

**UNIVERSIDAD TÉCNICA PRIVADA COSMOS**  
**CARRERA COMPLEMENTARIA: LICENCIATURA EN CONTADURÍA PÚBLICA**



**ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA**  
**INDUSTRIA ILVA S.R.L ENTRE LAS GESTIONES 2016 Y**  
**2019.**

Proyecto de grado presentada a consideración de la Universidad “Técnica Privada Cosmos”, como requisito para optar el título de Licenciatura en Contaduría Pública.

Postulante: Blanca Condori Santos  
Tutor: Lic. Víctor Camacho Vidal

**Cochabamba – Bolivia**  
**Agosto de 2020**

## **DEDICATORIA**

De manera especial mis padres que me apoyaron permanentemente en mi proceso de formación. A mis hijas por su apoyo incondicional y hermanos y hermanas.

### **AGRADECIMIENTOS**

- Mi más grato agradecimiento a todos los que hicieron posible el presente trabajo de investigación:
- Agradezco infinitamente a Dios por iluminare y guiar mis pasos.
- A la Universidad“UNITEPC” y sus selectos catedráticos por permitirnos ser parte de esta prestigiosa institución.

## Contenido

RESUMEN .....	7
INTRODUCCION .....	8
CAPITULO I.....	10
PRESENTACIÓN DE LA TEMÁTICA DE LA INVESTIGACIÓN .....	10
1. DEFINICION DEL PROBLEMA.....	10
1.2. OBJETIVOS.....	13
1.2.1. OBJETIVO GENERAL.....	13
1.2.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS.....	13
1.3. JUSTIFICACIÓN .....	13
CAPITULO II.....	15
MARCO CONTEXTUAL .....	15
2.1 GENERALIDADES .....	15
2.2 UBICACIÓN Y CONSTITUCIÓN.....	15
2.3 MISIÓN .....	15
2.4 VISIÓN.....	16
2.5 FINALIDAD.....	16
2.6 OBJETO .....	16
2.7 CONTROL Y ADMINISTRACIÓN .....	16
2.8 REGISTROS E INSCRIPCIONES.....	17
2.9 ASPECTOS TRIBUTARIOS.....	17
2.10 OBLIGACIONES SOCIALES.....	18
2.11 REGISTRO DE SOCIOS.....	18
2.12 ASAMBLEAS .....	18
2.13 BALANCE Y RESULTADOS.....	19
2.14 CONTROL.....	19
CAPITULO III.....	20
MARCO TEORICO .....	20
3.1. LA LECHE .....	20
3.2 COMPOSICIÓN DE LA LECHE .....	20
3.3 PRODUCTOR LÁCTEO.....	22
3.3.1 Pequeño Productor Lácteo.....	22
3.3.2 Mediano Productor Lácteo .....	22
3.3.3 Grandes Productores Lácteos.....	22

3.4 INDUSTRIA LÁCTEA .....	22
3.5 ANALISIS FINANCIERO.....	23
3.6 ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS .....	24
3.6.1 El análisis financiero.....	26
3.6.2 La Interpretación Financiera .....	27
3.6.3 Diferencia entre Análisis e Interpretación de Estados Financieros .....	27
3.6.4 Toma de Decisiones a partir de los Estados Financieros .....	28
3.6.5 Importancia del Análisis Financiero para la Toma de decisiones .....	28
3.6.6 Objetivos del Análisis Financiero para la toma de decisiones.....	30
3.6.7 Estados financieros básicos para el Análisis Financiero.....	30
3.1.8 Métodos y Técnicas del Análisis Financiero .....	34
3.7 SISTEMA DE VARIABLES E INDICADORES .....	46
3.7.1. Indicadores de Liquidez.....	47
3.7.2. Indicadores de Rentabilidad .....	50
3.7.3. Indicadores de Endeudamiento.....	51
3.7.4. Inductores de Valor .....	53
<b>Tabla 5. Inductores de Valor .....</b>	<b>54</b>
CAPITULO IV .....	56
DISEÑO METODOLOGICO .....	56
4.1 ENFOQUE DE LA INVESTIGACION.....	56
4.2 TIPO DE INVESTIGACION .....	56
4.3. METODOS, TECNICAS Y PROCEDIMIENTOS .....	57
4.3.1. OBSERVACIÓN.....	57
4.3.2. INDUCTIVO .....	58
4.3.3. DEDUCTIVO .....	58
4.3.4. ANALISIS Y SINTESIS.....	58
4.4 TECNICAS .....	59
4.4.1. ENTREVISTA.....	59
4.5 POBLACION.....	60
CAPITULO V .....	61
ANALISIS E INTERPRETACION DE RESULTADOS.....	61
5.1 ANALISIS FINANCIERO.....	61
5.2 ÍNDICE DE SERIES DE TENDENCIAS .....	65

5.3 ANALISIS DE RATIOS.....	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	77
BIBLIOGRAFIA .....	81
ANEXOS.....	83

## **RESUMEN**

Las instituciones relacionadas con la administración de recursos especialmente cuando estos se tratan de financiamientos externo, deben ser manejados con eficiencia, para lograr mayores montos, por esa razón tiene relevancia el conocer el comportamiento de los estados financieros para tomar decisiones sobre el rumbo que se le dará a la inversión y financiamiento de los proyectos.

El diagnóstico financiero es una herramienta que permite evaluar, analizar e interpretar la posición económica y financiera en que se encuentra una industria, es por este motivo que la industrias ILVA desea incorporar este elemento como parte de su estrategia de excelencia operacional para buscar optimizar los recursos existentes e identificar a su vez nuevas alternativas de negocios que le permita obtener una sostenibilidad tanto en la producción como en la rentabilidad esperada. Metodológicamente, pretende alcanzar este objetivo a través de la utilización de indicadores financieros a través de los cuales podrá identificar las medidas correctivas que debe tomar para superar sus debilidades y aprovechar las fortalezas detectadas con el fin de maximizar sus beneficios e incrementar su valor.

El presente trabajo de investigación se presenta como una alternativa, mediante los resultados obtenidos se da a conocer la situación y el comportamiento financiero en las gestiones 2016, 2017, 2018 y 2019 y la aplicación de las recomendaciones permitirá mejorar las tendencias en futuros financiamientos.

## INTRODUCCION

La importancia del Diagnóstico Financiero radica en un estudio crítico dirigido a evaluar, analizar e interpretar la posición económica-financiera de la industria ILVA de los períodos 2016-2019, con el propósito de proporcionar a los directivos la información que servirá de base para la toma de decisiones y el mejoramiento continuo de la entidad.

Las entidades Industriales sean del rubro de explotación de derivados Lácteos, motivo del estudio u otro, enfrentan una serie de problemas de orden Administrativo, económico y financiero, debido a los constantes cambios sociales económicos y políticos que suceden en nuestro País, así como en el resto del mundo.

Tales efectos se podrían decir que suceden por el libre comercio y competencia que existe en el mercado nacional, estas ya sean legales o ilegales. Todas estas situaciones, como la falta de incentivos de parte del gobierno hacen que las industrias industriales estén desestabilizadas, en el mercado local y nacional de los consumidores con sus similares.

La solución a estos problemas es la principal preocupación de todo empresario, ya que el propósito de todos ellos es cumplir y ejecutar los objetivos y metas trazadas a corto y mediano plazo, a través de instrumentos y métodos que permitan desarrollar una Administración dinámica.

Este trabajo de investigación, propone como respuesta un instrumento útil de administración, que es el sistema de contabilidad de costos, y especialmente por tratarse de una industria Láctea, el método por procesos, la cual tendrá como finalidad de controlar el movimiento de los elementos del costo y la determinación correcta del costo unitario de los productos elaborados por la entidad dedicada a la producción de lácteos. Este sistema además proporcionara a los ejecutivos de

las industrias información sólida y confiable sobre las cuales, podrán basar las decisiones y proyectar sus actividades futuras a corto, mediano y largo plazo.

Con el presente trabajo se pretende brindar un aporte valioso a la industria con el propósito de hacer conocer posibles alternativas de solución para mejorar la gestión administrativa y financiera de la misma. El Diagnóstico Financiero forma parte de un sistema o proceso de información cuya misión es la de aportar datos que permitan conocer la situación actual de la industria y pronosticar su futuro, lo cual resulta de gran interés para la industria ILVA S.R.L., ya que por medio de este análisis puede emprender las medidas correctivas para identificar y superar debilidades y aprovechar de la mejor manera las fortalezas que presenta, a fin de llevar a cabo un plan de acción que oriente la dirección de la organización hacia el logro de sus objetivos propuestos.

Este trabajo está estructurado de la siguiente manera: la Introducción que expone la importancia del tema de investigación, el aporte a la entidad y la estructura de la investigación; la Formulación del Problema en donde se plantea la ubicación del asunto que se va a investigar; la Justificación en donde se mencionan las razones por las cuales es necesario e importante realizar el estudio; los Objetivos que indican lo que se pretende alcanzar con la realización de este estudio; el Marco Teórico en el cual se aborda toda la recopilación de la información basada en conceptos descritos por autores acerca del Diagnóstico Financiero; la Metodología que describe el tipo de estudio realizado, la población objeto de estudio y los procedimientos utilizados para la recolección y procesamiento de la información; finalmente se presenta la Bibliografía con las fuentes de información utilizadas en el desarrollo teórico y práctico del presente trabajo.

## **CAPITULO I**

### **PRESENTACIÓN DE LA TEMÁTICA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **1. DEFINICION DEL PROBLEMA**

Los Estados Financieros proporcionan información sobre la posición financiera de una industria en un período de tiempo determinado, así como de las operaciones efectuadas en el pasado. Sin embargo, el valor real de los Estados Financieros radica en el hecho de que pueden utilizarse para ayudar a predecir la posición financiera de una industria en el futuro, a través de un diagnóstico financiero que le permita conocer su situación actual.

El diagnóstico de Estados Financieros implica una identificación del desempeño de la industria con base en la clasificación industrial de la misma. Por lo general, el análisis se utiliza para determinar la posición financiera de la industria con el objeto de identificar sus puntos fuertes y débiles actuales y sugerir acciones para que la industria aproveche los primeros y corrija las áreas problemáticas en el futuro.

Cabe resaltar, que el análisis de Estados Financieros no sólo es importante para los administradores de la industria, sino para los inversionistas y acreedores. Desde el punto de vista interno, los administradores financieros, utilizan la información proporcionada por el análisis de tal modo que las decisiones de financiamiento e inversión maximicen el valor de la industria. Desde el punto de vista externo, los accionistas y los acreedores lo emplean para evaluar que tan atractiva es la industria como una inversión.

El análisis e interpretación de información financiera, es una herramienta básica para la administración de las industrias en la toma de decisiones, que permite a los usuarios evaluar la solvencia, liquidez, rentabilidad y capacidad para generar recursos a corto, mediano y largo plazo.

Es por ello, que la necesidad del conocimiento de los principales métodos de análisis financiero, así como su interpretación es importante para introducir a las industrias en un mercado competitivo. Con el análisis financiero se logra identificar los diversos procesos económicos de las diferentes organizaciones, lo cual permite evaluar objetivamente el desempeño de la administración, determinando las posibilidades de desarrollo y el perfeccionamiento de la dirección.

En virtud de lo anterior, se presenta la siguiente investigación titulada ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS ILVA S.R.L., como aporte para los empresarios, profesionales y estudiantes de las ciencias económicas interesados en analizar e interpretar información financiera en toda industria de servicios y así lograr el desarrollo óptimo de sus operaciones. En vista de la importancia de evaluar el desempeño financiero e identificar los procesos eficientes e ineficientes, para con base en ellos, generar planes de acción encaminados a optimizar los recursos, ILVA ha visto la necesidad de proyectarse con claridad hacia el futuro con la finalidad de lograr los objetivos propuestos para el desarrollo de su objeto social.

La solidez de esta organización se sustenta en su política de calidad ofreciendo a sus clientes soluciones de alto valor agregado y la plena satisfacción de sus expectativas, además de trabajar cada día por ser profesionales, con gran valor humano, enfocados a atender de manera oportuna y eficiente todas las necesidades del mercado.

La industria con años de permanencia en el mercado, posee una amplia experiencia y un profundo conocimiento de todas las actividades que desarrolla, asegurando productos de óptima calidad y trabajos de excelentes especificaciones técnicas por la tecnología y los equipos de última generación que utiliza. Sin embargo, esta trayectoria no garantiza que sea lo

suficientemente generadora de valor, por lo cual se hace necesario realizar un diagnóstico financiero que aborde los resultados concernientes a la gestión de un período determinado basándose en el empleo de razones con las cuales pueda conocer las tendencias y el momento presente de la industria en ámbitos como la liquidez, el endeudamiento, la rentabilidad y la movilización de los factores productivos.

A partir de lo anteriormente expuesto, con la elaboración de este proyecto se pretende dar respuesta a la siguiente pregunta:

**¿Cuál es la situación financiera de las Industrias Lácteas ILVA S.R.L. del Valle Alto en la ciudad de Cochabamba durante la gestión 2016-2019?**

## **1.2. OBJETIVOS**

### **1.2.1. OBJETIVO GENERAL**

Realizar un diagnóstico financiero a la industria ILVA durante el periodo comprendido entre los años 2016 al 2019, mediante el análisis de la información contable y la interpretación de indicadores financieros.

### **1.2.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS**

- Analizar la realidad económica y financiera de la industria y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones que se derivan del desarrollo de su objeto social.
- Verificar la coherencia de los datos informados en los Estados Financieros con la realidad económica y estructural de la industria. Así como analizar la evolución de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
- Determinar los indicadores o razones financieras para establecer si la industria es líquida y rentable, así como determinar su capacidad para generar recursos y su nivel de endeudamiento.

## **1.3. JUSTIFICACIÓN**

El Diagnóstico Financiero es una de las principales herramientas utilizadas por gerentes financieros, administradores, directores, dueños de las industrias y acreedores en general, para evaluar la gestión administrativa y financiera de los negocios. Los resultados generados por esta herramienta financiera le permiten a los interesados en él: evaluar, mejorar, optimizar y maximizar los recursos invertidos en la industria; tomar decisiones para alcanzar los objetivos y metas propuestas; decidir sobre la viabilidad de utilizar u otorgar un crédito; proyectar la industria hacia el futuro y decidir sobre la realización o no de una inversión, entre otros.

La industria ILVA es una organización industrial que se dedica a la explotación, procesamiento, comercialización, suministro y aplicación de productos lácteos; así mismo, realiza obras complementarias de ingeniería cumpliendo con los requisitos vigentes en armonía con el medio ambiente, generando bienestar para sus clientes, empleados, proveedores y accionistas. Sin embargo, su alta trayectoria en el sector industrial lechero le garantiza que sea lo suficientemente generadora de valor, por lo cual se considera importante realizar un diagnóstico financiero que aborde los resultados concernientes a la gestión de un período determinado, basándose en el empleo de razones con las cuales pueda conocer las tendencias y el momento presente de la industria en ámbitos como la liquidez, el endeudamiento, la rentabilidad y la movilización de los factores productivos.

## **CAPITULO II**

### **MARCO CONTEXTUAL**

#### **2.1 GENERALIDADES**

La industria ILVA es una Sociedad Responsabilidad Limitada, constituida por escritura pública número 4029 de noviembre 13 de 1998 y con una duración hasta el 13 de noviembre del año 2040. Establecida en la ciudad de Cochabamba dedicándose a la explotación y comercialización de materiales con destino a la industria alimenticia, procesamiento, elaboración y comercialización de productos lácteos y sus derivados. Con el tiempo éste ha ido evolucionando, permitiendo incorporar dentro de sus actividades y portafolio las soluciones de última tecnología e innovación, constituyéndose en líder de estos procesos para satisfacción de sus clientes.

#### **2.2 UBICACIÓN Y CONSTITUCIÓN**

La industria se encuentra ubicada en la ciudad de Cochabamba provincia Punata, el día 19 de septiembre de 1977, se llega a constituir como una Sociedad de Responsabilidad Limitada con la denominación de ILVA S.R.L., como una industria alimenticia, con domicilio principal ubicado en la Avenida libertadores # 464 Zona mirabel Punata, Cochabamba- Bolivia.

#### **2.3 MISIÓN**

Proporcionar a la comunidad donde se desarrollara productos lácteos de primera calidad, con alto valor nutritivo y de higiene garantizada, industrializando la mejor materia prima proporcionada, por los socios y coadyuvando al desarrollo socio económico de los mismos.

## **2.4 VISIÓN**

Procesar a futuro, toda la leche proveniente de la cuenca lechera del Valle Alto. Competir de forma transparente en las compras estatales, Desayuno Escolar y Subsidio de Lactancia

## **2.5 FINALIDAD**

La Industria, tiene la finalidad de proporcionar la mejor calidad en mercaderías nacionales o importadas a las industrias, instituciones u otras personas naturales o jurídicas del departamento.

## **2.6 OBJETO**

Es una industria totalmente Boliviana. Dedicándose a la explotación y comercialización productos lácteos, procesamiento, elaboración y comercialización. Con el tiempo éste ha ido evolucionando, permitiendo incorporar dentro de sus actividades y portafolio las soluciones de última tecnología e innovación, constituyéndose en líder de estos procesos para satisfacción de sus clientes.

## **2.7 CONTROL Y ADMINISTRACIÓN**

La representación, administración estará a cargo de un Gerente General, cargo que será desempeñado - hasta tanto la asamblea de socios no designe a otra persona por el señor: Karen Munguía.

Quien se encargará de la administración de la sociedad y tendrá plenas facultades y todas las atribuciones necesarias como ser:

- Representar a la sociedad en todo acto civil, mercantil, judicial, extrajudicial, administrativo, gremial, y ante toda clase de personas públicas y/o privadas.
- Gestionar, promover, definir y acordar, toda clase de operaciones relativas al interés social con entidades públicas, privadas, administrativas etc.
- Celebrar toda clase de contratos y suscribir documentos etc.

## **2.8 REGISTROS E INSCRIPCIONES**

La Sociedad Responsabilidad Limitada (S.R.L), se encuentra legalmente establecida y registrada, en las siguientes instituciones:

- CAMARA DE INDUSTRIA
- LA CÁMARA DE COMERCIO
- SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONAL
- GOBIERNO AUTONOMO MUNICIPAL
- MINISTERIO DE TRABAJO
- CAJA NACIONAL DE SALUD
- AFP´s
- APL (ASOCIACION PRODUCTORES DE LECHE)

## **2.9 ASPECTOS TRIBUTARIOS**

Al constituirse como una Sociedad de Responsabilidad Limitada, y como indican nuestras leyes, se encuentra alcanzada por las siguientes obligaciones, de acuerdo a los servicios que presta:

- Impuesto al Valor Agregado - IVA
- Impuesto a las Transacciones - IT
- Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado - RC IVA
- Impuesto a las Utilidades de Las Empresas - IUE

Como se habla de una industrial, su periodo fiscal abarca desde el primero de abril - marzo, deberá presentar la declaración jurada anual sobre el Impuesto a las Utilidades de las empresas -IUE — FORM 500, hasta 120 días posteriores al cierre de gestión o periodo fiscal.

## **2.10 OBLIGACIONES SOCIALES**

La industria, está sujeta a obligaciones sociales para sus empleados como ser:

- **Aportes Laborales.-** AFPs, retención del 12,71 %. Aporte solidario mayores a 13.000,-, 25.000,- y 35.000,- con porcentajes 1%, 5%, 10% respectivamente
- **Aportes Patronales.-**
  - Caja Nacional de Salud, el 10 %
  - AFPs, el 1.71 %
  - Pro vivienda el 2 %
  - Aporte solidario el 3%
  - Aguinaldo 8.33%
  - Indemnización 8.33%

## **2.11 REGISTRO DE SOCIOS**

El Registro de Socios, es un documento en el que se consignarán los nombres y domicilios de los socios, el monto de sus aportes, las transferencias de sus cuotas de capital que se produzcan, así como los embargos, gravámenes y cualquier otro aspecto que les afecte.

## **2.12 ASAMBLEAS**

Las Asambleas de la Sociedad de Responsabilidad Limitada, se realizarán cuantas veces lo solicite el Gerente General o cualquiera de los socios, se convocará a los socios mediante carta, telegrama, télex, telefax etc. con cuatro semanas de anticipación.

### **2.13 BALANCE Y RESULTADOS**

Al cierre de cada gestión económica, de acuerdo a las disposiciones legales en vigencia se realizará un balance y estados financieros que se considerarán por la Asamblea de socios, de las utilidades anuales que existiesen, se deducirán todas las reservas para leyes sociales, pago de impuestos vigentes, etc.

### **2.14 CONTROL.**

El control en la Sociedad de Responsabilidad Limitada, la pueden practicar todos los socios, los cuales tienen derecho a examinar en cualquier tiempo los libros principales, libros auxiliares y la contabilidad de la sociedad, sin perjudicar el normal desenvolvimiento de las actividades de la industria.

## **CAPITULO III**

### **MARCO TEORICO**

#### **3.1. LA LECHE**

Se entiende por leche el líquido de composición compleja, de color blanquecino y opaco, con un PH cercano al neutro y de sabor dulce. Su propósito natural es la alimentación de la cría de vaca durante sus primeros meses de vida, y es apta para la alimentación humana mediante procesos tecnológicamente adecuados, según el Sistema de Información sobre Comercio Exterior de la Unidad de Comercio de la Organización de los Estados Americanos.

La leche de vaca puede definirse como el producto fresco del ordeño del ganado vacuno que cumple con las características físicas, microbiológicas e higiénicas establecidas. Ésta es una mezcla de sustancias, compuesta de grasa, proteína, lactosa, otros sólidos y agua. La leche es el más completo y equilibrado de los alimentos en los primeros meses de vida del hombre y excelente en cualquier edad.

Los factores que influyen en el grado de pureza de la leche son: la salud de la vaca, la limpieza en el ordeño y la limpieza en el manejo del producto, en lo que a la leche cruda se refiere. Como en el caso del agua, el tratamiento obligado para garantizar la pulcritud de este alimento es la ebullición o pasteurización.

#### **3.2 COMPOSICIÓN DE LA LECHE**

La leche, es una mezcla homogénea de un gran número de sustancias. Es mínima la variación de la proporción de nutrientes y componentes en la leche de distintas razas de bovinos. La grasa es el componente que más varía entre razas.

- **Agua** La leche está compuesta en un 90% de agua, y es indispensable para la producción de leche. Una falta de agua baja la producción de leche inmediatamente. Las vacas lecheras deben tener acceso a agua limpia todo el tiempo.
- **Proteína** La leche es el tres o cuatro por ciento de proteína, depende de la raza de la vaca. Hay una correlación directa entre el nivel de proteína y

el nivel de grasa. Leche con mucha grasa también tiene mucha proteína, y leche con poca proteína también tiene poca grasa.

- **Lactosa** La lactosa es “el azúcar” de la leche, da a la leche su sabor dulce. Es la fuente de energía para la cría, porque lleva dos veces más energía que la glucosa, la forma común de azúcar. La lactosa es el 5% de la leche.
- **Grasa** La leche es de 3.5% a 5.25% de grasa, depende de la raza de la vaca y su nivel de nutrición. La grasa da a la leche un color amarillo, sin mucha grasa es más blanca. La leche con un porcentaje más alto de grasa es de alta calidad, tiene más proteína, y es mejor para la producción de quesos y yogurt. Muchos lugares pagan un mejor precio para leche de calidad superior.
- **Vitaminas y Minerales** La leche es una buena fuente de vitamina A que protege contra enfermedades y vitamina D que ayuda a absorber el calcio. Las vitaminas A y D están localizadas en la grasa. Cuando se saca la grasa para hacer leche descremada o semi-descremada, es importante fortificar la leche con las vitaminas que está pierde.
- **Calcio.** El calcio regula el corazón, ayuda a los nervios, y ayuda a los huesos y dientes; es esencial para niños y mujeres especialmente. Una taza de leche contiene 300 miligramos de calcio, un niño entre 9 y 18 años de edad necesita 1,400 miligramos diariamente. También, la leche contiene potasio, magnesio, y vitaminas E, K, B2, y C. La vitamina C desaparece rápidamente cuando la leche sale de la ubre y está expuesta al aire. No hay mucha vitamina C en el tiempo que la leche llega al consumidor.

### **3.3 PRODUCTOR LÁCTEO**

#### ***3.3.1 Pequeño Productor Lácteo***

Se clasificó como pequeño productor, a la producción de leche generada por bovinos criados en las parcelas de casas urbanas. Algunos de ellos son llevados a pastar alotes baldíos o incluso cuentan con pequeñas áreas de siembra de alfa especial para ganado lechero. Todo esto dentro del área urbana de la población. Esta producción abarca la mayor cantidad de productores, pero con bajos resultados de productividad, debido a la cantidad de bovinos por lote y a las características de cuidado y crianza.

En esta producción se detectó un mal manejo para la comercialización, la cual se hace a nivel local en el comercio informal.

#### ***3.3.2 Mediano Productor Lácteo***

Los medianos productores, son aquellos que cuentan con parcelas en las afueras de la población, especialmente dedicadas a la producción de ganado lechero. De éstos últimos, se encontraron lotes de 8 a 15 vacas.

Ellos tienen un manejo más higiénico del producto, el 26% lo trabajan de manera artesanal para venderlo local mente o a través de intermediarios. El 74% es trasladado a plantas procesadoras o centros de acopio fuera del municipio.

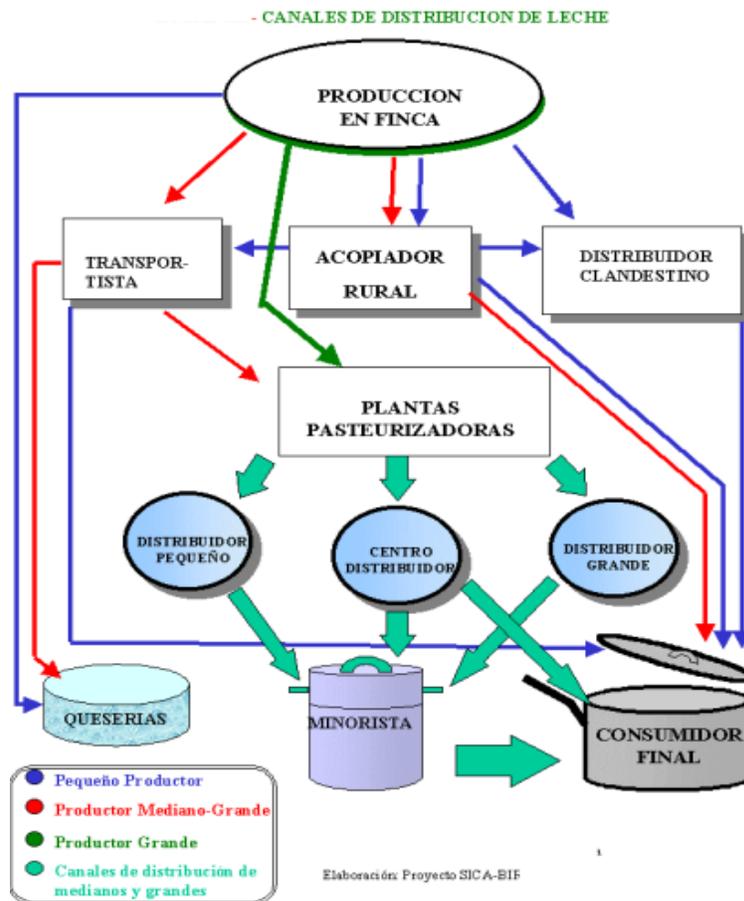
#### ***3.3.3 Grandes Productores Lácteos***

Los grandes productores son las fincas ganaderas del municipio. Muchas de ellas cuentan con instalación es tecnificadas y muy adecuadas. El producto es procesado por ellos mismos o vendido a procesadoras locales con los que han hecho tratados comerciales de exclusividad de compra.

### **3.4 INDUSTRIA LÁCTEA**

Una planta procesadora láctea es el edificio adecuado de acopio donde se manipula adecuadamente, para guardar sus nutrientes y calidad para luego

comercializarla. El proceso industrial de la leche, incluye la utilización de una diversidad de maquinaria industrial necesaria para ofrecer al mercado un producto de alta calidad. En la entrevista llevada con el Ing. Bernardo Manfredi, de ILVA S.R.L. se pudo determinar la maquinaria indispensable para una planta procesadora láctea.



### 3.5 ANALISIS FINANCIERO

Hernández (2005), define el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una industria, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos.

Este análisis se basa en la interpretación de los sucesos financieros ocurridos en el desarrollo de la actividad industrial, para lo cual utiliza técnicas que una vez aplicadas llevan a una toma de decisiones acertadas; a un lado a que contribuye a examinar la capacidad de endeudamiento e inversión de la industria, tomando como punto de inicio la información aportada por los estados financieros.

El análisis financiero es un instrumento disponible para la gerencia, que sirve para predecir el efecto que pueden producir algunas decisiones estratégicas en el desempeño futuro de la industria; decisiones como la venta de una dependencia, variaciones en las políticas de crédito, en las políticas de cobro o de inventario, así como también una expansión de la industria a otras zonas geográficas (Brigham y Houston, 2006).

En efecto, el análisis financiero es una herramienta clave para el manejo gerencial de toda organización, ya que contempla un conjunto de principios y procedimientos empleados en la transformación de la información contable, económica y financiera que, una vez procesada, resulta útil para una toma de decisiones de inversión, financiación, planeación y control con mayor facilidad y pertinencia, aunado a que permite comparar los resultados obtenidos por una industria durante un lapso de tiempo determinado con los resultados de otros negocios similares.

### **3.6 ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS**

Rubio (2007), enfoca el análisis financiero como un proceso que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, para generar una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones; puesto que, la información registrada en los estados financieros por sí sola no resulta suficiente para realizar una planificación financiera pertinente o analizar e interpretar los resultados obtenidos para conocer la situación financiera de la industria.

El análisis de los estados financieros se caracteriza por ser una operación fundamentada en la reclasificación, recopilación, obtención y comparación de datos contables, operativos y financieros de una organización, que mediante la utilización de técnicas y herramientas adecuadas busca evaluar la posición financiera, el desarrollo y los resultados de la actividad industrial en el presente y pasado para obtener las mejores estimaciones para el futuro.

Con base a estas afirmaciones, se deduce que el análisis financiero es una fase gerencial que abarca varias etapas. Inicialmente, se centra en la utilización y conversión de la información contable registrada en los estados financieros; posteriormente, se emplea como herramienta para seleccionar la información más adecuada, prevenir situaciones contraproducentes y predecir el futuro, mediante el cálculo de indicadores y la aplicación de técnicas específicas; y por último, llega al diagnóstico y evaluación de las condiciones económicas y financieras en las cuales se encuentra operando la organización.

En este contexto, los objetivos del análisis financiero están encaminados a analizar las tendencias de las variables financieras involucradas en las operaciones de la industria; evaluar su situación económica y financiera para determinar el nivel de cumplimiento de los objetivos preestablecidos; verificar la coherencia de la información contable con la realidad de la industria; identificar los problemas existentes, aplicar los correctivos pertinentes y orientar a la gerencia hacia una planificación financiera eficiente y efectiva.

Pues, los objetivos del análisis financiero se fundamentan en la medición del nivel de solvencia, liquidez, rentabilidad y, en general, la situación financiera actual de la industria; por ello, el cumplimiento cabal de estos objetivos está sujeto a la calidad de la información contable y financiera utilizada para su aplicación.

Para el desarrollo del análisis financiero se requiere del cálculo de indicadores o razones financieras, que permiten realizar un diagnóstico de la situación económica y financiera del negocio. A juicio de Van Horne (2003), se utiliza una

razón o índice que relaciona entre sí los elementos de información financiera reflejados en los estados financieros y de esta forma, se logra evaluar la condición y desempeño financiero de la industria.

### **3.6.1 El análisis financiero**

Es un proceso mediante el cual se aplican diversos métodos a los estados financieros e información complementaria para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración y tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de la industria y sobre la eficiencia de su administración así como para el descubrimiento de hechos económicos referentes a la misma y la detección de deficiencias que deban ser corregidas mediante recomendaciones.

Ana Gil Álvarez indica que: *“Elaborar; tomando como base la información publicada por una industria y otra información adicional que el analista considere relevante para sus propósitos, una predicción sobre el valor asociado a una determinada asignación de recursos actual o potencial (inversión, crédito, etc..) fundamentada en la estimación del riesgo y los rendimientos futuros asociados a ella (dividendos, plusvalías, intereses, etc), con el fin de reducir al máximo la incertidumbre a la que se encuentra expuesto el decisor, esto es, maximizar su rentabilidad para un determinado nivel de riesgo o minimizar el riesgo al que habrá de exponerse para obtener un determinado nivel de rentabilidad”* (p. 12)

El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes a una industria y pronosticar su futuro, lo cual resulta de gran interés para los usuarios que utilizan la información financiera, que son:

Gerentes de la industria: En función a los resultados de los Estados financieros Emplean la información contable para fijar metas, desarrollar planes, establecer presupuestos y evaluar posibilidades futuras.

Accionistas: Les interesa la rentabilidad que obtienen con los recursos que han

invertido, desean conocer y evaluar la administración de la industria.

Acreeedores: Querrán saber si la industria es capaz de devolverles el dinero que le han prestado, les interesa el grado de Liquidez y Solvencia.

Los competidores: Estarán interesados en descubrir los puntos fuertes y débiles de la industria para tratar de imitarlos o corregir en las suyas.

Las autoridades Fiscales: Utilizan la información contable para planificar sus flujos de impuestos, para determinar las responsabilidades financieras de las industrias y para asegurar que las cantidades correctas sean pagadas en el momento oportuno.

### ***3.6.2 La Interpretación Financiera***

Por interpretación debemos entender que es la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación. Consiste en una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación, es la emisión de un juicio criterio u opinión de la información contable de una industria, por medio de técnicas o métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación.

### ***3.6.3 Diferencia entre Análisis e Interpretación de Estados Financieros***

En forma similar a lo que sucede en medicina, en donde con frecuencia se somete a un paciente a un análisis clínico para después, con base en este análisis, proceder a concluir el estado físico del paciente recomendando el tratamiento que se deba seguir, un contador deberá analizar, primero, la información contable que aparece contenida en los estados financieros para luego proseguir a su interpretación. El análisis de los estados financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas como para determinar sus porcentajes de cambio; se calcularán razones financieras, así como porcentajes integrales.

#### **3.6.4 Toma de Decisiones a partir de los Estados Financieros**

Son los estados financieros los que le muestran al gerente el desempeño en cuanto a rentabilidad y situación financiera de la industria, siempre y cuando estén al día, que la información no anteceda los 15 días, van a contribuir a una excelente toma de decisiones en aras de una organización exitosa.

El gerente Financiero es el encargado de procesar de la manera más eficiente dicha información, así se puede utilizar ésta para preparar índices financieros, donde se pueden medir niveles actuales de rendimiento, revelar tendencias y ser utilizados como objetivos para la planificación; Así pues los gerentes financieros apoyados por una buena contabilidad procesada, presentan a la gerencia general o a las juntas directivas los estados financieros con sus índices y lecturas porcentuales para la respectiva toma de decisiones que hacen los mismos.

Los índices financieros constituyen la forma más común de análisis financiero, este es el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades como por ejemplo dos rubros diferentes del estado de situación financiera y/o el estado de resultados. En dicho análisis el gerente puede evidenciar puntos fuertes o débiles del negocio y encontrar probabilidades y tendencias. El gerente puede hallar estas situaciones favorables o desfavorables por medio de comparaciones para ello existen 4 estándares:

Estándares mentales del analista, es decir, su propio criterio sobre lo que es adecuado o inadecuado, formado a través de su experiencia y estudio personal.

Las razones o indicadores de la misma industria, obtenidos en años anteriores.

Las razones o indicadores calculados con base en los presupuestos de la industria, fijados estos como la meta de la industria.

Las razones o indicadores promedio de la industria de la cual hace parte la industria analizada

#### **3.6.5 Importancia del Análisis Financiero para la Toma de decisiones**

El análisis de estados financieros es un componente indispensable de la mayor

parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas, facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la industria.

Sobre todo, cuando se desea realizar una inversión, al convertirse en el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al inversionista o quien adquiere acciones. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado.

Los licenciados en administración en ocasiones consideran poco tiempo al análisis financiero, en ocasiones por considerarlo un trabajo que debe ser realizado por el contador de la industria, sin embargo, no es el contador quien debe tomar las decisiones; él solo proporciona información numérica y es función del gerente financiero la toma de decisiones para la maximización de los recursos monetarios en la industria (sic)

Para que se pueda llevar a cabo el análisis de estados financieros se debe estar familiarizado con los elementos de los estados financieros como son el activo, pasivo, capital, ingreso y gasto; y aunque no deben ser manejados con la profundidad de un contador, el administrador debe saber qué es lo que representa cada cuenta en los estados financieros y poder realizar los cambios necesarios en la industria.

El análisis de los Estados Financieros de la industria, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones.

Bernard J. Hargadon Jr, Armando Múnera Cárdenas expresa en su Obra Principios de Contabilidad:

*“Los Estados Financieros son el resultado final del proceso contable; son los medios por los cuales se pueden apreciar los asuntos financieros de una industria con respecto bien sea a su posición en una fecha determinada (el Balance General), o bien sus realizaciones a través de un período de tiempo (el Estado de Rentas y Gastos)”.*

Por lo manifestado con anterioridad los Estados Financieros son una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad, para una fecha precisa y/o su evolución durante dos fechas.

### ***3.6.6 Objetivos del Análisis Financiero para la toma de decisiones***

Entre los principales objetivos se pueden mencionar:

Brindar a sus usuarios información razonable sobre la situación actual de la industria y su evolución habida durante un período determinado, con la finalidad de que puedan tomar las decisiones que le son propias.

Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los flujos potenciales de efectivo en cuanto concierne al monto de dichos flujos.

Proporcionar información útil para evaluar la capacidad de administración para utilizar con eficacia los recursos de la industria, alcanzando así la meta primordial de la industria.

Evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una industria para establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

### ***3.6.7 Estados financieros básicos para el Análisis Financiero***

El análisis Económico Financiero se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una industria, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros.

La fecha de formulación de los Estados Financieros es un factor importante para su examen y su consiguiente interpretación. Generalmente se elige como ejercicio anual el período comprendido del 01 de abril al 31 de marzo pero en la actualidad estos son revisados mensualmente.

Varios autores definen a estados financieros a su estilo, tales como:

Según la Accid -Asociación de unión de profesionales y académicos (2005)

*“Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad”* (página 17)

Los estados financieros básicos se encuentran clasificados en grandes grupos como lo son activos; pasivos; patrimonio; ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas; aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y flujos de efectivo.

Según Arturo Morales Castro (2005)

*“Los Estados financieros son los que presentan los recursos generados o utilidades en la operación, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado”* (página 70)

Según Arturo Morales Castro (2005), el objetivo es:

*“Proveer información acerca de la posición financiera, operación y cambios en la misma, útil para una gran variedad de usuarios en la toma de decisiones de índole económica”*. (Página 71)

Por un lado, la información proporcionada en los estados financieros está diseñada principalmente para ayudar a los inversionistas y a los acreedores a decir donde situar los recursos escasos. Estas decisiones son importantes para la sociedad, ya que determinan que industrias, industrias e industrias reciben los recursos necesarios para el crecimiento y cuáles no.

Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la industria, su estabilidad y

rentabilidad, conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento, de la industria, su estabilidad y rentabilidad, conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento, evaluar la solvencia y liquidez de la industria, así como su capacidad de crear fondos y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el Análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que el analista elabora una predicción sobre el valor asociado a una determinada asignación de recursos actual o potencial (inversión, crédito, etc.) fundamentada en la estimación del riesgo y los rendimientos futuros asociados a ella (dividendos, plusvalías, intereses, etc.), con el fin de reducir al máximo la incertidumbre a la que se encuentra expuesto el decisor, esto es, maximizar su rentabilidad para un determinado nivel de riesgo o minimizar el riesgo al que habrá de exponerse.

Según la Norma Internacional de Contabilidad Nro. 1, el termino Estados Financieros abarca Estado de Situación Financiera, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo, así como las Notas a los Estados Financieros. Los estados Financieros básicos para el análisis financiero son:

#### **A. Estado de Situación Financiera**

Conocido anteriormente como Balance General, constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la entidad en un momento determinado.

Periódicamente las industrias preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio. Su objetivo es sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la industria (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

Muestra los activos de la industria (lo que posee) frente a su financiamiento, los pasivos (lo que se debe) y el patrimonio (lo proporcionado por los propietarios). Se confeccionan a base de los saldos de las cuentas del Estado de Situación Financiera. La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El estado de Situación Financiera debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: activos, pasivos y patrimonio.

Según Cárdenas (2011): Tiene como fin indicar la posición financiera de un ente económico en una fecha determinada. Es una fotografía de la industria en un momento del tiempo

Según Ferrer (2016; p. 45): El Estado Financiero denominado Estado de Situación Financiera (o Balance General) tiene por misión, exponer los bienes y derechos de propiedad de la industria; así como, las fuentes ajenas y propias que permitieron su financiamiento a una fecha determinada.

Esto se plasma en la ecuación patrimonial que responde a la expresión:

Activo = Pasivo + Patrimonio Neto

## **B. Estado de Resultados**

El Estado de Resultados (ex Ganancias y Pérdidas) muestra el resultado neto de las operaciones de un ente económico, durante el periodo contable. Sus elementos son: ingresos, costos, los gastos de operación, la utilidad bruta, la pérdida bruta, la utilidad neta y la pérdida del ejercicio.

El Estado de Resultados recoge el beneficio o pérdida que obtiene la industria a lo largo de su ejercicio económico (normalmente de un año).

El Estado de Resultados viene a ser como un contador que se pone a cero a principios de cada ejercicio y que se cierra al final del mismo.

El Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados están interrelacionados, su nexos principal consiste en la última línea del Estado de Resultados (aquella que recoge el beneficio o pérdida), que también se refleja en el Estado de Situación, incrementando los fondos propios (si fueron beneficios) o disminuyéndolos (si fueron pérdidas)

Según Cárdenas, 2011 Informe financiero básico que refleja la forma y la magnitud del aumento o la disminución del capital contable de una entidad, en desarrollo de sus operaciones propias. Muestra el desempeño del ente en un periodo de tiempo determinado.

Según Ferrer 2016 El Estado Financiero denominado de Resultados (ex Ganancias y Pérdidas) tiene por misión exponer el resultado de la gestión desarrollado en el ciclo económico por la industria.

A diferencia del Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultado muestra la acumulación de los ingresos y egresos que han dado al cierre del ejercicio económico la utilidad o pérdida del período; y por ende permite conocer su incidencia en la estructura financiera.

### **3.1.8 Métodos y Técnicas del Análisis Financiero**

En la actualidad, los métodos y técnicas de Análisis de los Estados Financieros pueden ser utilizados por el analista externo para determinar la conveniencia de invertir en una industria o solicitar un crédito a entidades financieras. El analista interno utiliza los métodos y técnicas para determinar la eficiencia de la administración y de las operaciones reflejadas en la situación financiera, de esta manera compara el progreso obtenido con lo que se había planeado antes y establece controles (evaluación del análisis financiero).

La evaluación de los resultados reales con los del periodo anterior o con los de un periodo tomado como base puede ser útil para llegar a conclusiones

aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del periodo base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la industria, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías y urbanización de la zona.

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación solo resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

El análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar dos formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas, tomando como base esto podemos clasificarlos de la siguiente manera:

#### **A. Método de Análisis Vertical**

Conocido también como método de porcentos integrales, es llamado así porque, cada estado se reduce al total del 100%, por lo tanto, cada partida tendrá un porcentaje que forma parte de ese total y cada porcentaje mostrara la relación de la partida con su total respectivo.

La aplicación de porcentos integrales al Estado de Situación Financiera, nos indica la proporción con la que se encuentran invertidos los recursos totales de la industria en cada tipo o clase de activo, así como la proporción con la cual se encuentran financiados, tanto por los acreedores como por los accionistas de la misma.

Por medio de este método, el análisis se lleva a cabo a través de las comparaciones entre los distintos estados financieros correspondientes a un mismo periodo, estableciendo las relaciones que existen entre unas cuentas y

otras o entre un grupo de ellas en un solo estado financiero.

Es uno de los métodos más usados por una industria que desea determinar el contexto en el cual opera, para ello analiza las cifras y las relaciones que guardan entre sí.

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una industria tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas.

Según Perdomo 2000 señala: El Procedimiento de porcentos integrales consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondientes a un mismo periodo, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en la relación con el todo.

Este método como procedimiento de análisis radica en expresar en porcentajes las cifras de un estado financiero a una fecha determinada.

## **B. Método de Análisis Horizontal**

Por medio de este método, se pueden hacer comparaciones de los Estados Financieros correspondientes a varios periodos, esto es muy significativo pues conocer el pasado económico de la industria, figura ya no cometer los mismos errores o de otra manera buscar alternativas de mejoramiento óptimo, con el propósito de mantenerse en el mercado y obtener las mejores utilidades.

Este método nos presenta, el método de aumentos y disminuciones y el método de tendencias.

## **C. El Método de Aumentos y Disminuciones**

Consiste en comparar conceptos similares de los estados financieros de dos o

más periodos, pues de otra manera el análisis carecerá de significado si no se realiza sobre una base comparativa.

Perdomo (2000), señala: El procedimiento de aumentos y disminuciones o como también se le conoce procedimientos de variaciones, consiste en comparar los conceptos homogéneos de los Estados Financieros de fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva.

#### **D. El Método de Tendencias**

Técnica de análisis que se usa principalmente cuando se quieren analizar y estudiar para luego interpretar las tendencias de los datos que se aparecen en los Estados Financieros correspondientes a varios años o periodos.

Perdomo (2000) señala: Este procedimiento, consiste en determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los Estados Financieros, de una industria determinada.

#### **E. Método de las Razones Financieras**

Las razones, índices, coeficientes o relaciones financieras expresan el valor de una magnitud en función de otra y se obtienen dividiendo un valor entre otro. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad.

Miyuchi (2000), expresa lo siguiente: El análisis de las razones financieras se refiere a las relaciones de cada uno de los conceptos que integran a los Estados Financieros y ayudan a comparar las razones de la industria con los patrones de la industria o de la línea de negocio en la cual opera.

Haime (2004) explica: El método de análisis de razones financieras consiste en efectuar comparaciones entre las distintas cifras de los Estados Financieros, con

el objetivo de definir o determinar la situación crediticia de la industria; su capacidad de pago a corto plazo; su capital de trabajo y capital de trabajo neto; periodos de recuperación de ventas; periodos de rotación de inventarios, etc.

El objetivo de los ratios es conseguir una información distinta y complementaria al de las cifras absolutas, que sea útil para el análisis ya sea de carácter patrimonial, financiera o económica.

En la utilización de los ratios se deben tomar ciertas cautelas para evitar tomar decisiones incorrectas con la información que proporcionan, o simplemente no realizar con ellos comentarios erróneos. En ese sentido, los ratios en general no deben suponer una magnitud a incrementar temporalmente a una forma obsesiva; lo que podría atar la capacidad de decisión en momentos, o hacer una decisión industrial desafortunada.

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

A continuación, cito alguna de las clasificaciones de los ratios económicos financieros de acuerdo al criterio de diferentes autores:

W.A Paton, los clasifica de la siguiente forma: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.

Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos de Balance General y grupos de Estados de Ganancias y Perdida o Estado de Resultado.

Según Lawrence Gitman, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

**Razones de Liquidez y actividad:** La liquidez de una industria se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen también a la habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulares.

**Razones de Endeudamiento:** La situación de endeudamiento de la industria indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la industria, ya que estas deudas comprometen a la industria en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.

**Razones de Rentabilidad:** Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la industria con las ventas, los activos o el capital, Como grupo estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la industria con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la industria ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.

**Razones de Cobertura de Reserva:** Este grupo de razones evalúa la capacidad de la industria para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la industria. Mientras más bajas sean estas razones más riesgosas sería la industria.

La mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que se deben de emplear para evaluar la posición financiero económico de una industria.

A continuación se explica cada razón financiera que se utiliza con mayor frecuencia en el análisis financiero:

## **1. Razones de Liquidez**

Mide la capacidad de pago que tiene una industria para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la industria, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Debido a que los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos industriales. Desde luego, es deseable que una industria pueda pagar sus cuentas, de modo que es muy importante tener suficiente liquidez para las operaciones diarias. Sin embargo, los activos líquidos, como el efectivo mantenido en bancos y valores negociables, no tienen una tasa particularmente alta de rendimiento, de manera que los accionistas no querrán que la industria haga una sobreinversión en liquidez. Las industrias tienen que equilibrar la necesidad de seguridad que proporciona la liquidez contra los bajos rendimientos que los activos líquidos generan para los inversionistas. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba del ácido).

### **Liquidez Corriente**

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la industria para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la siguiente manera:

Por lo general, cuanto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la industria. La cantidad de liquidez que necesita una industria depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio. Por ejemplo, una tienda de comestibles cuyos ingresos son relativamente predecibles tal vez no necesite tanta liquidez como una industria de manufactura que enfrenta cambios repentinos e inesperados en la demanda

de sus productos. Cuanto más predecibles son los flujos de efectivo de una industria, más baja es la liquidez corriente aceptable.

### **Prueba Acida o Liquidez Severa**

La prueba Acida es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales: o Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo. o El inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. Un problema adicional con el inventario como activo líquido es que cuando las industrias enfrentan la más apremiante necesidad de liquidez, es decir, cuando el negocio anda mal, es precisamente el momento en el que resulta más difícil convertir el inventario en efectivo por medio de su venta. La razón se calcula de la siguiente manera:

### **Capital de trabajo**

Nos muestra el exceso del Activo Corriente que posee la industria, para afrontar sus obligaciones corrientes. Es algo así como el dinero que le queda para sus operaciones del día a día.

El estudio del capital de trabajo es una etapa indispensable del Análisis Financiero, ya que permite conocer la estructura patrimonial que mas conviene a una determinada industria.

Fred J. Weston y Thomas E. Copeland en 2004, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea:

El capital de trabajo es la inversión de una industria en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de

trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados.

## **2. Razones de Gestión o Actividad**

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital del trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la industria, con respecto a la utilización de sus fondos.

Evidencian como se manejó la industria en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Gitman (2007) refiere:

*“Las razones de actividad miden la velocidad con la cual varias cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, ingresos o egresos”*

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el periodo de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Así tenemos en este grupo los siguientes ratios:

### **Rotación de Existencias**

Nos muestra el número de veces en que las existencias son convertidas a una partida de activo líquido. Este índice es una medida de eficiencia en la política de

ventas y compras de existencias de una industria.

Aching Guzman (2006) refiere:

*“La rotación de inventarios cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuantas veces se repone”*

Un exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercaderías.

La rotación de inventarios también se convierte en edad promedio de inventario, es decir mediante esta se podrá conocer en número promedio de días que se requiere para vender el inventario.

### **Rotación de Cuentas por cobrar**

Esta razón mide el número de veces que han sido renovadas las cuentas por cobrar es decir, el número de veces que la industria otorgó créditos a sus clientes durante el ejercicio. Se determina dividiendo las ventas netas al crédito entre el promedio de cuentas por cobrar netas.

### **Rotación del Activo Total**

Es uno de los principales ratios, ya que permite determinar si las operaciones y políticas de la empresa han sido eficientes. Sirve para medir la eficiencia de la industria para generar ventas, a través de sus activos (que cantidad se vende por cada unidad monetaria invertida) o, determinar la cantidad de veces que se ha vendido un monto equivalente al total de recurso que se emplea en la producción.

## **3. Razones de Endeudamiento**

Las razones de endeudamiento indican la cantidad de dinero que se usa para obtener utilidades, es decir, mediante estas se puede conocer el monto financiado por terceras personas e invertido en las operaciones de la industria, así como también los intereses que habrán de pagarse, con estas razones es posible conocer el riesgo de la industria

Entre las razones financieras tenemos:

### **Apalancamiento financiero o Solvencia**

Mide el grado de dependencia o independencia financiera de una industria, es decir determina la proporción en que se encuentra financiado al total de activo con el dinero de los acreedores. Cabe resaltar que mientras más alta es esta razón, mayor es el grado de endeudamiento

### **Solvencia Patrimonial a Largo Plazo**

Mide el endeudamiento del patrimonio en relación con las deudas a largo plazo indica la proporción que está comprometida por la deuda. Se determina dividiendo los pasivos a largo plazo entre el capital o el recurso propios.

En Base a la educación, un coeficiente menor o igual a 1 denota que la industria posee un capital necesario para compensar los adeudos a largo plazo; en caso un capital necesario para compensar los adeudos a largo plazo; en caso contrario los fondos propios serían insuficientes para cubrir las obligaciones no corrientes y la industria requeriría de otras fuentes para cubrir su deuda

## **4. Razones de Rentabilidad**

Se refieren al rendimiento o utilidades generadas por la inversión que se mantiene en la organización. Permite evaluar las ganancias de la industria con respecto a un nivel dado de las ventas de activos a la inversión de los dueños.

Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad

Entre las razones financieras tenemos:

### **Margen de la Utilidad Bruta**

Determina el porcentaje de cada Boliviano de venta que queda una vez disminuido el costo de ventas de los bienes adquiridos para comercializar, así como el costo del servicio para prestar el mismo. Por ello, mientras más alto es el margen de utilidad bruta, es mejor ya que esto nos indica que es menor del costo de la mercancía o servicio. Además esta razón también nos indica la ganancia disponible para hacer frente a los gastos administrativos y ventas.

### **Margen de la Utilidad Neta**

Determina el porcentaje de cada Boliviano de venta que queda una vez disminuido el costo de ventas y gastos, incluyendo los intereses impuestos y dividendos, Mientras más alto es el margen de utilidad neta es mucho mejor.

### **Rentabilidad del Capital (ROE)**

Conocido como ROE- Return on Equity- o “Rendimiento sobre los Fondos Propios”, es una razón que mide la eficiencia de la dirección para generar retornos con los aportes de los socios; es decir, incida el rendimiento obtenido en el periodo a favor de los accionistas.

También se le denomina ratio de “Rentabilidad Financiera”.

En caso que el factor sea alto significa que los dueños del patrimonio están consiguiendo mayores retornos por cada unidad invertida.

### **Rentabilidad de Activos (ROA)**

Denominado Razón Dupont, o índice de Rentabilidad Económica; mediante este índice se determina la rentabilidad del activo.

El sistema Dupont es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una industria.

El sistema DuPont integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la industria está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento Financiero).

En principio, el sistema DuPont reúne el margen neto de las utilidades, la rotación de los activos totales de la industria y de su apalancamiento financiero.

Estas tres variables son responsables del crecimiento económico de una industria, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que el efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital para desarrollar sus operaciones.

El Sistema DuPont reúne primero el margen de Utilidad Neta, el cual mide la rentabilidad de las ventas de la industria, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la industria ha utilizado sus activos para generar ventas.

En la fórmula DuPont el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos (ROA).

### **3.7 SISTEMA DE VARIABLES E INDICADORES**

Con la elaboración de este proyecto se pretende realizar un análisis de la situación financiera de la industria ILVA para evaluar la salud financiera de la misma y el comportamiento de sus estados, índices y razones financieras y así poder determinar si se encuentra dentro del curso normal de las operaciones del

sector. Con los resultados arrojados los directivos de la industria podrán formarse una idea acerca del comportamiento o desempeño de la misma y tomar acciones correctivas o preventivas según sea el caso.

Las diferentes relaciones que pueden existir entre las cuentas del balance general y el estado de pérdidas y ganancias se han agrupado de diversas maneras, tratando de analizar de forma global los aspectos más importantes de las finanzas de una industria, a través de herramientas complementarias como el análisis horizontal (permite comparar dos o más periodos e identificar los aumentos y disminuciones en cada uno de los rubros que componen los estados financieros) y vertical (determina la participación relativa de cada rubro sobre una categoría común que los agrupa en un solo periodo).

Los indicadores más comúnmente utilizados se agrupan en cuatro grandes categorías como se detallan a continuación:

### **3.7.1. Indicadores de Liquidez**

Los indicadores de liquidez surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las industrias para atender sus obligaciones y demás compromisos que impliquen desembolso de efectivo a corto plazo. Sirven además para establecer la facilidad o dificultad que tiene una industria para generar efectivo que le permita pagar sus pasivos corrientes con el efectivo producido por sus activos corrientes. Dicho indicador permite describir aproximadamente la situación de una industria respecto a sus pasivos más inmediatos, analizando si con el producto normal de las operaciones de la industria, mediante el uso del efectivo, el cobro de cartera, la conversión y realización de los inventarios, esta puede atender adecuada y oportunamente sus obligaciones (Ortiz, 2003,p.218). Los indicadores que se emplean para este análisis se presentan en la Tabla 1.

**Tabla 1. Indicadores de Liquidez.**

Indicador	Fórmula	Definición e Interpretación
<p><b>Razón Corriente</b></p>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	<p>Mide la capacidad que tiene la industria para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo.</p> <p>El indicador establece que por cada Bs.1 que la industria debe a corto plazo cuenta con el resultado en Bs. para respaldar la obligación. El resultado comienza a ser aceptable de 1.0, lo cual indica que si una industria mantiene un estricto control de sus movimientos de efectivo, le bastará tener Bs.1 en activos corrientes por cada Bs.1 de pasivos corrientes.</p>
<p><b>Razón Ácida</b></p>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	<p>Revela la capacidad de la industria para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus inventarios, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el recaudo de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda existir diferente a los inventarios.</p> <p>Este indicador nos muestra que por cada Bs.1 que se debe a corto plazo, se cuenta para su cancelación con el resultado en Bs. en activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurrir a la venta de inventarios.</p>

<p>Días de cobro</p>	$\frac{\text{Cuentas por cobrar comerciales} \times 365}{\text{Ventas anuales}}$	<p>El periodo promedio de cobro es un ratio que indica el número de días que se demora una empresa para que las cuentas por cobrar comerciales se conviertan en efectivo. Mientras menor sea el número de días, significa que más rápido estamos cobrando las cuentas que nos adeudan nuestros clientes. Ello, evidentemente, es conveniente ya que permite que la empresa tenga efectivo con el cual pueda solventar sus operaciones.</p> <p>Por otro lado, es importante mencionar que este ratio nos permite saber si una empresa está logrando cobrar sus cuentas en el periodo estipulado por su política de cobro. Asimismo, es útil para poder compararlo con el periodo promedio de cobro de otra empresa del sector; de tal manera que, podemos evaluar si es que nuestras políticas y condiciones de cobro son muy flexibles o muy rigurosas.</p>
<p>Días de inventario</p>	$\frac{\text{Inventario Promedio} \times 360}{\text{Ventas Promedio}}$	<p>El periodo promedio de cobro es un ratio que indica el número de días que se demora una empresa para que las cuentas por cobrar comerciales se conviertan en efectivo. Mientras menor sea el número de días, significa que más rápido estamos cobrando las cuentas que nos adeudan nuestros clientes. Ello, evidentemente, es conveniente ya que permite que la empresa tenga efectivo con el cual pueda solventar sus operaciones.</p> <p>Por otro lado, es importante mencionar que este ratio nos permite saber si una empresa está logrando cobrar sus cuentas en el periodo estipulado por su política de cobro. Asimismo, es útil para poder compararlo con el periodo promedio de cobro de otra empresa del sector; de tal manera que, podemos evaluar si es que nuestras políticas y condiciones de cobro son muy flexibles o muy rigurosas.</p>

Razón de conversión	Dias de Cobro + Dias de Inventario	El Ciclo de Conversión de Efectivo. Sin embargo, debe tomarse en cuenta algunas recomendaciones, tales como, considerar en el cálculo de los ratios de Días de Cobro y Días de Pago siempre, las Ventas Totales al Crédito y las Compras al Crédito; que de paso, nos permitirán determinar si la empresa está ejecutando adecuadamente sus políticas de crédito y cumpliendo con el pago a proveedores, dentro de los plazos pactados. Y nunca, financiar la totalidad del Ciclo de Conversión de Efectivo. Los Días de Inventario y los Días de Cobranza superan los Días de Pago, la empresa tendrá ciclo de conversión de efectivo. Dicho de otra manera, si los días de crédito que se recibe de proveedores son insuficientes para financiar el crédito que se otorga a clientes y los días que se mantiene la mercadería en almacenes, la empresa tendrá ciclo de conversión de efectivo. Si es así, requerirá de préstamo para capital de trabajo, a menos que financie sus necesidades con recursos propios, es decir, con patrimonio
---------------------	------------------------------------	--

### 3.7.2. Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento sirven para medir la efectividad de la administración de la industria en el control de los costos y gastos, tratando de esta manera de transformar las ventas en utilidades. Igualmente, con la aplicación de estos indicadores, los inversionistas pueden analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la industria, en particular la rentabilidad del patrimonio y del activo total (Ortiz, 2003, p.90). Los indicadores que se emplean para este análisis se presentan en la Tabla 2.

**Tabla 2. Indicadores de Rentabilidad.**

Indicador	Fórmula	Definición e Interpretación
<b>Rendimiento de los activos</b>	$\frac{\text{Utilidad neta} + \text{Gastos financieros (1 - I.U.E.)}}{\text{Promedio de los activos totales}}$	<p>Rentabilidad de una la empresa sobre el total de sus activos, independientemente de la forma en que se financie el activo. Se calcula con el beneficio neto dividido entre el promedio total de los activos. Se utiliza para valorar el grado de rendimiento que ha obtenido la gerencia de los activos bajo su control. Es un indicativo para la sostenibilidad económica de la empresa.</p>
<b>Rendimiento sobre las ventas</b>	$\frac{\text{Utilidad neta} + \text{Gastos financieros (1 - I.U.E.)}}{\text{Ventas}}$	<p>Muestra la rentabilidad que se obtiene por cada una de las unidades vendidas por una empresa en el transcurso de su actividad, una vez descontados los costes variables y directos de las ventas realizadas. Este margen se utiliza generalmente en empresas que disponen de varios centros de producción, para conocer cuál de dichos centros es más productivo o bien que producto de los elaborados en la empresa genera mayor rentabilidad.</p>
<b>Rentabilidad del Patrimonio (ROE )</b>	$\frac{\text{Utilidad neta} - \text{Dividendos Preferentes}}{\text{Promedio del Patrimonio Común}}$	<p>Es el porcentaje de utilidad que los dueños ganan sobre su inversión, a la luz de las cifras de los estados financieros.</p> <p>El resultado significa el porcentaje de la utilidad neta que corresponde sobre el patrimonio, es decir, el rendimiento sobre la inversión que obtuvieron los dueños o socios de la industria. Este rendimiento debe compararse contra el costo de oportunidad de cada inversionista, es decir, lo máximo que podría ganar en otra inversión.</p>

### **3.7.3. Indicadores de Endeudamiento**

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la industria. De

la misma manera, se trata de establecer el riesgo que corren tanto los acreedores como los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento (Ortiz, 2003, p.256).

Desde el punto de vista de los administradores de la industria, el manejo del endeudamiento es toda una ciencia y su optimización depende, entre otras variables, de la situación de la economía, de la situación financiera de la industria y en particular de los márgenes de rentabilidad, como del nivel de la tasa de interés vigentes. Por su parte, los acreedores prefieren que la industria tenga un endeudamiento “bajo” como condición para otorgarle nueva financiación. Así mismo, es deseable que, para minimizar el riesgo, se tenga una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades (Ortiz, 2003, p.256). Los indicadores que se emplean para este análisis se presentan en la Tabla 3.

**Tabla 3. Indicadores de Endeudamiento**

Indicador	Fórmula	Definición e Interpretación
<b>Pasivo sobre Patrimonio</b>	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	<p>Todo lo que una empresa tiene lo puede conseguir de una de las siguientes formas: con sus recursos propios o mediante recursos ajenos, pero de una forma u otra tiene que pagarlo, eso es evidente.</p> <p>La inmensa mayoría de las empresas cuenta, en mayor o menor medida, con fuentes de financiación ajena, es decir, deudas que tiene que pagar: podrán ser a corto plazo o a largo plazo, para financiar inversiones o para cubrir determinados gastos corrientes, procedentes de entidades bancarias o no.</p> <p>El ratio de endeudamiento pone de manifiesto la proporción que existe entre la financiación ajena con la que cuenta la empresa y sus recursos propios, de forma que podremos saber si el montante de las deudas de la entidad es el adecuado para la cuantía de los fondos propios que posee</p>

<p><b>Nivel de Endeudamiento (N<sub>e</sub>) (Razón de deuda)</b></p>	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	<p>Establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la industria. En este indicador es importante evaluar en qué pasivos tiene la industria la mayor participación, evaluando así el nivel de riesgo de la industria.</p> <p>Este indicador determina que por cada peso que la industria tiene invertido en activos, Bs. N<sub>e</sub> han sido financiados por los acreedores (Bancos, proveedores, empleados).</p>
<p><b>Periodo de Intereses Ganados</b></p>	$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Gastos Financieros}}$	<p>Rendimiento de cualquier inversión de capital. Es el rédito o provecho que produce un capital prestado o invertido en valores, se identifica principalmente con las operaciones financieras de la empresa, comprende los ingresos distintos de la operación.</p>
<p><b>Cobertura de Activo Fijo</b></p>	$\frac{\text{Flujo de efectivo de operación + intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$	<p>Cobertura del activo fijo, indica las veces en las que el activo es financiado con recursos de largo plazo. Mientras más alto, indica mayor solvencia financiera</p>

#### 3.7.4. Inductores de Valor

La gerencia financiera de las industrias está cambiando, además de la preocupación por los resultados del período reflejados en indicadores como los márgenes de utilidad, la relación precio-ganancia y el crecimiento en las ventas y las utilidades netas, entre otros, los empresarios y gerentes están dirigiendo su atención hacia aquellos aspectos que tienen relación con las perspectivas de largo plazo de las entidades que poseen o administran y esas perspectivas no tienen un propósito distinto que el aumento del valor de la industria, el cual les permitirá conducir el alineamiento de todos los funcionarios con el direccionamiento estratégico de la industria, de forma que cuando tomen decisiones, ellas propendan por el permanente aumento de su valor (García, 2016, p.5).

Cabe resaltar que el valor agregado para los propietarios se manifiesta cuando la industria crece con rentabilidad y aumenta su valor agregado de mercado. Hay crecimiento con rentabilidad cuando las inversiones marginales rinden por

encima del costo de capital de la industria; cuando esto ocurre, el EVA se incrementa en relación con el período anterior. Por su parte, el incremento del Valor Agregado de Mercado se da cuando se produce un aumento del valor de la industria mayor que los recursos invertidos para lograrlo (García, 2016, p.14).

Finalmente, lo que se pretende lograr por medio de este nuevo enfoque gerencial, es promover en cada uno de los miembros de la organización una alineación estratégica que permita la consecución de los objetivos corporativos y la generación de valor, contribuyendo al logro de buenos resultados en todos los contextos y principalmente en los inductores de valor, todo encaminado a cumplir con el objetivo básico financiero. Los indicadores que se emplean para este análisis se presentan en la Tabla 5.

**Tabla 5. Inductores de Valor**

Indicador	Fórmula	Definición e Interpretación
<b>Margen Bruto</b>	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	El <b>margen bruto</b> es el beneficio directo que obtiene una empresa por un bien o servicio, es decir, la diferencia entre el precio de venta de un producto y su coste de producción. Por ello también se conoce como <b>margen</b> de beneficio.
<b>Margen Operativo</b>	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	En los negocios, el margen operativo, también conocido como margen de ingreso operativo, margen de beneficio operativo, es la relación del ingreso operativo a las ventas netas, generalmente presentado en porcentaje.
<b>Margen antes de impuesto</b>	$\frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Ventas}}$	El margen operativo se puede considerar el ingreso total de las ventas del producto menos todos los costos antes del ajuste por impuestos, dividendos a los accionistas e intereses sobre la deuda.

<b>Margen de Utilidad neta</b>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	El margen de beneficio neto compara los ingresos netos de una empresa con sus ventas totales. Esta fórmula mide la capacidad de una empresa para traducir las ventas en ganancias para los accionistas.
--------------------------------	--	---

## **CAPITULO IV**

### **DISEÑO METODOLOGICO**

#### **4.1 ENFOQUE DE LA INVESTIGACION**

Los estudios de corte cuantitativo pretenden la explicación de una realidad social vista desde una perspectiva externa y objetiva.

Su intención es buscar la exactitud de mediciones o indicadores sociales con el fin de generalizar sus resultados a poblaciones o situaciones amplias. Trabajan fundamentalmente con el número, el dato cuantificable (Galeano, 2004:24).

Durante el proceso de cuantificación numérica, el instrumento de medición o de recolección de datos juega un papel central. Por lo que deben ser correctos, o que indiquen lo que interese medir con facilidad y eficiencia, por lo tanto la investigación tiene un enfoque cuantitativo.

#### **4.2 TIPO DE INVESTIGACION**

El presente trabajo por su composición considera que el Análisis es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran para luego estudiar los efectos que cada uno realiza es por esta razón que se clasifica como una investigación “descriptiva”.

En ese sentido el análisis de estados financiero se trata de un proceso de estudio crítico con el propósito de conocer la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de la Industria ILVA S.R.L. con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles

En el trabajo se consideró fundamentalmente él estudio de la base contable sobre los estados financieros y la utilización de las herramientas de análisis financiero utilizados que permitieron identificar y analizar las relaciones y factores

financieros y operativos y en base a estos poder definir situaciones en el financiamiento y las operaciones realizadas en las cuatro gestiones.

El trabajo esencialmente se caracteriza por la realización de una serie de cálculos matemáticos, donde se analiza la evaluación y variación de los saldos expresados en los EE.FF. se observó el porcentaje de cambio de acuerdo a las distintas razones financieras, intentando mostrar el cumplimiento de las cifras expresadas.

Considerando la teoría se debe tomar en cuenta que existen dos tipos de análisis, el interno que lo realiza el personal de la institución y el externo realizado por analistas foráneos, asimismo se consideran tres áreas de estudio, el cálculo de índices de liquidez,

### **4.3. METODOS, TECNICAS Y PROCEDIMIENTOS**

Considerando la investigación realizada se debe tomar en cuenta la utilización de una serie de método, técnicas y procedimientos tomando en cuenta que es un camino que conduce al conocimiento desarrollo conjuntamente con la investigación, donde se siguen procedimientos en un orden sistemático para alcanzar un determinado fin, con el propósito de llegar a los objetivos trazados previamente, para el presente trabajo se utilizaron los siguientes métodos:

#### **4.3.1. OBSERVACIÓN**

Fue utilizado para conocer a la institución tomando en cuenta aspectos como la infraestructura, relación de los empleados es decir cómo se efectúan las instrucciones, la forma del manejo de la documentación, la disposición de los activos fijos, como se realizan las operaciones del manejo del efectivo, a través de este método se conoció a la institución en todos sus aspectos de funcionamiento.

### **4.3.2. INDUCTIVO**

Este método va de lo particular a lo general. Es el proceso por el que se utiliza premisas particulares para llegar a una conclusión general para ello se utiliza el análisis externo, vertical, horizontal, histórico, así mismo razones financieras, razones de financiamiento, razones de rotación.

Este método se utilizó para estudiar casos particulares e identificar de cada uno el elemento que permitirá llegar a conclusiones generales de aspecto financiero realizando los respectivos cálculos de los índices del movimiento de los ingresos y egresos de la Industria ILVA S.R.L., de esta manera se obtuvieron conclusiones explicando y relacionando los distintos índices tanto en las cuentas patrimoniales y los resultados de los estados financieros.

### **4.3.3. DEDUCTIVO**

Lo que está presente en lo general también está presente en lo particular.

Sobre la base de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y estándares establecidos, se aplicaron los distintos índices para identificar la situación del sistema vigente, sobre la base de las normas y principios se analizó el cumplimiento a las normas y estándares como ser: el cumplimiento de los principios de moneda de cuenta, industria en marcha, devengado, uniformidad, realización, en las transacciones de la institución.

### **4.3.4. ANALISIS Y SINTESIS**

Es el proceso mediante el cual se relacionan hechos aparentemente aislados y se formula una teoría que unifica los diversos elementos.

Durante el trabajo se descompuso el problema, vale decir los estados financieros se descompuso en las diferentes cuentas y cada una de las operaciones realizadas por la institución, de esta manera se descompuso al sistema contable en sus elementos componentes como el balance general, y estado de resultados,

proceso y presentación de la información, considerando el registro, mayorización, clasificación, ajustes y otros utilizados en el proceso contables.

La síntesis es meta y resultado final del análisis, ambos van juntos en la práctica, que por ende se logra una comprensión exacta de lo conocido en sus aspectos particulares.

En el proceso de recolección de datos del trabajo de campo donde se aplicó para realizar el diagnóstico del mismo, una vez concluido el análisis, se procedió a sacar conclusiones sobre el funcionamiento de la institución, realizando la propuesta como resultado, además de encontrarse en la propuesta y conclusión del presente trabajo.

#### **4.4 TECNICAS**

Las técnicas utilizadas en el trabajo en las distintas etapas fueron elaboradas de manera que sean útiles en el momento de la obtención de la información.

Con este material o herramientas se obtuvo una información confiable y real de las dependencias de la industria que a continuación se detalla.

##### **4.4.1. ENTREVISTA**

Es una técnica realizada mediante interrogantes a los diferentes funcionarios de la Industrias ILVA S.R.L. con el propósito de obtener información de forma amplia y abierta, se trata de una relación del entrevistador y entrevistado en un clima de sinceridad de tal manera que permita obtener información confiable para realizar los objetivos trazados.

En la entrevista se utilizó una guía planificada de entrevistas concordante con el cronograma de actividades, se realizó la entrevista formal para obtener información y la aplicación de los diferentes guías de entrevista y observación, con temas puntuales como lo administrativo, contable y hechos relacionados con la contabilidad manejada por la institución.

#### **4.5 POBLACION.**

Se utilizó la información financiera en su totalidad tanto de la gestión 2016 así como la gestión 2019 para el desarrollo del análisis e interpretación de dichos estados y así alcanzar los objetivos de manera veras y eficiente.

**CAPITULO V**  
**ANALISIS E INTERPRETACION DE RESULTADOS**

**5.1 ANALISIS FINANCIERO**

<b>NOMBRE DE LA EMPRESA</b>	<b>ILVA S.R.L.</b>			
<b>Años analizados</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
Caja y bancos	50,1	42,7	34,0	22,5
Cuentas por cobrar	3,5	3,4	3,4	3,6
Existencias	2,6	2,4	2,3	2,2
<b>Total Activos corrientes</b>	<b>56,2</b>	<b>48,5</b>	<b>39,6</b>	<b>28,2</b>
Terrenos	3,7	3,8	3,9	4,1
Inmuebles, maquinaria y equipo	53,4	58,5	64,3	71,9
Menos: Depreciación acumulada	-13,4	-11,0	-8,1	-4,5
Intangibles	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Total Activos</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales	6,3	6,2	4,8	3,8
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>6,3</b>	<b>6,2</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>
Deuda a largo plazo	20,4	19,7	19,0	18,7
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>20,4</b>	<b>19,7</b>	<b>19,0</b>	<b>18,7</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>26,7</b>	<b>25,9</b>	<b>23,8</b>	<b>22,5</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	53,5	58,7	64,5	72,1
Resultados acumulados	19,8	15,4	11,7	5,4
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>73,3</b>	<b>74,1</b>	<b>76,2</b>	<b>77,5</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Como se puede observar en la información Financiera de la Industria ILVA S.R.L. como en el cuadro, la industria ha ido incrementando el nivel de sus activos en el periodo 2016-2019, reflejado especialmente en los y activos corrientes tales como caja bancos, los clientes y las cuentas por cobrar en el ultimo periodo. Como también se observa que los activos fijos se mantienen de manera estable con una leve disminución lo que se refleja en el patrimonio de la industria, Por su parte el pasivo ha presentado un comportamiento variable ya que durante los periodos analizados aumenta debido al incremento de las obligaciones financieras y las cuentas por pagar de largo plazo.

La financiación del activo entre los años 2016-2019 está dada en menos de un 35% por el pasivo, aunque haya incrementado en los últimos años, el cual se encuentra compuesto principalmente por obligaciones financieras y otros pasivos de largo plazo. Por el contrario, en los últimos dos periodos analizados se observa que la industria se financia con su patrimonio en un 65%, en el cual se evidencia una disminución en el superávit; es importante destacar que para este mismo período se presenta un aumento en las cuentas por pagar de largo plazo.

Caja bancos se a incrementado en los últimos años llegando a un 54% del activo, al igual que el incremento de las cuentas por cobrar y se ve también una disminución gradual en almacenes, lo que explica el incremento en las cuentas por cobrar y caja bancos.

El capital social se mantuvo constante durante los últimos años, se puede visualizar que gran parte de las utilidades se incrementaron en los últimos años y es por esto que esta cuenta viene en crecimiento año tras año.

Como se observa en el cuadro durante los cinco periodos analizados, las cuentas que hacen fuerte patrimonialmente a la industria se encuentran por encima del 65%, en promedio donde se observa una disminución de los resultados acumulados lo que explica el crecimiento de las cuentas por cobrar.

**NOMBRE DE LA EMPRESA****Años analizados**

Ventas

Menos: Costo de ventas

**Utilidad bruta**

Menos: Gastos de administración

Menos: Gastos de ventas

Menos: Otros gastos operativos

**Utilidad operativa**

Menos: Gastos financieros – neto

**Utilidad antes de impuestos**

Menos: Impuesto a la las utilidades

**Utilidad de la gestión****Utilidad no distribuida****Flujo de efectivo de operación**

ILVA S.R.L.			
2019	2018	2017	2016
100,0	100,0	100,0	100,0
-73,0	-78,0	-68,0	-77,0
27,0	22,0	32,0	23,0
-8,9	-6,7	-10,5	-6,6
-4,4	-2,4	-5,0	-1,8
-3,7	-4,2	-4,6	-5,1
10,0	8,7	11,9	9,5
-1,2	-1,3	-1,2	-1,1
8,8	7,4	10,7	8,4
-2,4	-2,0	-2,9	-2,3
6,4	5,4	7,8	6,1
6,4	5,4	7,8	6,1
2,7	1,2	3,2	16,4

En el año 2016 se refleja un incremento en la utilidad bruta, así como por el aumento en la comercialización de productos lácteos.

Por su parte en los años 2018 y 2019 se evidencian disminuciones graduales en las ventas. En el año 2017, se observa un crecimiento.

ILVA S.R.L., como pionera en la explotación y comercialización productos lácteos, no ha tenido los resultados esperados a pesar del monto de sus ingresos operacionales. Los costos y los gastos operacionales son los responsables de las bajas utilidades ya que la suma de éstos representa el 93% de los egresos totales de la industria. Los gastos operacionales de administración han conservado una estabilidad entre el 3% y 10% sobre las ventas, lo que indica que la salida de recursos para este rubro ha sido constante.

Por su parte, la industria ha tenido un comportamiento en el costo de la mercancía vendida estable entre el 77% (2016), 68% (2017) 78% (2018) y 73% (2019). Como

se evidenció anteriormente los costos son los principales responsables de las caídas en las utilidades, lo que indica que la proporción de la mano de obra, materia prima, costos indirectos de fabricación ha sido significativa durante los periodos observados como se evidencia en el cuadro anterior.

## 5.2 ÍNDICE DE SERIES DE TENDENCIAS

### BALANCE GENERAL

#### Activos corrientes

Caja y bancos

Cuentas por cobrar

Existencias

#### Total Activos corrientes

Terrenos

Inmuebles, maquinaria y equipo

Menos: Depreciación acumulada

Intangibles

#### Total Activos

	2019	2018	2017	2016
Caja y bancos	300	233	169	100
Cuentas por cobrar	130	117	105	100
Existencias	163	138	118	100
<b>Total Activos corrientes</b>	<b>268</b>	<b>211</b>	<b>157</b>	<b>100</b>
Terrenos	120	113	106	100
Inmuebles, maquinaria y equipo	100	100	100	100
Menos: Depreciación acumulada	400	300	200	100
Intangibles	100	100	100	100
<b>Total Activos</b>	<b>135</b>	<b>123</b>	<b>112</b>	<b>100</b>

### PASIVO

#### Pasivo corriente

Cuentas por pagar comerciales

#### Total pasivos corrientes

Deuda a largo plazo

#### Total pasivos no corrientes

Cuentas por pagar comerciales	227	204	143	100
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>227</b>	<b>204</b>	<b>143</b>	<b>100</b>
Deuda a largo plazo	147	129	114	100
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>147</b>	<b>129</b>	<b>114</b>	<b>100</b>

<b>Total Pasivos</b>	<b>160</b>	<b>142</b>	<b>119</b>	<b>100</b>
Capital social	100	100	100	100
Resultados acumulados	493	350	242	100
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>127</b>	<b>117</b>	<b>110</b>	<b>100</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>135</b>	<b>123</b>	<b>112</b>	<b>100</b>

Como se puede apreciar en el cuadro anterior hubo un incremento en las cuentas caja bancos y cuentas por cobrar con respecto a la gestión 2016 de más de 300% y de las existencias de un 163% se puede considerar en su totalidad un crecimiento de los activos de un 135%.

También se puede observar que las deudas comerciales así como las deudas a largo plazo fueron incrementándose en más de un 227% y 147% respectivamente lo cual implica que la Planta se está financiando con créditos.

Pero al margen de incrementarse las deudas se ve. También un aumento significativo en lo que respecta a los resultados acumulados en más de un 493%. Lo que significa un crecimiento de 127% en el patrimonio de la institución.

#### **ESTADO DE RESULTADOS**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ventas	137	123	111	100
Menos:Costo de ventas	130	125	98	100
<b>Utilidad bruta</b>	<b>161</b>	<b>118</b>	<b>155</b>	<b>100</b>
Menos: Gastos de administración	185	125	176	100
Menos: Gastos de ventas	338	170	313	100
Menos: Otros gastos operativos	100	100	100	100
<b>Utilidad operativa</b>	<b>144</b>	<b>113</b>	<b>140</b>	<b>100</b>
Menos: Gastos financieros – neto	155	152	125	100
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>143</b>	<b>108</b>	<b>142</b>	<b>100</b>
Menos: Impuesto a las Utilidades	143	108	142	100
<b>Utilidad neta</b>	<b>143</b>	<b>108</b>	<b>142</b>	<b>100</b>

## Utilidad no distribuida

143	108	142	100
-----	-----	-----	-----

Se ve un incremento en ventas de 137% en el 2019 con respecto al 2016 así como un incremento en el costo de ventas de 130% respectivamente. Lo más notable es un incremento de 185% en gastos de administración que se debe a la actualización e incremento salarial, así como en los gastos de ventas que debido a un nuevo plan de publicidad y ventas se incrementó en un 338%. Los gastos financieros y los impuestos se incrementaron en un 155% de promedio con respecto al 2016 al igual que la utilidad de la gestión respectivamente.

## 5.3 ANALISIS DE RATIOS

### Nombre de la empresa

### ANALISIS DE LIQUIDEZ

#### Razón corriente

$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$

ILVA S.R.I			
2019	2018	2017	2016
8,87	7,76	8,24	7,51

#### Razón ácida

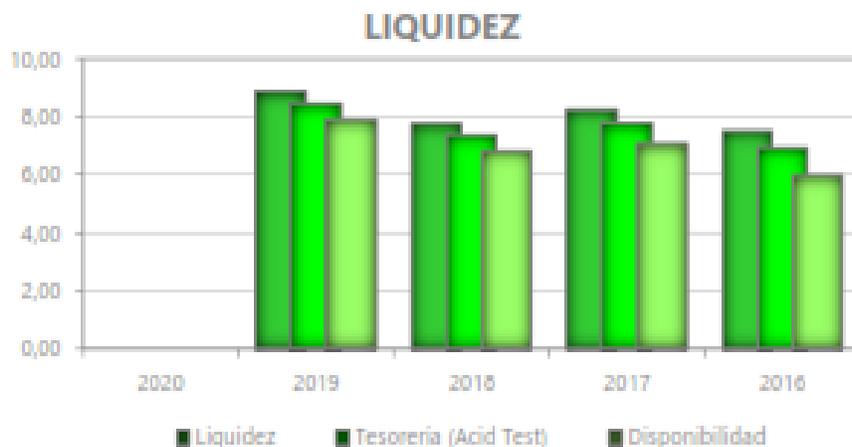
$\frac{\text{Caja y bancos} + \text{Valores Neg.} + \text{Clientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$

8,46	7,37	7,77	6,94
------	------	------	------

#### Razón ácida

$\frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivos corrientes}}$

7,91	6,83	7,07	5,98
------	------	------	------



<b>Días de Cobro</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
$\frac{\text{Promedio de clientes X 365}}{\text{Ventas}}$	13	13	14	15
<b>Días de Inventario</b>				
$\frac{\text{Promedio de Inventarios X 365}}{\text{Costos de ventas}}$	13	12	13	12
<b>Razón de conversión</b>				
Días de cobro+ Días de Inventario	27	25	27	26



**Razón Corriente:** Este indicador refleja que por cada boliviano que la industria debe a corto plazo cuenta en promedio con 8,87 Bs. para respaldar sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Como se puede observar se tiene un estándar de solvencia a corto plazo. Sin embargo, el hecho de que en los otros periodos analizados el indicador arroje resultados por encima de 1, no garantiza que los activos en un momento dado puedan generar un flujo de efectivo constante que le asegure a la industria el cumplimiento oportuno de sus obligaciones. Por lo anterior, es necesario que los activos corrientes se puedan realizar efectivamente por lo que vemos en el siguiente indicador y tengan una alta rotación.

**Razón Ácida:** Este indicador establece que por cada boliviano que la industria debe a corto plazo cuenta en promedio para su cancelación con 8,46 Bs. en activos corrientes de fácil realización (efectivo, inversiones temporales y cartera), sin tener que recurrir a la venta de inventarios. La relación ideal sería que por cada 1 boliviano que se deba se tenga 1 boliviano para respaldar esta obligación, como se puede observar en la tabla anterior en el periodo 2019 la industria está en condiciones de pagar la totalidad de sus deudas de corto plazo sin vender sus mercancías. Este indicador le generó una mayor solidez y capacidad de pago a la industria.

**Días de Cobro:** esta razón nos indica que una vez que el producto sale de almacenes se logra hacer efectivo en aproximadamente 30 días, se puede observar que en gestiones pasadas se hacían efectivo en un promedio de 13 días y en la última gestión se duplicaron los días de cobro, lo que concuerda con el incremento de cuentas por cobrar.

**Días de inventario:** esta razón nos muestra la permanencia del producto en nuestros almacenes, lo que indica es la cantidad de días que permanece la mercadería en nuestro almacén y en promedio se queda 13 días, lo cual es estable en relación a gestiones pasadas.

**Razón de conversión:** este ratio nos muestra el tiempo en el cual nuestro producto se convierte en efectivo una vez ingresando a almacenes para ser posteriormente vendido en el mercado, de lo que se puede deducir que una vez que ingresa el producto a nuestro almacén se convierte en efectivo en aproximadamente 27 días, lo cual es razonable según el grupo de ratios analizados.

## Análisis de Solvencia y Riesgo

Pasivo sobre Patrimonio

2019	2018	2017	2016
------	------	------	------

Pasivo Total

0,36	0,36	0,31	0,29
------	------	------	------

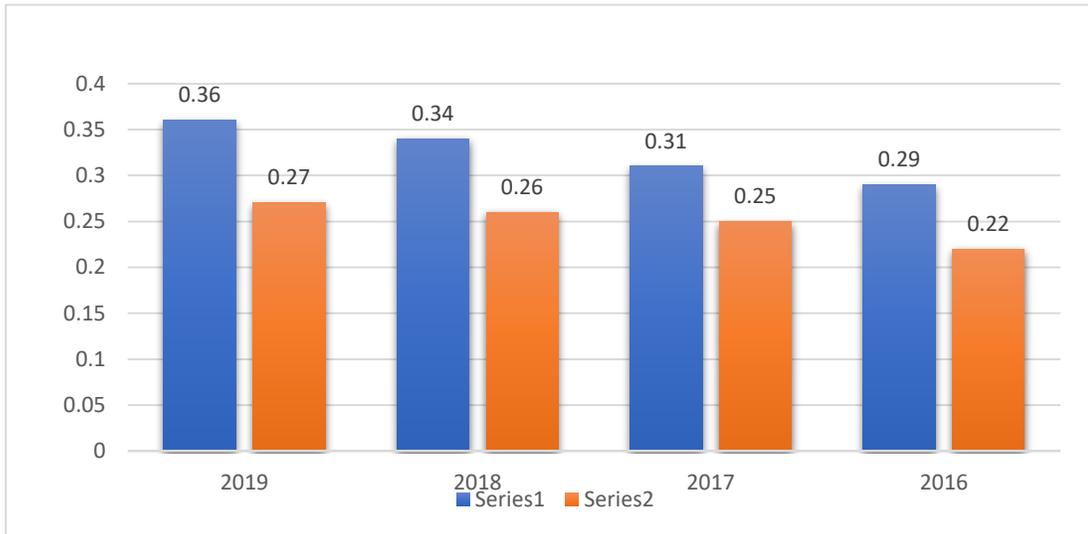
Patrimonio

**Deudas sobre activos (Razón de deuda)**

Pasivo Total

0,27	0,26	0,25	0,22
------	------	------	------

Total Activos

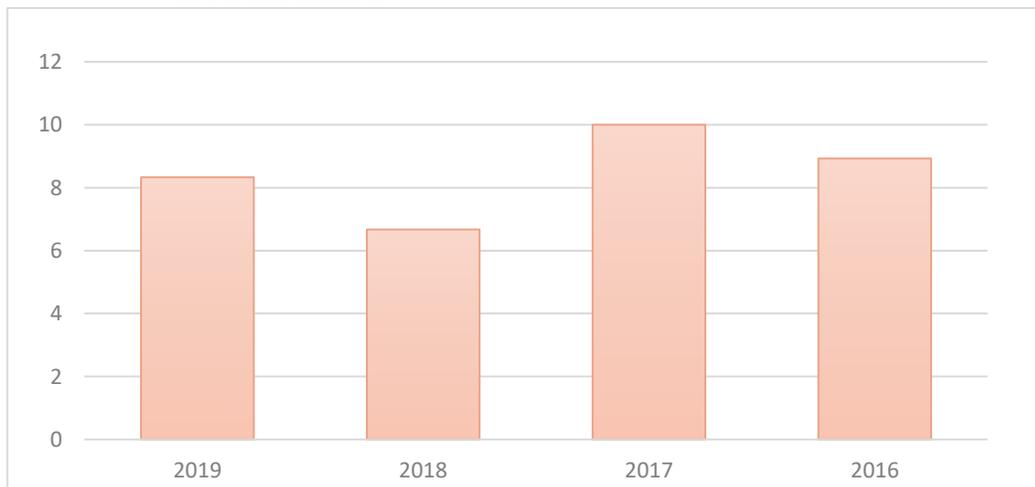


**Periodo de intereses ganados**

2019	2018	2017	2016
8,33	6,67	10,00	8,93

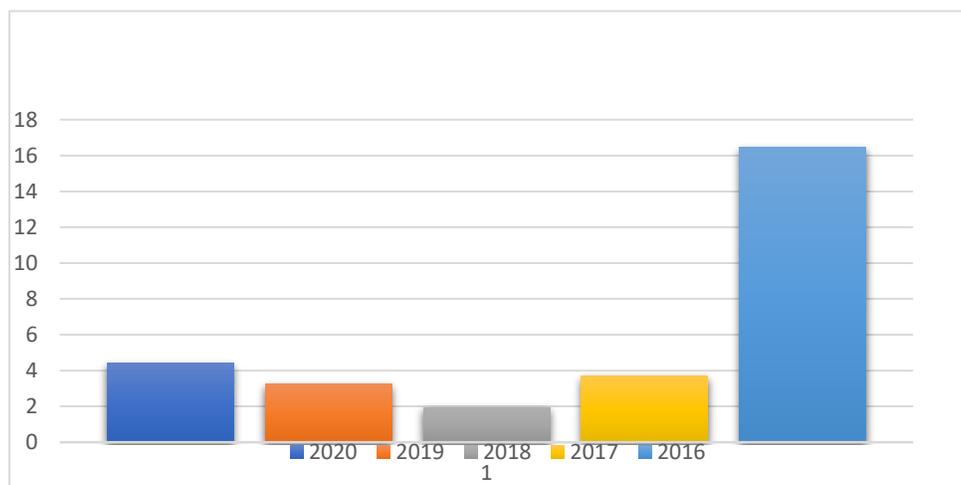
Utilidad antes de Intereses e Impuestos

Gastos financieros



### Cobertura de Activo Fijo

	2019	2018	2017	2016
$\frac{\text{Flujo de efectivo de operación + Intereses}}{\text{Gastos financieros}}$	3,23	1,95	3,69	16,45



**Razón Pasivo sobre el patrimonio:** Esta razón nos indica que el pasivo representa el 36% de la gestión de patrimonio lo que significa que las deudas por pagar a corto plazo son significativas y se incrementaron con respecto a la gestión 2016 que eran solo del 29% con respecto al patrimonio.

**Razón de Deuda:** Esta razón nos indica que si la empresa se encontrara en una situación de emergencia las deudas a corto plazo equivalen a un 27% del total activos el cual se incrementó desde el 2016 que era de un 22%.

**Periodo de intereses ganados:** En el 2019 se tiene una mayor capacidad de cubrir el monto de sus gastos financieros, es decir cubrir los intereses de sus deudas puesto que tiene un mayor índice al igual que el año 2017 a diferencia del 2019 que baja la cobertura de los intereses por parte de la Industria.

**Cobertura de intereses:** Esta ratio nos muestra que la industria en la gestión 2016 tenía para cubrir sus intereses hasta 16,45 veces y tuvo una caída el 2017

que solo podía cubrir hasta 3,69 veces los intereses adeudados, y siguió bajando al 2018 de tal manera que podía cubrir solo hasta 1,95 veces los intereses, pero en los dos últimos años se ve una leve recuperación tal que el 2019 aumento su cobertura de intereses hasta 3,23 de las deudas de la institución.

## Análisis del Rendimiento del capital invertido

### Rendimiento de los activos

$\frac{\text{Utilidad neta + Gastos financieros (1 - I.U.E.)}}{\text{Promedio de los activos totales}}$

2019	2018	2017	2016
6,8%	5,9%	8,0%	6,1%

### Rendimiento sobre las ventas

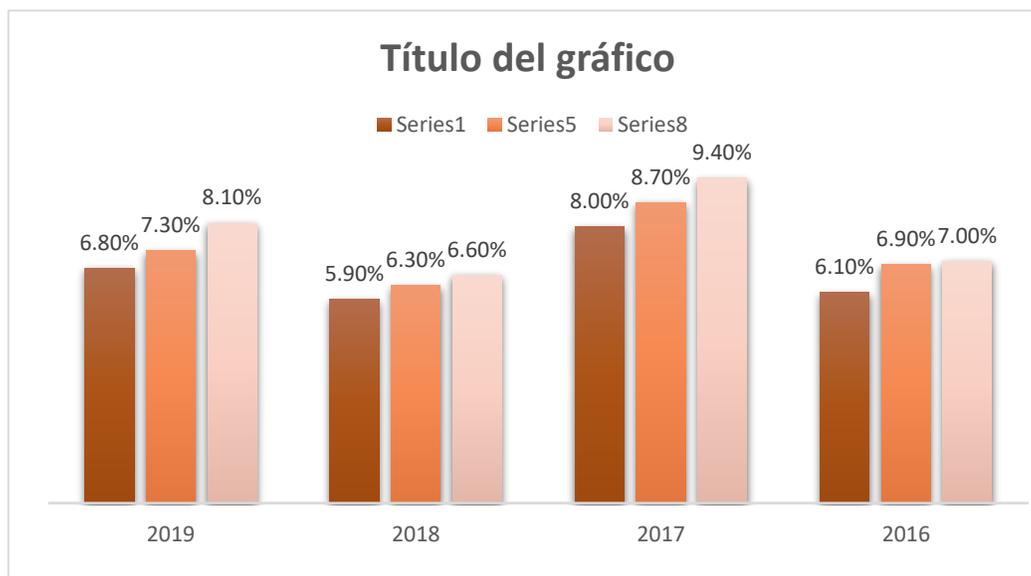
$\frac{\text{Utilidad neta + Gastos financieros (1 - I.U.E.)}}{\text{Ventas}}$

7,3%	6,3%	8,7%	6,9%
------	------	------	------

### Rendimiento del Patrimonio

$\frac{\text{Utilidad neta - Dividendos Preferentes}}{\text{Promedio del Patrimonio Común}}$

8,1%	6,6%	9,4%	7,0%
------	------	------	------



**Rendimiento sobre los activos:** El año 2016 se tuvo una aceptación por el público de un 6,1% incrementa doce el 2017 a un 8% pero de ahí en adelante el rendimiento de los activos bajo y se mantuvo casi constante en una ganancia de un 6,8%.

**Rendimiento sobre las ventas:** las ventas el 2016 tuvieron un rendimiento de 6,9% incrementándose el 2017 a 8,7% debido a que tubo demanda suficiente de sus productos pero del 2018 hasta el 2019 hubo una disminución de la demanda lo cual se muestra en el rendimiento en el 2019 de 7,3% que es inferior al rendimiento del 2017.

**Rendimiento del patrimonio:** el 2016 y 2017 hubo una inversión del patrimonio logrando obtener un rendimiento de 7% que aumento a 9,4 respectivamente, pero el 2018 hubo un rendimiento de 6,6% pero los accionistas lograron activar nuevamente su patrimonio obteniendo un crecimiento en su rendimiento de 8,1 y creció el 2019 hasta un 8,1% de rendimiento.

## Rendimiento Operativo

### Margen bruto

$$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

2019	2018	2017	2016
27,0%	22,0%	32,0%	23,0%

### Margen Operativo

$$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

10,0%	8,7%	11,9%	9,5%
-------	------	-------	------

### Margen antes de impuesto

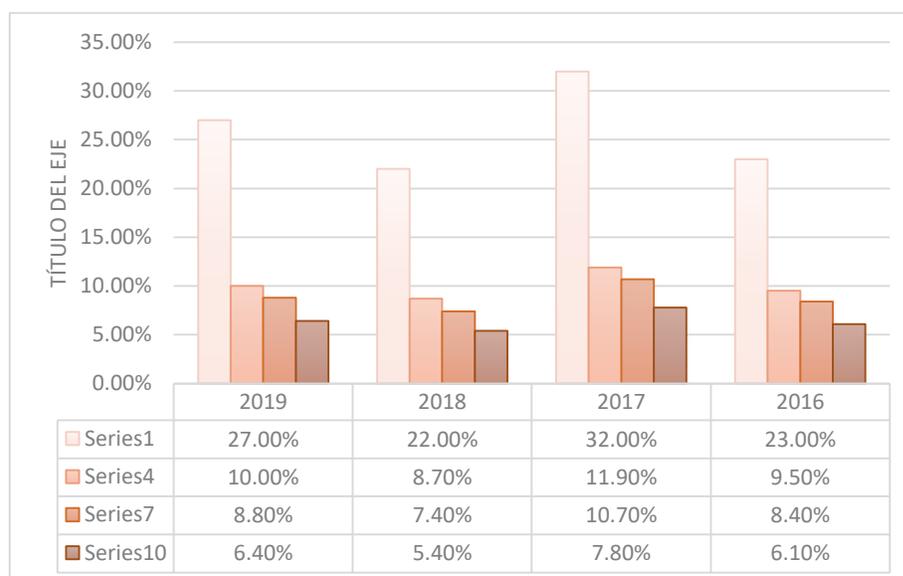
$$\frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Ventas}}$$

8,8%	7,4%	10,7%	8,4%
------	------	-------	------

### Margen de utilidad neta

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

6,4%	5,4%	7,8%	6,1%
------	------	------	------



**Margen bruto:** Del periodo 2016 al 2017 hubo un crecimiento en la utilidad bruta del 23% al 32% luego disminuyo el 2018 al 22% de utilidad, después de ello hubo un incremento el 2019 al 27% esto indica que en los últimos años la empresa tuvo un aumento que le permite cubrir gastos y obtener una utilidad.

**Margen operativo:** En los periodos analizados se observa un margen operativo de 9,5% el 2016 y se vio un aumento el 2017 a un 11,9% en la utilidad operativa, el 2018 existe una disminución de la utilidad al 8,7% y el 2019 hubo un aumento al 10% la cual se mantuvo en la última gestión, esto implica que en los últimos años la empresa mantuvo su porcentaje de ventas antes de descontar intereses, gastos extraordinarios e impuestos.

**Margen antes de impuesto:** Se observa un margen antes de impuesto de 8,4% el 2016 y se vio un aumento el 2017 a un 10,7% en la utilidad antes de impuestos, el 2018 existe una disminución de la utilidad al 7,4% y el 2019 hubo un aumento al 8,8%, esto implica que en los últimos años la empresa aumento su porcentaje de ventas resaltando el crecimiento de sus actividades en el periodo.

**Margen de utilidad neta:** Se observa un margen neto de 6.1% el 2016 y se vio un aumento el 2017 a un 7,8% en la utilidad, el 2018 existe una disminución de la utilidad neta a 5,4% y el 2019 hubo un aumento al 6,4%, esto implica que en los últimos años la empresa aumento su utilidad, esto representa un beneficio para la empresa.

## Utilización de Activos

**Rotación de las cuentas por cobrar**  

$$\frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por cobrar}}$$

2019	2018	2017	2016
27,27	27,27	26,57	24,54

**Rotación de Inventarios**  

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

27,15	30,72	28,35	31,45
-------	-------	-------	-------

**Rotación del activo fijo**

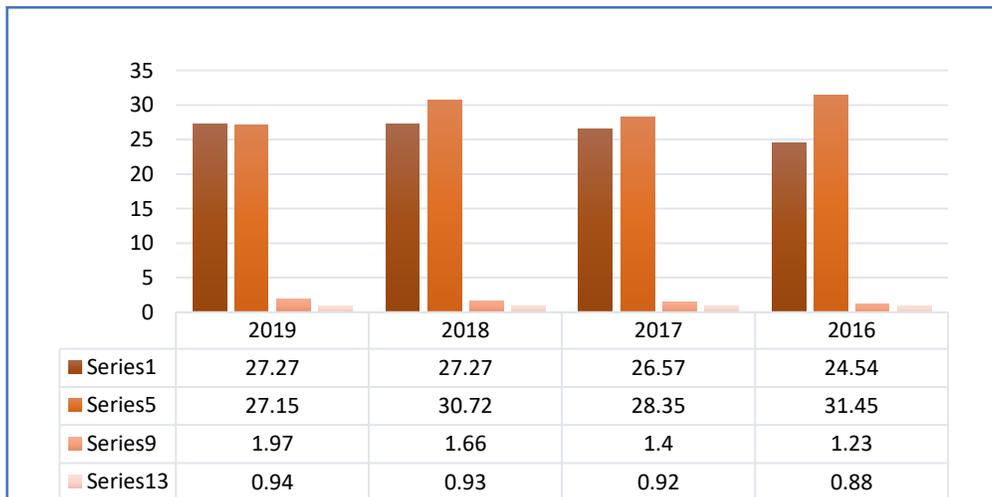
Ventas  
Promedio de activos fijos

1,97	1,66	1,40	1,23
------	------	------	------

**Rotación del activo total**

Ventas  
Promedio del activo total

0,94	0,93	0,92	0,88
------	------	------	------



**Rotación de cuentas por cobrar:** Después de analizar las cuentas por cobrar se pudo determinar que desde el 2016 2017 y 2018 hubo un incremento en las cuentas por cobrar de 24,54%, 26,57% y 27,27% respectivamente, lo cual es desfavorable para la empresa puesto que significa que se acumulan las ventas a crédito, el 2019 se mantuvo en un 27,27 eso implica un cambio en la política de crédito este indicador nos muestra que las ventas fueron al contado y la empresa logra hacer efectivos los créditos otorgados.

**Rotación de inventarios:** Se puede observar en este índice el 2016 tiene una rotación de inventarios de 31,45% y disminuye al 28,35% eso implica una disminución en las ventas en el 2017, 2018 hubo un incremento al 30,72%, el 2019 disminuye a 27,15% el cual es menor que lo indicado en el primer periodo.

**Rotación del activo fijo:** Se observa un crecimiento continuo en este índice desde el 2016 de 1,23% llegando el 2019 a 1,97%, lo cual indica que hubo un

rendimiento favorable de los activos fijos en las gestiones analizadas apoyando al margen de utilidades y a un buen rendimiento.

**Rotación del activo total:** Se observa en este índice que a pesar de no ser muy elevados hubo un crecimiento leve en las gestiones el 2016 a 2019 se tiene una rotación del activo total de 0,88% hasta al 0,94% en 2019 lo que indica que bajo el rendimiento de los activos.

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### CONCLUSIONES

**C.1.** Como se puede observar en la información Financiera, la industria ha ido incrementando el nivel de sus activos, reflejado especialmente en los y activos corrientes tales como caja bancos, los clientes y las cuentas por cobrar en el último periodo. También se observa que los activos fijos se mantienen de manera estable con una leve disminución lo que se refleja en el patrimonio de la industria, Por su parte el pasivo ha presentado un comportamiento variable ya que durante los periodos analizados aumenta debido al incremento de las obligaciones financieras y las cuentas por pagar de largo plazo.

La financiación del activo está dada en menos de un 35% por el pasivo, aunque haya incrementado en los últimos años, el cual se encuentra compuesto principalmente por obligaciones financieras y otros pasivos de largo plazo. Por el contrario, en los últimos dos periodos analizados se observa que la industria se financia con su patrimonio en un 65%, en el cual se evidencia una disminución en el superávit; es importante destacar que para este mismo período se presenta un aumento en las cuentas por pagar de largo plazo.

Caja bancos se ha incrementado, al igual que el incremento de las cuentas por cobrar y se ve también una disminución gradual en almacenes, lo que explica el incremento en las cuentas por cobrar y caja bancos.

El capital social se mantuvo constante durante los últimos años, se puede visualizar que gran parte de las utilidades se incrementaron en los últimos años y es por esto que esta cuenta viene en crecimiento año tras año. Las cuentas que hacen fuerte patrimonialmente a la industria se encuentran por encima del promedio donde se observa una disminución de los resultados acumulados lo que explica el crecimiento de las cuentas por cobrar.

Se refleja un incremento en la utilidad bruta, así como por el aumento en la comercialización de productos lácteos.

ILVA S.R.L., como pionera en la explotación y comercialización productos lácteos, no ha tenido los resultados esperados a pesar del monto de sus ingresos operacionales. Los costos y los gastos operacionales son los responsables de las bajas utilidades. Los gastos operacionales de administración han conservado una estabilidad, lo que indica que la salida de recursos para este rubro ha sido constante.

Por su parte, la industria ha tenido un comportamiento en el costo de la mercancía vendida estable puesto que los costos son los principales responsables de las caídas en las utilidades, lo que indica que la proporción de la mano de obra, materia prima, costos indirectos de fabricación ha sido significativa durante los periodos observados.

C.2 Se concluye también que hubo un incremento en las cuentas caja bancos y cuentas por cobrar y de las existencias, se puede considerar en su totalidad un crecimiento de los activos.

También se puede concluir que las deudas comerciales, así como las deudas a largo plazo fueron incrementándose lo cual implica que la Planta se está financiando con créditos.

Pero al margen de incrementarse las deudas se ve también un aumento significativo en lo que respecta a los resultados acumulados lo que significa un crecimiento en el patrimonio de la institución.

Se ve un incremento en ventas, así como un incremento en el costo de ventas respectivamente. Lo más notable es un incremento en gastos de administración que se debe a la actualización e incremento salarial, así como en los gastos de ventas que debido a un nuevo plan de publicidad y ventas. Los gastos financieros

y los impuestos se incrementaron al igual que la utilidad de la gestión respectivamente.

**C.3.** Como se puede concluir la empresa tiene un estándar de solvencia a corto plazo. Sin embargo, el hecho de que en los otros periodos analizados el indicador arroje resultados por encima de 1. la industria está en condiciones de pagar la totalidad de sus deudas de corto plazo sin vender sus mercancías teniendo una mayor solidez y capacidad de pago a la industria, puesto que se concluye que una vez que el producto sale de almacenes se logra hacer efectivo en aproximadamente 30 días ya que la cantidad de días que permanece la mercadería en nuestro almacén es en promedio de 13 días, lo cual es estable en relación a gestiones pasadas. El tiempo en el cual nuestro producto se convierte en efectivo una vez ingresando a almacenes para ser posteriormente vendido en el mercado, es aproximadamente 43 días, lo cual es razonable.

Es importante destacar que el financiamiento este compuesto por el 42 % de deudas y 68% de capital propio. La industria tiene para cubrir sus intereses hasta 4,42 veces la industria ha perdido la capacidad de solvencia.

En los últimos años la empresa aumento su porcentaje de ventas resaltando el crecimiento de sus actividades en el periodo, esto implica que en los últimos años la empresa aumento su utilidad, esto representa un beneficio para la empresa.

**C.4.** se concluye también que existe un cambio en la política de crédito y se ve una amplia disminución, lo que favorece ampliamente a la empresa puesto que este indicador nos muestra que las ventas fueron al contado y la empresa logra hacer efectivos los créditos otorgados, así como también se puede ver que hubo un rendimiento favorable de los activos fijos en las gestiones analizadas apoyando al margen de utilidades a pesar que bajo el rendimiento de los activos de manera general.

## **RECOMENDACIONES**

**R.1.** Se recomienda considerar todos los índices calculados para realizar las modificaciones y mejoras, así como la magnitud y dirección de los cambios a realizar en la industria.

**R.2.** Se recomienda el análisis que provea la información de cómo las diferentes variables de los estados financieros han ido creciendo o decreciendo con el tiempo. Nos provee la velocidad de variación anual o acumulada de cada elemento importante del balance y del estado de resultados.

Es necesario obrar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciarla como positiva o negativa, hay que conocer las causas de dicho cambio.

**R.3.** Es necesario interpretar los índices de eficiencia de operaciones estos permitirán tomar decisiones que vayan en son de mejorar la posición financiera disminuir los costos e incrementar la eficiencia en sus operaciones.

**R.4.** Se recomienda a los entes de tutela y fiscalizadores que es necesario completar la comprobación de esta puesto que el análisis financiero contribuye a la toma de decisiones comerciales y este trabajo será útil a los entes de tutela y de Financiamiento, como también a otros entes similares, donde debieran tomarse en cuentas todas las recomendaciones del presente trabajo.

## **BIBLIOGRAFIA**

- Avendaño Osinaga, Ramiro    Técnicas y Procedimientos en Auditoría y  
Montes Camacho, Niver      Contabilidad, Editorial Latinas Editores,  
TARIJA – Bolivia 2002.
- Avendaño Osinaga Ramiro    Metodología de la Investigación, Editorial  
Educación y Cultural, Cochabamba – Bolivia  
2017
- Banco Mundial                Como las Restricciones Legales en Garantías  
Limitan el Financiamiento en Bolivia. Informe  
13873. Documento reducido al español. La Paz  
Bolivia. 1997
- Bernstein, Leopold            Análisis de Estados Financieros. Ed. Printer  
Boliviana S.A.. Bogota, Colombia. 1996
- Bodie, Zvi                      Finanzas, editorial Prentice May, México 1.991
- Breadley, Richard            Principios de Finanzas Corporativas, McGraw-  
Hill Interamericana, España 1991
- Estupiña Gaitan, Rodrigo    Análisis Financiero y de Gestión, ECOES  
Estupiña Gaitan, Orlando    EDICIONES, Bogota Colombia 2015
- García, Alberto                Análisis e Interpretación de la Información  
Financiera. Ed. Continental. México D.F.,  
México 1980
- Gonzáles Paredes, Fernando Preparación, Clasificación, Análisis e  
Interpretación de Estados Contables, 2.000
- Hernández, Roberto        Metodología de la Investigación, McGraw –  
Hill, Interamericana, México, S.A. de C.V. 1991
- Horne, Van                    Administración Financiera, Editorial Prentice –  
Hall Hispanoamericana S.A. México D.F. 1991
- IBEE                            (Instituto Boliviano de Estudios Industriales.  
Taller de Análisis de Riesgo. La Paz, Bolivia  
1997

- Lugo, José Contabilidad Administrativa. Ed. San Marcos. Lima, Perú. 1996
- Montes Camacho, Niver Metodología de la Investigación para Auditores, Editorial Educación y Cultura, Cochabamba, 2.001
- Océano Centrum Pequeña y Mediana Industria, editorial Océano, España, 1998
- Olivares, Martha Una Metodología de Trabajo con el Sector Informal. Ed. AITEC. Bogota, Colombia. 1990
- Parquin, Anthony Ingeniería Económica, McGraw – Hill, Bogota Colombia, 1991
- Peck, Christen, Robert Lo que los ORGANIZACIÓN .....s de Financiamiento pueden aprender de los Prestamistas Informales. AITEC. Bogota, Colombia. 1992
- Perdomo, A. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Ed. Contables y Administrativas. México D.F., México. 1993
- Ross, Westerfield Finanzas Corporativas, Editorial Irwin, Bogota – Colombia, 1991
- Serrano, Javier Fundamentos de Finanzas McGraw – Hill 1991
- Urias, Valiente Jesús Análisis de Estados Financieros, McGraw – Hill Interamericana de España S.A. 1991
- Zorrilla, Santiago Guía para elaborar la Tesis, McGraw – Hill, Interamericana, México, S.A. de C.v., 1992

# **ANEXOS**

## ANEXO 1

Nombre de la empresa :

Años de Análisis

ILVA S.R.L.			
2019	2018	2017	2016

### BALANCE GENERAL

Monto actual por estado financiero

#### ACTIVOS

##### Activos corrientes

Caja y bancos	832.564	646.397	468.643	277.636
Cuentas por cobrar	57.441	51.697	46.527	44.201
Almacenes	43.25	36.763	31.248	26.561
<b>Total Activos corrientes</b>	<b>933.255</b>	<b>734.857</b>	<b>546.418</b>	<b>348.397</b>
Terrenos	61.406	57.722	54.259	51.003
Inmuebles, maquinaria y equipo	886.994	886.994	886.994	886.994
Menos: Depreciación acumulada	-222.5	-166.875	-111.25	-55.625
Intangibles	2.66	2.66	2.66	2.66
<b>Total Activos</b>	<b>1.661.815</b>	<b>1.515.357</b>	<b>1.379.080</b>	<b>1.233.429</b>

#### PASIVO

##### Pasivo corriente

Cuentas por pagar comerciales	105.224	94.702	66.291	46.404
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>105.224</b>	<b>94.702</b>	<b>66.291</b>	<b>46.404</b>
Deuda a largo plazo	338.716	298.07	262.302	230.826
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>338.716</b>	<b>298.07</b>	<b>262.302</b>	<b>230.826</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>443.94</b>	<b>392.772</b>	<b>328.593</b>	<b>277.23</b>

#### PATRIMONIO

Acciones comunes	889.654	889.654	889.654	889.654
Resultados acumulados	328.221	232.932	160.833	66.546
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1.217.875</b>	<b>1.122.585</b>	<b>1.050.487</b>	<b>956.199</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1.661.815</b>	<b>1.515.357</b>	<b>1.379.080</b>	<b>1.233.429</b>

Nombre de la empresa :

ILVA S.R.L.

Años de Análisis

2019

2018

2017

2016

**BALANCE GENERAL**

**Monto actual por estado financiero**

**ACTIVOS**

**Activos corrientes**

Caja y bancos

832.564

646.397

468.643

277.636

Cuentas por cobrar

57.441

51.697

46.527

44.201

Almacenes

43.25

36.763

31.248

26.561

**Total Activos corrientes**

933.255

734.857

546.418

348.397

Terrenos

61.406

57.722

54.259

51.003

Inmuebles, maquinaria y equipo

886.994

886.994

886.994

886.994

Menos: Depreciación acumulada

-222.5

-166.875

-111.25

-55.625

Intangibles

2.66

2.66

2.66

2.66

**Total Activos**

1.661.815

1.515.357

1.379.080

1.233.429

**PASIVO**

**Pasivo corriente**

Cuentas por pagar comerciales

105.224

94.702

66.291

46.404

**Total pasivos corrientes**

105.224

94.702

66.291

46.404

Deuda a largo plazo

338.716

298.07

262.302

230.826

**Total pasivos no corrientes**

338.716

298.07

262.302

230.826

**Total Pasivos**

443.94

392.772

328.593

277.23

**PATRIMONIO**

Acciones comunes

889.654

889.654

889.654

889.654

Resultados acumulados

328.221

232.932

160.833

66.546

**Total patrimonio neto**

1.217.875

1.122.585

1.050.487

956.199

**Total Pasivo y Patrimonio**

1.661.815

1.515.357

1.379.080

1.233.429