

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA PARACENTRAL
UNIDAD DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



Universidad de El Salvador
Hacia la libertad por la cultura

ANALISIS FINANCIERO ESTRATÉGICO
DE LA ASOCIACIÓN AGROPECUARIA GANADEROS DE SAN VICENTE DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA (AGASVI DE R.L) A DESARROLLARSE EN EL
AÑO 2019

TRABAJO DE GRADUACIÓN PRESENTADO POR:
YOLANDA CLEOTILDE JOVEL PONCE
MAYRA CAROLINA SARAVIA CORVERA

PARA OPTAR AL GRADO DE
MASTER EN ADMINISTRACION FINANCIERA

ASESOR ESPECIALISTA
CARLOS ROBERTO GOMEZ CASTANEDA

FEBRERO 2021

CIUDAD UNIVERSITARIA, EL SALVADOR, CENTRO AMERICA



Universidad de El Salvador

Hacia la libertad por la cultura

AUTORIDADES DE LA UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

RECTOR : MSC. ROGER ARMANDO ARIAS ALVARADO
VICE-RECTOR ACADÉMICO : DR. RAÚL ERNESTO AZCÚNAGA LÓPEZ
VICE-RECTOR ADMINISTRATIVO : MSC. JUAN ROSA QUINTANILLA
SECRETARIO GENERAL : MSC. FRANCISCO ANTONIO ALARCÓN SANDOVAL

AUTORIDADES DE LA FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA PARACENTRAL

DECANO : MSC. ING. ROBERTO ANTONIO DÍAZ FLORES
VICE-DECANO : MSC. LUIS ALBERTO MEJÍA ORELLANA
SECRETARIO : MSC. CARLOS MARCELO TORRES ARAUJO
ADMINISTRADOR ACADEMICO : LIC. JOSÉ MARTIN MONTOYA APOLÍO

TRIBUNAL EXAMINADOR : MSC. CARLOS ROBERTO GÓMEZ CASTANEDA
: MSC. LEÓNIDAS ERNESTO CALDERÓN LUNA
: ING. RENE FRANCISCO VÁZQUEZ

FEBRERO 2021

CIUDAD UNIVERSITARIA, EL SALVADOR, CENTRO AMERICA

AGRADECIMIENTOS

Primeramente, a nuestro Dios Padre Hijo y Espíritu Santo por la sabiduría y la oportunidad que me dio para estudiar esta maestría.

A mis dos Hijas: Irina Natalia Castillo Jovel y Melissa Gabriela Castillo Jovel por su paciencia, cuando por asistir a clases, cumplir con las tareas y realizar esta investigación, no les dedique el tiempo que merecían.

A mi madre, hermanas y hermanos por el apoyo incondicional

A todos los miembros de la Junta Directiva de la asociación agropecuaria Ganaderos de San Vicente de Responsabilidad Limitada (AGASVI DE R.L) del municipio de San Vicente por brindarme toda su confianza y oportunidad de desarrollar esta Tesis de la Maestría en Administración Financiera en ese lugar.

A mi compañera de trabajo de investigación Lic. Mayra Carolina Saravia Corvera

A mis maestras(os) por la enseñanza recibida.

Yolanda Elestilde Jovel Ponce

AGRADECIMIENTO

A Dios Todopoderoso y A la Santísima Virgen María: Por concederme el don de la vida y la sabiduría, por brindarme salud, fortaleza, perseverancia e inteligencia y regalarme la oportunidad de culminar mi maestría y alcanzar otra meta más propuesta en mi vida y darme una razón para vivir y saber que nunca tendré una para rendirme.

Al Divino Niño Jesús: Por estar siempre conmigo y guiarme por el camino correcto para poder lograr este triunfo y cuidar siempre de mí, por darme todo lo que tengo y bendecirme día a día.

A mis Padres: Por darme el regalo de la vida y una familia maravillosa por todo el amor y cariño, comprensión y apoyo incondicional que me han brindado siempre durante mis estudios y sobre todo por su confianza que depositaron en mí para lograr este triunfo y enseñarme que el éxito en la vida no se mide por lo que se logra, sino por los obstáculos que se superan.

A mi Hermano: Por su cariño y apoyo incondicional durante mi trabajo de graduación.

A mi compañera de Trabajo de Graduación: Lic. Yolanda Cleotilde Jovel Ponce por ser la persona idónea que Dios puso en mi camino para lograr este éxito.

A los Catedráticos de Postgrado: Principalmente a nuestro asesor especialista por su tiempo y dedicación, que con sus enseñanzas y orientaciones forjaron en nosotros el profesionalismo y sentido humanitario digno de un estudiante de la Universidad de El Salvador.

Mayra Carolina Saravia Corvera

RESUMEN

Actualmente la pequeña empresa dedicada a la comercialización de leche fluida y fabricación y venta de concentrado ubicada en el municipio de San Vicente, departamento de San Vicente, afirma que no implementan herramientas financieras que les permitan conocer su situación actual que contribuirá a elegir las mejores decisiones, se consideró necesario realizar el estudio de análisis e interpretación de estados financieros, con la finalidad de facilitar la toma de decisiones de inversión, seleccionar los niveles óptimos de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, además se identifican los factores externos e internos que comprometen a la entidad de manera que ayude al desarrollo y crecimiento del sector agropecuario legalmente constituido.

Durante la recopilación se tomaron aspectos generales de AGASVI DE R.L empresa tomada como caso ilustrativo del sector en estudio; así mismo se elaboró un marco teórico sobre los elementos relacionados con la pequeña empresa, con referencia a la problemática en estudio.

Se determinó como universo a la entidad clasificada como pequeña empresa que comercializa leche fluida, fabrica y vende concentrado como unidad de análisis a los propietarios, para una efectiva recopilación de información se utilizó una lista de cotejo y entrevista dirigida al administrador y contador de dicha entidad.

Con la información obtenida a través de los instrumentos de investigación se realizó un diagnóstico de la situación actual con el objeto de identificar las dificultades y necesidades que presentan los asociados para determinar los diferentes aspectos financieros, como también los factores internos y externos que afectan el desempeño de la pequeña empresa.

Según los datos obtenidos por las unidades en estudio, se concluyó que no realizan ningún método de análisis e interpretación de estados financiero debido que solamente se presentan para efecto tributario, de acuerdo a los requerimientos legales del ministerio de hacienda.

La empresa carece de una contabilidad de gestión que garantice instrumentos de control que sirvan de soporte en el procesamiento de la información financiera y poder obtener datos confiables a fin de poder tomar decisiones que tiendan a corregir las problemáticas en que se encuentran inmersa.

De este estudio realizado a la empresa se determinó la valoración de los flujos que genera su actividad principal, un análisis vertical y horizontal de sus estados financieros también el cálculo de EBIT Y EBITDA para determinar el flujo de caja de la empresa.

Por lo tanto, se desarrolló el Análisis e Interpretación de estados financieros que contribuiría a determinar aspectos como; periodos de recuperación de inventarios, cuentas por cobrar y lapsos en que cancelaran los compromisos con los proveedores, fuentes de financiamiento, el monto de dinero aportado por los socios, rentabilidad generada por las ventas, activos y patrimonio; también identificar los factores externos e internos que afecten a la entidad, finalmente con la aplicación del caso práctico de valoración de empresas de dicha entidad en estudio.

SUMMARY

Currently, the small company dedicated to the commerce of fluid milk and manufacture and sale of pork and cow concentrate located in the City of San Vicente, department of San Vicente, which affirms that they do not implement financial tools that allow them to know their current situation that will help them to make the best decisions, they considered necessary to carry out the study of analysis and interpretation of financial statements, in order to facilitate investment decision making, select the optimal levels of liquidity, indebtedness and profitability, in addition to identifying external and internal factors that commit the entity , in order to help to the development and growth of the agronomy sector legally constituted.

During the data collection, general aspects of AGASVI DE R.L were taken into consideration, it has been taken as an illustrative case of the sector under study; Likewise, a theoretical framework was developed on the elements related to the small company, as reference to the problem under study.

The entity classified as a small company that markets fluid milk and manufacture and sale of pork and cow concentrate as an analysis unit to the owners was determined as a universe, for an effective data collection, a checklist and an interview were addressed to the administrator and accountant of the company.

With the information gathered through the research instruments applied, a diagnosis of the current situation of the company was made in order to identify the difficulties and needs that the

associates come across to determine the different financial aspects, as well as the internal and external factors that affect the performance of the small company.

The company lacks a management accounting that guarantees control instruments that support the processing of financial information, which let them obtain reliable data in order to make decisions that tend to correct the problems in which they are immersed.

Based on this research done to the company, it was determined the valuation of the flows generated by its main activity, a vertical and horizontal analysis of its financial statements as well as the calculation of EBIT AND EBITDA to determine the cash flow of the company.

Therefore, an Analysis and Interpretation of Financial Statements was developed, which would contribute to determine aspects such as; inventory recovery periods, accounts receivable and lapses in which the commitments with suppliers will be paid off, sources of financial support, the amount of money contributed by the associates, profitability generated by sales, assets and equity; as well as identifying the external and internal factors that affect the entity. Finally, a practical case of valuation of companies of this entity under study is developed.

ÍNDICE

| | |
|---|-----|
| AGRADECIMIENTOS | i |
| RESUMEN | iii |
| SUMMARY | v |
| INTRODUCCION..... | xi |
| CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA | 1 |
| 1.1 Definición del problema..... | 1 |
| 1.2 Formulación del problema..... | 4 |
| 1.3 Delimitación del problema..... | 5 |
| 1.3.1 Delimitación en aspectos teóricos. | 5 |
| 1.3.2 Delimitación temporal..... | 5 |
| 1.4 Preguntas de investigación cualitativas..... | 6 |
| 1.5 Objetivos | 6 |
| 1.5.1 Objetivo General: | 6 |
| 1.5.2 Objetivos Específicos: | 7 |
| 1.6 Justificación..... | 7 |
| 1.7 Beneficios esperados | 11 |
| 1.8 Límite y alcance de la investigación | 11 |
| 1.8.1 Limite..... | 11 |
| 1.8.2 Alcance | 11 |
| CAPITULO II: MARCO TEORICO DE LA INVESTIGACION..... | 12 |
| 2.1 Generalidades del sector cooperativo en El Salvador | 12 |
| 2.1.1 Historia del sector cooperativo en El Salvador..... | 12 |
| 2.1.2 Principios universales del cooperativismo | 14 |
| 2.1.3 Las entidades cooperativas y su clasificación..... | 15 |
| 2.2 Valoraciones de las asociaciones | 17 |
| 2.3 Proceso de valoración interna de la empresa..... | 18 |
| 2.4 Métodos modernos de valoración..... | 22 |
| a) Método basado en el balance (valor patrimonial) | 22 |
| b) Método basado en la cuenta de resultados..... | 24 |
| c) Método basado en el descuento de flujos de fondos (cash flows) | 26 |
| 2.5 Elementos a considerar para la medición de los flujos de caja | 28 |

| | |
|---|----|
| 2.6 Análisis de la estructura de los estados financieros a través del análisis horizontal, vertical y las razones financieras. | 29 |
| 2.7 Objetivos de la valoración de AGASVI DE R.L..... | 39 |
| CAPITULO III: DISEÑO METODOLÓGICO | 40 |
| 3.1 Enfoque de la investigación | 40 |
| 3.2 Método | 40 |
| 3.2.1 Tipo de estudio | 41 |
| 3.3 Población muestra | 43 |
| 3.3.1 Población | 43 |
| 3.3.2 Muestra | 43 |
| 3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de información | 44 |
| 3.4.1 Técnicas documentales | 45 |
| 3.4.2 Técnicas de campo | 45 |
| CAPITULO IV: ANALISIS DE RESULTADOS | 46 |
| 4.1 Área administrativa..... | 46 |
| 4.2 Área operativa..... | 48 |
| 4.3 Servicios de maquinaria agrícola | 52 |
| 4.4 Área de contabilidad | 53 |
| CASO PRÁCTICO | 57 |
| 4.5 Conversión de los estados financieros según PYMES | 57 |
| 4.6 Notas explicativas | 60 |
| 4.7 Flujos de fondos de las actividades operativas de la asociación | 61 |
| 4.7.1 Flujos que genera la comercialización de leche fluida y producción de concentrado | 61 |
| 4.7.2 Análisis de resultados | 69 |
| 4.8 Análisis vertical y horizontal | 70 |
| 4.9 Razones financieras..... | 74 |
| 4.9.1 Razones de solvencia a corto plazo o de liquidez | 76 |
| 4.9.2 Razones de solvencia a largo plazo o apalancamiento financiero | 77 |
| 4.9.3 Capital de trabajo | 78 |
| 4.10 Valoración del Ebit, Ebitda | 79 |
| 4.11 Calculo del Capex | 80 |
| CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES | 84 |
| 5.1 CONCLUSIONES..... | 84 |
| 5.2 RECOMENDACIONES..... | 85 |

| | |
|--|----|
| REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS | 86 |
| ANEXOS | 88 |
| Anexo 1: Nomenclatura de las razones financieras..... | 88 |
| Anexo 2: Lista de Cotejo para contador externo | 89 |
| Anexo 3: Entrevista dirigida al encargado de leche..... | 90 |
| Anexo 4: Entrevista dirigida a los productores de concentrado..... | 91 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|--|----|
| Tabla 1. Principales apoyos de instituciones autónomas. | 3 |
| Tabla 2. Actividades operativa de la asociación. | 4 |
| Tabla 3. Preguntas de investigación..... | 6 |
| Tabla 4. Cuentas de los estados financieros..... | 24 |
| Tabla 6. Método basado en descuentos de Flujos | 27 |
| Tabla 7. Elementos a considera en el flujo de caja | 29 |
| Tabla 8. Cálculo antes de ganancia..... | 29 |
| Tabla 9. Razones de liquidez | 31 |
| Tabla 10. Gestión de activos | 33 |
| Tabla 11. Apalancamiento financieros..... | 36 |
| Tabla 12. Rentabilidad..... | 37 |
| Tabla 14. Descripción del proceso productivo de concentrado | 52 |
| Tabla 15. Parámetros para la el flujo de fondos de la asociación | 62 |
| Tabla 16. Proyección de la generación de flujos para 10 años. | 64 |
| Tabla 17. Cálculos de amortizaciones e intereses de financiamiento | 66 |
| Tabla 18. Proyección de flujos con financiamiento..... | 67 |
| Tabla 20. Estado de resultado periodo 2017, 2018 y análisis vertical y horizontal | 73 |
| Tabla 21. Razones financieras de aplicación en Agasvi de R.L. | 76 |
| Tabla 22. Cálculos de razones financieras con apalancamiento financiero | 77 |
| Tabla 23. Análisis y cálculo de capital de trabajo..... | 78 |
| Tabla 24. Calculo de EBIT, EBITDA..... | 79 |
| Tabla 25. Calculo de Capex considerando el Ebit-..... | 81 |
| Tabla 26. Inversión en bienes según el total de activo en relación al activo corriente | 82 |

ÍNDICE DE FIGURAS

| | |
|--|----|
| Figura 1. Estructura organizativa según estatutos..... | 2 |
| Figura 2. Estructura operativa de la asociación..... | 48 |
| Figura 3. Proceso del centro de acopio de leche fluida..... | 50 |
| Figura 4. Contabilidad formal sistema tradicional..... | 53 |
| Figura 5. Ingreso por actividad de la asociación..... | 54 |
| Figura 6. Costo por compra de leche fluida y otros costos de comercialización..... | 55 |
| Figura 7. Costos de producción de concentrado | 56 |

INDICE DE ILUSTRACIONES

| | |
|--|----|
| Ilustración No. 1: Fotografías, tomada en el proceso de investigación, en la oficina de la asociación y cedes del desvio de San Vicente. | 49 |
| Ilustración No. 2: Fotografías, tomada en el proceso de investigación, en la oficina de la asociación espacio de la bodega de almacenamiento y producción de concentrado | 51 |

INTRODUCCIÓN

El presente informe radica en el Análisis e Interpretación de estados financieros como instrumento útil, para la toma de decisiones gerenciales en la pequeña empresa dedicada a la comercialización de leche fluida, fabricación y venta de concentrado, en el municipio de San Vicente, departamento de San Vicente, con el que se pretende brindar un apoyo para el área financiera; es decir proporcionar métodos que les permitan analizar e interpretar los diferentes componentes del Balance General y Estado de Resultados, con el fin de tomar decisiones certeras que les permitan alcanzar los objetivos organizacionales propuestos por la compañía.

Se identificó que el sector en estudio no aplica métodos financieros en sus organizaciones, y por consecuencia, las decisiones las toman con base a la experiencia de sus administradores y a los datos de los estados financieros proporcionados por el contador, lo cual significa que la utilización de los métodos les permitirá tomar decisiones certeras.

Estas transacciones financieras se han realizado no sólo entre empresas locales, donde generalmente las grandes absorben a las pequeñas; sino principalmente, adquisiciones realizadas por compañías multinacionales de capital extranjero, en empresas locales de reconocido prestigio en el país. Un ejemplo claro ha sido el sector bancario donde el número de instituciones financieras se redujo enormemente, después de realizarse adquisiciones y fusiones a finales de los 90's y que hasta hoy día se siguen realizando con bancos internacionales.

Lo anterior, debería permitirnos aseverar que, antes que una decisión sea tomada para adquirir o fusionar una empresa, las preguntas que todo inversionista desearía saber son: ¿Cuánto vale esta

empresa? ¿Este valor refleja los rendimientos futuros que generará la compañía a través del tiempo? ¿Cuál es el valor que más se ajusta a lo que podría considerarse razonable?

Por otro lado, los que quieren que su negocio sea adquirido al mejor precio deberían hacerse estas preguntas: ¿Cuánto vale mi empresa? ¿Cuál es el valor con el cual me sentiré cómodo, pues es el que mejor se ajusta a las expectativas de crecimiento futuras de mi negocio?

Las respuestas a estas y otras preguntas tienen un punto central: “Valor”, y por lo tanto, es necesario conocer y profundizar sobre una metodología de cálculo que pueda ofrecer el resultado esperado del valor de una empresa con el más alto nivel de confiabilidad y de realidad posibles.

Los modelos de cálculo dependen de los insumos conocidos en finanzas “garbage in, garbage out”, que indica la responsabilidad del analista en tomar los datos más realistas, pues de lo contrario obtendrá resultados completamente desastrosos para la toma de decisiones en operaciones financieras de gran envergadura en lo monetario de cada país.

Es así que este documento pretende mostrar una metodología de fácil comprensión –mediante la aplicación real a un caso práctico- a todo aquél que se embarque en la aventura del fascinante mundo de la Valoración de Empresa.

CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La asociación AGASVI DE R.L. es una institución que nació el dieciséis de enero del año dos mil nueve, en el domicilio de San Vicente, Departamento de San Vicente con cuarenta siete asociados, con un aporte de dos mil ochocientos veinte dólares, pagaderos mensualmente cinco dólares de los Estados Unidos de América, mediante certificados de aportaciones.

Esta asociación se dedica a la comercialización de leche como intermediaria de los asociados que luego es vendida a los productores de queso, también produce concentrado de ganado bovino como otra actividad que genera ingresos estables a la asociación.

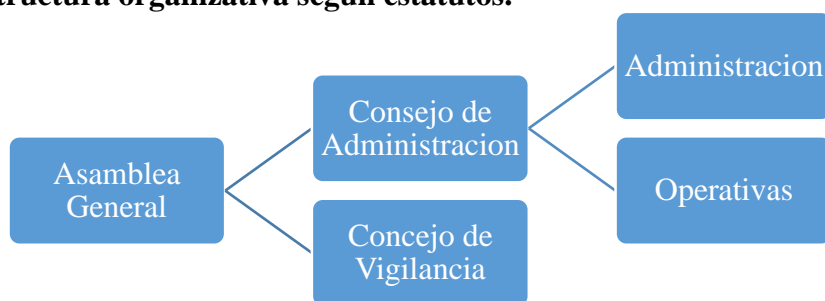
1.1 Definición del problema

Las asociaciones agropecuarias del sector reformado, buscan asociarse para la explotación agrícola, ganadera o forestal, que tiene por objeto la realización de todo tipo de actividades y operaciones, encaminadas al aprovechamiento óptimo de los recursos productivos que son generados en la cooperativa, siendo sus principales beneficiarios los asociados, contribuyendo así al desarrollo rural en la actividad agraria.

Con la primera reforma agraria, fue otorgada la personería jurídica a las primeras cooperativas a través del Ministerio de Agricultura y Ganadería en la División de Asociaciones agropecuarias. Motivo por el cual, este tipo de cooperativas es considerado del sector tradicional reformado, siendo vigiladas por la misma institución.

Los agricultores y ganaderos de San Vicente impulsaron la asociación agropecuaria Ganaderos de San Vicente de Responsabilidad Limitada (AGASVI DE R.L.) en el año 2006, logrando constituirse legalmente hasta el 16 de enero del año 2009, con un número de 47 asociados fundadores y una aportación de \$60.00 por asociado. Según la estructura legal de la asociación agropecuaria.

Figura 1. Estructura organizativa según estatutos.



Fuente: Realizado por el equipo investigador con base a estatutos de la asociación AGASVI DE R.L, Publicado el aviso en el Diario Oficial No. 34. Tomo 382 de fecha 19 de febrero de 2009, inscrita en el Registro de Asociaciones agropecuarias, bajo el No. 2119-85-SNR-16-012009.

La autoridad máxima es la asamblea general de asociados encargada de la emisión de acuerdos en asambleas generales ordinaria y extraordinaria para cumplimiento del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia. Las convocatorias para asambleas ordinarias como extraordinarias son hechas con treinta días de anticipación por iniciativa de los órganos de gobierno de la asociación o a solicitud del veinte por ciento de los asociados.

La asociación agropecuaria Ganaderos de San Vicente ha recibido diferentes tipos de apoyo por medio de instituciones autónomas que ha influido en el desarrollo y ampliación de líneas de trabajo, entre los cuales pueden mencionarse:

Tabla 1. Principales apoyos de instituciones autónomas.

| Institución | Año | Tipo de apoyo |
|--|------|---|
| Ministerio de Agricultura y Ganadería a través de División de Asociaciones agropecuarias | 2009 | Arrendamiento de contenedores para leche fluida. |
| | 2009 | Capacitaciones especializadas para el tratamiento de leche fluida. |
| | 2009 | Capacitaciones especializadas para la elaboración y conservación de concentrado para ganado bovino. |
| | 2010 | Estudio de factibilidad para la ejecución de proyecto para fábrica de concentrado |
| | 2010 | Contrapartida para fábrica de concentrado |
| Centro de Desarrollo para la Micro y Pequeña Empresa (CDMYPE) | 2018 | Apoyo técnico para legalización de marca de concentrado |
| | 2018 | Capacitaciones especializadas marco legal aplicable. |

Fuente: Entrevista realizada al presidente de la asociación el día 28 de mayo de 2019, en el pre diagnóstico.

Actividades operativas de la asociación

El concejo de administración es el responsable de los registros y controles necesarios, para los flujos de fondos que genera la asociación de acuerdo a sus ingresos y egresos necesarios que conlleva esa actividad.

Tabla 2. Actividades operativas de la asociación.

| Actividad | Descripción |
|----------------------------------|--|
| Centro de acopio de Leche Fluida | Las botellas de leche entregadas diariamente por los asociados en el turno matutino y vespertino, así como el número de botellas entregadas a cada uno de los clientes que verifican la calidad de la leche al momento de la entrega. |
| Producción de Concentrado | Para ganado bovino, adquiriendo materias primas y otros costos indirectos para el proceso productivo en planta procesadora, ubicada en las instalaciones de la entidad, de acuerdo a las órdenes de pedido emitidas por los asociados. |

Fuente: Entrevista realizada a la Licda. Amelia Portillo, Administradora de la asociación de fecha 25 de junio de 2019.

La estructura de trabajo dependiendo de la revelación las notas y los estados financieros y sus flujos de fondos dado que no se les hace ningún análisis porque no cumplen con algunos requisitos de las Normas Internacionales de Contabilidad para pymes, siendo así fundamental la conversión y análisis de su estructura y valoración de los flujos, porque no cuentas con este tipo de información para la toma de decisiones en la asociación, esto fundamenta el tema de investigación.

1.2 Formulación del problema

En la actualidad la asociación agropecuaria tiene Sistema Contable, Libros Auxiliares y estados financieros en base a un sistema tradicional que no es coherente con las Normas Internaciones de Información Financiera para las Pymes, donde esa revelación contable le sirva para cumplimiento tributario pero sin ningún análisis e interpretación de los mismos, para la toma de decisiones que determine los costos productivos y la situación financiera actual de la asociación para la gestión

de fondos en el sistema financiero para optar a créditos para la producción de concentrado y la comercialización de leche que les permita mayor capacidad de inversión en los proyectos productivos, con apoyo de instituciones de financiamiento y cumplir con la formalidad legal y financieras.

La investigación se realizó en la asociación agropecuaria Ganaderos de San Vicente de Responsabilidad Limitada, ubicada en el municipio de San Vicente, departamento de San Vicente.

Para que la asociación agropecuaria pueda tener un mejor análisis de su empresa por medio de la estructura de sus estados financieros y obtener beneficios con la rentabilidad de la microempresa y así poder aprovechar al máximo sus recursos.

1.3 Delimitación del problema

1.3.1 Delimitación en aspectos teóricos.

El estudio se refiere a la valoración de empresa en la asociación agropecuaria Ganaderos de San Vicente de Responsabilidad Limitada (AGASVI DE R.L), ubicada en el municipio de San Vicente, departamento de San Vicente.

1.3.2 Delimitación temporal.

El período de realización de la investigación será de 6 meses; en este tiempo se pretende recopilar, procesar y analizar la información que permita generar una propuesta de solución a la problemática antes descrita.

1.4 Preguntas de investigación cualitativas.

Tabla 3. Preguntas de investigación

| Preguntas de Investigación | Diseño, marco o abordaje | Información que se obtiene |
|--|--|---|
| Pregunta 1. Proceso operativo y financiero en AGASVI DE R.L. | Entrevista Asociados Consejo de Administración | Obtención de información Financieras. |
| Pregunta 2. Condiciones Financieras para la valoración de la asociación. | Documentos . | Estados Financieros 2018 Libros Auxiliares. |
| Pregunta 3. Analiza las Razones Financieras, Flujos de Fondos de Caja y valoración actual. | Documentos Financieros que maneja AGASVI DE R.L. | estados financieros de acuerdo a Pymes. |
| Pregunta 4. Que Valoración presenta a la asociación. | Análisis de la Interpretación de los Estados Financieros | Análisis Vertical, Horizontal, Razones Financieras, Flujos de Fondos. |

Fuente: Entrevista realizada a la Licda. Amelia Portillo, Administradora de la asociación el 25 de junio de 2019.

1.5 Objetivos

1.5.1 Objetivo General:

Análisis de la estructura de los estados financieros, de forma vertical, horizontal, razones financieras y los flujos de fondos de caja, de la asociación agropecuaria Ganaderos de San Vicente de responsabilidad limitada (AGASVI DE R.L.) ,

1.5.2 Objetivos Específicos:

- Obtener información operativa y financiera del desarrollo de AGASVI DE R.L
- Evaluar las condiciones financieras para la planeación de la asociación.
- Realizar análisis de razones financieras, flujos de fondos de caja
- Propuesta de los análisis de la valoración - caso de aplicación

1.6 Justificación

Las problemáticas identificadas mediante la ejecución de un diagnóstico, permitió conocer los aspectos dentro del entorno operativo, administrativo y contable, que limitan el desarrollo de las principales actividades económicas y el crecimiento empresarial de la asociación agropecuaria Ganaderos de San Vicente.

En la estructura funcional de la asociación figura como órgano máximo la asamblea general de asociados, reuniéndose dos veces dos por año en asamblea ordinaria y de manera extraordinaria las veces necesarias, para la delegación o establecimiento de los miembros del concejo de administración y la toma de decisiones principales de carácter administrativo.

El Consejo de Administración es responsable de la actividad operativa y administrativa que busque la buena marcha de los objetivos de la asociación para la rendición de cuentas a sus asociados

La Junta de Vigilancia, es encargada de supervisar tanto al concejo de administración como a la Gerencia Administrativa encargada de ejecutar todos los procesos financieros de las decisiones del concejo de administración y la supervisión de las actividades operativas de la asociación,

careciendo de análisis financiero en cuanto a la estructura de los estados financieros para conocer el valor económico y financiero de la empresa.

Comercialización de leche fluida

En el centro de acopio es desarrollada la actividad de comercialización de leche fluida, esta es proporcionada por los miembros asociados que poseen ganado lechero y extraen la leche que luego es vendida al por mayor a entidades que la procesan. La asociación no posee ganado bovino propio, la asociación funciona como intermediaria entre los ganaderos que son los proveedores y los compradores de leche.

Los precios de la leche fluctúan con las estaciones del tiempo donde en verano el precio incrementa y en invierno disminuye, con poco o nada que hacer para la entidad por controlar únicamente la intermediación, ocasionándole ingresos estacionales que no cubren los gastos fijos. Provocando esta línea de trabajo inestabilidad económica para la entidad, obedeciendo a factores externos que están fuera de su alcance.

Producción de concentrado para ganado bovino.

La producción de concentrado es desarrollada en la planta productora de concentrado, propiedad de la entidad. La planta cuenta con maquinaria capaz de producir concentrado para diversos tipos de animales bovinos, según especificación técnica proporcionada por ingenieros del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

La maquinaria durante la época de invierno pasa sub-utilizada lo que implica deterioro o desgaste del equipo, esta es desarrollada por trabajadores en jornada laboral con base en la cantidad de quintales de concentrado a producir de acuerdo a las órdenes demandadas; es posible controlar el precio de venta y precio de costos.

Actualmente, la asociación no hace lectura de sus estados financieros que determine la capacidad financiera que tiene en relación al rendimiento de sus activos, pasivos y patrimonio como también la rentabilidad de la asociación en relación a sus ingresos y egresos en cada actividad operativa para valorar los flujos de caja que genera cada actividad, no existe un control planificado para gastos operativos y los costos necesarios de las dos actividades.

Los ejes principales del estudio son los análisis financieros horizontal, vertical, razones financieras, flujos de caja generados, valoración actual que sirvan de apoyo a la asociación para la toma de decisiones a través del análisis financiero.

Con respecto a la estabilidad financiera por la productividad, capacidad tasa de rendimientos, en relación a la información financiera que deben revelar para optar a créditos y la gestión de fondos de cooperación para la actividad productiva de la asociación.

El estudio es factible, porque contamos con los conocimientos que nos ha dado la Maestría en Administración Financiera y se tiene el apoyo de la asociación que es el enlace con la asociación beneficiaria objeto de estudio y existe la necesidad de la asociación que se realicen análisis financieros de valoración de la micro empresa.

Con este estudio estaremos resolviendo una de las problemáticas encontrada en la **ASOCIACION AGROPECUARIA GANADEROS DE SAN VICENTE DE RESPONSABILIDA LIMITADA (AGASVI DE R.L.)**, para toma de decisiones, financieras de la asociación este apoyo conlleva establecer diferentes análisis para que puedan obtener beneficios en las actividades productivas y de servicios.

La viabilidad del estudio está en base al diagnóstico que se realizó en AGASVI de R.L., en relación a las actividades, información financiera análisis de la gestión de apoyo en conceptos de donación o créditos a intereses bajos para la inversión productiva de la asociación. Los indicadores de medición en este estudio serán:

Estructura Financiera: Flujos de caja generados, productividad, capacidad administrativa en relación activos, presentación de información financiera para optar a la gestión de donación y créditos.

Análisis Financieros: Valor actual y razones financieras

El grupo responsable cuenta con los conocimientos teóricos y prácticos para realizar el estudio y un asesor especialista en el tema para orientar el proceso de investigación en la asociación agropecuaria objeto de estudio.

1.7 Beneficios esperados

El trabajo de investigación consiste en realizar un análisis financiero estratégico de la empresa de acuerdo a su estructura financiera, fijando métodos y procesos para valorarla, desde los flujos de efectivo, valor actual y razones financieras de acuerdo a sus actividades operativas.

El diagnóstico realizado para detectar que la asociación tiene vulnerabilidad para determinar la situación financiera actual de la asociación para la gestión o incentivos en el sistema financiero para optar a créditos, que les permitan mayor capacidad de inversión en los proyectos productivos, con apoyo de instituciones de financiamiento y cumplir con la formalidad legal y financieras.

1.8 Límite y alcance de la investigación

1.8.1 Limite

Las limitantes con las que se enfrentó la investigación son las siguientes: El desarrollo de la investigación se realizará en una época determinada desde mayo y la finalización de la misma será en octubre del 2019, por lo que el período de investigación será corto y no considera las expectativas a futuro de los hechos.

1.8.2 Alcance

Estudio de la asociación AGASVI DE R.L de acuerdo a su estructura financiera para hacer el análisis en cuanto a las razones o entrega del análisis de acuerdo a sus estados financieros.

CAPITULO II: MARCO TEORICO DE LA INVESTIGACION

Para analizar y orientar la teoría existente en el estudio de investigación de acuerdo con el planteamiento del problema y los objetivos propuestos en el estudio que estén relacionados con los factores de valoración de la asociación agropecuaria de Ganaderos de San Vicente de responsabilidad limitada AGASVI DE R.L.

2.1 Generalidades del sector cooperativo en El Salvador

El sector cooperativo, presentando una reseña histórica del surgimiento del cooperativismo en El Salvador, avocándose a los orígenes del sector que actualmente ha mostrado un crecimiento económico en las diferentes clases de cooperativas. Además, presenta la historia del surgimiento del sector agropecuario.

Las asociaciones agropecuarias en El Salvador, son aquellas dedicadas a la explotación agrícola, ganadera o forestal, con el objetivo del aprovechamiento de los recursos naturales, materiales y humanos, para el beneficio de sus asociados y si es el caso, el de la comunidad y la constitución de la asociación agropecuaria Ganaderos de San Vicente.

2.1.1 Historia del sector cooperativo en El Salvador

El cooperativismo es actualmente un modelo económico empresarial, teniendo sus orígenes desde tiempo sumamente remotos, prácticamente desde la existencia del ser humano.

Surge a principios de la civilización a raíz de la necesidad del humano de unir esfuerzos para alcanzar un objetivo, el cual observó este, que de manera individual no era posible lograrlo. Por lo

anterior, el cooperativismo tiene sus orígenes en la comunidad primitiva donde el pilar fundamental era la unión de esfuerzos individuales para el logro del bienestar de toda la comunidad, es decir, el trabajo colectivo para el logro de los fines comunitarios.

Los acontecimientos históricos más relevantes relacionados con indicios y primeras manifestaciones del cooperativismo son los siguientes:

- Con la revolución industrial en Inglaterra y Francia, surgen las primeras formas de movimientos cooperativos por parte del proletariado en el periodo comprendido entre los años de 1760-1800.
- Surgimiento de la primera entidad cooperativa en Inglaterra en el año 1843, con 28 trabajadores de la industria textil.
- En Alemania comenzaron a surgir las cooperativas de ahorro y crédito enfocadas a los artesanos y pequeños negociantes industriales en el año 1848.
- En Italia 1865, surge la figura jurídica de la responsabilidad limitada para los asociados.

En América Latina los primeros indicios de cooperativismo surgieron en el siglo XIX en los países de Brasil, Venezuela, Argentina y México. Esto fue impulsado principalmente por la religión católica y, a inicio de la década de los años treinta, desde la segunda guerra mundial hasta la década de los años setentas cobró un auge mayor el modelo del cooperativismo.

En Centroamérica, Estados Unidos impulsó y apoyó en los programas de la reforma agraria donde los gobiernos adjudicaron tierras y ese acto generó formas de cooperativos en este sector rural.

En El Salvador los acontecimientos relacionados al cooperativismo fueron los siguientes:

- Formación de la primera cooperativa de obreros dedicados a la elaboración de zapatos en el año 1914.
- Fundación de la cooperativa dedicada a la producción de algodón en el año 1938.
- En 1969 fue creado el Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo (INSAFOCOOP) y la primera Ley General de Asociaciones Cooperativas.

2.1.2 Principios universales del cooperativismo

Los principios del cooperativismo, son la base donde parte o mejor expresado, debe partir el modelo económico empresarial del cooperativismo para su desarrollo idóneo en cada cooperativa que surja. De manera general y básica, los principios del cooperativismo son los siguientes:

1. Membresía abierta y voluntaria: Las cooperativas son organizaciones voluntarias abiertas a todas las personas que deseen asociarse y aptas para hacer uso de sus servicios, sin ningún tipo de discriminación y estén dispuestas a aceptar las responsabilidades de ser asociado.

2. Control democrático de los miembros: Las cooperativas son organizaciones democráticas, por tanto, los miembros directivos de la cooperativa son elegidos en la asamblea general de asociados. Los miembros tienen igual derecho de voto (un voto por miembro).

3. Participación económica de los miembros: Los miembros contribuyen equitativamente al capital (y lo controlan de manera democrática) de sus cooperativas, y a su vez todos sus asociados, obtienen excedentes que resultan del ejercicio económico del año. Los miembros o asociados

pueden asignar estos excedentes para crecimiento de la cooperativa, beneficios a los miembros y el apoyo a otras actividades.

4. Autonomía e independencia: Las cooperativas son independientes de ayuda mutua, controlada por sus asociados. Lo hacen con un control democrático por parte de sus asociados para así mantener su autonomía cooperativa.

5. Educación, entrenamiento e información: Las cooperativas proporcionan educación y formación a los asociados, y aplican parte de sus excedentes para transmitir información a niños y jóvenes acerca de la naturaleza y beneficios cooperativos.

6. Cooperación entre cooperativas: Las cooperativas sirven a sus asociados lo más eficazmente posible, trabajando conjuntamente mediante estructuras locales, nacionales, regionales e internacionales.

7. Compromiso por la comunidad: Al mismo tiempo deben centrarse en las necesidades y los deseos de los asociados, las cooperativas trabajan para conseguir el desarrollo sostenible de sus comunidades.

2.1.3 Las entidades cooperativas y su clasificación.

Desde el punto de vista jurídico legal, la entidad cooperativa es una organización constituida por personas que están asociadas libremente, para la realización de actividades empresariales, encaminadas a satisfacer sus necesidades y aspiraciones económicas, con estructura y funcionamiento democrático.

En términos económicos, una cooperativa es la organización formada por un conjunto de socios, productores o vendedores que unen esfuerzos con el objetivo de dinamizar una misma actividad económica.

Entonces, las entidades cooperativas son organizaciones de personas que deciden unirse voluntaria y democráticamente para trabajar y poder enfrentar las necesidades económicas, sociales y culturales que tengan en común todos los miembros que la conforman.

Clasificación de las entidades cooperativas

La clasificación de las entidades cooperativas, es realizada con base en la actividad que desarrollan; las cooperativas pueden ser de producción y de servicio.

Las cooperativas de servicio están divididas de acuerdo a la naturaleza del servicio que prestan, entre las principales están:

- Cooperativas de ahorro y crédito (servicios financieros),
- Cooperativas de seguros,
- Cooperativas de transporte,
- Cooperativas de mejoramiento general (ejemplo, las cooperativas de vivienda).

Las cooperativas de producción están divididas principalmente de acuerdo al sector económico al que pertenecen, por lo tanto, pueden presentarse los siguientes tipos:

- Cooperativas de producción industrial,
- Cooperativas de producción ganadera,

- Cooperativas de producción agrícola.

2.2 Valoraciones de las asociaciones

De forma prácticamente automática, cuando pensamos en la valoración de una empresa o de cualquier otro elemento susceptible de valoración viene a la cabeza el precio que el vendedor recibe del comprador por el objeto sobre el que negocian. No obstante, se trata de una cuestión que va más allá y que requiere precisiones de negociación que se realiza en el marco de los bienes y flujos que generan para obtener un beneficio de rentabilidad en la inversión realizada.

Mientras que la cifra o cuantía que el comprador acuerda pagar al vendedor, el valor tiene una serie de connotaciones subjetivas. Es decir, el valor dependerá de las circunstancias propias de cada una de las partes y son muchos los factores que pueden incidir, como por ejemplo el hecho de que la empresa que quiere comprar a la otra espera desarrollar sinergias entre ambas empresas o ciertos productos.

Otro ejemplo sería si una empresa internacional con importantes recursos y avanzada tecnología quisiera comprar una empresa ubicada en España para utilizarla como medio de acceso al mercado nacional, el valor que la empresa extranjera consideraría que tiene la entidad que está dispuesta a adquirir difiere del valor que percibe la propia empresa. Ello se debe a que la empresa internacional ya dispone de los medios de producción (maquinaria, etc.) y por ello valoraría únicamente la marca. Por su parte la propia empresa valoraría el hecho de que sus propias instalaciones se encuentran en perfecto estado. Así, pues, nos encontramos ante un conflicto de intereses pues ambas partes perciben un valor distinto por la misma empresa, por lo que será preciso un proceso

de negociación en el que ambas partes tratarán de fijar un precio lo más cercano posible a lo que ellos estiman como valor de la empresa.

Tal y como dispone el Termes (1998), del IESE Universidad de Navarra, “La valoración de empresas, El proceso a través del cual se llega a una compra - venta es una negociación en donde las partes explicaran las razones por las cuales está dispuesta a ceder, o adquirir, la empresa por no menos, o por no más, de tal precio.”

Son muchas las razones que pueden mover a un empresario, a un administrador o bien a un determinado sujeto a valorar una empresa para conocer la posición que tiene en relación con otras empresas. La posición para obtener créditos en la banca para inversión como se ve la asociación para ser sujeta de crédito y poder demostrar los flujos de fondos que genera para poder pagar las cuotas mensuales a la banca.

2.3 Proceso de valoración interna de la empresa

El proceso de valoración de empresa se puede considerar un arte, obliga a realizar la cuidadosa ponderación de factores cuantitativos y cualitativos más que la aplicación inevitable de una fórmula matemática, es un proceso por medio del cual se combinan técnicas financieras y apreciaciones profesionales basados en el conocimiento de las áreas asociadas a la economía, brinda elementos muy importantes en toma de decisiones de los propietarios de entidades en los diferentes sectores o industrias; la realización de un proceso de valoración de empresa requiere de justificaciones, métodos utilizados y la ética profesional de los administradores.

Por medio de una valoración de empresa se conoce el precio de venta o de comprar; se encuentran los límites en dinero sobre los cuales se puede ofertar o demandar (adquirir) una empresa. La valoración se considera una herramienta importante al momento de fusiones, adquisiciones, herencias, circunstancias legales u otras razones por medio de las cuales permita determinar un valor razonable (de mercado) de una entidad.

Según García (2009) La creación de valor de una empresa se da por medio del direccionamiento estratégico, la gestión financiera y a través de la gestión del talento del recurso humano, son procesos que deben abordarse para lograr que una empresa sea bien cotizada (P.9).

Por lo que en las finanzas se consideran aspectos cuantitativos y subjetivos al momento de valorar un negocio, ya que la determinación de un número (precio) puede valer de poco si no se examina el entorno de la entidad evaluada y el desempeño de la administración, algunos estudios revelan que una empresa es bien valorada dependiendo del desarrollo de la ética a través de una administración transparente, por lo tanto, un punto muy importante a tomar en cuenta en una valoración de empresa no recae solo en datos cuantitativos sino también en datos cualitativos; de esta forma, los profesionales dedicados a la valoración, toman como insumo elementos que brindan un parámetro del riesgo y rendimiento de una compañía.

Al determinar el valor de una empresa, este puede cambiar según el país en donde se desarrolla y el tipo de empresa que se analice, ya que existen varios factores, tales como los aspectos legales que pueden limitar o permitir el acceso a información para una adecuada valoración, así como también, existen empresas que cotizan en bolsa de valores y no listadas, las cuáles se podrían

denominar “empresas familiares”. En cuanto a la diferencia de la información disponible en cada mercado o sector, se debe hacer una adaptación de los modelos de valuación (utilizados más comúnmente) en el ámbito internacional.

Con la realización de un proceso de valoración solo se llega a encontrar un dato cuantitativo, el cual es útil para decidir vender o comprar una empresa, pero el verdadero éxito de una valoración de una empresa, no lo da el método utilizado ni el experto que realiza el proceso, sino más bien, lo proporciona la capacidad de los activos para generar flujos o el destino en donde se realizan las inversiones.

Para poder decir cuánto vale una empresa, en la práctica es necesario la utilización de algún método de valoración y en algunos casos excepcionales solo se puede contar con la experiencia de algunos expertos empresarios que se han desarrollado en el área, pero esos pueden ser casos muy particulares, ya que en las economías actuales, no ganan los más grandes, sino los más rápidos, hoy en día, ya no se puede decir que las empresas más rentables son las más grandes, con grandes instalaciones, con más tierra o con más imagen, más bien, son aquellas empresas que son capaces de lograr más flujos de efectivos por sus operaciones.

Para Núñez, (2015) con especialidad en las finanzas, con casi 30 años. Establece que una de las preguntas que se hacen con más frecuencia es: ¿en cuánto podría valorar una determinada empresa? Para lo cual menciona “Esta no es una pregunta que se pueda responder tomando un café un viernes por la tarde, ni siquiera teniendo los estados financieros más reciente del negocio sobre la mesa.

Siempre los estados financieros no son confiables, por muchas razones” dentro de las cuales se pueden mencionar que dichos estados financieros están elaborados bajo criterios de los profesionales y su reconocimiento puede ser potencialmente una fuente de errores., hay excepciones al respecto, ya que por ejemplo algunos empresarios administran por muchos años un solo tipo de negocios, logran desarrollar una capacidad impresionante para medir “el valor” de una empresa. Utilizando dos o tres criterios, ellos pueden establecer el precio de una empresa que desea comprar del mismo giro de sus negocios de años, de manera rápida y simple. (Según Núñez), ha sido testigo de esto varias veces de este tipo de negociaciones, con financieros en medio y sin una calculadora, un empresario pide algunos datos, tales como: metros cuadrados, ubicación, volumen de ventas en unidades, etcétera.

Pero no siempre es posible hacerlo de esa forma; porque en muchas de estas compras o ventas de negocios, sean adquisiciones o fusiones, intervienen bancos, fondos de inversión, inversionistas profesionales. Si fueran dos empresarios que conocen del negocio y se sientan a “regatear” quizás sí; pero en el mundo de hoy no siempre es posible”,

Al hacer un valúo de empresa, ya sea en una economía internacional o en El Salvador, por la información con que se podría contar en su momento, (por una parte, puede haber mucha información y en otros casos no la haya), esto genera diferencias para unos y otros expertos al momento determinar un monto y pactar una transacción entre el comprador y el vendedor, en tal sentido podemos resaltar las palabras de Fernández (2008). “En general, una empresa tiene distinto valor para diferentes compradores y el vendedor, el valor no debe confundirse con el precio, que

es la cantidad a la que el comprador y el vendedor acuerdan realizar la operación de compraventa de una empresa”. (p. 90).

2.4 Métodos modernos de valoración

Para desarrollar un proceso de valoración, existen muchos métodos, unos son simples y otros más complicados, pero no se debe pensar que los más complicados son los más efectivos, ya que se ha visto valorar empresas en base a sus activos y utilidades dependiendo los flujos de fondos que generan las operaciones productivas de la asociación. Los supuestos para analizar los procesos de compra y la inversión que las actividades productivas y comerciales que se genera año con año se podría recuperar en un par de años los fondos invertidos.

Al utilizar supuestos de venta, la asociación deberá considerar las circunstancias del precio de mercado, pero si en la realidad baja el precio de mercado esta pierde dinero porque se mide su valoración en relación a sus ingresos a través de las ventas, pero si una empresa es valorada bajo este escenario de sus activos o propiedad vale más.

Muchos profesionales en valoraciones de compañías consideran que existen diversos métodos a utilizar para encontrar el valor de una empresa, de los cuales se pueden citar:

a) Método basado en el balance (valor patrimonial)

Estos métodos tratan de determinar el valor de la empresa a través de la estimación del valor de su patrimonio. Se trata de métodos tradicionalmente utilizados que consideran que el valor de una empresa radica fundamentalmente en su balance o en sus activos.

| Activos | Pasivo y patrimonio |
|---|---|
| <p>CORRIENTE Efectivo y Equivalente Inversiones Temporales Cuentas por Cobrar Deudores Varios Créditos Fiscal Percepción y Retención Impuestos Pagados por Anticipados Inventarios Gastos Pagados Por anticipados</p> | <p>CORRIENTE Cuentas por Pagar a Corto Plazo Proveedores Acreedores Préstamos y sobre giros bancarios Retenciones Legales y Descuentos Impuestos por Pagar Debito Fiscal Otras Cuentas por Pagar</p> |
| <p>NO CORRIENTE Propiedad Planta y Equipo (-) Depreciación Acumulada Propiedad Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero</p> | <p>NO CORRIENTE Préstamos Bancarios a Largo Plazo Préstamos Hipotecarios a Largo Plazo Cuentas por Pagar a Largo Plazo</p> <p>PATRIMONIO Capital Social Fondo Patrimonial Reservas Resultados Acumulados Resultados del Ejercicio</p> |

Proporcionan el valor desde una perspectiva estática, porque no tiene en cuenta la posible evolución futura de la empresa, el valor temporal del dinero ni otros factores que también le afectan como pueden ser: la situación del sector, problemas de recursos humanos, de organización, contratos, etc., que no se ven reflejados en los estados contables.

Entre estos métodos podemos mencionar los siguientes: valor contable, valor contable ajustado, valor de liquidación y valor sustancial. Sólo el valor de liquidación tiene lógica, porque responde a la siguiente pregunta: ¿cuánto dinero se obtendría por las acciones si se liquidara la empresa?

Tabla 4. Cuentas de los estados financieros

Método basado en el balance: Cuentas Patrimoniales

| Elementos a considerar en AGASVI DE RL | |
|---|----------------------------|
| TOTAL DE ACTIVOS | (MENOS) EL TOTAL DE PASIVO |
| VALOR DE LA EMPRESA= EL SALDO PATRIMONIAL | |

Considerando el valor de la microempresa en los últimos 3 años según sus estados financieros.
Fuente: Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018, proporcionado por la asociación.

La desventaja de este método radica en que muestra un valor estático, no toma en cuenta el efecto del valor del dinero en el tiempo, el comportamiento de la industria, la parte organizacional de la empresa, aspectos que no se podrían ver en el estado financiero (Estado de situación Financiera).

b) Método basado en la cuenta de resultados

A diferencia de los anteriores, estos métodos se basan en la cuenta de resultados de la empresa. Tratan de determinar el valor de la empresa a través de la magnitud de los beneficios, de las ventas

o de otro indicador. En esta categoría se incluyen los métodos basados en el PER: según este método, el precio de la acción es un múltiplo del beneficio.

A través de esta herramienta de trabajo, como el nombre lo indica, utilizando únicamente las cuentas del estado de resultado de la empresa, se busca el valor de una empresa, para ser vendida o comprada tratando de descubrir los beneficios, ingresos, gastos, y otros índices (dividendo por acción, múltiplos de venta, el PER) que permitan tener un panorama más claro de la eficiencia operacional que la empresa tiene. (Fernández, 2008).

Tabla 5. Cuentas de resultado.

| Elementos a considerar | |
|---|--|
| INGRESOS: El promedio de ventas mensuales del concentrado y leche | <p>PRODUCCION: Costos Incurridos durante el proceso productivo del Concentrado.</p> <p>COSTO DE VENTA: Costos de Intermediación en la adquisición de la Leche.</p> <p>GASTOS OPERATIVOS: Incurridos para la distribución y comercialización del producto</p> <p>GASTOS ADMINISTRATIVOS: Lo indispensable para para que funcione la microempresa (asociación)</p> |

El múltiplo de rentabilidad que la asociación tiene durante los últimos 3 años.

Fuente: Estado de Resultado al 31 de diciembre de 2018, proporcionado por la asociación

Es en este método (Cuentas de resultados) donde se llega a utilizar la herramienta de los múltiplos, el cual es un coeficiente utilizado por expertos para poder medir por ejemplo entre otras empresas: medir la capacidad de la producción o comercialización; este tipo de mediciones se consideran para los expertos muy superficial y muy limitada su capacidad de visualización, pero

que ofrece estimaciones de precios reales en el mercado, las cuales no pueden ser ignoradas (Fernández, 2008).

c) Método basado en el descuento de flujos de fondos (cash flows)

Tratan de determinar el valor de la empresa a través de la estimación de los flujos de dinero cash flows que generará en el futuro, para luego descontarlos a una tasa apropiada según el riesgo de dichos flujos.

Se recurre a la utilización del método del descuento de los flujos de fondos porque constituye el único método de valoración conceptualmente correcto. En estos métodos se considera a la empresa como un ente generador de flujos de fondos, y para obtener el valor de la empresa se calcula el valor actual de dichos flujos utilizando una tasa de descuento apropiada. El valor de las acciones de una empresa suponiendo su continuidad proviene de su capacidad para generar dinero (flujos) para los propietarios de las aportaciones. Por consiguiente, el método más apropiado para valorar una empresa es descontar los flujos de fondos futuros esperados

Este método busca encontrar el valor de una empresa a través de una estimación de flujos de efectivos llamados en otros textos como “Cash Flow” o también “Free Cash Flow” los cuales son descontados a una tasa apropiada según el riesgo que se estime de dichos flujos, este método se basa en un pronóstico cuidadoso y detallado en donde se incluyen cada partida (erogación o ingreso) financiera como por ejemplo, gasto de materiales, prestamos, compra de activos, gastos administrativos, cobros, las ventas generadas, etc., en este método se determina una tasa de descuento para descontar los flujos determinados en cara periodo (años), el cálculo de esta tasa de

descuento es un punto crítico del método, ya que, hay que tomar en cuenta el posible riesgo de los flujos y la evolución y la evolución histórica de la empresa; en la vida real, el descuento mínimo lo marcan los interesados (comprador/vendedor), los cuales no están dispuestos a comprar y vender por debajo de una determinada rentabilidad, lógicamente, esta rentabilidad ya ha sido calculada (Fernández, 2008).

Tabla 6. Método basado en descuentos de flujos

| Elementos a considerar | | |
|---|-------------------------------|-------------|
| Flujos de efectivo generados(ingresos) | Salidas de efectivo: costos y | gastos. |
| Tasa de descuento según riesgo | Amortización de préstamos si | los hubiere |
| % Tasa de descuento según el vendedor y el comprador | Intereses | |
| Se analiza el valor de la asociación según el comprador y el vendedor tomando en cuenta la tasa descuento | | |
| Valor de la asociación desde dos puntos de vista para la negociación | | |

Fuente: Fernández, Pablo. 2008. Métodos de valoración de empresas. IESE Universidad de Navarra.

Los profesionales dedicados a la valoración de empresas, ya sea en mercados internacionales o en El Salvador, cuentan con varios métodos para la valoración para empresas, el más utilizados se destaca el método de descuento de flujos, debido a que considera no solamente el valor contable de los activos, sino también los flujos futuros que pueden generar sus activos. Como un elemento

complementario, también se considera la elaboración de un análisis financiero de la compañía, el cual está compuesto por indicadores que brindan un panorama general de la salud financiera de la empresa.

Analizando los métodos de valoración de las empresas según este marco teórico, nuestro estudio de la asociación agropecuaria estará basado en los tres métodos:

- Estados financieros básicos y los costos productivos del concentrado y la comercialización de la leche que son las 2 actividades operativas principales en la asociación.
- Los flujos de fondos generados en el tiempo aplicando una tasa de descuento adecuada para cada tipo de flujos de fondos.
- Para valorar la asociación AGASVI de R.L. por el análisis a través de las razones financieras y los flujos a considerar.

Según los estados financieros de AGASVI DE R.L., sus activos según el estado de situación financiera según el sistema contable autorizado por Nidia Mabel Mejía Vásquez según Inscripción No.3368.

2.5 Elementos a considerar para la medición de los flujos de caja

Hay dos formas de medir los flujos de caja netos para la empresa (FCF).

Tabla 7. Elementos a considera en el flujo de caja

Flujos de caja de los poseedores de derecho

$$\begin{aligned} \text{FCF} = \text{Flujos de caja netos para el capital} & + \text{Gasto de intereses. (1 - Tasa de impuestos)} \\ & + \text{Amortizaciones del principal} \\ & - \text{Nuevas emisiones de deuda} \\ & + \text{Dividendos preferenciales} \end{aligned}$$

La otra forma es utilizar las ganancias antes de intereses e impuestos

(EBIT) como base para el cálculo:

Tabla 8. Cálculo antes de ganancia.

$$\begin{aligned} \text{FCF} = \text{EBIT. (1 - Tasa de impuestos)} & + \text{Depreciación} \\ & - \text{Gastos de capital} \\ & - \text{Capital de Trabajo} \end{aligned}$$

Fuente: Fernández, Pablo. 2008. Métodos de valoración de empresas. IESE Universidad de Navarra

De cualquier manera, en ambas fórmulas se deberán obtener las mismas estimaciones de los flujos de caja. Un problema que surge frecuentemente es saber cuáles son los flujos de efectivo que deben calcularse y descontarse para estimar el valor de una compañía.

2.6 Análisis de la estructura de los estados financieros a través del análisis horizontal, vertical y las razones financieras.

Método Horizontal

“Para efectos de calcular y analizar horizontalmente los estados financieros se buscan las variaciones de un año a otro según rubros. Este calcula el porcentaje de una cuenta de un periodo

respecto al año base”. Llamado también análisis de serie de tiempo, que consiste en comparar la situación de la empresa con ejercicios anteriores.

El propósito de este análisis es confrontar cada cuenta específica en relación al activo o pasivo total y patrimonio en el estado de situación financiera; o el estado de resultado según sus operaciones para cada uno de los años a investigar.

Método Vertical

“Conocido también como cruce seccional, permite evaluar la eficiencia de la empresa dentro de un mismo ejercicio”.

El propósito de este análisis es examinar el comportamiento (crecimiento o descenso) de las partidas de los estados financieros de un mismo periodo. Por lo que a través del método vertical se puede elaborar un diagnóstico de la asociación relacionando cuentas del estado de situación financiera, asociándolas con las del estado de resultados o también efectuando relaciones entre los rubros de cada estado financiero en particular; y complementando esto, con otro tipo de investigación a fin de identificar las causas externas o internas del porqué de los resultados obtenidos.

Razones Financieras

“Es una relación, generalmente entre dos números semejantes”

“Se expresa aritméticamente como un cociente que indica de manera explícita las veces que el primer número contiene el segundo”.

Es una de las técnicas más importantes y útiles de los métodos verticales de análisis financiero para la toma de decisiones en una empresa, lográndose dicho estudio por medio de razones, ratios o índices, llamados comúnmente “Método de Razones Simples” que suele dividir los coeficientes en cinco grandes grupos: razones de liquidez, actividad o gestión de activos, endeudamiento, rentabilidad y de mercado. Para comprender cada uno de estos ratios se detalla primeramente el significado de las variables que contienen las respectivas fórmulas.

a) Razones de liquidez

Se utilizan para evaluar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo; a partir de ellas, se pueden obtener diversos elementos de juicio sobre la solvencia del efectivo actual y la disponibilidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. En esencia, se desea comparar las obligaciones corrientes versus los recursos de corto plazo para identificar el nivel liquidez de la compañía. Entre las principales están:

Tabla 9. Razones de liquidez

| Razones | Descripción |
|-----------------------------------|--|
| Capital de trabajo bruto: (AC) | Es el total de activos corrientes de una entidad compuesto por el efectivo valores negociables de corto plazo, cuentas por cobrar e inventarios. |

| | |
|--|---|
| Capital de trabajo neto: (AC-PC) | Esta razón mide la solvencia de la empresa a corto plazo, y es el excedente que queda después de haber cancelado los pasivos corrientes. Además de esto, representa la parte del activo corriente que está siendo financiada por fondos de largo plazo. |
| Razón circulante: (AC/PC) | Mide si la empresa dispone de recursos después de haber cancelado el pasivo corriente. |
| Razón de prueba ácida: [(AC-Inv.)/PC] | Es uno de los indicadores más exigentes de la disponibilidad de dinero; ya que, no considera los inventarios por considerarlos como los activos corrientes menos líquidos; por lo tanto, muestra la capacidad de pago a corto plazo de la asociación con los recursos de fácil recuperación. |
| Índice de liquidez inmediata: (Efec. y Eq/PC) | Este coeficiente muestra cuánto tiene la empresa de efectivo para cancelar cada dólar de pasivo corriente. Si es menor a uno significa que la administración debe proceder a cobrar a sus clientes o a vender al contado los productos de inventario para completar y liquidar sus deudas circulantes vencidas. |
| Intervalo básico defensivo: [(Ef+ Tít. C.P + CxC) / [(CV+GO)/360]] | Es el plazo en que la empresa puede operar con sus activos corrientes líquidos actuales, sin ninguna clase de ingresos provenientes de ventas y otras fuentes. |

Fuente: Perdomo Moreno, Abraham. (1978), “Análisis e interpretación de estados financieros ediciones contables, administrativas y fiscales, S.A. de C.V., 7ª Edición, México, D.F.

b) Razones de actividad o de gestión de activos

Son las que miden la velocidad a la que la asociación recupera e invierte nuevamente sus activos circulantes.

Tabla 10. Gestión de activos

| Razón Financiera | Descripción |
|---|---|
| Edad promedio de inventario: $((360 * \text{InvP}) / \text{CV})$ | Expresa el número de días en que la entidad vende sus existencias de producto terminado. Entre menor sea, más eficientemente la compañía está llevando a cabo su gestión de inventarios. Por lo que toda decisión administrativa debe ir encaminada a reducir ese lapso, porque entre más pequeño es, se tiene más dinero para cancelar los compromisos pendientes. |
| Rotación de inventario: $(360 / \text{EPI})$ | Indica la cantidad de veces al año en que las existencias de artículos finalizados se convierten en cuentas por cobrar cuando las ventas son al crédito o en efectivo si son al contado. |
| Rotación de cuentas por cobrar: $(360 / \text{PPC})$ | Es el número de veces al año que la compañía recupera el crédito concedido a sus clientes. Entre mayor es la frecuencia, más ocasiones se cobra el dinero de la mercadería distribuida al crédito; por lo tanto, de más recursos monetarios se dispondrá para seguir con las operaciones productivas diarias. |
| Plazo promedio de cobro: $((360 * \text{Cx}) / \text{Vts})$ | Es el periodo en días en que la entidad tarda en reembolsar sus cuentas por cobrar. Se realiza la misma interpretación del coeficiente anterior. |

| | |
|---|--|
| Rotación de cuentas por pagar: (360/PPP) | Es el número de veces al año en que la empresa cancela a sus proveedores. |
| Plazo promedio de pago: ((360*CxP)/CV) | Es el tiempo en días en que la entidad se tarda en pagar a sus abastecedores. Esta es una fuente de financiamiento más barata, por lo que entre más días se tarde la empresa en cancelar, por más tiempo dispondrá de este recurso monetario, y menos financiamiento bancario requerirá. |
| Ciclo operativo:(EPI+PPC) | Este indicador muestra el número de días en que la empresa tarda en recuperar sus inversiones a corto plazo, empieza cuando la entidad recibe la materia prima en el almacén y finaliza cuando cobra el crédito dado a los clientes. Si el valor de esta razón es más alto es desfavorable para la organización; ya que, requerirá de un mayor financiamiento. |
| Ciclo de conversión del efectivo: (EPI+PPC-PPP) | Es el plazo medido en días que transcurren entre el momento que se le paga al proveedor y la fecha en que se le cobra al cliente. Esta razón es favorable que se encuentre en un nivel bajo; ya que da a entender que la empresa se tarda menos tiempo en recuperar las inversiones corrientes; y por lo tanto, menos problemas de financiamiento enfrentará. |
| Rotación de ciclo de caja: (360/CC) | Esta razón refleja el número de veces al año en que se le paga al proveedor y se cobra al cliente. Es favorable a la entidad que |

este indicador aumente; ya que, entre más alto sea, la empresa dispondrá de más efectivo.

| | |
|--|--|
| Rotación de activos totales: (Vts/AT) | Representa el número de veces en que las ventas recuperan los activos. |
| Liquidez teórica: (EPI+PPC)/PPP) | Es el plazo en que la compañía mantiene el producto por cada día de crédito que le da el proveedor; es decir, mide que tan amplio es el ciclo operativo en relación al plazo que da el suministrador de materia prima. |
| Suficiencia de liquidez: (IS/LT) | Esta razón refleja la capacidad de pago que tiene la empresa, a medida que el indicador va disminuyendo a 1, la entidad está llegando a un momento de déficit; es decir, que no va poder amortizar sus deudas. |

Fuente: Brealey, Richard, C. Myers, Stewart y J. Marcus, Alan. 1999. Fundamentals of Corporate Finance. Irwin/ McGraw-Hill.

c) Razones de endeudamiento o apalancamiento

Indican el monto del dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades. Son ratios de gran relevancia teniendo en cuenta que las deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo; al igual que a través de ellas, se conoce que tan eficiente es la compañía en cuanto a la utilización del financiamiento del que dispone.

Tabla 11. Apalancamientos financieros

| Razón | Descripción |
|---|---|
| Índice de endeudamiento: (PT/AT) | Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la organización. El pasivo total incluye tanto a la deuda de corto como de largo plazo. Los acreedores prefieren niveles de endeudamiento bajos, porque entre más pequeña sea dicha razón, mayor será el respaldo hacia el financiamiento que se brindará el prestatario que se está evaluando. |
| Razón de cobertura de intereses:(UAI/cargos por intereses) | Por medio de esta razón se puede conocer cuánto la empresa obtiene en concepto de utilidades en relación a cada dólar de interés que debe cancelar por los préstamos recibidos; por lo tanto, mide la eficiencia con que la entidad usa el crédito bancario. |
| Razón de deuda patrimonial:(PT/PN) | Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de la empresa. |

Fuente: Brealey, Richard, C. Myers, Stewart y J. Marcus, Alan. 1999. Fundamentals of Corporate Finance. Irwin/ McGraw-Hill

d) Razones de rentabilidad

Miden el nivel de utilidades que tiene la compañía en relación a las ventas, activos y patrimonio neto. Se espera que estas razones sean las más altas posibles; ya que pueden ocuparse como una base fundamental para aceptar o rechazar propuestas de inversión.

Tabla 12. Rentabilidad

| Razón | Descripción |
|--|--|
| Margen bruto o de utilidad bruta:(UB/Vts) | Señala la eficiencia en la administración de los costos, expresando la utilidad bruta que se obtiene por cada dólar en ventas; cuanto mayor es el margen, implica que los costos son menores, lo que supone el buen desempeño en la gestión de compras y en la gestión de producción. |
| Margen de utilidad de operación:(UO/Vts) | Porcentaje de las ventas destinado para el pago de impuestos sobre la renta y la reserva legal y los dividendos de los accionistas. |
| Margen neto:(UN/Vts) | Mide la eficiencia de la entidad en la administración de sus costos y gastos, expresando la utilidad neta que se obtiene por cada dólar vendido. Cuanto mayor es este margen, es más favorable; ya que, todo incremento en su valor, muestra la capacidad de la organización para aumentar su rendimiento, dado un nivel de ventas. |
| Rendimiento sobre la inversión:(UN/AT) | Mide la relación entre la utilidad neta y los activos totales. Por medio de este ratio se puede determinar la rentabilidad en función de las inversiones y es un parámetro para ejecutar o denegar una propuesta de inversión. |
| Retorno sobre el patrimonio:(UN/PN) | Es la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios sobre el dinero aportado a la empresa, lo cual constituye el patrimonio e indica el nivel de utilidades que genera cada dólar invertido por los accionistas. Debe tomarse en cuenta que el patrimonio neto está constituido por el capital social, la reserva legal, y las utilidades retenidas y del ejercicio. |

Fuente: Brealey, Richard, C. Myers, Stewart y J. Marcus, Alan. 1999. Fundamentals of Corporate Finance. Irwin/ McGraw-Hill.

e) Razones de mercado

“Es el conjunto de coeficientes que relacionan el precio bursátil de las acciones con las utilidades y valor en libros”.

Reflejan las relaciones de rendimiento y riesgo confrontando la información contable con las cotizaciones en la bolsa de valores.

Tabla 13. Rendimiento y riesgo de mercado

| Razón | Descripción |
|--|---|
| Razón precio-ganancia: ($P_m * \#acc$) / UN | Muestra el número de veces en que el valor de mercado de las acciones contiene la utilidad del ejercicio. Por cada dólar de utilidad, el público está dispuesto a pagar “x” cantidad de dólares. Con esta razón financiera se puede comparar la empresa con los entes del mismo sector. |
| Utilidad por acción: (UN / $\#acc$) | Esta razón es conocida también como EPS que significa Earning Per share o utilidad por acción común, la cual indica las utilidades que han sido generadas por cada acción común que se encuentra en circulación. |
| Valor contable por acción: (PN / $\# acc$) | Refleja el precio en libros de cada acción. El objetivo es maximizar el valor de la compañía aumentando el precio de las acciones de la empresa. |

Fuente: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Departamento de Gestión Financiera, Universidad Pontificia Comillas (Magro González, Ignacio). 2011. Apuntes de Finanzas Corporativas. Capítulo 3: Valoración de empresas. ICADE.

2.7 Objetivos de la valoración de AGASVI DE R.L

La necesidad de valorar la empresa surge de la necesidad de valorar los proyectos existentes generadores de ingresos y la posible inversión en nuevos proyectos en los cuales el asociado podría invertir y capitalizar su inversión para aumentar su participación dentro del capital aportado de la empresa. Donde los directivos de la asociación persiguen con la valoración de la microempresa son:

1. Determinar el valor de la asociación desde los flujos de fondos que generan las actividades productivas de la microempresa en este momento considerando el crecimiento normal del negocio, derivado de la inversión realizada en el concentrado y la comercialización de la leche.
2. Definir el valor de capitalización de las aportaciones al nuevo asociado por participar de los beneficios del crecimiento futuro de la microempresa.
3. Lectura de los estados financieros convertidos en base a Pymes en cuando a su análisis vertical y horizontal, razones financieras.

CAPITULO III: DISEÑO METODOLÓGICO

Es el diseño del plan metodológico del estudio es decir la determinación y organización de las estrategias y procedimientos que permitan la obtención de los datos, su procesamiento y análisis e interpretación, con el objetivo de dar respuesta o solución al problema planteado.

3.1 Enfoque de la investigación

Enfoque Cualitativo: Parte del estudio de métodos de recolección de datos de tipo descriptivo y de observaciones para descubrir de manera discursiva categorías conceptuales.

3.2 Método

El diagnóstico realizado en la Asociación Agropecuaria Ganaderos de San Vicente, señalo que la principal dificultad que afecta al área administrativa es el análisis de los estados financieros para determinar el valor de la empresa, por lo que el equipo investigador retomará dicha dificultad para darle solución.

Con el objetivo de analizar las razones financieras para la determinación del valor de la empresa por medio del análisis de los estados financieros.

Para ejecutar la investigación, deberá aplicarse el método operativo, que tiene como propósito darle solución a dicho problema diagnosticado en la asociación.

3.2.1 Tipo de estudio

La investigación será aplicada porque busca el mejor conocimiento y comprensión del objeto de estudio para resolver la problemática encontrada mejoramiento del análisis financiero para su lectura y comprensión desde su estructura financiera definida, como asociación beneficiaria.

Alcance temporal de la investigación, será seccional, dado que el estudio estará basado en el conocimiento financiero y será desarrollado en un período de tiempo definido para el periodo 2019 donde, aunque existan estudios similares la temporalidad hace que las investigaciones se actualicen y su impacto difiera de un tiempo a otro.

La amplitud de la investigación se analizó lo financiero y las condiciones que se encuentra la situación financiera de la asociación para las decisiones que el concejo de administración de AGASVI de RL.

Su fuente sería mixta dado que además de investigar el impacto financiero en relación a los flujos de fondos, valor actual de la asociación, análisis verticales y horizontales y las razones financieras más relevantes del objeto de estudio.

La investigación es de carácter: Mixto dado que se va estudiar la microempresa su entorno financiero en cuanto a la generación de ingresos, productividad y la valoración de la empresa en la gestión de recursos para la gestión a través de AGASVI DE R.L. Además, se evaluó su situación actual con propósito de examinar aquellos puntos financieros que llaman la atención y poder profundizar en la interpretación de los datos. Esto implica que se va recolectar datos a través de

pruebas documentales y entrevistas tanto cuantitativos para analizar los datos que nos servirán para analizar los estados financieros dentro de la asociación.

La naturaleza del estudio es documental dado que la evaluación de la información es documental en relación a su situación financiero que debe cumplir toda empresa en el entorno del país para ser competitiva y obtener los beneficios.

El marco de estudio es de campo porque se entrevistó al concejo de administración, en el municipio de San Vicente como parte del objeto de estudio dado que nuestro informe de resultado estará dado a la institución beneficiaria.

Este estudio da la oportunidad de evaluar las condiciones financieras beneficiarias de la asociación en el municipio de San Vicente, lo cual conlleva a una evaluación actualizada de la información financiera de las empresas.

Nuestro estudio servirá de apoyo a AGASVI DE R.L.

Tratamiento de variables o categorías

Lograr los objetivos propuestos en la investigación

Alcance

Análisis estratégico de la estructura de los estados financieros

Diseño de Recolección

A través de entrevistas, lista de cotejo para identificar los controles de las diferentes actividades

Tiempo de la búsqueda de la Información

El periodo de desarrollo de la investigación se realizará en una época determinada desde mayo y la finalización de la misma será en diciembre del 2019.

Contexto de la búsqueda de la Información

El estudio se fue realizado en la asociación agropecuaria ganaderos de San Vicente de responsabilidad limitada (AGASVI DE R.L), ubicada en el municipio de San Vicente, departamento de San Vicente, y los documentos de información serán los estados financieros de la asociación.

3.3 Población muestra

3.3.1 Población

La población de investigación, es definida como el conjunto de elementos con características comunes del fenómeno en estudio, y que a su vez dan origen a los datos de la investigación.

La Institución beneficiaria, sus 47 asociados que se encuentran en el municipio de San Vicente, legalmente formadas para realizarles el análisis financiero correspondiente. Para la investigación de campo se realizará entrevista, al concejo de administración.

3.3.2 Muestra

En el caso de Agasvi de R.L. la población muestra será la Junta Directiva que es la responsable de la toma de decisiones en el proceso productivo de la asociación.

3.3.3 Unidad de estudio

La unidad de estudio será la empresa beneficiaria AGASVI DE R.L.

Fuentes de información: Son aquellos instrumentos de los cuales puede obtenerse la información necesaria para llevar a cabo la investigación.

Tipos de fuentes de información

Primaria: Es la información de primera mano y está basada en datos cuantitativos y cualitativos que el investigador genera o colecta.

Secundaria: Es la obtenida de los datos y el análisis previo realizados por otra persona, implica generalización, análisis, síntesis, interpretación y evaluación.

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de información

Para obtener la información requerida en la realización de la investigación se hará uso de técnicas de investigación documentales y de campo.

Las técnicas documentales a utilizar serán: libros, folletos, revistas, periódicos, publicaciones en el Diario Oficial, consultas en la Web, con la finalidad de recopilar la mayor cantidad de información relacionada con el tema en estudio. Las técnicas de campo que se emplearán para obtener la información son: Entrevistas y listas de cotejo. Las entrevistas, contendrán preguntas abiertas dirigidas, a la asociación.

La lista de cotejo servirá para identificar los documentos administrativos y financieros que poseen la asociación.

Para llevar a cabo la investigación, será necesaria la utilización de técnicas documentales y de campo, que son detallados a continuación:

3.4.1 Técnicas documentales

Son aquellas que son utilizados para la recopilación de información teórica sobre el fenómeno en estudio. Entre estas técnicas pueden mencionarse:

Revisión bibliográfica: Esta técnica será empleada para realizar consultas de libros, revistas, folletos necesarios en la recopilación de información relacionada con el tema de investigación para contribuir al desarrollo del marco teórico.

Revisión hemerográfica: Será utilizada para realizar consultas en revistas, periódicos, y otros documentos que posean información pertinente y necesaria para la investigación.

3.4.2 Técnicas de campo

Nos permiten tener un contacto directo con el objeto de estudio y comparar la teoría con la realidad. Estas técnicas son utilizadas para recopilar información con mayor precisión. Las técnicas de campo a utilizar en la investigación serán las siguientes:

La observación: Consiste en realizar una apreciación directa del fenómeno en estudio para obtener información y registrarla para su posterior análisis. Será utilizada para obtener información relacionada con la investigación y verificar información obtenida de entrevistas.

La entrevista: Es la técnica utilizada para la recopilación de datos a través de la conversación entre dos o más personas.

CAPITULO IV: ANALISIS DE RESULTADOS

En el estudio de la asociación se verifico las diferentes áreas administrativas, operativas y contables para el desarrollo de la microempresa agropecuaria del sector ganadero en el municipio de San Vicente.

4.1 Área administrativa

En esta área se cuenta con la misión, visión, estructura organizativa y algunos procedimientos de control de las actividades operativas que son desarrolladas por la administradora de la institución.

Misión: Somos una asociación dedicada al rubro de la ganadería, principalmente busca mejorar constantemente la calidad de su ganado, para lo cual produce concentrado de buena calidad, lo que garantiza mayor producción de leche que viene hacer materia prima para el centro de acopio y así lograr la satisfacción de sus asociados, los cuales incrementaran sus ingresos y mejoran su calidad de vida y de sus familias.

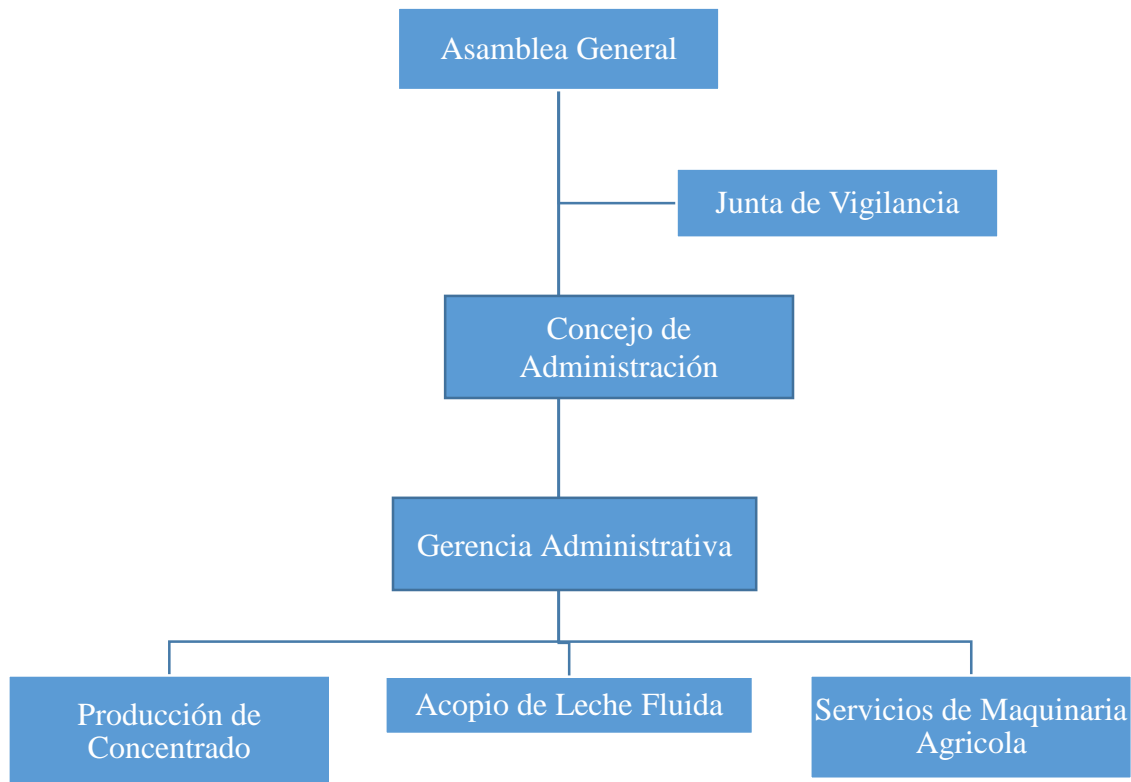
Visión: Ser una asociación sólida, unida y prospera que garantice productos y servicios para el rubro ganadero de calidad y que esto les lleve a ser líder en la zona de San Vicente y contribuir a la seguridad alimentaria del país, y además generando empleos en la comunidad y mejorando la condición social y económica de sus asociados.

La Estructura Organizativa: Esta bajo la dirección de la asamblea general como máximo organismo de la asociación, luego la junta directiva de administración que dentro de las funciones esta las decisiones administrativas y operativas, las cuales son supervisadas por la junta de vigilancia.

Dentro del personal contratado se tiene una empleada responsable de la administración de la asociación cumpliendo con las siguientes funciones principales:

- Manejo del efectivo que genera las actividades agropecuarias.
- Control de los proveedores de leche.
- Reportes de entrega de la leche los clientes.
- Compra de materia prima para la producción de concentrado.
- Emisión de facturas de ventas.
- Informe de producción.
- Reporte de las aportaciones.

Figura 2. Estructura operativa de la asociación



Fuente: Diseñado según entrevista Licda. Amelia Portillo, administradora, según las actividades que realiza al 25 de junio de 2019.

4.2 Área operativa

Los procedimientos productivos que desarrolla la asociación se centran en tres actividades principales que son:

Centro de acopio de leche fluida: Este centro cuenta con cuatro tanques de enfriamiento para mantener la leche en óptimas condiciones, los cuales se encuentran distribuidos en dos puntos estratégicos, dos el desvío de San Vicente propiedad de un socio y dos en el cantón San Jerónimo, municipio de Santa Clara.



La asociación cuenta con un logo para la actividad ganadera.

Los tanques de enfriamiento, la asociación los tiene en comodato son propiedad del Ministerio de Agricultura y Ganadería con la condición que cumplan con:

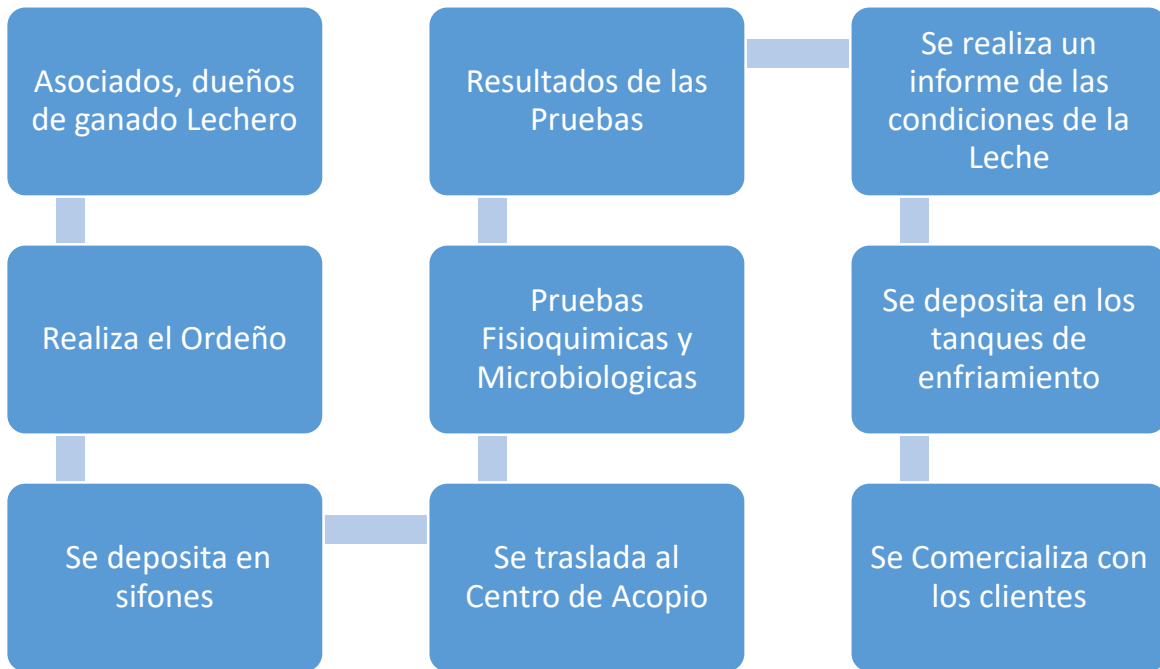
- Limpieza constante
- Mantenimiento
- Resguardo seguro
- Exclusivo uso de la asociación y sus asociados

Ilustración No. 1: Fotografías, tomada en el proceso de investigación, en la oficina de la asociación y cedes del desvío de San Vicente.

Estos tanques de enfriamiento se encuentran en el desvío de San Vicente y San Jerónimo del municipio de Santa Clara, en la propiedad de uno de los socios, por motivos que se requiere que estén accesibles a los proveedores de leche y clientes que la compran.

Procedimientos que realizan los asociados de AGASVI de R.L. en el centro de acopio se encuentran dos tanques en el desvío de San Vicente y dos en San Jerónimo municipio de San Vicente:

Figura 3. Proceso del centro de acopio de leche fluida



Fuente: Realizado por el equipo investigador aplicando la técnica de observación en las visitas a la asociación y a los centros de Acopio de Leche fluida.

Producción de concentrado

El proceso productivo desarrollado por la asociación es homogéneo para los diferentes tipos de concentrados, la única diferencia es la materia prima y las medidas necesarias de cada tipo de concentrado. Para lo que se describe el proceso que se realiza.



Equipo de Producción de Concentrado que ha sido donado a través de la gestión del Ministerio de agricultura y ganadería.



Ilustración No. 2: Fotografías, tomadas en el proceso de investigación, en la oficina de la asociación espacio de la bodega de almacenamiento y producción de concentrado.

Inventarios de materia prima y producto terminado de concentrado listo para la venta, con la respectiva marca debidamente registrada en el Centro Nacional de Registros, Propiedad Intelectual, Unidad de Propiedad Industrial, Inscripción No. 007, Libro 00317, Folios 165-166.

Tabla 14. Descripción del proceso productivo de concentrado

| ACTIVIDAD | PROCESO |
|----------------------------------|--|
| Adquisición de Materia Prima | <ol style="list-style-type: none">1. Selección de Proveedores2. Comprar a los proveedores que tienen bajos precios2. Se compra la materia prima. |
| Pesado de la Materia Prima | <ol style="list-style-type: none">1. Cantidad necesaria de acuerdo a la fórmula establecida a producir de acuerdo a cantidad a producir o los quintales requeridos por los asociados o clientes.2. Debe producirse de acuerdo a la capacidad del molino para la mezcla. |
| Mezclado de la Materia Prima | <ol style="list-style-type: none">1. La máquina mezcladora debe estar en intensidad de marcha lenta durante el proceso de elevación.2. Luego debe iniciarse en marcha rápida para incorporar otros componentes de materia prima.3. Se obtiene una mezcla homogénea preparado4. Se termina la mezcla molida. |
| Se pesa y se embolsa por quintal | <ol style="list-style-type: none">1. Esta etapa, se determina cuantos quintales ha surgido de la mezcla2. Se prepara por quinta y se cose cada quintal. |

Nota. Fuente: Entrevista realizada a la administradora –septiembre 9 de 2019.

4.3 Servicios de maquinaria agrícola

Esta actividad consiste en que los socios solicitan a la asociación que les alquile bienes para uso personal de cada asociado, como:

- Molino de martillo
- Tolva
- Tanque de enfriamiento para resguardo de leche

Todos estos bienes se alquilan en un precio módico para los asociados mediante acuerdo de junta directiva, donde estos otros ingresos sirven para el funcionamiento de la asociación.

Estos beneficios que reciben los asociados, es en consulta en asamblea general de asociados donde se toma el acuerdo, donde el único comprobante de ingreso es un recibo con membrete de la asociación.

4.4 Área de contabilidad

La asociación cuenta con contabilidad formal debidamente legalizada, donde se realizan los registros de los movimientos diarios de contabilidad legalizados por el Ministerio de Agricultura y Ganadería como entre contralor de las asociaciones agropecuarias de El Salvador.

Figura 4. Contabilidad formal sistema tradicional.



Fuente: Lista de Cotejo realizada por el equipo investigador a la asociación

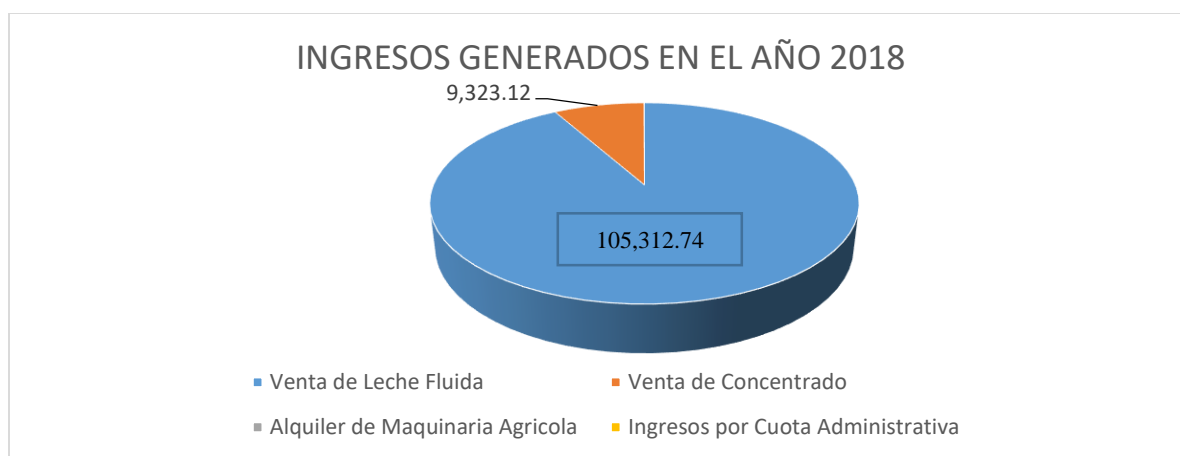
La estructura de los estados financieros para realizar un análisis financiero debe considerarse una nueva estructura contable que clasifique los ingresos, costos y gastos necesarios para a la generación de fondos en base a normativa contable actualizada es así que se hace necesario realizar una estructura en base a NIIF para Pymes y realizar la conversión de los estados financieros.

Ingresos de las actividades de la asociación

La asociación dentro de sus proyectos que generan flujos de fondos para el desarrollo de los ingresos de los proyectos:

comercialización de leche fluida, producción de concentrado, cuota administrativa y alquiler de equipo agrícola.

Figura 5. Ingreso por actividad de la asociación.



| DESCRIPCIÓN | INGRESOS | PORCENTAJE |
|-----------------------------------|-------------------|-------------|
| Venta de leche fluida | 105,312.74 | 92% |
| Venta de concentrado | 9,323.12 | 8% |
| Alquiler de maquinaria agrícola | - | 0% |
| Ingresos por cuota administrativa | 53.10 | 0% |
| TOTAL | 114,688.96 | 100% |

En la clasificación de sus ingresos, se puede analizar que la fuente de ingresos que genera la asociación es la comercialización de leche fluida y en segunda es la venta de concentrado, lo del alquiler y la cuota administrativa son otros ingresos que sustentan los gastos administrativos de la asociación.

Costos del proyecto de comercialización de leche fluida

Los costos directos de la actividad principal de la asociación como la compra venta de leche fluida donde deben considerarse los costos de mano de obra y otros costos que incurren en esta actividad.

Figura 6. Costo por compra de leche fluida y otros costos de comercialización



| DESCRIPCIÓN | COSTOS | PORCENTAJE |
|------------------------|------------------|-------------|
| Compra de leche fluida | 94,864.31 | 96% |
| Costos de mano de obra | 1,618.16 | 2% |
| Costos indirectos | 2,447.00 | 2% |
| TOTAL | 98,929.47 | 100% |

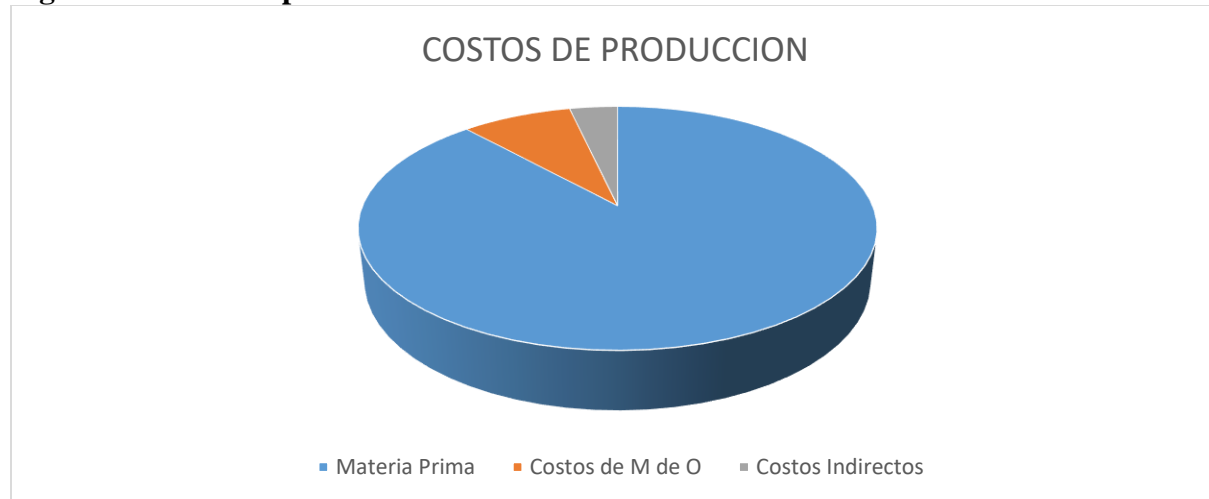
Los márgenes de utilidad en esta actividad son mínimos, la asociación solo realiza la intermediación con los clientes.

| RUBROS | MONTO | PORCENTAJE |
|-----------------|-----------------|------------|
| VENTAS | 105,312.74 | |
| COSTOS | 98,929.47 | 94% |
| UTILIDAD | 6,383.27 | 6% |

Este margen de utilidad no cubre los gastos fijos de administración y venta. Dado el precio de compra de la leche son altos en relación al precio de venta, deberá considerarse el precio de venta de la leche.

Costos de producción de concentrado

Figura 7. Costos de producción de concentrado



| DESCRIPCIÓN | COSTOS | PORCENTAJE |
|------------------------|------------------|-------------|
| Materia Prima | 14,371.20 | 88% |
| Costos de Mano de Obra | 1,333.44 | 8% |
| Costos Indirectos | 581.07 | 4% |
| TOTAL | 16,285.71 | 100% |

Los costos incurridos están elevados en relación a las ventas para el periodo 2018, y el inventario son bajos en la relación a la producción de concentrado por lo que deberá producirse más para mantener el precio de \$17.00 por quintal y no generar pérdida en esta actividad productiva.

| RUBROS | MONTO | PORCENTAJE |
|-----------------|-------------------|-------------|
| VENTAS | 9,323.12 | |
| COSTOS | 16,285.71 | 175% |
| INVENTARIO | | |
| UTILIDAD | - 6,962.59 | -75% |

Por no contar con un análisis de producción y sistema de costos, no se puede determinar la pérdida y la existencia de inventario en el momento oportuno.

CASO PRÁCTICO

El contenido de este caso práctico análisis estratégico de la asociación los directivos tendrán una lectura de la empresa en relación a su actividad operativa y cuanto de flujos de fondos genera para la toma de decisiones oportunas a sus directivos y administradores.

4.5 Conversión de los estados financieros según PYMES

Para realizar los diferentes análisis de los estados financieros emitidos por AGASVI de R.L., es necesario realizar la conversión de dichos estados y poder realizar mayor comprensibilidad de los mismos, dado que según nuestro estudio deberá llevarse un control para definir si cada uno de los proyectos se puede lograr la rentabilidad necesaria y poder obtener resultados óptimos oportunos para lograr esto debe considerarse:

1. Implementar todas las medidas identificadas y analizadas previamente, adaptando los procesos, sistemas de información y estructura organizativa;
2. Capacitación del personal operativo;
3. Determinación de los ajustes cuantitativos y cualitativos en los estados financieros, el contenido del informe de adopción de la nueva normativa;
4. Se requiere de una revisión de los principales tópicos del marco conceptual de la normativa.

Por lo que para nuestro caso de análisis se presentaran los estados financieros modificados en relación a Normas para Pymes.

Para el análisis de los estados financieros de Agasvi de R.L., se hace necesario hacer la conversión de estos estados financieros para mejor comprensibilidad de los usuarios de estos y poder realizar un análisis real de la valoración de la asociación y que los asociados puedan hacer una lectura comprensiva de este caso práctico.

**ASOCIACION AGROPECUARIA GANADEROS DE SAN VICENTE DE R.L.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2018
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

CUENTAS ACTUALES

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo y equivalentes

Impuestos pagados por anticipado

Inventarios

TOTAL ACTIVO

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar a corto plazo

Acreedores locales

Retenciones legales y descuentos

Impuestos por pagar

TOTAL PASIVO

CUENTAS SEGÚN NORMA para PYMES

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Effective y equivalentes

Credito Fiscal- IVA

Pago Anticipado de Renta

Inventario

Inventario de Productos Terminados

Concentrado

Leche Fluida en Enfriamiento

Inventario de Materia Prima

NO CORRIENTE

Propiedades planta y equipo

Muebles

Inmuebles

(-) Depreciación Acumulada

TOTAL ACTIVO

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar a corto plazo

Proveedores Locales de Materia Prima

Proveedores Locales de Leche Fluida

Acreedores locales

Anticipos

Retenciones legales

ISSS

AFPs

Renta

Debito Fiscal - IVA

Consumidor Final

Contribuyentes

PATRIMONIO

Capital Social
 Fondo patrimonial
 Reservas
 Resultados acumulados
 Resultados del ejercicio
TOTAL PASIVO
PATRIMONIO

+

PATRIMONIO

Capital Social
 Aportaciones
 Reserva Legal
 Utilidades Acumuladas
 Autilidades del Ejercicios
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO

ASOCIACION AGROPECUARIA GANADEROS DE SAN VICENTE DE R.L.

Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2018

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

CUENTAS ACTUALES

Ventas

Rebajas y Devoluciones sobre ventas

Ventas netas

Costo de Ventas

Inventario Inicial

Compras

Costos indirectos de fabricación

Rebajas sobre compras

Compras netas

Mercadería Disponible

Inventario Final

Utilidad Bruta**Gastos de Operación**

Gastos de venta

Gastos de administración

Gastos de no Operación

Gastos financieros

Excedente de Operación

Otros Gastos

SEGÚN NORMA para PYMES**INGRESOS ORDINARIOS**

Ventas de leche fluida

Venta de concentrado

Cuota de administrativas

Servicios de bienes agropecuarios

Costo de Ventas

Leche Fluida

Concentrado

Costo del Servicios

Utilidad Bruta**Gastos de Operación**

Gastos de venta

Gastos de administración

Gastos de no Operación

Gastos financieros

Gastos no Deducibles

Utilidad de Operación

Otros Ingresos

| | |
|---|--|
| Otros Ingresos | Otros Gastos |
| Excedente Antes de Impuesto y Reservas | Utilidad antes de Impuestos |
| Reserva Legal | Reserva Legal |
| Excedentes antes de ISR y reservas estatutarias | Utilidad después de Reserva Legal |
| Impuesto sobre la renta | Impuesto sobre la Renta |
| Excedente antes reservas estatutarias | Utilidad antes de reserva según estatutos |
| Reserva de educación | Reserva de educación |
| Reserva de previsión social | Reserva de previsión social |
| Excedente del presente ejercicio | Utilidad Neta del Ejercicio |

4.6 Notas explicativas

Las notas explicativas estarán de acuerdo a las actividades que realiza la asociación considerando los controles mínimos de aplicación dado la magnitud de los ingresos y costos de la asociación para generar mayor rentabilidad y evitar la pérdida en la actividad productiva de concentrado.

La asociación cuenta con libros auxiliares para definir las notas explicativas a los estados financieros, por lo que se revelara la información según la conversión de los estados financieros.

Dentro de los principales procedimientos se tiene:

Clientes: Para el año 2017 y 2018, se ha trabajado con un solo cliente mediante entregas semanales pagaderas mensualmente, el cual paga a un costo de \$ 0.3982300 por botella precio fijo en verano como en invierno según contrato entre Agasvi y el cliente.

Proveedores de leche: Son los asociados que poseen ganado lechero que deseen comercializar la leche a través de la asociación, para la intermediación con el cliente. El asociado entre la leche fluida a un precio de \$ 0.37168553 por cada botella, precio fijo en toda época

Producción de concentrado: Se realiza por pedidos de los asociados, y se deja en existencia un margen de 10 quintales para ventas al detalle. No se tiene un sistema de costos definido, se determina conforme a la asesoría técnica que da el Ministerio de Agricultura en base a la

experiencia y el precio de otros productores. Precio promedio por quintal es \$ 15.65 a los asociados y a particulares \$17.00.

4.7 Flujos de fondos de las actividades operativas de la asociación

Este método de análisis de flujos proyectados en las actividades que se realizan anual los que pueden ser desarrolladas en base a la experiencia de los asociados que ayude a la toma de decisiones y con este parámetro medir la capacidad que tiene la microempresa para la generación de recursos económicos.

4.7.1 Flujos que genera la comercialización de leche fluida y producción de concentrado

Para que la comercialización de la leche fluida, pueda ser rentable deberá de proyectarse otras estrategias de negocio al detalle y de mayoreo:

- Aumento en las ventas mensuales utilizando todos los tanques de enfriamiento, sin arrendarlos para poder almacenar mayor cantidad de leche.
- Comercializar al detalle en las diferentes queserías del entorno de San Vicente
- Buscar un mercado justo para negociar el precio por botella \$ 0.41 por botella
- Investigar cual es el precio que se vende la leche a otros clientes.
- Recuperar cartera de clientes.

Tabla 15. Parámetros para el flujo de fondos de la asociación

Parámetros de evaluación de AGASVI DE R.L.

**ASOCIACION AGROPECUARIA DE GANADEROS DE SAN VICENTE DE R.L. "AGASVI DE R.L.
FLUJOS DE FONDOS PROYECTADOS
PERIODO BASE PROMEDIO AÑOS 2017, 2018**

| VIDA UTIL DE LA ACTIVIDAD OPERATIVA EN AÑOS | 10 |
|--|----------------------|
| Porcentaje de Crecimiento anual | 1.5% |
| Inversión Inicial | \$ 41,000.00 |
| Aportaciones Acumuladas | \$ 10,000.00 |
| Prestamos al BFA | \$ - |
| Centros de Acopio | 2 |
| Tanques por cada centro de Acopio | 2 |
| Capacidad de acopio por tanques | 1400 |
| Inversión del MAG (Ministerio de Agricultura y Ganadería) | \$ 21,600.00 |
| Tasa Promedio del Prestamo | 10.00% |
| Plazos en años | 10 |
| INGRESOS | |
| Leche Fluida para la Comercialización | |
| Botellas de leche promedio Vendidas en el año | 355,000 |
| Precio por Botella | \$ 0.40 |
| Venta de Leche Fluida | \$ 142,000.00 |
| Concentrado | |
| Promedio en quintal anual | 2329.00 |
| Precio por quintal | \$ 17.00 |
| Venta de Concentrado | \$ 39,593.00 |
| Otros Ingresos | |
| Cuota de Administración mensual | \$ 4.42 |
| Numero de Asociados | 30 |
| Cuota Social | \$ 1,591.20 |
| Otros Ingresos | \$ 1,874.00 |
| Otros Ingresos | \$ 3,465.20 |
| COSTOS | |
| Proveedores de Leche | |
| Asociados | 6 |
| Precio por botella | \$ 0.37 |
| Promedio de leche entregada en botellas | 55,713 |
| Costo de leche Fluida | \$ 125,019.97 |
| Mantenimientos de los centros de Acopio | |
| Jornal del Centro de Acopio | \$ 2,400.00 |
| Materiales para limpieza y Esterilización de los Tanques | \$ 2,319.00 |

| | |
|---|---------------|
| Energía | \$ 1,685.00 |
| <hr/> | |
| Producción de Concentrado | |
| Materia prima | \$ 24,636.00 |
| Jornales | \$ 1,334.00 |
| Gastos Indirectos | \$ 1,709.00 |
| Agua | \$ 226.00 |
| Depreciación | |
| Infraestructura | \$ 2,054.30 |
| Equipo de Fabrica | \$ 2,466.50 |
| Equipo y Accesorios | \$ 483.20 |
| Gastos de Administración y Venta | |
| Gastos de venta | \$ 5,225.00 |
| Gastos de Administración | \$ 13,787.00 |
| Otros gastos | \$ 850.00 |
| Tasa de Descuento | 14.00% |

Fuente: Parámetros obtenidos de los controles contables en promedio de los años 2017 y 2018 según documentos de la actividad productiva de la asociación según documentos.

Tabla 16. Proyección de la generación de flujos para 10 años.

FLUJOS DE FONDOS GENERADOS SIN FINANCIAMIENTO

ASOCIACION AGROPECUARIA DE GANADEROS DE SAN VICENTE "AGASVI DE R.L."

ASOCIACION DEDICADA A LA COMERCIALIZACION DE LECHE FLUIDA Y LA PRODUCCION DE CONCENTRADO PARA GANADO BOVINO Y PORCINO

| | Promedio 2017 y 2018 | | | | | | | | | | |
|---|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | AÑO 0 | AÑO 1 | AÑO 2 | AÑO 3 | AÑO 4 | AÑO 5 | AÑO 6 | AÑO 7 | AÑO 8 | AÑO 9 | AÑO 10 |
| INGRESOS | | | | | | | | | | | |
| Venta de Leche Fluida | 142,000 | 144,130 | 146,292 | 148,486 | 150,714 | 152,974 | 155,269 | 157,598 | 159,962 | 162,361 | 164,797 |
| Venta de Concentrado | 39,593 | 40,187 | 40,790 | 41,402 | 42,023 | 42,653 | 43,293 | 43,942 | 44,601 | 45,270 | 45,949 |
| Otros Ingresos | 3,465 | 3,517 | 3,570 | 3,623 | 3,678 | 3,733 | 3,789 | 3,846 | 3,904 | 3,962 | 4,022 |
| TOTAL DE INGRESOS | 185,058 | 187,834 | 190,652 | 193,511 | 196,414 | 199,360 | 202,351 | 205,386 | 208,467 | 211,594 | 214,768 |
| COSTOS Y GASTOS | 184,195 | 186,958 | 189,762 | 192,609 | 195,498 | 198,430 | 201,407 | 204,428 | 207,494 | 210,607 | 213,766 |
| Comercialización de Leche Fluida | 131,424 | 133,395 | 135,396 | 137,427 | 139,489 | 141,581 | 143,705 | 145,860 | 148,048 | 150,269 | 152,523 |
| Costo de leche Fluida | 125,020 | 126,895 | 128,799 | 130,731 | 132,692 | 134,682 | 136,702 | 138,753 | 140,834 | 142,947 | 145,091 |
| Jornal del Centro de Acopio | 2,400 | 2,436 | 2,473 | 2,510 | 2,547 | 2,585 | 2,624 | 2,664 | 2,704 | 2,744 | 2,785 |
| Materiales de limpieza y Esterilización | 2,319 | 2,354 | 2,389 | 2,425 | 2,461 | 2,498 | 2,536 | 2,574 | 2,612 | 2,652 | 2,691 |
| Energía | 1,685 | 1,710 | 1,736 | 1,762 | 1,788 | 1,815 | 1,842 | 1,870 | 1,898 | 1,927 | 1,956 |
| Producción de Concentrado | 27,905 | 28,324 | 28,748 | 29,180 | 29,617 | 30,062 | 30,513 | 30,970 | 31,435 | 31,906 | 32,385 |
| Materia prima | 24,636 | 25,006 | 25,381 | 25,761 | 26,148 | 26,540 | 26,938 | 27,342 | 27,752 | 28,169 | 28,591 |
| Jornales | 1,334 | 1,354 | 1,374 | 1,395 | 1,416 | 1,437 | 1,459 | 1,481 | 1,503 | 1,525 | 1,548 |
| Gastos Indirectos | 1,709 | 1,735 | 1,761 | 1,787 | 1,814 | 1,841 | 1,869 | 1,897 | 1,925 | 1,954 | 1,983 |

| | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Agua | 226 | 229 | 233 | 236 | 240 | 243 | 247 | 251 | 255 | 258 | 262 |
| Depreciación | 5,004 | 5,079 | 5,155 | 5,233 | 5,311 | 5,391 | 5,472 | 5,554 | 5,637 | 5,722 | 5,807 |
| Infraestructura | 2,054 | 2,085 | 2,116 | 2,148 | 2,180 | 2,213 | 2,246 | 2,280 | 2,314 | 2,349 | 2,384 |
| Equipo de Fabrica | 2,467 | 2,503 | 2,541 | 2,579 | 2,618 | 2,657 | 2,697 | 2,737 | 2,778 | 2,820 | 2,862 |
| Equipo y Accesorios | 483 | 490 | 498 | 505 | 513 | 521 | 528 | 536 | 544 | 552 | 561 |
| Gastos de Administración y Venta | 19,862 | 20,160 | 20,462 | 20,769 | 21,081 | 21,397 | 21,718 | 22,044 | 22,374 | 22,710 | 23,051 |
| Gastos de venta | 5,225 | 5,303 | 5,383 | 5,464 | 5,546 | 5,629 | 5,713 | 5,799 | 5,886 | 5,974 | 6,064 |
| Gastos de Administración | 13,787 | 13,994 | 14,204 | 14,417 | 14,633 | 14,853 | 15,075 | 15,301 | 15,531 | 15,764 | 16,000 |
| Otros gastos | 850 | 863 | 876 | 889 | 902 | 916 | 929 | 943 | 958 | 972 | 986 |
| TOTAL DE COSTOS Y GASTOS | 184,195 | 186,958 | 189,762 | 192,609 | 195,498 | 198,430 | 201,407 | 204,428 | 207,494 | 210,607 | 213,766 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 863 | 876 | 889 | 903 | 916 | 930 | 944 | 958 | 972 | 987 | 1,002 |
| Impuesto sobre la renta | 259 | 263 | 267 | 271 | 275 | 279 | 283 | 287 | 292 | 296 | 301 |
| UTILIDAD NETA | 604 | 613 | 623 | 632 | 641 | 651 | 661 | 671 | 681 | 691 | 701 |

| | | | | | | | | | | | |
|-------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Inversión Inicial | (41,000) | | | | | | | | | | |
| Aportaciones Acumuladas | (10,000) | | | | | | | | | | |
| (+Depreciación) | 5,004 | 5,079 | 5,155 | 5,233 | 5,311 | 5,391 | 5,472 | 5,554 | 5,637 | 5,722 | 5,807 |
| FLUJO DE FONDOS | (45,392) | 5,692 | 5,778 | 5,864 | 5,952 | 6,042 | 6,132 | 6,224 | 6,318 | 6,412 | 6,509 |

| | |
|--------------------------|---------------|
| TASA DE DESCUENTO | 14.00% |
| VAN | 31,283 |
| TIR | 5.60% |

Para el análisis de la proyección promedio de flujos de fondos para los próximos 10 años partiendo del promedio de ingresos y egresos de los flujos manejados en los años 2017 y 2018, con fondos propios de los asociados en las dos actividades principales de la comercialización de leche fluida y la producción de concentrado para ganado bovino y porcino sin financiamiento. Para los diferentes análisis es necesario la proyección de ingresos y egresos para determinar las acciones que deberán ejecutarse para mejorar la rentabilidad de la institución y medir el nivel de avance de los proyectos en cuanto a estrategias de negocios, potencial de mercado u otras decisiones que mejoren la situación de la empresa.

Tabla 17. Cálculos de amortizaciones e intereses de financiamiento

ASOCIACION AGROPECUARIA DE GANADEROS DE SAN VICENTE "AGASVI DE R.L."

PRESTAMOS PROYECTADOS

| | | PAGO ANUAL | | | |
|----|-----------------|--------------|-------------|------------|-------------|
| | Préstamo | \$ 15,000.00 | \$2,441.18 | | |
| | Tasa de interés | 10% | | | |
| | Plazo en años | 10 | | | |
| No | PRINCIPAL | CUOTA | INTERÉS | CAPITAL | SALDO CAP |
| 1 | \$ 15,000.00 | \$2,441.18 | \$ 1,500.00 | \$941.18 | \$14,058.82 |
| 2 | \$ 14,058.82 | \$2,441.18 | \$ 1,405.88 | \$1,035.30 | \$13,023.52 |
| 3 | \$ 13,023.52 | \$2,441.18 | \$ 1,302.35 | \$1,138.83 | \$11,884.69 |
| 4 | \$ 11,884.69 | \$2,441.18 | \$ 1,188.47 | \$1,252.71 | \$10,631.98 |
| 5 | \$ 10,631.98 | \$2,441.18 | \$ 1,063.20 | \$1,377.98 | \$9,254.00 |
| 6 | \$ 9,254.00 | \$2,441.18 | \$ 925.40 | \$1,515.78 | \$7,738.22 |
| 7 | \$ 7,738.22 | \$2,441.18 | \$ 773.82 | \$1,667.36 | \$6,070.86 |
| 8 | \$ 6,070.86 | \$2,441.18 | \$ 607.09 | \$1,834.10 | \$4,236.76 |
| 9 | \$ 4,236.76 | \$2,441.18 | \$ 423.68 | \$2,017.50 | \$2,219.26 |
| 10 | \$ 2,219.26 | \$2,441.18 | \$ 221.93 | \$2,219.26 | \$0.00 |

Tabla 18. Proyección de flujos con financiamiento.

**ASOCIACION AGROPECUARIA DE GANADEROS DE SAN VICENTE "AGASVI DE R.L."
ASOCIACIÓN DEDICADA A LA COMERCIALIZACIÓN DE LECHE FLUIDA Y LA PRODUCCIÓN DE CONCENTRADO PARA GANADO
BOVINO Y PORCINO**

| | AÑO 0 | AÑO 1 | AÑO 2 | AÑO 3 | AÑO 4 | AÑO 5 | AÑO 6 | AÑO 7 | AÑO 8 | AÑO 9 | AÑO 10 |
|--------------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| INGRESOS | | | | | | | | | | | |
| Venta de leche fluida | \$142,000.00 | \$144,130 | \$146,292 | \$148,486 | \$150,714 | \$152,974 | \$155,269 | \$157,598 | \$159,962 | \$162,361 | \$164,797 |
| Venta de concentrado | \$39,593.00 | \$40,187 | \$ 40,790 | \$ 41,402 | \$ 42,023 | \$ 42,653 | \$ 43,293 | \$ 43,942 | \$ 44,601 | \$ 45,270 | \$ 45,949 |
| Otros ingresos | \$ 3,465.20 | \$ 3,517 | \$ 3,570 | \$ 3,623 | \$ 3,678 | \$ 3,733 | \$ 3,789 | \$ 3,846 | \$ 3,904 | \$ 3,962 | \$ 4,022 |
| TOTAL DE INGRESOS | \$185,058.20 | \$187,834 | \$190,652 | \$193,511 | \$196,414 | \$199,360 | \$202,351 | \$205,386 | \$208,467 | \$211,594 | \$214,768 |

| | | | | | | | | | | | |
|---|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| COSTOS Y GASTOS | \$184,194.97 | \$186,958 | \$189,762 | \$192,609 | \$195,498 | \$198,430 | \$201,407 | \$204,428 | \$207,494 | \$210,607 | \$213,766 |
| Comercialización de Leche Fluida | \$131,423.97 | \$133,395 | \$135,396 | \$137,427 | \$139,489 | \$141,581 | \$143,705 | \$145,860 | \$148,048 | \$150,269 | \$152,523 |
| Costo de leche Fluida | \$125,019.97 | \$126,895 | \$128,799 | \$130,731 | \$132,692 | \$134,682 | \$136,702 | \$138,753 | \$140,834 | \$142,947 | \$145,091 |
| Jornal del Centro de Acopio | \$ 2,400.00 | \$ 2,436 | \$ 2,473 | \$ 2,510 | \$ 2,547 | \$ 2,585 | \$ 2,624 | \$ 2,664 | \$ 2,704 | \$ 2,744 | \$ 2,785 |
| Materiales de limpieza y Esterilización | \$ 2,319.00 | \$ 2,354 | \$ 2,389 | \$ 2,425 | \$ 2,461 | \$ 2,498 | \$ 2,536 | \$ 2,574 | \$ 2,612 | \$ 2,652 | \$ 2,691 |
| Energía | \$ 1,685.00 | \$ 1,710 | \$ 1,736 | \$ 1,762 | \$ 1,788 | \$ 1,815 | \$ 1,842 | \$ 1,870 | \$ 1,898 | \$ 1,927 | \$ 1,956 |
| Producción de Concentrado | \$ 27,905.00 | \$ 28,324 | \$ 28,748 | \$ 29,180 | \$ 29,617 | \$ 30,062 | \$ 30,513 | \$ 30,970 | \$ 31,435 | \$ 31,906 | \$ 32,385 |
| Materia prima | \$ 24,636.00 | \$ 25,006 | \$ 25,381 | \$ 25,761 | \$ 26,148 | \$ 26,540 | \$ 26,938 | \$ 27,342 | \$ 27,752 | \$ 28,169 | \$ 28,591 |
| Jornales | \$ 1,334.00 | \$ 1,354 | \$ 1,374 | \$ 1,395 | \$ 1,416 | \$ 1,437 | \$ 1,459 | \$ 1,481 | \$ 1,503 | \$ 1,525 | \$ 1,548 |
| Gastos Indirectos | \$ 1,709.00 | \$ 1,735 | \$ 1,761 | \$ 1,787 | \$ 1,814 | \$ 1,841 | \$ 1,869 | \$ 1,897 | \$ 1,925 | \$ 1,954 | \$ 1,983 |
| Agua | \$ 226.00 | \$ 229 | \$ 233 | \$ 236 | \$ 240 | \$ 243 | \$ 247 | \$ 251 | \$ 255 | \$ 258 | \$ 262 |
| Depreciación | \$ 5,004.00 | \$ 5,079 | \$ 5,155 | \$ 5,233 | \$ 5,311 | \$ 5,391 | \$ 5,472 | \$ 5,554 | \$ 5,637 | \$ 5,722 | \$ 5,807 |
| Infraestructura | \$ 2,054.30 | \$ 2,085 | \$ 2,116 | \$ 2,148 | \$ 2,180 | \$ 2,213 | \$ 2,246 | \$ 2,280 | \$ 2,314 | \$ 2,349 | \$ 2,384 |

| | | | | | | | | | | | |
|---|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Equipo de Fabrica | \$ 2,466.50 | \$ 2,503 | \$ 2,541 | \$ 2,579 | \$ 2,618 | \$ 2,657 | \$ 2,697 | \$ 2,737 | \$ 2,778 | \$ 2,820 | \$ 2,862 |
| Equipo y Accesorios | \$ 483.20 | \$ 490 | \$ 498 | \$ 505 | \$ 513 | \$ 521 | \$ 528 | \$ 536 | \$ 544 | \$ 552 | \$ 561 |
| Gastos de Administracion y Venta | \$ 19,862.00 | \$ 20,160 | \$ 20,462 | \$ 20,769 | \$ 21,081 | \$ 21,397 | \$ 21,718 | \$ 22,044 | \$ 22,374 | \$ 22,710 | \$ 23,051 |
| Gastos de venta | \$ 5,225.00 | \$ 5,303 | \$ 5,383 | \$ 5,464 | \$ 5,546 | \$ 5,629 | \$ 5,713 | \$ 5,799 | \$ 5,886 | \$ 5,974 | \$ 6,064 |
| Gastos de Administración | \$ 13,787.00 | \$ 13,994 | \$ 14,204 | \$ 14,417 | \$ 14,633 | \$ 14,853 | \$ 15,075 | \$ 15,301 | \$ 15,531 | \$ 15,764 | \$ 16,000 |
| Otros Gastos | \$ 850.00 | \$ 863 | \$ 876 | \$ 889 | \$ 902 | \$ 916 | \$ 929 | \$ 943 | \$ 958 | \$ 972 | \$ 986 |
| TOTAL DE COSTOS Y GASTOS | \$184,194.97 | \$186,958 | \$189,762 | \$192,609 | \$195,498 | \$198,430 | \$201,407 | \$204,428 | \$207,494 | \$210,607 | \$213,766 |
| Intereses Financieros | | \$ 1,500 | \$ 1,406 | \$ 1,302 | \$ 1,188 | \$ 1,063 | \$ 925 | \$ 774 | \$ 607 | \$ 424 | \$ 222 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$ 863.23 | -\$ 624 | -\$ 517 | -\$ 400 | -\$ 272 | -\$ 133 | \$ 18 | \$ 184 | \$ 365 | \$ 563 | \$ 780 |
| Impuesto Sobre la Renta | \$ 258.97 | | | | | | \$ 5.55 | \$ 55.27 | \$ 109.60 | \$ 169.00 | \$ 233.97 |
| UTILIDAD O PERDIDA NETA | \$ 604.26 | -\$623.82 | -\$516.56 | -\$399.69 | -\$272.27 | -\$133.26 | \$ 12.94 | \$ 128.96 | \$ 255.73 | \$ 394.33 | \$ 545.92 |

| | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Inversión Inicial | \$(41,000.00) | | | | | | | | | | |
| Aportaciones Acumuladas | \$(10,000.00) | | | | | | | | | | |
| Prestamos | \$ 15,000.00 | | | | | | | | | | |
| Amortizaciones de Prestamo | | \$ 941 | \$ 1,035 | \$ 1,139 | \$ 1,253 | \$ 1,378 | \$ 1,516 | \$ 1,667 | \$ 1,834 | \$ 2,018 | \$ 2,219 |
| (+Depreciación) | \$ 5,004.00 | \$ 5,079 | \$ 5,155 | \$ 5,233 | \$ 5,311 | \$ 5,391 | \$ 5,472 | \$ 5,554 | \$ 5,637 | \$ 5,722 | \$ 5,807 |
| FLUJO DE FONDOS | \$(30,391.74) | \$ 3,514 | \$ 3,603 | \$ 3,694 | \$ 3,786 | \$ 3,879 | \$ 3,969 | \$ 4,015 | \$ 4,059 | \$ 4,098 | \$ 4,134 |

| | |
|--------------------------|--------------------|
| TASA DE DESCUENTO | 14.00% |
| VAN | \$19,816.06 |
| TIR | 4.54% |

4.7.2 Análisis de resultados

Los flujos de Agasvi de R. L. que está generando en los últimos dos años son parámetros con un margen de utilidad muy bajo entre el 4% y 5%, esto no beneficia a los asociados pero en comparación a otros rendimientos anuales que podría dar la banca que es un 3% y 4%, se puede decir que está bien el rendimiento operativo, pero podría ser éxito con las decisiones oportunas y buscando otras alternativas de negocios o mejorando los precios de venta de la comercialización de la leche dado que los costos están altos en relación a las ventas y el margen de ganancia es bajo.

Con esta base de datos obtenidos de la actividad principal de la asociación se puede realizar proyecciones mensuales con esta misma base para hacer el análisis oportuno, utilizando la herramienta de Excel que determine los ingresos y gastos mensuales de cada proyecto que sirvan para buscar alternativas de decisión para una mejor administración de los recursos económicos antes de que termine el periodo fiscal.

Con esta propuesta de estudio utilizando método de flujos que generan los proyectos podemos determinar si se está ganando o perdiendo en cada actividad y poder conocer las causas que lo originan y las posibles alternativas que podrán realizar para mejorar las condiciones de la microempresa. El fondo de financiamiento sirve a los inversionistas como escudo fiscal del proyecto de inversión, gastos financieros.

4.8 Análisis vertical y horizontal

Este tipo de análisis financiero les sirve a las microempresas como lectura a las cifras de los estados financieros de la microempresa en cuanto a su desarrollo y crecimiento de sus actividades principales y operativas.

La comparación homogénea de las cuentas de los estados financieros de dos periodos continuo, que determinen el aumento y disminución o variaciones de las cuentas de un periodo a otro, donde los administradores y directivos de la empresa deben tener una clara definición de los orígenes del porque ocurre dichas disminuciones o variaciones dichas causas deberán atenderse oportunamente año con año para evitar pérdidas de valor de la microempresa.

los estados financieros de Agasvi se hace el análisis según el cuadro.

Tabla 19. Estado de situación financiera período 2017 y 2018 y análisis vertical y horizontal.

ASOCIACION AGROPECUARIA GANADEROS DE SAN VICENTE DE R.L.
 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2018
 Expresado en dólares de los Estados Unidos de América
 En base a Norma Pymes

| | 2017 | Análisis Vertical | 2018 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|
| ACTIVO | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| Efectivo y equivalentes | 5,453.91 | 7% | 12,747.37 | 15% | 134% |
| Caja | 95.39 | 0% | 936.27 | 1% | 882% |
| Bancos | 157.32 | 0% | 7,756.94 | 9% | 48% |
| Credito Fiscal- IVA | 105.36 | 0% | - | 0% | -100% |
| Pago Anticipado de Renta | 5,095.84 | 7% | 4,054.16 | 5% | -20% |
| Inventario | 3,235.52 | 4% | 1,931.37 | 2% | -40% |
| Inventario de Productos Terminados | | 0% | | 0% | |
| Concentrado | 3,144.00 | 4% | 1,931.37 | 2% | -39% |
| Leche Fluida en Enfriamiento | 91.52 | 0% | - | 0% | -100% |
| Materia Prima | - | 0% | - | 0% | |
| NO CORRIENTE | 68,166.16 | 89% | 68,166.16 | 82% | 0% |
| Propiedades Planta y Equipo | 68,166.16 | 89% | 68,166.16 | 82% | 0% |
| Muebles | 27,080.68 | 35% | 27,080.68 | 33% | 0% |
| Inmuebles | 41,085.48 | 53% | 41,085.48 | 50% | 0% |
| (-) Depreciación Acumulada | - | 0% | | 0% | |
| TOTAL ACTIVO | 76,855.59 | 100% | 82,844.90 | 100% | 8% |
| PASIVO | | 0% | | 0% | |
| PASIVO CORRIENTE | 8,546.59 | 11% | 9,056.30 | 11% | 6% |
| Cuentas por pagar a Corto Plazo | | 0% | | 0% | |
| Proveedores Locales de Materia Prima | 4,745.00 | 6% | 4,450.00 | 5% | -6% |
| Proveedores Locales de Leche Fluida | 2,300.00 | 3% | 2,300.00 | 3% | 0% |
| Acreadores Locales | - | 0% | - | 0% | |
| Anticipos | - | 0% | - | 0% | |
| Retenciones Legales | - | 0% | - | 0% | |
| ISSS | - | 0% | - | 0% | |
| AFPs | - | 0% | - | 0% | |
| Renta | 36.63 | 0% | 22.22 | 0% | -39% |
| Debito Fiscal - IVA | - | 0% | - | 0% | |
| Consumidor Final | 1,464.96 | 2% | 216.36 | 0% | -85% |
| Contribuyentes | - | 0% | - | 0% | |
| Impuestos por Pagar | - | 0% | 2,067.72 | 2% | |

| | | | | | |
|-----------------------------|------------|------|-----------|------|-------|
| PATRIMONIO | 68,309.00 | 89% | 73,788.60 | 89% | 8% |
| Capital Social | - | 0% | | 0% | |
| Aportaciones | 8,696.98 | 11% | 9,456.98 | 11% | 9% |
| Patrimonio-Bienes | 61,121.00 | 80% | 61,121.00 | 74% | 0% |
| Reserva Legal | 768.11 | 1% | 1,165.27 | 1% | 52% |
| Reserva de Provision Social | - | 0% | 408.39 | 0% | |
| Reserva de Educación | - | 0% | 646.69 | 1% | |
| Perdidas Acumuladas | - 1,284.32 | -2% | -2,277.09 | -3% | 77% |
| Perdida del Ejercicio | - 992.77 | -1% | 3,267.36 | 4% | -429% |
| TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | 76,855.59 | 100% | 82,844.90 | 100% | 8% |

Análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera

Análisis vertical

- En el Balance General en donde los activos totales correspondientes al año 2017 por \$76,855.59 y del año 2018 por \$82,844.90, contienen una variación del 100%.
- Los inventarios para el 2017 con un 4% y el 2018 disminuyo a un 2%. El Patrimonio total, representa un 89% en bienes para el año 2017 y 2018 y las aportaciones el 11%; esto siempre con respecto al 100%, del activo total.

Análisis horizontal

- Los Activos totales aumentarán en un 8%, con respecto del año 2017 al 2018.
- Los inventarios disminuyeron en un 40%.
- El Pasivo corriente aumento el 6%.
- El total del Patrimonio, aumentó en un 8%; aun cuando la cuenta de perdida del ejercicio disminuyo en 429%.

Tabla 20. Estado de resultado periodo 2017, 2018 y análisis vertical y horizontal

ASOCIACION AGROPECUARIA GANADEROS DE SAN VICENTE DE R.L.

Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2017 y 2018

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Según Normas para Pymes

| | 2017 | Análisis Vertical | 2018 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |
|---|------------|-------------------|------------|-------------------|---------------------|
| INGRESOS ORDINARIOS | 205,271.00 | 100% | 119,857.35 | 100% | -42% |
| Ventas de Leche Fluida | 81,392.48 | 88% | 111,256.54 | 93% | -39% |
| Venta de Concentrado | 2,683.85 | 11% | 7,755.70 | 6% | -66% |
| Cuota de Administrativas | 1,194.67 | 1% | 845.11 | 1% | -29% |
| Servicios de Bienes Agropecuarios | - | 0% | - | 0% | |
| COSTO DE VENTA | 180,285.30 | 88% | 102,930.00 | 86% | -43% |
| Leche Fluida | 158,066.27 | 77% | 93,801.02 | 78% | -41% |
| Concentrado | 22,219.03 | 11% | 9,073.92 | 8% | -59% |
| Servicios | - | 0% | 55.06 | 0% | |
| UTILIDAD BRUTA | 24,985.70 | 12% | 16,927.35 | 14% | -32% |
| GASTOS DE OPERACIÓN | 25,770.56 | 13% | 12,251.32 | 10% | -52% |
| Gastos de Venta | 6,398.44 | 3% | 4,050.05 | 3% | -37% |
| Gastos de Administración | 19,372.12 | 9% | 8,201.27 | 7% | -58% |
| GASTOS NO DE OPERACIÓN | - | 0% | - | 0% | |
| Gastos Financieros | - | 0% | - | 0% | |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN | - 784.86 | 0% | 4,676.03 | 4% | -696% |
| Otros Ingresos | 2,069.58 | 1% | 1,677.97 | 1% | -19% |
| Otros Gastos | 849.16 | 0% | - | 0% | -100% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 435.56 | 0% | 6,354.00 | 5% | 1359% |
| Reserva Legal | 43.56 | 0% | 635.40 | 1% | 1359% |
| Utilidad después de Reserva Legal | 392.00 | 0% | 5,718.60 | 5% | 1359% |
| Impuesto sobre la Renta | 1,384.77 | 1% | 1,634.67 | 1% | 18% |
| Utilidad antes de reserva según estatutos | - 992.77 | 0% | 4,083.93 | 3% | -511% |
| Reserva de Educación | - | 0% | 408.39 | 0% | |
| Reserva de previsión Social | - | 0% | 408.39 | 0% | |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | - 992.77 | 0% | 3,267.15 | 3% | -429% |

Análisis Vertical

El Estado de resultado presenta Ventas Netas del año 2017 \$205,271.00 y año 2018 \$119,857.35; que tomando como base el Porcentaje del 100%, se puede verificar que el costo de los vendido para el año 2017 es el 88%, y año 2018 es el 86% por lo que la Utilidad Bruta para el año 2017 es el 12%, y el año 2018 es el 14%, los Gastos de Administración para el año 2017, son del 9%, mientras que para el año 2018 del 7%, los Gastos de Ventas del 3% para ambos años respectivamente, obteniéndose una Utilidad de Operación para el año 2017 del 0%, y el año 2018 del 4%; siendo la Utilidad Neta del 0% para el año 2017 y del 3%, para el año 2018.

Análisis Horizontal

Las Ventas Netas disminuyeron en 42%, el Costo de lo Vendido disminuyo en 43% y las Utilidades Brutas disminuyo 32%, con respecto del año 2017, para el año 2018; por el lado de los Gastos de Administración disminuyeron en un 58%, la Utilidad de Operación disminuyo en un 696%, la Utilidad Antes de Impuestos aumentó en un 1359% y el Impuesto Sobre la Renta aumento en un 18%; disminuyendo la Utilidad Neta en un 429%.

4.9 Razones financieras

Las razones financieras son pequeños indicadores, los cuales se utilizan en el mundo de las finanzas para poder cuantificar o medir la realidad económica y financiera que tiene una empresa o una unidad evaluada, así como su capacidad para asumir ciertas obligaciones de las que deben hacerse cargo para conseguir desarrollarse en la sociedad.

La importancia de las razones de liquidez nos permite medir la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo, es decir la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros, asociado a la facilidad con que un activo es convertible en efectivo.

4.9.1 Razones de solvencia a corto plazo o de liquidez

Tabla 21. Razones financieras de aplicación en Agasvi de R.L.

| RAZONES DE SOLVENCIA A CORTO PLAZO O DE LIQUIDEZ | | | | | ANALISIS DE LAS RAZONES | |
|--|--|-------------|------|---------------------|-------------------------|--|
| AÑOS | | 2017 | | 2018 | | |
| RAZON CIRCULANTE | <u>ACTIVO CORRIENTE</u> | \$ 5,453.91 | 64% | <u>\$ 12,747.37</u> | 1.41 | <p>El nivel de endeudamiento en la razón circulante del año 2017 fue del 0.64%, aumenta el nivel endeudamiento contra un 36% de su activo corriente. Para el año 2018 baja el nivel de deuda corriente puede ser cubierta con su activo corriente en 1.41 si se mantiene esta razón circulante del año 2018 la asociación se puede decir que se tiene solvencia económica a corto plazo.</p> <p>La capacidad de la asociación para el 2017 fue del 0.26%, esto significa que no tiene solvencia en cambio en el año 2018 está en 1.19% el activo corriente de la asociación puede hacerles frente a las deudas sin contar con el inventario puede cumplir con las obligaciones circulantes.</p> <p>Para el año 2017 no tiene capacidad para hacerle frente a la deuda en 0.64 % solo posee el 0.36% de activo circulante liquido en cambio en el año 2018 si posee liquidez en 1.41% de efectivo cuenta la entidad para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo.</p> |
| | <u>PASIVO CORRIENTE</u> | \$ 8,546.59 | | \$ 9,056.30 | | |
| PRUEBA ACIDA | $\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{INVENTARIO PASIVO CIRCULANTE}} =$ | \$ 2,218.39 | 0.26 | <u>\$10,816.00</u> | 1.19 | |
| RAZON DE EFECTIVO | <u>EFECTIVO</u> | \$ 5,453.91 | 0.64 | <u>\$ 12,747.37</u> | 1.41 | |
| | <u>PASIVO CIRCULANTE</u> | \$ 8,546.59 | | \$ 9,056.30 | | |

4.9.2 Razones de solvencia a largo plazo o apalancamiento financiero

Tabla 22. Cálculos de razones financieras con apalancamiento financiero

| RAZONES DE SOLVENCIA A LARGO PLAZO O APALANCAMIENTO FINANCIERO | | | | ANALISIS DE INDICES | | | |
|--|----|--|--------------------|---------------------|--------------------|------|--|
| RAZON DE DEUDA TOTAL | DE | $\frac{\text{ACTIVOS TOTALES} - \text{CAPITAL TOTAL}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$ | <u>\$ 8,546.59</u> | 0.11 | <u>\$ 9,056.30</u> | 0.11 | Esta razón es muy importante porque determina la capacidad de la empresa para cumplir todas sus obligaciones sin importar su plazo por lo tanto la asociación en los dos años ha tenido 11% de sus aportaciones para hacerle frente a cualquier deuda contraídos al vencimiento de los mismos. |
| | | | \$76,855.59 | | \$82,844.90 | | |
| RAZON DE DEUDA CAPITAL | A | $\frac{\text{DEUDA TOTAL (Pasivo Total)}}{\text{CAPITAL TOTAL (Patrimonio)}}$ | <u>\$ 8,546.59</u> | 0.13 | <u>\$ 9,056.30</u> | 0.12 | La asociación en el 2017 utilizo un 0.13% de deuda pero en el 2018 bajo a un 0.12% de deuda por lo que existe solvencia en la empresa. |
| | | | \$68,309.00 | | \$73,788.60 | | |

4.9.3 Capital de trabajo

Tabla 23. Análisis y cálculo de capital de trabajo

| | 2016 | 2017 | 2018 | PROMEDIO 2017 | 2018 |
|---------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| CUENTAS X COBRAR | \$1,362.28 | \$ - | \$ - | \$ 681.14 | \$ - |
| DEUDORES VARIOS | \$4,944.67 | \$5,095.84 | \$4,054.16 | \$5,020.26 | \$ 4,575.00 |
| TOTAL | \$6,306.95 | \$5,095.84 | \$4,054.16 | \$5,701.40 | \$ 4,575.00 |
| INVENTARIO | \$ 1,325.52 | \$3,235.52 | \$1,931.37 | \$2,280.52 | \$ 2,583.45 |
| CUENTAS X PAGAR | \$11,145.61 | \$8,546.59 | \$ 9,056.30 | \$9,846.10 | \$ 8,801.45 |
| CAPITAL DE TRABAJO | \$(3,513.14) | \$ (215.23) | \$(3,070.77) | \$(1,864.19) | \$(1,643.00) |
| CAPITAL DE TRABAJO | 2016 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 |
| CUENTAS X COBRAR | \$ 6,306.95 | \$5,095.84 | \$4,054.16 | \$5,701.40 | \$ 4,575.00 |
| INVENTARIO | \$ 1,325.52 | \$3,235.52 | \$1,931.37 | \$2,280.52 | \$ 2,668.21 |
| CUENTAS X PAGAR | \$11,145.61 | \$8,546.59 | \$9,056.30 | \$9,846.10 | \$ 8,801.45 |
| CAPITAL DE TRABAJO | \$(3,513.14) | \$ (215.23) | \$3,070.77 | -\$1,864.19 | \$ 1,558.24 |
| CAMBIO DE CAPITAL | \$ - | \$(3,297.91) | \$(3,286.00) | \$(1,648.96) | \$ (3,291.96) |

4.10 Valoración del Ebit, Ebitda

Este análisis nos presenta el cálculo del EBIT y de EBITDA considerando la definición del EBITDA como el Margen Bruto de Explotación, antes de a la deducción de los intereses, amortizaciones que dependen del valor contable de las inversiones realizadas y de los criterios de amortización aplicados por la empresa. El EBIT es el (Beneficio Antes de Intereses e Impuestos), constituye un indicador esencial dentro de los estados financieros de una determinada empresa y sirve para comparar los resultados empresariales entre compañías.

En el caso de la asociación en los estados financieros no se ha considerado la depreciación por lo tanto el EBIT y EBITDA da igual ya que los bienes están sobrevalorados.

Tabla 24. Cálculo de EBIT, EBITDA

| CALCULO DEL EBITDA | | | | | |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 |
| INGRESOS | 282,250.64 | 205,271.00 | 119,857.35 | \$243,760.82 | \$162,564.18 |
| COSTO DE VENTA | 260,149.35 | 180,285.30 | 102,930.00 | \$220,217.33 | \$141,607.65 |
| GTOS DE OPERACION | 34,739.82 | 25,770.56 | 12,251.32 | \$30,255.19 | \$19,010.94 |
| AMORTIZACION | | | | | |
| DEPRECIACION | | | | | |
| EBITDA | (\$12,638.53) | (\$784.86) | \$4,676.03 | (\$6,711.70) | \$1,945.59 |
| MARGEN DE EBITDA | -4.48% | -0.38% | 3.90% | -2.75% | 1.20% |

| CALCULO DEL EBIT | | | | | |
|------------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 |
| INGRESOS | 282,250.64 | \$205,271.00 | \$119,857.35 | \$243,760.82 | \$162,564.18 |
| COSTO DE VENTA | 260,149.35 | \$180,285.30 | \$102,930.00 | \$220,217.33 | \$141,607.65 |
| GTOS DE OPERACION | 34,739.82 | \$ 25,770.56 | \$ 12,251.32 | \$ 30,255.19 | \$ 19,010.94 |
| AMORTIZACION | | | | | |
| DEPRECIACION | | | | | |
| EBIT | \$ (12,638.53) | \$ (784.86) | \$ 4,676.03 | \$(6,711.70) | \$ 1,945.59 |
| MARGEN DEL EBIT | -4.48% | -0.38% | 3.90% | -2.75% | 1.20% |

4.11 Calculo del Capex

La asociación su principal activo son no corriente, por el equipamiento de fábrica de concentrado que ha sido obtenida con fondos de donación. Pero su valor actual sería otro si se calcula valor de depreciación por la pérdida de valor del equipo de fábrica por su uso, tiene desgaste y obsolescencia en el tiempo y mantenimiento.

El CAPEX, refleja la capacidad instalada de la asociación para generar recursos financieros a la asociación considerando los costos fijos de funcionamiento en las actividades operativas de la microempresa.

Se recomienda a la asociación revalorizar los bienes considerando el la vida útil o desgaste de los bienes para obtener el valor actual del activo no corriente y el valor del capital en bienes donados.

Que una vez considerada la depreciación se revaloricen los bienes para que la información financiera sea veraz y oportuna en el análisis financiero, del valor real de la microempresa.

Tabla 25. Calculo de Capex considerando el Ebit-

| CALCULO DEL EBIT | | | | Promedio | |
|------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------------|--------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 |
| INGRESOS | 282,250.64 | \$ 205,271.00 | \$ 119,857.35 | \$243,760.82 | \$162,564.18 |
| COSTO DE VENTA | 260,149.35 | \$ 180,285.30 | \$ 102,930.00 | \$220,217.33 | \$141,607.65 |
| GTOS DE OPERACION | 34,739.82 | \$ 25,770.56 | \$ 12,251.32 | \$30,255.19 | \$ 19,010.94 |
| AMORTIZACION | - | \$ - | \$ - | | \$ - |
| DEPRECIACION | - | | | | |
| EBIT | \$ (12,638.53) | \$ (784.86) | \$ 4,676.03 | \$(6,711.69) | \$ 1,945.59 |
| MARGEN DEL EBIT | -4.48% | -0.38% | 3.90% | -2.43% | 1.76% |

| CALCULO DEL CAPEX | | | | Promedio | |
|-------------------------------------|------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | 2016 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 |
| ACTIVO INICIAL NETO | | \$ 67,686.16 | \$ 68,166.16 | \$ 67,686.16 | \$ 67,926.16 |
| CAPEX | | 480.00 | - | -\$ 480.00 | -\$ 240.00 |
| GTO DE DEPRECIACION | | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| ACTIVO NETO FINAL | 67,686.16 | \$ 68,166.16 | \$ 68,166.16 | \$ 67,926.16 | \$ 68,166.16 |
| PORCENTAJE DE CAPEX A VENTAS | 0.0000 | 0.2338 | 0.0000 | 0.12 | 0.12 |

Tabla 26. Inversión en bienes según el total de activo en relación al activo corriente

| CALCULO DEL CAPEX | | | PROMEDIO | | |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| CAPEX | 2016 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 |
| SALDO INICIAL | - | 67,686.16 | 68,166.16 | 33,843.08 | 67,926.16 |
| INVERSION | | 480.00 | - | (480.00) | (240.00) |
| AÑOS VIDA UTIL | | | - | - | - |
| DEPRECIACION | \$ - | \$ - | \$ - | - | - |
| SALDO FINAL | 67,686.16 | 68,166.16 | 68,166.16 | 67,926.16 | 68,166.16 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 79,133.82 | 76,855.59 | 82,844.90 | 77,994.71 | 79,850.25 |
| % ACTIVOS TOTALES | 86% | 89% | 82% | 87% | 85% |
| VENTAS | 282,250.64 | 205,271.00 | 119,857.35 | 243,760.82 | 162,564.18 |
| % DE VENTAS | 28% | 37% | 69% | 33% | 53% |

Las inversiones de capital en bienes de larga duración como es el activo no corriente y gastos de capital crean beneficio en la microempresa para ejecutar proyectos de desarrollo en este caso el CAPEX, es beneficioso para la asociación dado que para la producción del concentrado cuenta con equipo de fábrica para la elaboración de concentrado y poder explotar al máximo el equipo y obtener mayor rentabilidad, considerando el valor de depreciación del equipo para cuando se agote pueda sustituirse.

El caso de la maquinaria AGASVI DE R.L. no ha considerado el valor de depreciación de los bienes, dado que la inversión del equipo fue a través de una donación. Esto no significa que los bienes se desgasten y se tenga inflado el valor del activo no corriente y por ende el capital donado.

Esta relación del CAPEX, con el valor de los ingresos, refleja el porcentaje de recursos económicos que está generando la empresa con esos bienes donados. Los activos no corrientes generan ingresos que dan la sostenibilidad de la asociación por lo menos en el año 2018

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En este capítulo de la investigación se ha analizado las dificultades que la asociación enfrenta y los beneficios que pueden obtener, con los estudios constantes de las operaciones de distribución de leche y producción de concentrado.

5.1 CONCLUSIONES

La asociación para la contabilidad formal, políticas contables y control interno contables tiene definido los procesos que orientan las actividades operativas de la comercialización de leche fluida y la producción de concentrado para el mejor desempeño y rendimiento financiero de AGASVI de R.L., en este estudio de valoración de la microempresa se llegó a las siguientes conclusiones:

- Los estados financieros que emite Agasvi de R.L., no están acorde a normativa de la contabilidad vigente en el país. Normas para Pymes.
- La valoración de la asociación ha sido posible por la conversión de los estados financieros, a una presentación idónea para realizar los análisis financieros que ayuden a medir el desempeño financiero.
- En la valoración de los años 2017 y 2018, de los estados financieros, la asociación se mantiene estable y sostenible en los diferentes análisis de las cifras y la proyección de flujos que genera en el periodo contable.

- No se está considerando los gastos de depreciación de los bienes considerados como propiedad planta y equipo, bienes de fábrica y equipo de oficina, que sirve de base para la sustitución de los bienes deteriorados.

5.2 RECOMENDACIONES

Según las conclusiones definidas como grupo investigador se proponen algunas sugerencias a la asociación para lograr el mejor desempeño operativo para la toma de decisiones de los miembros Directivos puedan tomar decisiones oportunas:

- Debe realizarse procesos de conversión, adopción e implementación el sistema de contabilidad en base a Normas Internacionales de Contabilidad para Pequeñas y Medianas Empresas.
- Que se mantenga la presentación de los estados financieros para el año 2020, para realizar los análisis financieros de la valoración de la asociación.
- Se deberá aumentar el flujo de fondos de las actividades operativas dado que se cuenta con equipamiento de bienes muebles e inmuebles para incrementar la productividad de concentrado y la comercialización de leche fluida.
- Se debe apertura una cuenta para mantener los fondos en concepto de depreciación para mantenimiento y deterioro de los bienes productivos para futuras eventualidades.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Gómez López, Ernesto Javier. (2000) "Análisis e Interpretación de estados financieros" "ECAFSA, 2ª. Edición, México.
- Hernández Sampieri, Roberto y otros, (2006), "Metodología de la Investigación", Editorial McGraw-Hill Interamericana S.A. DE C.V.; 4ª Edición, México.
- Perdomo Moreno, Abraham. (1978), "Análisis e interpretación de estados financieros Ediciones Contables, Administrativas y fiscales, S.A. de C.V., 7ª Edición, México, D.F.
- Rojas Soriano, Raúl (1986) "El proceso de la investigación Científica, Editorial Trillas, S.A. de C.V.; 3ª Edición, México.
- Termes, Dr. Rafael. 1998. Inversión y Costo de capital. Editorial McGraw-Hill/Interamericana de Adserà, Xavier y Viñolas, Pere. 1998. Principios de valoración de empresas. Ediciones Deusto
- Damodaran, Aswath. 2002. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset. Editorial Wiley.
- Fernández, Pablo. 2002. Valuation Methods and Shareholder value creation. Academic Press, San Diego, CA.
- Arzac, Enrique.R. 2004. Valuation for Mergers, Buyouts and Restructuring. John Wiley & Sons Inc.
- Brealey, Richard, C. Myers, Stewart y F. Allen. 2005. Principles of Corporate Finance. Irwin/McGraw-Hill.
- Bhatawedekhar, D.; Jacobson, Dan; Hamadeh, Hussam; and the staff of Vault. 2005. Vault Guide to Finance Interviews. Vault, pág.34
- Cañibano, Leandro (Prólogo). 2008. Plan General de Contabilidad y de PYMES 2008. Editorial: Pirámide. 3ª Edición. Pág. 190.

- Fernández, Pablo. 2008. Métodos de valoración de empresas. IESE Universidad de Navarra.
- Fernández, Pablo. 2008. Valoración de opciones reales: Dificultades, Problemas y Errores. IESE Universidad de Navarra.
- Pereyra Terra, Manuel. 2008. Valoración de empresas: una revisión de los métodos actuales. Universidad ORT Uruguay. 49
- Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Departamento de Gestión Financiera, Universidad Pontificia Comillas (Magro González, Ignacio). 2011. Apuntes de Finanzas Corporativas. Capítulo 3: Valoración de empresas. ICADE.
- Santandreu Gracia, Pol y Casanovas Ramón, Montserrat. 2012. Guía práctica para la valoración de empresas. Profit Editorial.
- National Association of Certified Valuers and Analysts. 2012. Fundamentals, techniques and theory. Cáp. 1 “Introduction to Business Valuation”.
- <http://www.expansion.com/diccionario-economico/capital-cash-flow.html>
- SAMPIERI, HERNÁNDEZ, R. (2014). Metodología de la investigación (Sexta edición). México: Editorial Mc Graw Hill

ANEXOS

Anexo 1: Nomenclatura de las razones financieras

| | Activo Corriente |
|-------------|--|
| Efec. y Eq. | Efectivo y equivalente |
| CxC | Cuentas por cobrar |
| Inv. | Inventario |
| InvP. | Inventario Promedio |
| AnC. | Activo no corriente |
| AT | Activo Total |
| Pc | Pasivo Corriente |
| CxP | Cuentas por Pagar |
| PT | Pasivo Total |
| PN | Patrimonio Neto |
| Vts | Ventas |
| CV | Costo de ventas |
| UB | Utilidad Bruta |
| GO | Gastos de operación |
| UO | Utilidad de Operación |
| UAII | Utilidad antes de intereses e impuestos |
| UN | Utilidad neta |
| Tít. C.P. | Títulos valores a corto plazo |
| Tít. L.P. | Títulos valores de largo plazo |
| EPI | Plazo promedio de inventario |
| PPC | Plazo promedio de cobro |
| PPP | Plazo promedio de pago |
| CC | Ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo |
| IS | Índice de Solvencia |
| LT | Liquidez Teórica o razón circulante |
| #acc | Número de acciones comunes |

Anexo 2: Lista de Cotejo para contador externo



**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA PARACENTRAL
UNIDAD DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACION FINANCIERA**

(Toda información vertida a partir de este instrumento será utilizada única y exclusivamente con fines didácticos y académicos.)

Lista de Cotejo para contador externo de la “ASOCIACIÓN AGROPECUARIA DE GANADEROS DE SAN VICENTE DE R.L.”

Objetivo: “Verificar el cumplimiento de los requisitos contables y legales de AGASVI de R.L.”

Fecha: _____

Lugar: _____

Hora de inicio: _____ Hora de finalización: _____

Evaluador: _____

| No. | PREGUNTAS DE VERIFICACIÓN | SI | NO | OBSERVACIONES |
|-----|--|----|----|---------------|
| 1 | Los registros contables son realizados de forma automática | | | |
| 2 | Poseen Libros Contables | | | |
| 3 | Mantienen Libro Auxiliar | | | |
| 4 | Mantienen Libro Diario | | | |
| 5 | Mantienen Libro Mayor | | | |
| 6 | Mantienen Libro Diario Mayor | | | |
| 7 | Mantienen Libro de Estados Financieros | | | |
| 8 | El libro de estados financieros está autorizado | | | |
| 9 | Mantienen Libro de Aportaciones debidamente legalizado y actualizado | | | |
| 10 | Elaboración de conciliaciones bancarias | | | |
| 11 | Existen registros auxiliares del efectivo | | | |
| 12 | Existencia de control para la percepción de los clientes | | | |
| 13 | Existencia de control para la retención de los proveedores | | | |
| 14 | Realización de proporcionalidad de IVA crédito fiscal | | | |

Anexo 3: Entrevista dirigida al encargado de leche



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA PARACENTRAL
UNIDAD DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACION FINANCIERA

(Toda información vertida a partir de este instrumento será utilizada única y exclusivamente con fines didácticos y académicos.)

Entrevista dirigida al encargado de leche de la “ASOCIACIÓN AGROPECUARIA DE GANADEROS DE SAN VICENTE DE R.L.”

Objetivo: “Identificar las etapas de producción de leche en la asociación agropecuaria Ganaderos de San Vicente de Responsabilidad Limitada”.

Fecha: _____

Lugar: _____

Hora de inicio: _____ Hora de finalización: _____

Entrevistador: _____

I. DATOS GENERALES

Giro: _____

Dirección: _____

Teléfono: _____

Nombre del entrevistado: _____

Edad: _____

Tiempo de laborar en la entidad: _____

Cargo: _____

Profesión u oficio: _____

Grado Académico: _____

II. DESARROLLO

1. ¿Cuál es el costo de la botella de leche al cual la adquieren a los proveedores?
2. ¿Cuál es el precio de venta de la botella de leche para los clientes?
3. ¿Cuál es la cantidad de leche que se adquiere diariamente?
4. ¿Qué tipo de control se tiene para la calidad de la leche?
5. ¿En qué consiste el proceso de medida de la leche?
6. ¿Cuál es el proceso que se le da a la leche para mantenerla mientras se comercializa?
7. ¿Distribuyen o venden la leche diariamente?
8. ¿Cómo es el pago de la leche a los proveedores?
9. ¿La leche los clientes la cancelan diariamente o semanal?
10. ¿Cuántos proveedores entregan leche a la asociación?

Anexo 4: Entrevista dirigida a los productores de concentrado



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA PARACENTRAL
UNIDAD DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

(Toda información vertida a partir de este instrumento será utilizada única y exclusivamente con fines académicos.)

Entrevista dirigida a los productores de concentrado de la “ASOCIACIÓN AGROPECUARIA DE GANADEROS DE SAN VICENTE DE R.L.”

Objetivo: “Determinar el costo promedio de producción de concentrado”.

Fecha: _____

Lugar: _____

Hora de inicio: _____ Hora de finalización: _____

Entrevistador: _____

DATOS GENERALES

Giro: _____

Dirección: _____

Teléfono: _____

Nombre del entrevistado: _____

Edad: _____

Tiempo de laborar en la entidad: _____

Cargo: _____

Profesión u oficio: _____

Grado Académico: _____

DESARROLLO

MATERIALES UTILIZADOS EN EL PROCESO PRODUCTIVO

- 1.¿Cuáles son los materiales utilizados en la producción de concentrado para ganado bovino?
- 2.¿Cuál es el proceso para las adquisiciones de materias primas y con qué periodicidad es realizado?
- 3.¿Cuáles son los factores que determinan los volúmenes de compras de materias primas?
- 4.¿Cuál es el tratamiento para los materiales a punto de vencer o vencidos?
- 5.¿Qué procedimientos realizan para la devolución de materias primas?

MANO DE OBRA DIRECTA

- 6.¿Cuántos jornaleros intervienen en el proceso de producción?
- 7.¿Cuál es el pago por jornal?
- 8.¿Qué otras actividades desempeñan los jornaleros dentro de la asociación?
- 9.¿Cuál es el horario de trabajo de los jornaleros?

COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN

- 10.¿Qué tipo de mantenimiento recibe la maquinaria de la asociación y con qué frecuencia?
- 11.¿Qué criterios son empleados para la determinación de la vida útil de la maquinaria?
- 12.¿Cuál es el proceso de aseo de la maquinaria mezcladora?
- 13.¿Cuál es el consumo promedio de combustibles?