

Universidad Siglo XXI



Trabajo Final de Grado. Reporte de Caso

Carrera de Contador Público

A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. comercialización y distribución de productos alimenticios.

Determinación de estructura de financiamiento óptima

Determination of optimal financing structure

Autor: Martin Andres Sanz Galli

DNI: 36226801

Legajo: VCPB25573

Director de TFG: Favio D'Ercole

Córdoba Capital

Argentina, Mayo, 2021

ÍNDICE

Introducción.....	4
Objetivo general.....	7
Objetivos específicos.....	7
Análisis de la situación.....	8
Descripción de la situación.....	8
Análisis específicos.....	15
Marco teórico.....	18
Diagnóstico y discusión.....	23
Plan de implementación.....	27
Propuesta.....	29
Conclusiones.....	35
Recomendaciones.....	37
Bibliografía.....	38

Resumen

El presente trabajo está relacionado con la empresa A.J. & J.A. Redolfi SRL, localizada en la ciudad de James Craik, provincia de Córdoba, su fin es estudiar su estructura de financiamiento recurriendo al análisis de sus estados contables. Para ello se cuenta con los estados contables de los períodos 2016, 2017 y 2018 que informan sobre los hechos acaecidos en los tres periodos citados, los mismos son objeto de análisis para determinación la estructura de financiamiento de la pyme. La empresa debe hacer un uso eficiente de los recursos, así podrá conocer su evolución en el tiempo y predecir su futuro.

Se hace una revisión teórica sobre los aspectos a considerar en el estudio y análisis a realizar, se analiza el macro y micro entorno, el sector al que pertenece la empresa y se propone un modelo matemático para determinar la mezcla de capitales de financiamiento que resulte óptimo y más conveniente para la empresa identificando las fuentes de origen, la asociación entre las mismas y el destino de los fondos.

Palabras claves: Estructura de financiamiento, estados contables, fuentes de financiamiento, modelo matemático

Abstract

This work is related to the company A.J. & J.A. Redolfi SRL, located in the city of James Craik, province of Córdoba, its purpose is to study its financing structure by analyzing its financial statements. For this purpose, the financial statements for the periods 2016, 2017 and 2018 are available, which report on the events that occurred in the three aforementioned periods, the same are the object of analysis to determine the financing structure of the SME. The company must make an efficient use of resources, so it will be able to know its evolution over time and predict its future.

A theoretical review is made on the aspects to be considered in the study and analysis to be carried out, the macro and micro environment is analyzed, the sector to which the company belongs and a mathematical model is proposed to determine the mix of financing capital that is optimal and most convenient for the company, identifying the sources of origin, the association between them and the destination of the funds.

Key words: Financing structure, financial statements, sources of financing, mathematical model.

Translated with www.DeepL.com/Translator (free version)

Introducción

El presente TFG se inicia con una revisión de las teorías sobre la estructura de financiamiento y la relación que existe entre el nivel de endeudamiento, el capital de trabajo, el valor de la empresa y el costo de las fuentes de financiamiento (deuda y patrimonio neto).

El valor de la empresa, debe ser el máximo posible y puede alcanzarse a través de las buenas decisiones de inversión que se adopten y es definido como el uso del dinero para la adquisición de otros activos cuyo fin es el de generar una mayor rentabilidad, aquella que le asegure a la empresa un crecimiento sostenido a largo plazo, también la adopción de decisiones de financiamiento, las más adecuadas para desarrollar sus inversiones y realizar sus operaciones.

Lo que se pretende con el desarrollo de este reporte de caso (RC) es la definición de la estructura financiera óptima (EFO) de la empresa A.J. & J.A Redolfi SR, distribuidora mayorista de alimentos, productos congelados, bebidas, artículos de limpieza, perfumería, cigarrillos, y otros; se trata de una Pyme, y el fin que se persigue es de su permanencia y liderazgo en el mercado regional y nacional de cara a las nuevas situaciones del mercado.

La empresa cuya casa central se encuentra localizada en la ciudad de James Craik, opera en la provincia de Córdoba, La Pampa, San Luis y el sur de Santa Fe. Cuenta con cuatro sucursales, estas se encuentra radicadas en las ciudades de Córdoba, Rio Tercero, Rio Cuarto y San Francisco. Su cartera de clientes es de alrededor de 10.000; cuenta con 130 empleados y tiene una flota de 73 vehículos, que comprende utilitarios, camiones de gran porte, distribuidos entre las cuatro sucursales.

Este RC tiene por objeto desarrollar un modelo de gestión financiera que le ayude a la empresa optimizar el uso de sus recursos y determinar una EFO que le permita financiarse de forma ágil y económica para poder cubrir y atender sus necesidades de inversión, ajustándose a los cambios de la demanda y tener liquidez suficiente.

El énfasis del trabajo está puesto en el administrador financiero, que es quien debe lograr la mejor combinación entre pasivo y patrimonio neto con el propósito de lograr una EFO en la empresa, su crecimiento y desarrollo con el fin de aumentar su valor, que está integrado por elementos materiales, inmateriales y humanos.

Incluye el valor presente de los bienes, derechos y obligaciones que integran su patrimonio y sus expectativas acerca de los beneficios que se espera que se generen.

Para lograr tal objetivo, se describen las principales fuentes de financiamiento con las que opera la empresa, se analizan las variables de riesgo tanto operativo como financieras, que afectan el costo del capital. Además se examina el destino de los fondos, teniendo en cuenta las fuentes de financiamiento seleccionadas, que deben estar asociadas a las características de la inversión.

Al momento de seleccionar las fuentes de financiamiento, se las debe clasificar teniendo en cuenta las características de cada una de estas, con el fin de determinar un orden de jerarquía, según el destino, costo y riesgo; las fuentes se clasifican en pasivos operativos y financieros, aportes de capital y resultados no distribuidos.

Los pasivos operativos son los que se generan por medio de los proveedores de bienes y servicios, las deudas fiscales y las de seguridad social, los pasivos financieros por los préstamos obtenidos de entidades financieras, los aportes de capital son realizados por los propietarios de la empresa y no es una alternativa que las pyme utilicen con frecuencia, debido al temor de la pérdida de control, los resultados no distribuidos se la conoce como autofinanciamiento, dependen de la decisión de los propietarios de distribuirlos o no los beneficios obtenidos.

Se pudo comprobar que A.J Redolfi se financia con recursos propios y por medio de resultados no distribuidos, esta forma de operar se debe a la asimetría de la información y por no conocer el valor presente neto de lo invertido y a que sus fuentes de financiamiento son seleccionadas según el siguiente orden: reinversión de beneficios, deuda a corto plazo que incluyen crédito comercial, préstamos bancarios y deuda a largo plazo.

La determinación del nivel de endeudamiento y el grado de apalancamiento de una empresa a través de indicadores financieros es importante para la toma de decisiones de los usuarios de la información financiera ya que permiten medir la eficiencia en el uso de los recursos, tanto los propios y los de terceros, también el riesgo que representa para los propietarios y acreedores. La principal fuentes de apalancamiento de A.J Redolfi son obligaciones de corto plazo con alta dependencia en proveedores y entidades financieras y presenta un bajo nivel de endeudamiento de largo plazo.

En las decisiones de fundamentales se debe tener cuenta el costo del capital, que debe resultar ser inferior a la rentabilidad de los recursos invertidos. Si los fondos

provistos por terceros tienen un costo (neto del efecto impositivo) inferior a los propios de deberá recurrir ellos ya que el apalancamiento financiero puede resultar favorable y aumenta la rentabilidad del patrimonio (ROE)

El tema planteado en este TFG, como ha sido mencionado, está referido a la determinación de una EFO, problema presente en la empresa por no saber si su estructura de financiamiento es la adecuada, que se da por la existencia de información imperfecta y que preocupa a los directivos de la empresa por no saber si la asignación de sus recursos financieros (deuda y capital propio) acierta con la mezcla adecuada para lograr maximizar el valor de la empresa. El área afectada en la empresa es la gerencia administrativa y financiera.

Como antecedentes del tema tratado en este trabajo se mencionan tres estudios, publicados por Scielo, biblioteca electrónica que conforma una red iberoamericana de colecciones de revistas científicas en texto completo y con acceso abierto, libre y gratuito.

Estudio contemporáneo de Andrés Fernando Mejía Amaya sobre la estructura de capital en la empresa, donde se hace una revisión de la literatura sobre el tema, de acuerdo con los resultados de estudios empíricos y teóricos publicados en algunas de las revistas más relevantes en el área de finanzas a nivel internacional. Asimismo, presenta las variables que han sido asociadas tradicionalmente y las nuevas que se han incorporado al estudio, las teorías tradicionales y que consolidan las características de las empresas. (Scielo, 2008).

Estudio realizado por Alejandro Vargas Sánchez sobre EFO ante la presencia de dificultades financieras; en el documento se presentan los conceptos relacionados con la estructura de capital desde una perspectiva de mercados financieros imperfectos, su objetivo es mostrar mediante un estudio de caso, cómo una empresa puede generar un impacto positivo de su valor a través de sus decisiones de endeudamiento. La exposición del trabajo se desarrolló a través de los planteamientos de Modigliani y Miller. (Scielo, 2014).

Teoría sobre la estructura de capital de Jorge Alberto Rivera Godoy; Este ensayo presenta las teorías sobre la estructura de capital más difundidas y reconocidas en el mundo financiero desde los años cincuenta, los factores analizados, las hipótesis, los escenarios y teorías económicas anexas que han servido de soporte, los puntos más cuestionados, se comparan resultados y se analiza la relación entre el endeudamiento,

costo de capital y valor de la empresa. Este ensayo permite tener una idea general del estado del arte sobre la estructura de capital de las empresas. (Scielo, 2003).

Estudio de campo realizado en la ciudad de Bahía Blanca en el periodo julio-octubre de 2006 sobre la estructura de capital de las pymes argentinas, esta investigación propone que en el financiamiento de las mismas influyen los factores propios de la demanda, derivados de su característica fundamental y el entrelazamiento empresa-propietario. Los mismos se suman a las variables tradicionalmente estudiadas, que son producto de las asimetrías de información entre firmas y proveedores de fondo.

http://bibliotecadigital.uns.edu.ar/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2525*12952009002200001&lng

Constituye una cuestión relevante para la empresa analizar el destino de los fondos propios, de terceros y las razones por las que el estudio resulta importante, lo que obedece al uso ineficiente de los recursos que puede derivar en una imposibilidad de pago en el futuro, la generación de un nuevo pasivo para financiar el activo corriente o las inversiones de largo plazo que merece distintos análisis según donde vayan dirigidos.

La importancia de analizar el caso radica en el impacto que tiene los costos de financiamiento en la empresa A.J Redolfi dedicada a la comercialización de alimentos en distintas

Objetivo general

Ayudar a los directivos de la empresa Redolfi a tomar decisiones financieras acertadas con respecto a la mezcla de deuda y capital propio, para poder determinar su estructura de financiamiento óptimo.

Objetivos específicos

- Analizar la información financiera de los tres últimos años de la empresa para conocer la estructura actual.
- Determinar la liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad de la empresa haciendo uso ratios para ser cotejados con estándares de aceptación.
- Hacer una interpretación de los resultados de los ratios, analizándolos con el fin de realizar un diagnóstico económico y financiero.
- Considerar los movimientos de la empresa dirigidos hacia el logro de la estructura de financiamiento óptimo, con el fin de aumentar o disminuir el

nivel de deuda absoluta.

- Comprobar la capacidad de pago de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Análisis de la situación

Descripción de la situación

Lo que se pretende con este reporte es desarrollar y proponer un modelo de estructura de capital óptimo que le servirá a la empresa, para proyectar el futuro y no perder de vista la compensación que aporta la ventaja impositiva de la deuda ante la presencia de dificultades financieras; su propósito es analizar la información financiera correspondiente los años 2016, 2017 y 2018 para conocer la estructura patrimonial de cada periodo, que están expresados en base a las normas de contabilidad generalmente aceptadas debidamente dictaminados y certificados por contador público. La información surge de los estados contables (Balance general, Estado de resultados y Estado de patrimonio neto), también de la información financiera complementaria y Notas a los estados financieros.

El análisis financiero se hace para tener una idea preliminar de la existencia y disponibilidad de recursos, para tener una idea de las condiciones generales de la empresa, sus resultados y su situación financiera futura; a tal fin se hace uso de ratios, que son indicadores que reflejan su situación económico-financiera y que se usa para analizar y evaluar los resultados de la gestión desarrollada durante un período contable y que es necesaria para la correcta toma de decisiones. (Pérez, 2015).

El análisis de la situación financiera de corto plazo informa acerca de la liquidez de la empresa, se aplica para medir su capacidad para pagar sus cuentas sin presiones, en un período de tiempo que comprende hasta un año.

Tabla 1: Situación financiera de corto plazo

Financiamiento de corto plazo, analisis periodo 2018			
Concepto	Importe		Importe
Cuentas por pagar	32.134.173,83	Cuentas por pagar	32.134.173,83
Pasivo corriente	54.373.951,83	Pasivo total	82.522.994,82
Porcentaje de participación	59,10%	Porcentaje de participación	38,94%
Remuneraciones y cargas sociales	13.612.500,00	Remuneraciones y cargas soc	13.612.500,00
Pasivo corriente	54.373.951,83	Pasivo total	82.522.994,82
Porcentaje de participación	25,03%	Porcentaje de participación	16,50%
Cargas fiscales	8.627.278,00	Cargas fiscales	8.627.278,00
Pasivo corriente	54.373.951,83	Pasivo total	82.522.994,82
Porcentaje de participación	15,87%	Porcentaje de participación	10,45%

Elaboración propia. Fuente Estado de situación patrimonial A.J & J.A Redolfi.

La tabla precedente permite afirmar que el financiamiento en el corto plazo es alto, esto aumenta el riesgo para la empresa, pues las obligaciones podrían no renovarse a su vencimiento o incurrir en mayores costos de financiación. Este aspecto toma mayor relevancia en contextos cambiantes y de racionamiento del crédito, el cual opera en forma inversa a los acreedores, ya que consideran más riesgosa la operación financiera cuando el plazo es prolongado.

Por la no realización de un análisis económico-financiamiento la empresa corre el riesgos de no conocer y precisar cuál es su posición financiera, no podrá realizar un diagnóstico y pronóstico confiable, no sabrá si la estructura de financiamiento de los activos es sostenibles en el tiempo, tampoco podrá precisar con cierta certeza si le conviene seguir financiando sus activos con préstamos bancarios.

Para saber si el endeudamiento le significa a la empresa una ventaja fiscal y aprovecharla, la firma debería proyectar sus estados económicos, teniendo en claro su situación financiera podrá tomar decisiones eficientes, estas constituirán una ventaja competitiva, la gestión financiera requiere de una aproximación a la realidad empresarial enmarcada en el análisis horizontal, por medio de este se calcula los ratios de liquidez, endeudamiento, solvencia y rentabilidad, el cálculo de estos permite marcar los puntos fuertes y débiles del negocio, estos se complementa con otra herramienta de análisis como lo es el vertical que permite determinar el pesos porcentual de cada rubro del ESP y ER con relación a una variable determinada como base.

Será importante tener en cuenta que los intereses deben ser cubiertos con los fondos autogenerados ya que si representan una proporción importante respecto a estos se corre el riesgo de tener inconvenientes financieros.

Como ya ha sido mencionado una de las fuentes de financiamiento de la empresa es la reinversión de los beneficios, lo cual se muestra en la tabla que se expone a continuación.

Tabla 2: Reinversión de beneficios

Saldos al cierre de cada periodo	al 31/12/2018	al 31/12/2017	al 31/12/2016
Resultados no asignados	34.515.636,73	30.188.986,52	25.000.000,00
Resultados del ejercicio	6.195.536,11	4.326.650,21	5.188.986,52
Resultados acumulados	40.711.172,84	34.515.636,73	30.188.986,52

Elaboración propia. A.J & J.A Redolfi. Nota N° 12. Complementaria del ESP

Análisis del contexto - Entorno empresarial

Las empresas interactúan con su entorno ya que forman parte de él y en circunstancia se ven beneficiadas o afectadas por sus condiciones cambiantes, por lo tanto es necesario realizar un análisis de todas las variables externas que la rodean ya que tienen gran influencia en los resultados. Existen presiones por parte del Estado, la sociedad, los competidores, los clientes, los proveedores, entre otros, que influyen frente a todas las decisiones que deben tomar las empresas, incluidas las de financiación.

Macro-entorno

Para realizar el análisis del macro entorno se usa la herramienta PESTEL que hace referencia a los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales, cuyas iniciales son las que le dan el nombre.

Los factores políticos y económicos influyen en las empresas y en la forma en que las mismas hacen negocios, consideran cómo el Estado interviene en la economía. En Argentina la situación económica que es difícil se caracteriza por la debilidad de su moneda, el rebrote de la inflación, la restrictiva política monetaria y la incertidumbre cambiaria, cuestiones todas que afectan el consumo interno por la pérdida del poder adquisitivo de los consumidores.

El COVID-19 golpeó muy fuerte a la economía que registra su tercer año consecutivo de recesión. Con la segunda ola de contagios, el Gobierno está negociando un nuevo programa con el FMI que podría ser crucial para el crecimiento sostenible del país. El gobierno argentino apuesta a los subsidios para contener la pobreza antes de las

elecciones. A solo 70 kilómetros de la pujante ciudad de Buenos Aires, la pobreza muestra su rostro bochornoso en Argentina.

Con una economía en crisis y dificultades de financiamiento, el Gobierno de Alberto Fernández apuesta a contener la pobreza de cara a las elecciones de noviembre, buscando alcanzar una mayoría absoluta en el Congreso.

Respecto a los factores económicos, se sabe que en el 2020 en Argentina el PIB tuvo una baja del 11,8%, debido al impacto de la pandemia del COVID-19 y la tasa de desempleo fue del 11%, alcanzó a 2.1 millones de argentinos, la tasa de empleo trepo al 40.1% y la de desocupación al 13.1%.

Para 2021 se espera un déficit fiscal primario de 4% del PIB y un 50% de inflación. (INDEC, 2021).

El consumo sigue sin poder crecer y se mantiene alrededor de 0%, comienza a notarse el efecto del inicio de la cuarentena de un año atrás. En base a indicadores en tiempo real, la actividad volvió a crecer en el 1er Trimestre del 2021, aunque la segunda ola de contagios podría resentir el consumo.

<https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/argentina-seguimiento-del-consumo-en-tiempo-real-31-mar-2021>

La inflación y la desvalorización del peso son la causa preponderante de la crisis económica y fiscal, siendo el Tesoro nacional el que financia su desequilibrio con emisión monetaria que es recurrentemente y excede la capacidad de la economía para financiarse sanamente. La depreciación recurrente del peso y la inflación conspiran contra la inversión, el ahorro y el crecimiento de diversas maneras. (Infobae 2021).

El alza de los alimentos fue del 10,4% en el primer trimestre 2021, el ministro de Economía Martín Guzmán había previsto un 29% anual de inflación, porcentaje que a Agosto supera el 50%, que difícilmente puede bajar un poco en lo que resta del año, sin duda a diciembre será mayor; a su vez el ministro trata de explicar que la inflación no es un tema de precios y salarios sino un problema macroeconómico general y que el ajuste fiscal es fundamental para bajar la inflación.

Otra cuestión a tener en cuenta es que el 2021 comienza con un déficit fiscal alto y que parte del mismo es cubierto con emisión monetaria.

Es importante destacar que la autoridad monetaria (BCRA) ha logrado en los últimos meses reducir y mantener estable la brecha cambiaria. La política monetaria y cambiaria seguirá sujeta a las necesidades de la política fiscal y mientras no haya políticas que reviertan las razones de fondo de la falta estructural de divisas que

enfrenta la Argentina, los dólares seguirán siendo escasos y los pesos sobrando. (Celsa 2021).

La situación social del país se caracteriza por una tensión constante entre el gobierno y los sindicatos por las constantes reformas anunciadas. El gobierno ha tenido dificultades para luchar contra los altos niveles de pobreza y desempleo, y se estima que casi el 50% de la mano de obra nacional trabaja en el sector informal. El país además está dividido entre las autoridades centrales y las descentralizadas con respecto a la distribución de los ingresos federales. Casi un tercio de la población en Argentina vive bajo el umbral de pobreza, que se afectaba al 42% de la población a fin del año 2020, el valor más alto de una serie de cinco semestres consecutivos y no existen perspectivas de mejoras económicas a la vista, son los subsidios estatales los que evitan que la mayoría de la clase baja caiga en la indigencia. El precio de los alimentos es el problema más crítico en Argentina y la gente hace changas, actividad informal y por no contar con un salario digno pese a que si cuenta con un ingreso, se ve obligado a asistir a comedores populares para comedor y poder llegar a fin de mes. Según el informe del INDEC referido a la Encuesta Permanente de Hogares, los hogares por debajo de la línea de pobreza (LP) por provincias alcanzo en el segundo semestre del 2020, los siguientes porcentajes:

En Córdoba 29.5%, en estos residen el 40.8% de las personas y dentro de este conjunto la línea de indigencia en hogares alcanzó 7.8% y en estos residen el 10.5%.

En Santa Fe 28%, en estos residen el 39.8% de las personas y dentro de este conjunto la línea de indigencia en hogares alcanzó 6% y en estos residen el 9.1%.

En San Luis 32.4%, en estos residen el 40.6% de las personas y dentro de este conjunto la línea de indigencia en hogares alcanzó 3.5% y en estos residen el 4.7%.

El ingreso total familiar promedio de los hogares pobres fue de \$29.567, mientras la canasta básica total (CBT) promedio del mismo grupo alcanzó los \$50.854, por lo que la brecha se ubicó en 41,9%.

En enero de 2021 las ventas totales a precios corrientes en el salón de ventas representaron un 99,6% de las ventas totales y muestra un aumento del 36,1% respecto a enero de 2020. Por su parte, las ventas totales a precios corrientes por canales online representan un 0,4% de las ventas totales y un incremento de 160,6% respecto al mismo mes del año anterior.

Antes de la pandemia eran ocho millones los argentinos que recibían asistencia alimentaria, esta cifra creció a 10 millones y gran parte de los subsidios sociales son

financiados con emisión monetaria que origina el alza de precios y que es uno de los ejes del problema. En este contexto los salarios vienen perdiendo la batalla desde hace unos años y la brecha sigue aumentando.

La importancia de la tecnología es cada vez mayor, los negocios son más tecnológicos, de ahí el valor de este análisis, estos factores influyen en los cambios y los nuevos métodos de distribución y también su logística ya que puede afectar la forma en que una empresa distribuye y comercializa sus productos. Estos factores están ligados con el aprendizaje continuo que se tiene que tener para su instalación, uso y aplicación.

Los factores ecológicos se relacionan directa o indirecta con el medioambiente, si bien no afectan a todos los sectores, se los debe tener en cuenta, puesto que existen cambios normativos, de conciencia social y de tendencia que pueden afectar a la empresa en el mediano plazo.

No hace falta decir que la empresa debe cumplir con todos los requisitos legales, por eso la importancia que tiene analizar los factores y las disposiciones legales que cambian permanentemente. Cuestiones como el salario mínimo, la seguridad laboral influyen en el día a día de la empresa y no pueden faltar en el análisis PESTEL.

La presión tributaria es una gran amenaza, Argentina es considerada uno de los países con mayor presión tributaria de América Latina.

El estado de emergencia económica permanente adoptada por el Estado se evidencia en una acumulación de normas, que sufren cambios bruscos y continuos, que actúa negativamente sobre los negocios, las expectativas de los distintos sectores económico y potenciales inversionistas, puesto que genera una situación de incertidumbre regulatoria y provoca que las empresas no cuenta con reglas claras ni permanentes y que trabajen habitualmente con elevada capacidad ociosa.

El actual Gobierno justifica su accionar en las necesidades generadas por la pandemia del COVID-19, desde un primer momento el presidente Alberto Fernández y las máximas autoridades del país defendieron la idea de que se gastara todo lo que hiciera falta, y que no importaba cómo se financiaría, sostenían que era necesario la emisión y así seguirá siendo. Sin duda será difícil en un contexto de bajo crecimiento del PBI superar la situación de pobreza que sufre el país, que será más grave que la del inicio de la administración de Albert Fernández.

Tampoco será fácil lograr reducir el déficit fiscal en un año electoral donde se debe definir listas de candidatos y mantener un mínimo de gobernabilidad a través de un relativo control del Parlamento.

Micro entorno

Diagnóstico organizacional

El siguiente análisis FODA, se lleva a cabo con el objetivo de determinar cuál es la posición de la empresa, cuales sus fortalezas, debilidades, como también las oportunidades y amenazas que presenta el mercado.

La empresa tiene como fortalezas:

- Más de 50 años de experiencia en el mercado.
- Amplio conocimiento de la región donde opera y una cobertura territorial amplia.
- Trabaja con una extensa línea de productos.
- Mantiene una excelente relación con sus proveedores.
- Posee precios que son competitivos de todos los productos que comercializa.
- Amplia cobertura en la provincia de Córdoba
- Amplia flota de vehículos
- Representación de marcas y productos líderes.

Las debilidades de la empresa son:

- Monto de la inversión en bienes de cambio elevado.
- Falta de un correcta acumulación de mercadería en el depósito, que minimice el recorridos de la mercaderías y de los empleados del depósito.
- Problemas de desabastecimiento en las sucursales
- Imposibilidad de brindar más créditos a sus clientes
- Falta de capacitación al personal jerárquico.
- Alta competencia que hace que el cliente pueda cambiar de proveedor fácilmente.

La empresa cuenta con oportunidades tales como:

- La actividad económica de la región favorece para el desarrollo del negocio.
- Existen buenos medios para atender y comunicarse de forma directa con sus clientes, lo cual permite una atención personalizada.

- Apalancamientos financieros para futuras inversiones.
- Posibilidad de atender a clientes que la competencia no toma en cuenta para sus rutas de ventas.
- Buena posición geográfica en la que está ubicada la empresa.
- Los compradores tiene un reducido poder de negociación en lo que a precio y financiación se refiere.

La empresa cuenta con amenazas.

- Crisis económica a nivel país que afecta sus ventas.
- El aumento del tipo de cambio hace que se deprecie el peso y por ende que disminuya el ingreso real de los consumidores.
- Aumento generalizado y sostenido de los precios de los bienes, que genera inflación.
- Inseguridad en el sistema financiero.
- Gastos de reparto elevados.
- Control de precios.

Análisis específicos

La Visión de la empresa es de ser líder en el mercado en el que participa actualmente y estar abierta a nuevas oportunidades de negocios. Contar con una cartera diversificada de proveedores, buscando solvencia y rentabilidad continua, que se distinga por proporcionar una calidad de servicio excelente a sus clientes, propiciar alianzas sostenidas en el tiempo con ellos y brindar una ampliación de oportunidades de desarrollo personal y profesional a sus empleados, preservando el carácter familiar de la empresa, con una contribución positiva a la comunidad.

La misión es de atender las necesidades de sus clientes proporcionando un servicio de distribución mayorista de calidad, con una gran variedad de productos masivos de primeras marcas, sustentado en una extensa trayectoria empresarial. Realizar esto brindándoles a sus empleados la posibilidad de desarrollar sus habilidades y crecer dentro de la empresa.

Los valores de la empresa son el respeto hacia el cliente, el proveedor y al equipo de trabajo que conforma la empresa, cumplir con las obligaciones emergentes en cada caso; la confianza, el esfuerzo y dedicación manteniendo lo comprometido incluso por las generaciones anteriores respecto al crecimiento y desarrollo de la empresa,

liderando con el ejemplo de los miembros de la familia; la honestidad, creyendo en el trabajo y en la construcción de riqueza sin perjudicar a los otros, manejándose con sentido de justicia, equidad y transparencia, coherente y sincera; el sentido de equipo, sosteniendo la convicción del trabajo colectivo en la toma de decisiones y en la consulta permanente a los directivos de la empresa, buscando compartir decisiones; responsabilidad social y comunitaria para beneficiar al pueblo de origen de la empresa a través de la colaboración permanente y desinteresada con las instituciones que participan de la calidad de vida de la comunidad (hospital, carteles de calles, escuelas, colegio secundario, colaboración en general con las instituciones del pueblo e iglesia) y la orientación al cliente, respetándolo y cuidándolo a través de un compromiso con la calidad y el resultado, teniendo siempre presente su satisfacción.

Organigrama

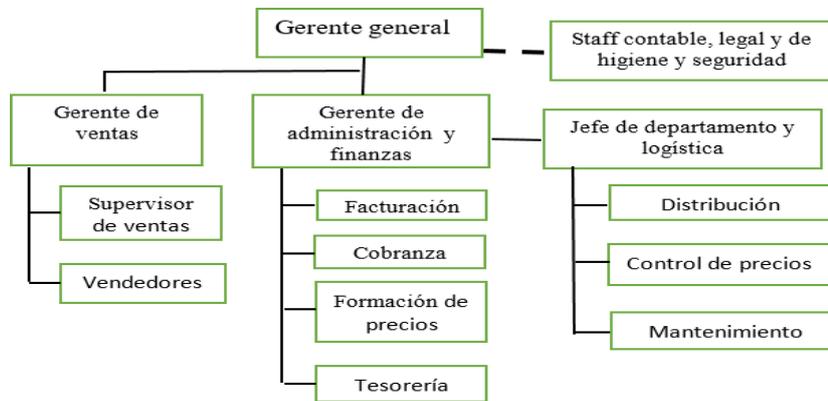


Figura 1: Elaboración propia.

La gerencia general es responsable de coordinar las actividades de la empresa para cumplir con su misión, dirigir y motivar a todas las partes involucradas, seleccionar los canales de comunicación más eficaces y resolver conflictos, además planificar, organizar, decidir sobre las nuevas inversiones, supervisar ventas y proponer nuevas estrategias para el crecimiento de la empresa.

Los principales competidores con que cuenta la empresa son mayoristas y preventistas con salones comerciales. Luconi Hnos. en Rio Tercero, Grasano, Monje y Top, Baralle y Nueva Era, en Rio Cuarto. Dutto Hnos, en San Francisco. Maxiconsumo, Yaguar, Roberto Basualdo S. R. L, Tarquino, Macro y Diarco, en Córdoba, Moran, Pirani y Rinaudo y en Rio Cuarto, Vensall Hnos en San Francisco, Parodi y Zaher.

Sus proveedores son Massalin Particulares, Refinerías de Maíz, Unilever Argentina, Gillette Argentina, Kraft Food Argentina, La Papelera del Plata, Arcor,

Benvenuto y Cía., Clorox, Procter & Gamble Argentina S. A. Johnson & Johnson, Marolio, Inalpa, Regonal Trade, Molinos Río de la Plata, Las Marías S. A., Compañía Introdutora Bs. As., RPB S. A., Compañía General de Fósforos, Adams S. A., Dubano, Glaxo, Química Estrella, Fratelli, Branca Kodak.

Los clientes con los que cuenta la empresa son supermercados, farmacias, quioscos, bares, confiterías, restaurantes, librerías, comedores y perfumerías.

Sobre el tema EFO, hay numerosos aportes de diferentes autores, ellos proponen modelos que identifican los beneficios y el costo de endeudarse, aun así no hay ninguna teoría que sea concluyente para determinar la mejor mezcla entre deuda y capital de la empresa, no obstante sirven para el análisis económico-financiero empresarial. (Tong, 2015).

El fin de la administración del capital de trabajo es gestionar los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivos) y los pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la empresa.

La metodología que se utiliza en el presente trabajo se basa en un enfoque cuantitativo, es de tipo descriptivo y explicativo. La cercanía del autor de este trabajo a la organización le permite tener un marco exploratorio que se profundiza en fuentes primarias, se realizó una entrevista con el gerente del negocio y con el contador de la empresa, esto permitió recopilar información para enmarcarla en el análisis estratégico.

Se recaudó información de primera mano dentro de la propia empresa y en el mercado, se trabajó con datos cualitativos para conocer la realidad de la empresa, esta información de campo se obtuvo por medio de entrevistas realizadas a los propietarios por considerar que son poseedores de la información y los conocimientos que justifican la realización del trabajo.

Las entrevistas fueron de carácter informal, no estructuradas, estas permitieron conocer las ideas y los conocimientos que sobre el aspecto técnico y de funcionamiento poseen los propietarios, la que ha sido adquirida a través de los años que están al frente de la empresa.

También se consultó al contador que actualmente colabora con la pyme para procesar mejor la información y volcarla al trabajo, también se hizo una revisión bibliográfica que estuvo respaldada en las obras de los autores.

Marco teórico

A fin de contar con una base conceptual sobre lo que se entiende por estructura de financiamiento se exponen las bases teóricas sobre las que se apoya la realización del presente trabajo.

A pesar de los avances en el estudio de la estructura de capital, aún no ha sido posible llegar a un consenso con respecto a cuál es la teoría que mejor se acerca a la condición financiera tanto externa como interna que enfrenta a una firma. (Zambrano & Acuña, 2011).

Según Tenjo, López, & Zamudio, (2006), el desarrollo de la teoría financiera de los últimos años ha estado regido por la búsqueda de una estructura óptima de capital, por debates sobre la existencia o no de la misma y llegan a la conclusión de que no existe una teoría universal al respecto, aunque si numerosas de estas que son de utilidad.

Sin duda, toda empresa debe contar con una mezcla óptima de recursos para financiar sus activos, que tiene lugar cuando el costo del capital es mínimo y su valor es máximo, esto le posibilita contar con un mayor apalancamiento financiero.

El endeudarse tiene como fin de aumentar la cantidad de recursos que se destinaran a una inversión, no obstante su crecimiento acrecienta el riesgo de insolvencia y disminuye el valor de las acciones. (Jimenez aguirre, 2019).

El estudio y análisis de la estructura de financiamiento de los activos sirve para diagnosticar la situación económica y financiera de una empresa, aporta el conocimiento y comprensión de sus diversas variables. (Trenjo, 2002).

La determinación de la EFO de una empresa está compuesta por el pasivo y los aportes de capital de los dueños, que tienen un costo que depende de la tasa de interés y la tasa de oportunidad de invertir en otro tipo de activos, surge de la información contenida en los estados contables y sirve para elaborar un análisis financiero, su determinación es relevante para la administración financiera. (Milenio Ross, 2010).

El aporte de los propietarios es la fuente de financiamiento cuyo control depende solo de la empresa.

El análisis de los estados financieros es la última etapa del proceso contable, consiste en desglosar datos para interpretarlos a fin de facilitar la toma de decisiones. (Pérez, 2015).

Los estados contables se elaboran en base a las normas contenidas en las Resolución Técnica N°8 (Normas Generales de Exposición Contable), Resolución Técnica N°9 (Normas Particulares de Exposición Contables) y Resolución Técnica N° 17 (Normas de Valuación) (Fowler Newton, 2011).

Existen dos tipos de análisis de los estados contables, vertical y horizontal, en el primero los importes monetarios del balance general y el estado de resultado se expresan en porcentajes, son valores relativos, tomando uno de estos como valor base y está referido a un periodo en particular, el valor base del estado de situación patrimonial es el total del activo y pasivo más patrimonio neto, el del estado de resultados el total de las ventas; el segundo compara estados financieros de diferentes periodos (años, trimestres) y determina la tendencia de los rubros. (Toro Garrido & Hurtado , 2005).

Las decisiones sobre la estructura financiera deben tomarse en el corto y largo plazo, su fin es maximizar el valor de la empresa, está integrada por el pasivo y el patrimonio neto que son las fuentes de financiación del activo y su composición está asociada directamente al riesgo. (Gitman Lawrence, 2012).

El análisis de corto plazo proporciona información acerca de la liquidez de la empresa, mide la capacidad de pago de las deudas y la situación de endeudamiento. Contar con efectivo significa tener liquidez, para pagar lo adeudado y maximizar la rentabilidad de los activos y se logra por la facilidad o no de convertir un activo en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor.

Los activos corrientes, que se conocen como capital de trabajo, no es más que la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). Está representado en la parte de la inversión (activo) que pasa de una forma a otra en el gobierno ordinario del negocio, incluye la transición continua del efectivo a los inventarios, a las cuentas por cobrar y, de nuevo, al efectivo. Como sustitutos del efectivo, los valores negociables se consideran parte del capital de trabajo. (Estupiñan , 2012).

Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo, incluyen todas las deudas de la empresa que deben ser pagadas en un plazo de un año o menos, y están constituidas por los montos adeudados a los proveedores (cuentas por pagar), empleados, gobiernos y bancos, entre otros.

El capital de trabajo neto denominado también fondo de maniobra, se define como la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes.

	Ratio	Fórmula
1	Capital corriente	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo corriente}}{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo corriente}}$
2	Rotación del capital corriente	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Capital corriente promedio}}$
3	Liquidez corriente	= $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
4	Liquidez seca	= $\frac{\text{Activo corriente} - \text{Bienes de cambio}}{\text{Pasivo corriente}}$
5	Antigüedad de los créditos por ventas	= $\frac{\text{Periodo} \times (\text{Saldo promedio créd. p/ventas})}{(\text{Ventas a crédito} + \text{IVA})}$
6	Plazo de cobranza de las ventas	= $\frac{\text{Periodo} \times (\text{Saldo promedio de créditos por ventas})}{\text{Ventas} + \text{IVA}}$
7	Rotación cuentas por cobrar	= $\frac{(\text{Ventas a créditos} + \text{IVA})}{\text{Saldo promedio Cuentas por cobrar}}$
8	Rotación de ventas	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Deudores por ventas}}$
9	Rentabilidad bruta	= $\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$
10	Antigüedad de mercadería	= $\frac{\text{Periodo} \times (\text{Saldo promedio de Bienes de cambio})}{\text{Costo de venta}}$
11	Rotación de los inventarios	= $\frac{\text{Costos de ventas}}{\text{Saldo promedio de los bienes de cambio}}$
12	Ciclo operativo bruto	= $\frac{\text{Plazo de cobranza de las ventas} + \text{Antigüedad de Bienes de cambio.}}{\text{Bienes de cambio.}}$
13	Antigüedad de proveedores	= $\frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo promedio de proveedores}}{\text{Compra a crédito} + \text{IVA}}$
14	Plazo de pago de las compras	= $\frac{\text{Periodo} \times (\text{Saldo promedio de proveedores})}{\text{Compras} + \text{IVA}}$
15	Ciclo operativo neto	= $\text{Ciclo operativo bruto} - \text{Plazo de pago de las compras}$
16	Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto}}$
17	Efecto Palanca	= $\frac{\text{Activo total}}{\text{Fondos propios}}$
18	Solvencia	= $\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$

Fuente: (Pérez, 2015)

El índice de rotación del capital corriente muestra como los cambios en el nivel de actividad, generan necesidades distintas de capital corriente, si aumenta, indica que se cuenta con menos capital corriente en relación a las ventas.

El cálculo de los índices de liquidez corriente y seca, dan una idea de la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de pago de corto plazo,

no tiene en cuenta la composición de los plazos de realización de los activos y de exigibilidad de los pasivos corrientes.

Para el cálculo de liquidez seca se excluye el importe de los bienes de cambios y su resultado indica la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a las obligaciones de corto plazo con los activos más líquidos. (Pérez, 2015)

El índice de antigüedad de créditos por ventas permite calcular la antigüedad y el plazo promedio de los créditos por ventas. Cuanto más elevado sea su valor, mayor es la productividad de los activos para generar ventas. (Pérez, 2015)

El índice plazo de cobranza de las ventas, permite calcular la antigüedad promedio de los créditos por ventas. (Pérez, 2015)

El índice de rotación de cuentas por cobrar mide la cantidad de veces que se cobran las cuentas por cobrar durante el periodo contable.

Rotación de las cuentas por cobrar

Rotación de las ventas

Rentabilidad bruta

Antigüedad de las mercaderías, este índice determina el tiempo que tarda desde que ingresa la mercadería a la empresa hasta que se vende.

Rotación de los inventarios está dirigido a conocer en cuantas ocasiones se vende el stock de mercadería.

El índice ciclo operativo bruto, determina los días que transcurre desde que la mercadería ingresa al depósito de la empresa, hasta que se vende y es cobrada.

El índice antigüedad de proveedores, establece el plazo promedio de las deudas comerciales, comprende el tiempo que transcurre desde que son efectuadas las compras a crédito hasta que es cancelada. (Pérez, 2015).

El índice plazo de pago de las compras, fija el tiempo se tarda en pagar las compras.

La brecha que arroje el ratio de ciclo operativo neto con respecto al ciclo operativo bruto debe ser cubierta con capital corriente, para que la empresa pueda funcionar financieramente.

Ciclo operativo neto

El índice endeudamiento permiten conocer como está compuesta la estructura de financiamiento de una empresa, en qué porcentaje sus activos corresponden a los socios o a los acreedores y quienes poseen el mayor riesgo, a medida que aumenta la proporción de pasivos y supera cierto límite, comienzan a aumentar el riesgos de

insolvencia, lo ideal es que la participación del pasivo en la financiación de la inversión total no supere a la de los propietarios. (Zvi Bodie, Robert Merton y Guillermo Vinitzky, 2006).

El efecto palanca se aplica para analizar la situación financiera de largo plazo, porque compara la rentabilidad del ente, con independencia de su financiación y su costo

El índice de solvencia refleja el grado de cobertura de los acreedores y el riesgo de desvalorización de los activos, si sus resultados son mayores a uno indica que el PN fue rentable y la posición de los acreedores esta fortalecida en este caso. (Pérez, 2015).

Al recurrir al financiamiento externo es importante determinar el costo promedio ponderado del capital (CPPC), que es la media de los costos de financiamiento de las fuentes que empleo la empresa. (Damodaran, 2012).

La fórmula para su cálculo es la siguiente.

$$CPPC = K_e * E / (E + D) + K_d * D / (E + D) * (1 - T)$$

Donde K_e representa el costo de oportunidad de los accionistas en porcentaje y E el monto de capital aportado; D el monto de deuda financiera contraída; K_d el costo de la deuda financiera en porcentaje (%); T la tasa de impuestos en porcentaje (%). El término $(1 - T)$ se conoce como el beneficio fiscal que se tiene por tomar deuda. (Damodaran, 2012).

Diagnóstico y discusión

A la hora de realizar el diagnóstico de la empresa es conveniente hacer un análisis formal de la información contable, para conocer su situación, evaluar su capacidad para competir, tomar decisiones y formular planes de acción, identificar las oportunidades y amenazas, los puntos fuertes y débiles internos para poder pronosticar su futuro, también para realizar un pronóstico que permite planificar las inversiones, proyectar las ventas, los beneficios y los recursos financieros.

El problema que padece la empresa es causado por no contar con un diagnóstico empresarial y por el desconocimiento en detalle de su posición económica y financiera.

El primer paso realizar el análisis de los estados contables es su lectura, que sirve para evaluar su representatividad, integridad y confiabilidad. Luego se procede a adecuar la información para que sea más sencillo su análisis y se calculan los ratios financieros de corto y largo plazo, las razones de sus variaciones y se evalúan los

resultados. Finalmente se redactan las conclusiones y ciertas recomendaciones que resultan útiles para el uso interno de la empresa.

En esta circunstancia en base a la información proporcionada por la contabilidad a través de sus estados contables se determinó el nivel del capital de trabajo bruto y neto, la liquidez, el endeudamiento y rentabilidad bruta.

Para operar de forma eficiente, es necesario que se supervisen y controlen las cuentas por cobrar y los inventarios debido a que la inversión en estos activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos circulantes da lugar a que la empresa obtenga un rendimiento por debajo del estándar sobre la inversión.

El monto del capital de trabajo (activos circulantes) de la empresa con respecto al activo total es del 58.36 % en el 2016, el 74.33 % en el 2017 y 63.67% en el 2018.

Ítem	2.016	2017	2018
Activo corriente	39.802.346,00	78.787.669	85.149.328
Activo total	68.197.915,00	105.992.972	133.734.167
% Participación	58,36%	74,33%	63,67%

Para conocer las tendencias y evolución a través del tiempo de los rubros que integran el ESP se utiliza el análisis horizontal, el cual indica la tasa de variación, al calcular cuánto aumento o disminuyo una variable en dos tiempos determinados.

El activo corriente en el 2017 respecto al 2016 creció un 97.95% y en el 2018 respecto al 2017 tan solo en un 8.07 %, mientras que el pasivo corriente en el 2017 respecto al 2016 creció un 69.60 % y en el 2018 respecto al 2017 un 31.89 %

Los montos del capital de trabajo neto que se calcula por diferencia entre activo y pasivo corriente, en los tres periodos considerados (2016, 2017 y 2018) son los que se exponen a continuación:

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

$$\text{Año 2016} = 39.802.346 - 24.308.928 = 15.493.418$$

$$\text{Año 2017} = 78.787.669 - 41.228.292 = 37.559.377$$

$$\text{Año 2018} = 85.149.328 - 54.373.952 = 30.775.37$$

En los tres periodos resultan ser positivo. Se observa que el capital de trabajo (Activo circulante) en el 2017 respecto al 2016 creció un 97.95 % y en el 2018 respecto al 2017 tan solo en un 8.07 %.

El capital de trabajo neto aumento en el 2017 respecto al 2016 en un 142.42 %, y en el 2018 respecto al 2017 disminuyo en un 18.06 %, en este caso coloca a la

empresa en una posición desventajosa desde el punto de vista de la posibilidad de satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

Rotación del capital corriente = Ventas / capital corriente promedio

$$\text{Año 2017} = 275.331.849 / 59.295.007 = 4.64 \text{ veces}$$

$$\text{Año 2018} = 318.857.648 / 81.968.498 = 3.89 \text{ veces}$$

La disponibilidad de efectivo para el pago de los pasivos corrientes es relativamente previsible, la empresa por lo general sabe cuándo deberá pagarlo, lo difícil es predecir las entradas de efectivo, o sea la realización de los activos corrientes a formas más líquidas. Cuanto más predecibles sean sus entradas de efectivo, menor será el capital de trabajo que requerirá una firma.

Liquidez corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

$$\text{Año 2016}_ = 39.802.346 / 24.308.929 = 1.6374$$

$$\text{Año 2017}_ = 78.787.669 / 41.228.293 = 1.9110$$

$$\text{Año 2018}_ = 85.149.328 / 54.373.952 = 1.5660$$

La liquidez corriente en los tres periodos es mayor a 1, esto indica que existe cobertura de los pasivos corrientes.

El activo corriente en el 2017 respecto al 2016 fue de 97.95 %,

El activo corriente en el 2018 respecto al 2017 fue de 8.07 %,

El pasivo corriente en el 2017 respecto al 2016 fue de 69.60 %,

El pasivo corriente en el 2018 respecto al 2017 fue de 31.89%,

El índice de liquidez, tuvo una evolución de corto plazo favorable durante el 2017, en el 2018 disminuyó debido a que el aumento porcentual del pasivo corriente que fue del 31.89 % resultó mayor al experimentado por el activo corriente que fue del 8.07%.

Los tres rubros que integran el activo corriente y que se analizan son Caja y Bancos, (disponibilidades), las cuentas por cobrar, las existencias en bienes de cambio y como contrapartida el endeudamiento a corto plazo.

Liquidez seca = (Activo corriente – Bienes de cambio) / Pasivo corriente.

$$\text{Año 2016}_= (39.802.347 - 18.355.458) / 24.308.928 = 0.8823$$

$$\text{Año 2017}_= (78.787.670 - 22.944.321) / 41.228.292 = 1.3545$$

$$\text{Año 2018}_= (85.149.328 - 29.827.617) / 54.373.952 = 1.0174$$

Antigüedad créditos por ventas = $365 \times \frac{\text{Sdo promedio de créditos por ventas}}{\text{Ventas a créditos} + \text{IVA}}$

$$\text{Año 2017} = 365 \times ((13.766.592 + 34.416.480) / 2) / 249.863.653 = 35 \text{ días}$$

$$\text{Año 2018} = 365 \times ((34.416.480 + 39.857.205) / 2) / 289.363.497 = 47 \text{ días}$$

Plazo de cobranzas ventas = $\text{Periodo (Sdo prom. Cuentas por cobrar/Ventas} + \text{IVA)}$

$$\text{Año 2017} = 365 \times ((18.355.456 + 45.888.641) / 2) / 333.151.537 = 35 \text{ días}$$

$$\text{Año 2018} = 365 \times ((45.888.641 + 53.142.941) / 2) / 385.817.996 = 50 \text{ días}$$

Aumenta en el año 2018, el plazo de cobranza en días aumento lo cual repercute negativamente, en la rotación de las cuentas por cobrar.

Rotación de cuentas por cobrar = $\frac{\text{Ventas a créditos} + \text{IVA}}{\text{Saldo promedio de cuentas por cobrar}}$.

$$\text{Año 2016} = (220.265.479 + 46.255.751) / 18.355.456 = 15 \text{ veces}$$

$$\text{Año 2017} = (275.331.349 + 57.829.688) / 45.888.641 = 7 \text{ veces}$$

$$\text{Año 2018} = (318.857.648 + 66.960.148) / 53.142.941 = 7 \text{ veces}$$

Rotación de las ventas = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Deudores por ventas}}$.

$$\text{Año 2016} = 220.265.479 / 18.355.456 = 12 \text{ veces}$$

$$\text{Año 2017} = 275.331.349 / 45.888.641 = 6 \text{ veces}$$

$$\text{Año 2018} = 318.857.648 / 53.142.941 = 6 \text{ veces}$$

Rentabilidad bruta = $(\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}) / \text{Venta}$

$$\text{Año 2016} = (220.265.479 - 176.171.251.81) / 220.265.479 = 0.5979$$

$$\text{Año 2017} = (275.331.349 - 217.995.357.13) / 275.331.349 = 0.467$$

$$\text{Año 2018} = (318.857.648 - 249.898.421.48) / 318.331.349 = 0.4624$$

Antigüedad de mercaderías = Periodo (Sdo promedio bienes de cambios / Costo de ventas)

Año 2017 = $365 \times \left[\frac{(18.355.457 + 22.944.321)/2}{217.995.357} \right] = 35$ días

Año 2018 = $365 \times \left[\frac{(22.944.321 + 29.827.617)/2}{249.898.421} \right] = 39$ días

Aumenta en el año 2018, indica que las mercaderías permanecen más tiempo en existencia lo cual es negativo, ya que se realizan menos ventas por año.

Rotación de los inventarios = Costo de ventas / Saldo promedio de los bienes de cambio

Año 2017 = $217.995.357 / \left[\frac{(18.355.457 + 22.944.321)}{2} \right] = 11$ veces

Año 2018 = $249.898.421 / \left[\frac{(29.827.617 + 29.827.617)}{2} \right] = 9$ veces

La rotación de los inventarios indica a la cantidad de veces que durante el año se vendió el stock de mercaderías disminuyó, la gestión del stock desmejoró.

Ciclo operativo bruto = Plazo de cobranza de las ventas + Antigüedad de inventarios.

Año 2017 = 35 días + 50 días = 85 días

Año 2018 = 50 días + 39 días = 89 días

Antigüedad de los proveedores = Periodo $\left(\frac{\text{Sdo promedio de proveedores}}{\text{Compras a créditos + IVA}} \right)$

Año 2017 = $365 \times \frac{(17.763.934 + 21.981.198)/2}{(133.221.186 + 27.976.449)} = 45$ días

Año 2018 = $365 \times \frac{(21.981.198 + 25.198.091)/2}{(177.628.248 + 37.301.932)} = 40$ días

Plazo de pago de compras = Periodo (Sdo promedio de proveedores / Compras + IVA)

Año 2017 = $365 \times \left[\frac{(19.363.934 + 21.981.198)/2}{161.197.635} \right] = 47$ días

Año 2018 = $365 \times \left[\frac{(21.981.198 + 32.134.174)/2}{214.930.180} \right] = 46$ días

Ciclo operativo neto = Ciclo operativo bruto - Plazo de pago de las compras.

Año 2017 = 85 días - 47 días = 38 días

$$\text{Año 2018} = 89 \text{ días} - 46 \text{ días} = 43 \text{ días}$$

$$\text{Endeudamiento} = \text{Pasivo} / \text{Patrimonio neto}$$

$$\text{Año 2016} = 27.508.928 / 40.688.986 = 0.6761$$

$$\text{Año 2017} = 60.977.335 / 45.015.637 = 1.3546$$

$$\text{Año 2018} = 82.522.995 / 51.211.173 = 1.6114$$

El índice superior a la unidad, indica que la utilización de capitales de terceros ha contribuido a mejorar la rentabilidad del patrimonio neto, pues el costo del pasivo resultó inferior a la rentabilidad del activo.

Para comprobar si una empresa tiene un apalancamiento financiero favorable es conveniente utilizar el ratio conocido como Efecto Palanca.

$$\text{Efecto palanca} = \text{Activo total} / \text{Fondos propios}$$

$$\text{Año 2016} = 68.197.915 / 40.688.986 = 1.6761$$

$$\text{Año 2017} = 105.992.972 / 45.015.637 = 2.3546$$

$$\text{Año 2018} = 133.734.168 / 51.211.173 = 2.6114$$

Por ser el resultado mayor a la unidad indica que conviene financiarse con capital de terceros porque la renta que se obtiene es mayor a lo invertido que el interés que cobran por el uso del mismo.

$$\text{Solvencia} = \text{Activo total} / \text{Pasivo total}$$

$$\text{Año 2016} = 38.197.915 / 27.508.929 = 1.3886$$

$$\text{Año 2017} = 105.992.972 / 60.977.335 = 1.7382$$

$$\text{Año 2018} = 133.734.168 / 82.522.995 = 1.6206$$

Este indicador mide la capacidad de la empresa para afrontar todas tus deudas, que es la sumatoria de todas las obligaciones de pago actuales y a futuro. Indica con cuantos pesos cuenta la empresa por cada peso adeudado.

Plan de implementación

El presente trabajo analiza en forma simple y práctica qué impacto tiene el financiamiento en la empresa, explica la importancia del conocimiento de los medios de financiamiento y cuál es la forma de financiación con la que puede contar, puesto que es un tema muy relevante en la actualidad debido a la necesidad de acceder al crédito para

sostenerse en el mercado y lograr crecer en el mismo en las condiciones actuales en la que se encuentra el país.

Para la realización del informe se captaron datos y se usó información contenida en la bibliografía de materias referidas al tema en cuestión y el estudio consiste en un análisis cualitativo y descriptivo, la metodología de este trabajo es cualitativa ya que estudia la realidad del contexto para dar respuesta al problema y evaluar el grado de relación existente entre el conocimiento de los medios de financiación y su aplicación, teniendo en cuenta que el financiamiento es el conjunto de recursos monetarios y de crédito que se destinarán a la realización de determinados gastos ordinarios de la empresa.

Uno de los objetivos de toda empresa es su supervivencia, y para garantizar su continuidad debe proveerse de recursos financieros; las fuentes de financiación serán las vías que utilice para conseguir fondos y podrá acudir a las ajenas que es de orden externo u optar por la autofinanciación que es de orden interno, recurriendo a los recursos propios se gozará de una mayor independencia al no tener que depender de capitales ajenos, y se evitara pagar los altos intereses que generan las deudas contraídas con terceros ajenos a la empresa, pero sus posibilidades de inversión son más limitadas.

El financiamiento en la empresa es un tema que trae complicaciones, se necesita un plan adecuado y una buena estructura que lo soporte.

Respecto a las deudas se debe tener presente que su obtención genera beneficios, debido a que se pueden deducir de las cargas fiscales los intereses que se deben pagar, esto disminuye la cantidad de impuestos que se abonan sobre las utilidades.

Los derechos de cobro de la cartera de clientes son recursos propios que se pueden utilizarse como garantía para obtener financiación externa a través de operaciones de descuentos comerciales.

Un concepto central de este trabajo es el de capital de trabajo, que se lo define como los recursos necesarios para llevar adelante las operaciones de la empresa, está compuesto por el activo corriente. Mientras que el pasivo corriente es el financiamiento de corto plazo, son ejemplo el crédito obtenido de los proveedores o entidades bancarias y por diferencia entre activos y pasivos corrientes se determina el capital de trabajo neto.

Los cambios en el nivel de actividad generan distintas necesidades de capital corriente, si el índice de rotación del capital corriente aumenta, estará indicando que se

cuenta con menos capital de trabajo en relación a las ventas, por lo tanto es importante evitar el atraso en las cobranzas de los créditos por venta puesto que la disminución de la velocidad del flujo de ingresos demandara aumentar el capital de trabajo.

Para el análisis de la situación financiera de la empresa deberá usarse los estados financieros, la información que contienen es de naturaleza económico-financiera, sus datos se desglosan y relacionan a fin que los mismos adquieran un significado para poder interpretarlos, a efectos de ser usados en la toma de decisiones.

Tener claro el funcionamiento del proceso contable es elemental para entender el producto de la contabilidad y sobre los cuales se realiza la tarea de análisis.

La organización debe contar con el financiamiento adecuado para poder crecer en el mercado y permanecer en el mismo. El tipo de financiamiento que se decida y sobre el cual marcha la empresa dependerá del deseo de endeudarse, la solvencia que tenga la empresa para afrontar los pagos y el momento en que decida tomarlo. Antes de tomar cualquier decisión de financiamiento, se deberá tener una idea clara de todas las operaciones.

La captación de recursos, sea esta para iniciar un negocio como para poner en práctica nuevas ideas o proyectos es un obstáculo a veces insalvable, al que se enfrentan las Pymes y puede ser un freno para el crecimiento económico y empresarial.

Como instrumento principal de financiación externo la empresa recurre a los créditos ofrecidos por los proveedores que por lo general son de corto plazo, eso no es lo más adecuado para invertir en proyectos de renovación o de aumento de capacidad instalada puesto que genere un alto nivel de gastos no operativos vía intereses.

Pese a que no hay un consenso en cuando a la determinación de la estructura de financiamiento óptima, se propone establecer un orden de elección; se sabe que la empresa a igual que muchas de las Pymes, se financia especialmente con los proveedores, que es el modelo financiero más predominante en las empresas Pymes, sin considerar otras fuentes externas como algunas de las que se proponen tener en cuenta a continuación,

El Factoring es una alternativa de financiación que permite que las empresas pueden transformar en efectivo las cuentas por cobrar de sus negocios de forma inmediata, es una herramienta financiera que se utilizada para tener liquidez cuando la empresa venden a crédito, que la libera de costosos trámites de cobro y le permite mayor flexibilidad en sus créditos, de esta forma convierte sus ventas de corto plazo en ventas de contado y lo que es más importante le abre nuevas posibilidades de crédito,

dado que la vía tradicional de financiación de su capital de trabajo a través de las entidades de crédito, no les permite contar con esta posibilidad, mientras que a la empresa le permite hacer líquidas sus cuentas a cobrar, reducir los días de los plazos de cobro de su cartera y en algunos casos, los costos de financiación, esto puede mejorar condiciones de precio.

Esta forma de financiamiento es una ventaja que mejora la liquidez de la empresa, le permite el cobro de sus acreencias por anticipado al ceder los créditos y no afecta las líneas de crédito tradicionales que pueda tener con los bancos con los que opera. La desventaja es su costo que es elevado, el tipo de interés aplicado es mayor que el descuento comercial convencional.

Propuesta

Los directivos de la empresa deben tener en cuenta que el análisis financiero permite interpretar en profundidad la gestión de los recursos financieros disponibles en el presente y predecir los futuros con los cuales se espera contar y que como herramienta de análisis es clave para gestionar de forma eficiente.

Es importante tener en cuenta:

Que la actividad principal del análisis financiero es la de planeación, y que su elaboración debe ajustarse a la capacidad financiera de la empresa y el conocimiento de su posición inmediata; por lo tanto el análisis de estados contables sirve de base para guiar su gestión financiera, le ofrece y facilita a los directivos las herramientas, para la toma de decisiones.

Que el ajuste de los estados contables por efecto de la inflación es imprescindible que se realice puesto que repercuten en los resultados de los estados financieros.

Que el análisis financiero permite detectar problemas de falta de disponibilidad de efectivo, en el proceso de cobranza y pago de las ventas y compras a crédito, en los inventario y las ventas. También determina si su actividad es rentable o no y permite comprobar si la ejecución de lo planeado se ajusta a lo previamente establecido. Esta es la razón por la que se recomienda implementar un sistema de indicadores de gestión.

Que la programación de las compras permite a la empresa aprovechar mejor las bonificaciones y los descuentos por pronto pago que ofrecen los proveedores y buscar información sobre las fluctuaciones de precios para acceder a los más convenientes.

Que la adopción de medidas tendientes a brindar estabilidad al personal que maneja está relacionado con la información financiera.

Que para la evaluación del entorno económico y financiero de la empresa se requiere de una persona capacitada para el análisis de los datos de los estados contables, esta debe poseer conocimientos de alto nivel en el área financiera para que se pueda detectar cualquier obstáculo existente, tomar las mejores decisiones e implementar acciones correctivas, que a su vez permitan alcanzar un desempeño financiero efectivo que lleve a la empresa al éxito.

La apropiada clasificación y la correcta asociación de los datos de los estados contables y su transformación en tantos por cientos, promedios o índices, la información que arrojan requieren una atención inmediata, estos parámetros además de establecer una relación, indican una situación y tienen un significado que debe ser interpretado para deducir conclusiones. Una cuestión a tener en cuenta es que los ratios son resultados numéricos en función de las relaciones que existir entre distintas variables y que su utilidad depende del objetivo del análisis, de lo que se quiere saber y en base a esto se debe limitar su uso.

Debido a que la dinámica empresarial soporta continuos cambio, tener un conocimiento adecuado de los ratios apoya a los responsables de todas las áreas de la empresa a trabajar en forma conjunta, para alcanzar los objetivos empresariales. La realidad muestra que muchas empresas fracasan a causa de la falta de competencia de sus dirigentes, que es consecuencia de la inexistencia de un diagnóstico empresarial correcto, que no precisamente debe ser realizada por un profesional independiente, este puede lograrse si se cuenta con sistemas de información específicos que permita analizar las operaciones, proyectar y modificar en caso que sea necesario, los planes de acción y confrontar los resultados, a fin de contribuir al mejoramiento y expansión de los negocios.

También es cierto que el contexto condiciona la marcha de la empresa y que afecta por igual a todas sean eficientes o no, no obstante es importante aceptar que muchos problemas obedecen a causas internas que pueden ser solucionados por la misma empresa.

En esta circunstancia se le propone a la empresa trabajar en el cálculo de los ratios enumerados en la Tabla 1, para la realización del análisis financiero que se propone sea realizado periódicamente y de forma permanente.

El principal punto de interés para su aplicación es medir la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas en el corto plazo. En consecuencia, estas razones se

centran en los activos corriente (capital de trabajo) y pasivos corrientes y su finalidad es de proporcionar información acerca de la liquidez de la empresa

Por liquidez se entiende la flexibilidad para cambiar activos por otros más líquidos, en un contexto en el que se opera para asegurar el pago de las obligaciones contraídas por la empresa.

La prueba de liquidez corriente debe complementarse con la de liquidez seca porque relacionan los pasivos corrientes con activos corrientes más líquidos. Puesto que excluyen del numerador los activos corrientes menos líquidos como lo son los bienes de cambio.

Si se le acepta al cliente valores de pago diferidos y acredita en su cuenta al momento de recibir los mismos, el índice de plazo de cobranza de las ventas, en ese caso, expresara los días que se demora en recibir los valores, y no la fecha de cobranza, para obtener los días de dicha demora, habrá que sumarles a los deudores los valores pendientes de cobro.

Si se recurre al descuento de los créditos en una entidad financiera, se deberá adicionar al saldo de estos importes descontados. Esto dependerá de si lo que pretende es conocer el plazo tomado por los clientes con el fin de cancelar sus obligaciones, correspondería efectuar dicha adecuación.

Conocer como una empresa maneja su stock de bienes de cambio, resulta de fundamental importancia, de ser posible si se acelera su rotación se mejorara el flujo de fondos. El stock inmovilizado es generador de costos de almacenamiento, da lugar a que se produzcan desperdicios debido a la causa de esa inmovilización. Por la inmovilización de estos activos la empresa, tendrá que pagar intereses bancarios o bien un costo de oportunidad y desaprovechara la ocasión de ganar por no utilizar los fondos en otra actividad más rentable.

Si interesa averiguar los días que se demora desde que la mercadería ingresa al depósito de la empresa hasta que se vende, será ineludible la determinación del ciclo operativo bruto, que tiene en cuenta la antigüedad de los bienes de cambio, y el tiempo hasta que se cobra su venta. Si la totalidad de las ventas son a crédito el plazo de cobranza de las ventas será igual a la antigüedad de los créditos por ventas.

Respecto a la antigüedad de proveedores, cuando permanezca constante la composición de activos y pasivos corrientes, los plazos de realización del activo corriente y la exigibilidad de los demás pasivos corrientes, se necesita más o menos capital de trabajo en la medida que este indicador baje o suba.

Es importante conocer y tener un adecuado flujo de fondos, si no se contara con los necesarios en el momento oportuno sobrevendrán complicaciones, tales como desaprovechar oportunidades de negocios, imposibilidad de hacer frente al pago de lo adeudado y hasta la cesación de pagos. Un exceso de recursos para hacer frente a los compromisos en el corto plazo, genera un costo de oportunidad.

Conocer el tiempo de demora del proceso de compra, venta y cobranza, es importante y este se lo conoce como ciclo operativo bruto y si a este se le plazo de pago de las compras se determina el ciclo operativo neto, la brecha que exista entre ambos debe cubrirse con capital corriente, para que la empresa pueda funcionar bien financieramente, es por ello que el análisis de los ciclos operativos bruto y netos es una cuestión importante en el manejo financiero de la empresa.

Cuando se aumenta el nivel de las ventas, sin que se haya dado un cambio en el ciclo operativo neto, la composición de activos y pasivos corrientes o el margen de ganancia sobre los bienes de cambio, la necesidad de capital de trabajo será mayor, y si no se cuenta con excedente para enfrentar la mayor necesidad de fondos, podría a la empresa en una situación financiera preocupante, por no disponer de suficientes recursos para llevar adelante el nivel de negocio existente.

Es importante observar el resultado del ratio de rotación del capital corriente, ya que un aumento de las operaciones, debe ir acompañado por algunas de las siguientes medidas:

- Mayor respaldo del capital corriente
- Aumento del margen de ganancias
- Disminución del ciclo operativo bruto
- Aumento del plazo de pago de las compras

Cuando se adopta una decisión política de aumentar los plazos a los clientes, se produce una disminución en el flujo de fondos, y si no se cuenta con excedente de capital corriente habrá que estudiar la posibilidad de aumentar la rotación del stock o negociar mayores plazos de pago con los proveedores, para evitar tener una situación de iliquidez.

Cuando se presentan complicaciones financieras de corto plazo, en algunos casos pueden ser superadas contrayendo préstamos a amortizar en período prolongado, esto afectará la situación financiera de largo plazo.

Los directivos de la empresa deben tener bajo control el ciclo operativo y preocuparse de igual manera, esto lo hace respecto a las ventas y los gastos, por ser esta una cuestión importante para el normal funcionamiento de la empresa.

La elaboración de esta propuesta tiene un costo para la empresa, para el cálculo de los honorarios se tomó en cuenta los aranceles indicados por CPCE de Córdoba, por módulo de \$ 3.500.

Dos módulos se enfocan en la supervisión de la contabilidad de la empresa, tres en calcular los ratios y realizar su análisis e interpretación, cuatro en capacitar a un total de 10 empleados que duro tres meses y cinco en preparar un informe especial. De acuerdo a este detalle el costo para empresa resulta ser de \$ 49.000.

Respecto al esquema temporal de las actividades propuestas, estas deberán ser llevadas a cabo en función a su finalidad y el momento de su evaluación será inicial, procesual o continua y final, que estarán tomadas como fases de un proceso continuo y en su conjunto, a la vez que la evaluación final de un periodo o unidad puede ser la inicial del sucesivo periodo de evaluación.

Se deberá en primer término estimar los medios y recursos disponibles en función de lo que se tiene y con lo que se cuenta, esto permitirá comprobar el grado de alcance de los objetivos.

Posteriormente se elabora un diagnóstico externo e interno; se definen los supuestos, premisas o previsiones en las cuales se fundamenta el plan; se formulan las estrategias y ajuste de la estructura de la organización; se programa el sistema de actividades, recursos, presupuesto y procedimiento; y por último el sistema de evaluación de los resultados.

Las medidas adoptadas deberán estar relacionadas con más controles sobre las variables que influyen en la determinación de los ratios a fin de mejorar la liquidez y optimizar el empleo del capital de trabajo, temas centrales a considerar para la determinación de un financiación óptima.

La implementación de la propuesta será de carácter inmediato y permanente respecto a los controles, en tanto que la evaluación de los resultados durante todo el proceso, se deberá establecer plazos de análisis mensuales y anuales, tomando en consideración especialmente el análisis de corto plazo y el control de los rubros créditos por ventas e inventarios de bienes de cambios de todos los centros de distribución y almacén en su conjunto, siendo los recursos materiales y humanos con que cuenta la

empresa copartícipes en la mejora de los procesos administrativos y la capacitación del personal una cuestión esencial.

Conclusiones

Realizado el análisis de los estados contables pertinente correspondiente a la empresa bajo estudio, se exponen las conclusiones y algunas recomendaciones.

El trabajo realizado consistió en un análisis descriptivo de las variables que inciden en las decisiones a adoptar respecto a la mezcla de deuda y capital propio (pasivo y patrimonio), aporta una herramienta de análisis de uso, que se espera mejore el proceso de la toma de decisiones respecto a la forma de financiamiento a escoger.

Determinar cuál es la combinación de recursos propios y ajenos que generan un mayor valor de la empresa no es fácil, debido a las imperfecciones que tiene el mercado y que no todas han sido tenidas en cuenta para evaluar el impacto del endeudamiento con relación al valor de empresa.

La realización de un diagnóstico financiero es conveniente para evaluar el desempeño económico y financiero de la empresa a lo largo de un ejercicio económico y comparar sus resultados con ejercicios anteriores, sus fundamentos se concentran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre los datos que aporta la contabilidad que se transforman para analizarlos e interpretarlos.

El análisis económico financiero muestra cómo opera la empresa, tiene en cuenta el nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, rendimiento, rentabilidad y facilita la toma de decisiones gerenciales, sirve como instrumento de control de gestión y es admitido como un factor estratégico de competitividad para no permanecer aislados de la realidad.

Las crisis económicas que de forma sostenida y que desde hace varias décadas sufre el país, repercute en el accionar de todas las empresas en general y particularmente en la empresa J.A & A.J Redolfi, obliga a estas realizar un análisis de los estados contables de forma periódica, puesto que resultan de gran utilidad para adoptar decisiones racionales orientadas al logro de los objetivos de la empresa.

Los estados financieros aportan la información referida a los recursos con los que cuenta una empresa, también sus obligaciones de pagos, ingresos, costos, y cambios acaecidos durante un ejercicio económico, en esta información se apuntala la planeación, la toma de decisiones.

En base al análisis de la situación económica y financiera de la empresa, se pudo determinar de acuerdo a los resultados informados que esta no tuvo pérdidas durante los ejercicios evaluados, no obstante hay elementos que deberían tenerse en cuenta a la hora de tomar decisiones a fin de optimizar la utilización de sus recursos. Por ejemplo se considera indispensable prestar especial atención al índice de liquidez, que si bien fue positivo en el periodo 2018, este resulto ser menor con respecto al 2017, después de haber crecido con respecto al 2016.

Se aclara que los estados contables sobre el que se realizó el análisis no han sido re expresados; un buen analista financiero sólo puede llevarse a cabo si se sabe el impacto que la inflación tiene sobre las actividades financieras de la empresa, ya que los efectos de la inflación sobre la información contable es permanente y continua, afecta a todas las cuentas de diferente manera, por esta razón los EC deben re expresarse para trabajar con cifras próximas a la realidad y lo ideal para desarrollar un modelo predictivo es que la contabilidad en todo momento sea confiable, debe reflejar con la mayor exactitud posible la situación real de la empresa.

En definitiva, el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa, esta pueden reducir los costos financieros o aumentar los fondos disponibles para su expansión al disminuir el monto de los fondos comprometidos.

Los desembolsos de efectivo para el pago de los pasivos corrientes son relativamente previsibles, cuando se asume una obligación, la empresa por lo general sabe cuándo deberá pagarla, lo que es difícil de predecir las entradas de efectivo, la conversión de los activos corrientes a formas más líquidas. Cuanto más predecibles sean sus entradas de efectivo, menor será el capital de trabajo neto que se requerirá.

La inversión en cuentas por cobrar es menos riesgosa que la inversión en inventarios y activos fijos.

Las organizaciones son vulnerables a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas financieras poco efectivas o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo o financiero; por lo tanto, toda empresa debe conocer su condición económica y financiera para identificar los problemas existentes, variaciones importantes y los factores que los ocasionan, para ello debe disponer de herramientas

apropiadas que le permitan detectar los errores y aplicar los correctivos adecuados, predecir el futuro y lograr una planeación más idónea.

Recomendaciones

Se le recomienda a la empresa la adopción de una política de análisis financieros como instrumento de control, puesto que debe ser aplicado por todo tipo de empresa sea pequeña o grande, debe asumir el compromiso de llevarlo a cabo porque es una medida de eficiencia operativa que permite evaluar el rendimiento de una empresa.

El analista financiero que realice deberá ser muy cuidadoso para poder emitir una opinión con propiedad, es necesario desglosar los estados financieros en sus partes, analizarlas y compararlas con las de períodos anteriores para así establecer sus tendencias.

Aunque el análisis se hace en base a los estados financieros que reflejan la información de lo acontecido en el pasado, se debe hacer una proyección a corto, mediano y largo plazo para impulsar el crecimiento, mantener niveles de ventas teniendo en cuenta la realidad del mercado, o recurrir a financiamientos externos en caso de ser de necesario.

Siempre será preciso hacer uso de los índices financieros para evaluar los rubros patrimoniales, los de disponibilidad del efectivo, el capital recibido en concepto de préstamos, los créditos, los inventarios para poder emitir opiniones en el momento que se lo requiera, esto permite dar una respuesta certera capaz de mantener altos niveles de ingresos por parte de la empresa.

La situación económica general y los cambios posibles del entorno pueden afectar a la empresa, estos no deben escapar a ninguna tarea de diagnóstico económico de la empresa.

Debido a las constantes presiones por las que atraviesan las empresas hoy en día, es necesario mantener un estricto control de las operaciones que realizan estas, para detectar a tiempo cualquier desviación, minimizar los desperdicios y disminuir las pérdidas.

Bibliografía

- Boot, A. W., & Thakor. (2011). Autonomía gerencial, asignación de derechos de control y estructura óptima de capital.
- Estupiñan , R. (2012). *Estados financieros básicos bajo Nic/Niif* (3 ed.). Colombia: Eco Ediciones.
- Gitman Lawrence, J. (2012). *Principios de la administración financiera* (12 ed.). México: Pearson Educación.
- Hernandez, R. S. (30 de Abril de 2014). *Metodología de la investigación* (6 ed.). Mexico: Mc.Graw Hill. Obtenido de <https://www.infobae.com/economia/2021/03/25/por-el-impacto-de-la-cuarentena-crecio-el-desempleo-en-2020-llego-al-11-y-alcanzo-a-21-millones-de-argentinos/>.
- Jimenez aguirre, R. (2019). *Información contable para la gestión y su control*. Ediciones de U.
- Milenio Ross, W. J. (2010). *Fundamento de las finanzas corporativas* (0 ed.). (M. Hill, Ed.)
- Morales Castro, A., & Morales Castro, J. A. (2014). *Planeación financiera* (1 ed.). Mexico: Patria.
- Moreno, A. P. (2002). *Planeación financiera* (6 ed.). Thomson Editores S.A.
- Murray, F., Murray, F., & Vidhan, G. (2007).
- Peréz, J. O. (2015). *Base para un modelo de estructura de financiamiento en las pymes*. Bogota, Colombia.
- Pesce, G., & Pesce, G. E. (2015). Decisiones financieras de las pymes.
- Tong, I. (2015). *Finanzas empresariales: Decisión de inversión*. Lima, Perú: Biblioteca Universitaria.
- Toro Garrido, J., & Hurtado , L. (2005). *Paradigma y métodos de investigación en tiempos de cambio* (5 ed.). Valencia, España: Episteme Consultores asociados C.A.
- Trenjo , F. (2002). *Determinación de la estructura de capital de las empresas*.
- Zambrano , S., & Acuña , G. (2011). *Estructura de capital. Evolución teórica*.