERURBANO.	79 AV. NTE. Y 3A. C. PTE. # 10 COL. ESCALON	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2264-6384	-
THE JOINTPARTNERS EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	THE JOINTPARTNERS EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CALLE PADRES AGUILAR Nº COL. ESCALON.	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2263-5232	-
TIS , S.A. DE C.V.	TRANSPORTES INTEGRADOS SALVADOREÑOS , S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CARRET. A SANTA TECLA KM. 6 CENTRO COMERCIAL FERIA ROSA LOCAL H-312	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2243-6179	2243-6179
TRAN-LAND,S, A DE C. V	TRANSPORTES LANDAVERDE,S, A DE C. V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	URB. BUENOS AIRES, CALLE AURORA Y MAQUILISHUAT # 580	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	260-1266	
TRANSCARGA EXPRESS, S.A. DE C.V.	TRANSCARGA EXPRESS, S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	BLVD. LOS HEROES, CONDOMINIO HEROES NORTE LOCAL 3-18 FRENTE AL ANEXO DEL BLOOM	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2225-5632	-
TRANSES S.A DE C.V	TRANSPORTES Y SUMINISTROS DE EL SALVADOR S.A DE C.V	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	6 AV. Y 10 CALLE PTE #1116 PJE FLORES	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	284-2785	
TRANSKO, S.A. DE C.V.	TRANSKO, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	75 AV. NTE Y PJE CAROLINA # 1 RCIAL SCALIA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	453-6360	
TRANSPORTE ASCENCIO	JOSE ORLANDO ARTURO ASCENCIO	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CALLE RUBEN DARIO LOCAL # 1 EDIF. 918	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2281-7144	-
TRANSPORTE CIERRA	CESAR CIERRA RIVAS	711402	TRANSPORTE DE CARGA INTERURBANO.	12 a CALLE PONIENTE Y 2 a AVENIDAD SUR COLONIA MIRAMONTE SAN	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2261-1862	-
TRANSPORTE CRUZ	ROBERTO CRUZ BENITEZ	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CALLE CONCEPCION N1 672 LOCAL 5	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2222-7527	2222-7527
TRANSPORTE DE CARGA BERNAL	MIGUEL ANGEL CHAVEZ BERNAL	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	23 CALLE PTE #734 COL LAYCO	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2242-3886	-
TRANSPORTE GONZALEZ ALFARO	SALVADOR ORLANDO GONZALEZ ALFARO	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	AV. MONSEÑOR OSCAR A. ROMERO Y 33 CALLE OTE # 1730.	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2248-3608	2248-3449
TRANSPORTE GUTIERREZ CASTILLO	TRANSPORTE GUTIERREZ CASTILLO	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	PJE EL MIRTO # 5 COL. LAS FLORES	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	277-5485	277-1455
TRANSPORTES ANAYA ORELLANA , S.A. DE C.V.	TRANSPORTES ANAYA ORELLANA , S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	10 AV. SUR # 784 BARRIO LA VEGA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	270-3737	270-3609
TRANSPORTES CONSOLIDADOS, S.A. DE C.V.	TRANSPORTES CONSOLIDADOS, S.A. DE C.V.	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	51 AV. SUR # 123 COL. FLOR BLANCA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2279-4766	2279-4744

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
TRANSPORTES DURAN	MARIO JOHEL DURAN MORALES	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CARRETERA PANAMERICANA ,KM. 10 1/2 SAN MARTIN	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2258-1003	-
TRANSPORTES ESCOBAR	RENE MAURICIO CARRANZA	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	COL. SAN CRISTOBAL # 2 C. ASILO SARA BLOCK S # 22	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	225-3108	
TRANSPORTES GARIBELA	TRANSPORTES GARIBELA, S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	URB ALTOS DEL BOULEVARD SENDA FLOR DE FUEGO BLOCK 4 # 40	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	293-3907	
TRANSPORTES HENRIQUEZ BELTRAN, S.A. DE C.V.	THB, S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	PANAMERICANA OTE KM. 16 1/2 QUINTA SAN ROMAN CANTON LA PALMA SAN	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	258-0305	
TRANSPORTES LIVIANOS ARTIGA	JULIO CESAR ARTIGA MARTINEZ	711402	TRANSPORTE DE CARGA INTERURBANO.	COL. ESCALON 3A. CL. PNTE. #3654, S.S.	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	223-4023	
TRANSPORTES MATA	ROBERTO ANTONIO MATA ALFARO	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	79 AV. SUR #4 ,COL. LA MASCOTA	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2263-7925	2263-7986
TRANSPORTES METROPOLITANOS S.A. DE C.V.	TRANSPORTES METROPOLITANOS S.A. DE C.V.	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	AV. LAS MANGOLIAS 144 COL. SAN BENITO	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2209-4877	-
TRANSPORTES SANDOVAL	CARLOS HUMBERTO ZELAYA SANDOVAL	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	26 AV. SUR Y2DA. C. OTE. # 1407 BARRIO LOURDES	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	222-6719	
TRANSPORTES Y SERVICIOS MARROQUIN	DORA ALICIA RODRIGUEZ DE MARROQUIN	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	PASAJE MARROQUIN Y 2 DA AVENIDA NORTE, CUSCATANCINGO	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2286-2671	2286-2704
TRANS-SERVIS S.A. DE C.V.	TRANS-SERVIS S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	3° CALLE PTE. N 4323 ENTRE 89 Y 91 AV. NORTE COL.ESCALON	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2264-2041	2264-3051
UCARGO	UNIVERSAL CARGO ,S.A DE C.V	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	BLVD. LOS PROCERES # 201, FRENTE A TORRE CUSCATLAN	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	273-2074	273-2388
VERTICE, S.A. DE C.V.	VERTICE, S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	FINAL 75 AVENIDA SUR PASAJE B # 11-B COL. ESCALON	SAN SALVADOR	SAN SALVADOR	2264-6384	-

Ministerio de Economía

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)

Descripción del Reporte: Directorio de Empresas; Con CIU: 711401 - 711407; A nivel Nacional

Nombre Comercial	Razon Social	Ciu RV2	Actividad	Dirección	Departamento	Municipio	Telefono	Fax
ALFARO PALACIOS , S.A. DE C.V.	ALFARO PALACIOS , S.A. DE C.V.	711403	TRANSPORTE DE CARGA INTERDEPARTAMENTAL.	FINAL C. Y COL. SAN JOSE # 1	SAN SALVADOR	SOYAPANGO	2299-1129	2299-1129
CARFLO,S.A DE C.V	CARFLO,S.A DE C.V	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CALLE ANTIGUA A CTON.EL MATAZANO.CTGUO.A PLANTEL C.A.T SOYAPANGO	SAN SALVADOR	SOYAPANGO	297-0600	
CARLOS ALBERTO PEREZ	CARLOS ALBERTO PEREZ	711401	TRANSPORTE DE CARGA URBANO.	AV. LAS ARBOLEDAS # 34-B ,COL. LAS ARBOLEDAS	SAN SALVADOR	SOYAPANGO	2277-7525	-
CROWLEY LINER SERVICES, INC	CROWLEY LINER SERVICES, INC	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CALLE A CANTON EL MATAZANO	SAN SALVADOR	SOYAPANGO	297-0055	297-0630
INVERSIONES VELASQUEZ ,S.A DE C.V	INVERSIONES VELASQUEZ ,S.A DE C.V	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	AV. LAS DELICIAS # 4-B , COL. SAN ANTONIO	SAN SALVADOR	SOYAPANGO	2227-9109	-
PASARI.S.A DE C.V	PASARI.S.A DE C.V	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CALLE ANTIGUA A CTON.EL MATAZANO,CTGUO. A PLANTEL C.A.T SOYAPANGO	SAN SALVADOR	SOYAPANGO	297-0600	
TRANSMASCO ,SA. DE C.V	TRANSMASCO ,SA. DE C.V	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	CALLE ANTIGUA A CTON. MATAZANO ,CTGUO.A PLANTEL C.A.T SOYAPANGO.	SAN SALVADOR	SOYAPANGO	297-0600	
TRANSMOR , S.A . DE C.V.	TRANSPORTES MORENO , S.A. DE C.V.	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	SENDA B POL. E CASA 28 URB. MIRAFLORES	SAN SALVADOR	SOYAPANGO	2291-8607	-
TRANSPORTES ALAS	JUAN ANTONIO DOMINGO ALAS PINEDA	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	URB.BOSQUES DEL MATAZANO 1 C. ACCESO 1 PJE. L-2 N°. 188	SAN SALVADOR	SOYAPANGO	294-0352	
TRANSPORTES DEL CENTRO	MIGUEL ANGEL HERNANDEZ LANDAVERDE	711404	TRANSPORTE DE CARGA INTERNACIONAL.	URB. CIERRA MORENA 1 PJE.13 POL.14 # 229	SAN SALVADOR	SOYAPANGO	399-7957	399-7957

ANEXO 2

UNIVERSIDAD EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
ESCUELA DE CONTADURIA PÚBLICA

Para efectos de nuestro trabajo de graduación solicitamos su colaboración, contestando en forma objetiva las siguientes interrogantes que se presentan a continuación.

Pregunta No 1

I. DATOS GENERALES

1. Cargo que desempeña

Contador general _____

Gerente Financiero _____

Gerente General _____

Pregunta 2

¿Efectúan algún tipo de análisis financiero al interior de la empresa en que labora?

Si _____ No_____

Pregunta 3

Nivel Académico

Bachiller _____

Lic. Contaduría Pública _____

Lic. Administración de Empresas _____

Gerente Financiero _____

Pregunta No 4

¿Realizan en su empresa análisis del riesgo Combinado?

Si _____ No_____

Pregunta No 5

Si la respuesta a la pregunta número dos fue afirmativa ¿Qué tipos de análisis financieros realizan?

Capital de trabajo _____

Liquidez _____

Riesgo financiero _____

Riesgo Operativo _____

Riesgo por apalancamientos _____

Pregunta No 6

¿Desarrolla algún método para analizar el riesgo combinado?

Si _____ No_____

Pregunta No 7

Si su respuesta es afirmativa explique el método que utiliza

Pregunta No 8

Si su respuesta a la pregunta número seis fuè negativa ¿A qué atribuye la falta de esta aplicación?

Pregunta No 9

¿Se elabora el estado de flujo de efectivo en su empresa?

Si _____ No_____

Pregunta No 10

Si su respuesta a la pregunta anterior fue afirmativa, ¿Qué método utiliza para su elaboración?

Directo_____

Indirecto_____

Ninguno_____

Pregunta No 11

¿Cuál es el objetivo de emitir el estado de flujo de efectivo en su empresa?

Requisito Técnico

Toma de Decisiones

Exigencias de Auditoria Interna

Analizar los Riesgos

Medir el Nivel de Endeudamiento

Pregunta 12

¿Considera que se le está dando la debida importancia sobre conocer el capital óptimo de la empresa?

Si _____ No_____

Pregunta 13

¿Conoce algún procedimiento para determinar la estructura del capital óptimo de su empresa?

Si ____ No ____

Pregunta 14

Si su respuesta fuè afirmativa, explique el método que utiliza.

Pregunta 15

Si su respuesta a la pregunta número 13 fuè negativa, a que atribuye la falta de este conocimiento.

Pregunta 16

¿Considera que al aplicar el análisis del riesgo combinado para la determinación del capital óptimo le servirá a la empresa para disminuir los riesgos inherentes y el riesgo principal al negocio?

Si ____ No ____

Pregunta 17

¿Conoce de algún instrumento técnico que presente los contenidos del análisis del riesgo combinado y del capital óptimo?

Si ____ No____

Pregunta 18

¿Considera necesario que se elabore un documento que contenga la aplicación práctica de técnicas para el análisis del riesgo combinado a través de la interpretación del estado de flujo de efectivo y sobre la determinación del capital óptimo y la toma de decisiones?

Si ____ No____