

**Universidad Hispanoamericana**

**Administración de Empresas**

**Tesina para optar el grado de  
Bachiller en la carrera  
Administración de Empresas**

**Proyecto**

**Análisis financiero para la pyme  
Panificadora Tica S.A, San José, para  
determinar la posibilidad de permanencia  
para el año 2019**

**Sustentante:  
José Daniel Rodríguez Calderón**


**Tutora:  
Maritza Castellón Alvarado**

**Febrero, 2019**

## DECLARACIÓN JURADA

Yo José Daniel Rodríguez Calderón, mayor de edad, portador de la cédula de identidad número 401950087 egresado de la carrera de Administración de Negocios con Énfasis en Banca y Finanzas de la Universidad Hispanoamericana, hago constar por medio de éste acto y debidamente apercibido y entendido de las penas y consecuencias con las que se castiga en el Código Penal el delito de perjurio, ante quienes se constituyen en el Tribunal Examinador de mi trabajo de tesis para optar por el título de Bachiller, juro solemnemente que mi trabajo de investigación titulado: ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA PYME PANIFICADORA TICA S.A, SAN JOSÉ, PARA DETERMINAR LA POSIBILIDAD DE PERMANENCIA PARA EL AÑO 2019, es una obra original que ha respetado todo lo preceptuado por las Leyes Penales, así como la Ley de Derecho de Autor y Derecho Conexos número 6683 del 14 de octubre de 1982 y sus reformas, publicada en la Gaceta número 226 del 25 de noviembre de 1982; incluyendo el numeral 70 de dicha ley que advierte; artículo 70. Es permitido citar a un autor, transcribiendo los pasajes pertinentes siempre que éstos no sean tantos y seguidos, que puedan considerarse como una producción simulada y sustancial, que redunde en perjuicio del autor de la obra original. Asimismo, quedo advertido que la Universidad se reserva el derecho de protocolizar este documento ante Notario Público.

En fe de lo anterior, firmo en la ciudad de Heredia, a los veinte y un días del mes de Diciembre del año dos mil dos mil dieciocho.



Firma del estudiante

Cédula: 401950087

## CARTA DEL TUTOR

San José 19 de Diciembre del 2018.

**Universidad Hispanoamericana**  
**Sede Llorente**  
**Administración de Negocios**

Estimados señores:

El estudiante José Daniel Rodríguez Calderón, cédula de identidad número 4-0195-0087, me ha presentado, para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado "Análisis Financiero para la Pyme Panificadora Tica S.A, San José, para determinar la posibilidad de permanencia para el año 2019". El cual ha elaborado para optar por el grado académico de Bachillerato en Administración de Negocios.

En mi calidad de tutor, he verificado que se han hecho las correcciones indicadas durante el proceso de tutoría y he evaluado los aspectos relativos a la elaboración del problema, objetivos, justificación; antecedentes, marco teórico, marco metodológico, tabulación, análisis de datos; conclusiones y recomendaciones.

De los resultados obtenidos por el postulante, se obtiene la siguiente calificación:

a)	ORIGINAL DEL TEMA	10%	10%
b)	CUMPLIMIENTO DE ENTREGA DE AVANCES	20%	18%
C)	COHERENCIA ENTRE LOS OBJETIVOS, LOS INSTRUMENTOS APLICADOS Y LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACION	30%	30%
d)	RELEVANCIA DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	20%	18%
e)	CALIDAD, DETALLE DEL MARCO TEORICO	20%	20%
	TOTAL		96%

En virtud de la calificación obtenida, se avala el traslado al proceso de lectura.

Atentamente,



**Maritza Castellón Alvarado**  
**Cédula identidad Número 1-0862-0937**

# CARTA DE LECTOR

San José, 19 de febrero de 2019.

Universidad Hispanoamericana  
Facultad de Ciencias Económicas  
Carrera Administración de Negocios  
Sede Heredia

Estimados señores:

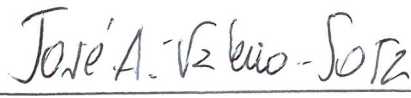
El estudiante José Daniel Rodríguez Calderón, cédula de identidad 4-0195-0087, me ha presentado para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado "**ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA PYME PANIFICADORA TICA S.A, SAN JOSÉ, PARA DETERMINAR LA POSIBILIDAD DE PERMANENCIA PARA EL AÑO 2019.**

", el cual ha elaborado para obtener su grado de Bachillerato en Administración de Negocios.

He revisado y he hecho las observaciones relativas al contenido analizado, particularmente lo relativo a la coherencia entre el marco teórico y análisis de datos, la consistencia de los datos recopilados y la coherencia entre éstos y las conclusiones; asimismo, la aplicabilidad y originalidad de las recomendaciones, en términos de aporte de la investigación. He verificado que se han hecho las modificaciones correspondientes a las observaciones indicadas.

Por consiguiente, este trabajo cuenta con mi aval para ser presentado en la defensa pública.

Atte.

Firma: 

Nombre: JOSÉ A. VALERIO SOSA

Cédula: 1-0603-0068

Carné: 6477 CPCECR 

San José, 25 de abril de 2019

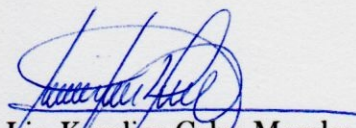
Señores(as)  
Universidad Hispanoamericana  
Escuela de Administración de Empresas  
Presente

Estimados señores(as):

Sirva la presente para saludarles y expresar que José Daniel Rodríguez Calderón me entregó para efectos de la revisión filológica el trabajo de investigación denominado *Análisis financiero para la pyme Panificadora Tica S.A, San José, para determinar la posibilidad de permanencia para el año 2019*, el cual ha elaborado para optar por el título de Bachillerato en Administración de Empresas.

He revisado los aspectos de estructura gramatical, acentuación, ortografía, puntuación y los vicios de dicción que se trasladan al escrito, además del ordenamiento correcto de ideas para una óptima coherencia y cohesión. Por consiguiente, doy fe de que se han realizado todas las correcciones pertinentes. Así, este trabajo se encuentra listo para ser presentado oficialmente a la Universidad Hispanoamericana para los fines que José Daniel Rodríguez Calderón considere necesarios.

Atentamente,



Lic. Karolína Calvo Morales  
Filóloga Española  
Cédula identidad #1-1220-0176  
Colegiada # 56247, Colypro  
Carné #125, Asociación Costarricense de Filólogos

C.c.: Archivo

# ÍNDICE

## Contenido

DEDICATORIA.....	IV
AGRADECIMIENTO.....	V
CAPÍTULO I.....	1
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	1
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.1.1 Antecedentes del problema.....	2
1.1.2 Problematización del problema.....	2
1.1.3 Justificación del problema.....	3
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	4
1.3 OBJETIVOS.....	4
1.3.1 Objetivo general.....	4
1.3.2 Objetivos específicos.....	4
1.4 ALCANCES Y LÍMITES DEL PROBLEMA.....	5
1.4.1 Alcances.....	5
1.4.2 Limitaciones.....	6
CAPITULO II.....	7
MARCO TEÓRICO.....	7
2.1 CONTEXTO HISTÓRICO.....	8
2.1.1 Antecedentes de la organización.....	8
2.2 CONTEXTO TEÓRICO.....	12
2.2.1 Análisis Financieros.....	12
2.2.2 Balance General.....	13
2.2.3 Estado de Resultados.....	13
2.2.4 Estado de Cambios en el patrimonio.....	14
2.2.5 Estado de flujo de efectivos.....	14
2.2.6 Técnicas de análisis financieros.....	15
2.2.7 Razones financieras.....	16
2.2.8 Liquidez.....	17
2.2.9 Control Interno.....	19

<b>2.3 HIPÓTESIS</b> .....	<b>21</b>
<b>CAPITULO III</b> .....	<b>22</b>
<b>MARCO METODOLÓGICO</b> .....	<b>22</b>
<b>3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN</b> .....	<b>23</b>
3.1.1 Finalidad .....	23
3.1.2 Dimensión temporal.....	23
3.1.3 Marco.....	24
3.1.4 Naturaleza.....	24
3.1.5 Carácter.....	25
<b>3.2 SUJETOS Y FUENTES DE INFORMACIÓN</b> .....	<b>25</b>
3.2.1 Sujetos de información .....	25
3.2.2 Fuentes de primera mano.....	26
3.2.3 Fuentes de segunda mano .....	27
3.2.4 Fuentes de tercera mano .....	27
<b>3.3 SELECCIÓN DEL MUESTREO</b> .....	<b>28</b>
<b>3.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA RECOLECTR LA INFORMACIÓN</b> .....	<b>29</b>
3.4.1 Observación .....	29
3.4.1.1 Hoja de observación .....	29
3.4.1.2 Lista de cotejo .....	29
3.4.1.3 Bitácora .....	29
3.4.1.4 Cámaras .....	30
3.4.1.5 Mapas.....	30
3.4.2 Entrevista .....	30
3.4.2.1 Cuestionario.....	30
<b>3.5 OPERALIZACIÓN DE LAS VARIABLES</b> .....	<b>31</b>
3.5.1 Definición conceptual.....	31
3.5.2 Definición operacional .....	31
3.5.3 Definición instrumental.....	32
<b>CAPITULO IV</b> .....	<b>33</b>
<b>ANÁLISIS DE RESULTADOS E INTERPRETACION DE DATOS</b> .....	<b>33</b>
<b>4.1 Análisis Financiero del Estado de Resultados</b> .....	<b>34</b>
4.1.1 Análisis Horizontal del Estado de Resultados .....	35

4.1.2 Análisis Vertical del Estado de Resultados .....	36
4.1.3 Análisis Horizontal del Balance General .....	39
4.1.4 Análisis Vertical del Balance General .....	43
<b>4.2 Análisis de razones financieras .....</b>	<b>45</b>
4.2.1 Razones de Liquidez.....	45
4.2.2 Índice de actividad .....	45
4.2.3 Razón de endeudamiento .....	46
4.2.4 Razones de solvencia.....	47
<b>4.3 Análisis Dupont .....</b>	<b>48</b>
<b>4.4 Comparación con empresas similares .....</b>	<b>50</b>
<b>CAPITULO V .....</b>	<b>52</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....</b>	<b>52</b>
<b>5.1 Conclusiones .....</b>	<b>53</b>
<b>5.2 Recomendaciones.....</b>	<b>56</b>
<b>Objetivos específicos #3 .....</b>	<b>56</b>
<b>CAPITULO VI .....</b>	<b>59</b>
<b>PROPUESTA.....</b>	<b>59</b>
<b>6.1 Nombre de la propuesta .....</b>	<b>60</b>
<b>6.2 Ubicación.....</b>	<b>60</b>
<b>6.3 Objetivos .....</b>	<b>60</b>
6.3.1 Objetivo General .....	60
6.3.2 Objetivos Específicos.....	60
<b>6.4 Políticas .....</b>	<b>60</b>
<b>6.5 Implementación. ....</b>	<b>61</b>
<b>6.6 Presupuesto .....</b>	<b>61</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>62</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA CITA Y CONSULTADA .....</b>	<b>62</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>64</b>

## DEDICATORIA

A mi madre.

Por apoyarme en todos los momentos tan difíciles de tanto estrés y después de todas las complicaciones que ha pasado, lo cual es un gran ejemplo para seguir adelante y no darme por vencido por más arduo que sea el camino.

Mis hermanos.

Sin duda alguna ellos me han ayudado a ser la persona que soy hoy en día. Mi hermano Verny que inculcó desde muy joven el deporte y tener una vida sana, lo cual agradezco; y mis hermanos Diego y William siempre me han apoyado en el estudio, a seguir adelante por más difícil que parezca.

A todos mis amigos y compañeros de universidad.

Al ingresar fue complicado, pero ha sido lo más hermoso pues conocí muchas personas, las cuales hoy forman parte de mi vida. Las madrugadas que pasamos estudiando, el estrés que tuvimos cuando teníamos que entregar trabajos y proyectos finales. Hoy agradezco todos esos momentos porque así valoro aún más mi título, el cual ha sido sumamente difícil de obtener.

A mi padre y mi madre Nury por tanto apoyo brindado y por tanta ayuda en los momentos más necesitados, gracias por esa ayuda, pues sin esta no hubiera logrado mi meta.

## AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por la fuerza brindada para seguir adelante en cada tropiezo que he tenido y por poner gente tan buen en el camino, pues todo lo que he recorrido no lo hubiera logrado sin ellos.

A mi madre, una mujer digna de admirar, pues siempre fue madre y padre y sostuvo una familia con mucho trabajo y dedicación.

A mis abuelos, que son los seres más bellos del mundo. Aunque ya no tengo a uno, él está en el cielo feliz por mí pues desde niño me enseñó el valor del estudio y del trabajo con amor.

A mis sobrinas Aymara, Iara y mi sobrino Gael, pues desde que llegaron a este mundo soy una mejor persona. Han llenado mi vida de amor y felicidad, ellos son lo más preciado que tengo.

**CAPÍTULO I**  
**PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

## **1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

### **1.1.1 Antecedentes del problema**

La empresa no tiene conocimiento a profundidad de sus análisis financieros, pues nunca se han realizado, por esta razón es importante hacerlos, analizarlos e interpretarlos para ver el estado real de la compañía. Actualmente, se trabaja sin estos controles y mediciones que conllevan el control de sus partidas, las cuales se toman en cuenta para la generación del capital.

El problema con la empresa no son las ventas que para su dicha son muy buenas, pero es necesario realizar un estudio de su liquidez e inversión, las cuales son para cubrir sus obligaciones, además, es de suma importancia tomar en cuenta una futura expansión del negocio.

En la actualidad, los negocios son cada vez más competitivos y para seguir en el mercado y tener un espacio en él es de suma importancia conocer claramente la salud financiera.

Cuando se realice este estudio ya se podrá revisar el proceso actual para saber si se está realizando de la mejor manera o si es necesario modificar o del todo cambiar los procesos por nuevas estrategias, todo esto con el fin de optimizar recursos en la empresa.

### **1.1.2 Problematización del problema**

La problematización del problema consiste en presentar, mostrar y exponer las características o los rasgos de un tema (Bernal, 2010, p. 88), es decir, que se cuenta lo que pasa en relación con una situación, persona o institución; mostrando sus implicaciones y soluciones.

El análisis de los activos corrientes de la empresa, inscrita y conocida bajo el nombre Panificadora Tica, S.A, surge como una necesidad de conocer el estado financiero real de esta para tener un panorama real de sus activos corrientes. Tal es el caso de la elaboración, análisis, interpretación y recomendaciones, las cuales no se

conocen, cuando lo recomendable sería que se implementen herramientas que puedan calcular estas cuentas, para evitar no tener excedentes ni faltante y lograr un mayor control del efectivo.

### **1.1.3 Justificación del problema**

Hernández et al. (2014) al referirse a la justificación del problema afirma que “Indica el porqué de la investigación exponiendo sus razones. Por medio de la justificación debemos demostrar que el estudio es necesario e importante.” (p.40).

La investigación se basa en el análisis de los estados financieros de la empresa Panificadora Tica, S.A., con el fin de realizar un diagnóstico y emitir un informe que indique cómo se encuentra realmente la compañía, para determinar si financieramente es factible su continuidad.

Para un buen control de los activos corrientes de la empresa, es muy importante analizar si es necesario implementar nuevas estrategias de trabajo, con proyecciones de pagos, control de cuentas por pagar e inventarios (de productos terminados y materias primas), para tener un mayor control de sus pasivos y cuidar el capital de la empresa.

La propuesta de la investigación busca garantizar solvencia y permanencia en el tiempo, pues esta entidad representa el soporte económico de muchas familias en las cuales la mayoría tienen solo un ingreso al hogar. Es de mucha importancia destacar que la empresa cumple con sus impuestos al día ayudando al gobierno con la captación de estos.

Se considera de gran valor mencionar que la empresa, ubicada en San José, está colaborando en un proyecto de recolección de basura en las playas para disminuir su impacto ambiental, todo el material recolectado es donado para la Recicladora Cóbano libre de plástico, empresa que ha iniciado con un importante proyecto el cual crea bloques para construir casas a partir de plástico recolectado en su mayoría de las playas. Este es un producto innovador de ayuda al planeta y es un orgullo que la empresa sea parte de él.

## 1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

*¿Se encuentra la Pyme Panificador Tica S.A. en una posición financiera estable que le permita tener continuidad operando en el tiempo?*

## 1.3 OBJETIVOS

### 1.3.1 Objetivo general

El objetivo de la investigación es uno de los puntos más importantes a la hora de realizar un proyecto de investigación. Los objetivos señalan a lo que se aspira lograr por medio de la investigación (Hernández et al., 2014, p. 37) y, por tanto, deben expresarse con claridad, pues son las guías de estudio.

Según Bernal (2010) los objetivos dentro de la investigación “Son los propósitos del estudio, expresan el fin que pretende alcanzarse; por tanto, todo el desarrollo del trabajo de investigación se orientara a lograr estos objetivos.” (p.97)

Para Mora (2004) el objetivo general de la investigación responde a la pregunta qué se va a investigar y qué se busca con la investigación. Para redactar el objetivo general, se debe iniciar usando con un verbo en infinitivo que se pueda evaluar, verificar, refutar, contrastar o evidenciar, explicar o interpretar en un momento dado.

Tomando como base la teoría anterior, se determina el siguiente objetivo general para la investigación:

*Realizar un diagnóstico mediante a los estados financieros de la empresa Panificadora Tica, S.A, para determinar su estabilidad y viabilidad económica.*

### 1.3.2 Objetivos específicos

Bernal (2010) afirma que los objetivos específicos “Se desprenden del general y deben formularse de forma que estén orientados al logro del objetivo general, es decir,

que cada objetivo específico este diseñado para lograr un aspecto de aquel; y todos en su conjunto, la totalidad del objetivo general.” (p. 99).

Para establecer los objetivos es necesario que sean expresados con claridad y ser específicos, medibles, apropiados a la investigación y realistas (Hernández et al., 2014, p.37), es decir, deben ser alcanzables.

Sobre los objetivos específicos, según Álvarez et al. “(...) indican lo que se pretende realizar en cada una de las etapas de la investigación. Estos objetivos deben ser evaluados en cada paso para conocer los distintos niveles de resultado.” (2015, p. 17).

Los objetivos específicos que se desprenden para la investigación son:

- *Realizar un diagnóstico financiero, mediante un análisis vertical y horizontal.*
- *Valorar la liquidez, la actividad, el endeudamiento y la rentabilidad mediante el cálculo y análisis de las respectivas razones financieras.*
- *Emitir un criterio para tener mejor la situación financiera actual.*

## **1.4 ALCANCES Y LÍMITES DEL PROBLEMA**

### **1.4.1 Alcances**

La investigación se realiza en la empresa Panificadora Tica, S.A., ubicada en la provincia de San José, durante el año 2018. Para realizar el trabajo se tendrán acceso a todos los informes financieros de la empresa.

Además, se cuenta con el apoyo y aprobación de los dueños y del personal en general, lo cual facilita el desarrollo de la investigación y la posibilidad de alcanzar los objetivos planteados. La investigación será de beneficio no sólo para la empresa, sino para los empleados de esta.

### **1.4.2 Limitaciones**

Una de las principales limitantes, es la resistencia al cambio, pues se tiene una manera de trabajar definida y el personal puede mostrar reserva ante los cambios que se necesitan.

Tener recursos limitados es un aspecto que puede afectar el cumplimiento de los objetivos planteados, pues se necesitan realizar mejoras y la empresa tenía en cuenta estas futuras erogaciones.

Se necesita capacitar a los colaboradores de la empresa, sin embargo, no se cuenta con el tiempo suficiente para este proceso, por tanto, se debe realizar en muy poco tiempo.

**CAPÍTULO II**  
**MARCO TEÓRICO**

## **2.1 CONTEXTO HISTÓRICO**

### **2.1.1 Antecedentes de la organización**

La PYME (Pequeña y Mediana Empresa) portadora del nombre Panificadora Tica, S.A tuvo sus inicios como una pequeña panadería que brindaba sus servicios de repostería a locales de la zona de San José. Para el año 2014 la empresa contaba con dos colaboradores y un horno para la preparación de los productos. En los comienzos de la empresa, la repostería era comprada como producto terminado y el único proceso a realizar era el de horneado.

Gracias al incremento de los clientes y de las ventas, la empresa tuvo un crecimiento exponencial. Esto motivó la decisión de realizar sus propias recetas, lo cual demandaría personal más calificado y, por lo tanto, mayor inversión.

Si bien fue un proceso difícil para la empresa, pues debieron innovar con sus productos para afianzar a sus clientes y realizar una gran inversión de tiempo y dinero, este tuvo su recompensa, ya que en la actualidad cuentan con una amplia gama de productos y se establecen como un gran centro de distribución, el cual se encarga no solo del servicio de repostería, sino también de abastecer de artículos a los clientes para suplir las necesidades de sus negocios. Entre estos artículos están: utensilios para limpieza, oficina y materias primas.

En la actualidad, la empresa tiene como clientes a cafeterías, las cuales representan un alto porcentaje de sus consumidores, y a sodas del Mercado Central, con otro porcentaje muy pequeño. Como es de suponer, todo este crecimiento va de la mano con un incremento no solo de clientes, sino también de material de trabajo, inventarios, activos y pasivos para su funcionamiento diario.

### **Misión**

Producir y comercializar repostería que recuerde las raíces de Costa Rica y tener un menú variado para todos los gustos sin dejar la calidad ya que es nuestra prioridad para proporcionar los mejores productos.

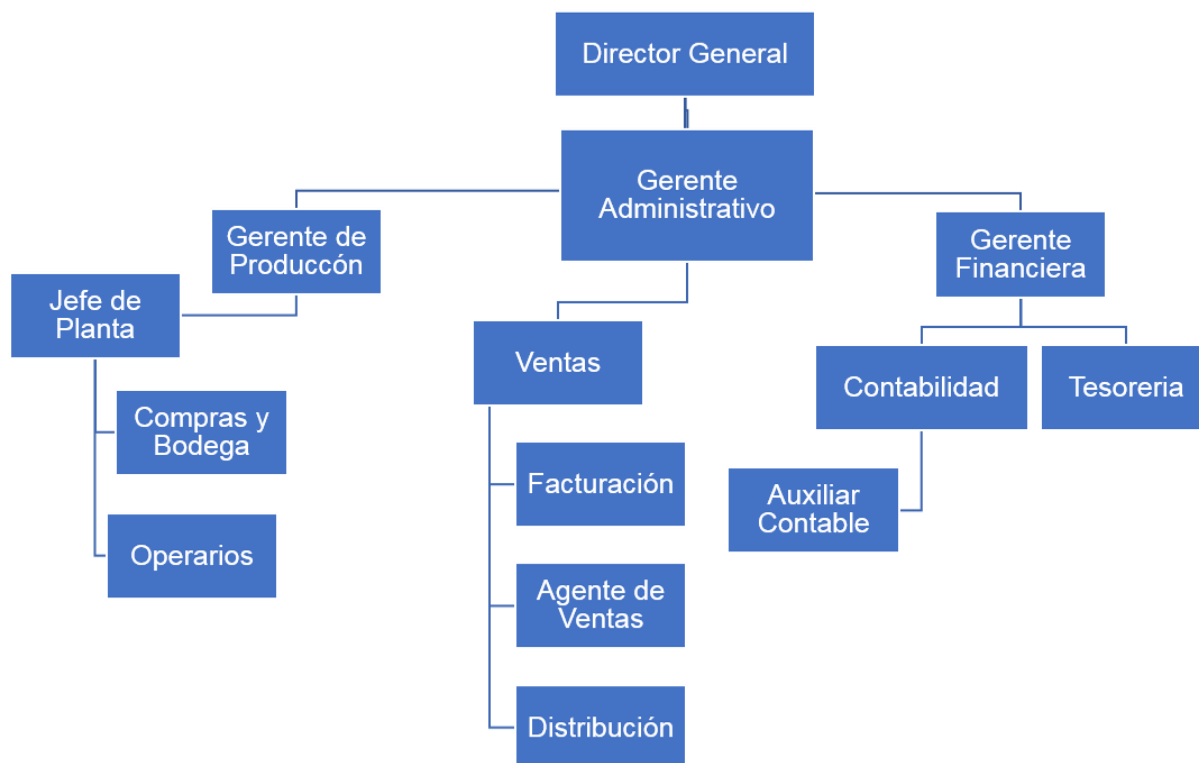
## **Visión**

Ser una empresa líder en la producción, calidad y distribución de productos para cafeterías en la Gran Área Metropolitana.

## **Valores**

- **Excelencia:** llevar la calidad a nivel superior, producir sus productos con los mayores estándares de calidad para que siempre tengan el mejor producto.
- **Puntualidad:** es un valor de los más importantes, pues no cumplir con este es considerado como una falta de respeto. En la empresa entienden esto y se valora la puntualidad tanto en la entrega de sus productos como en todo lo relacionado con ventas, el equipo de trabajo y sus obligaciones.
- **Responsabilidad:** Panificadora Tica demuestra ser responsable en el ámbito social, económico y en el medio ambiente con políticas de reciclaje.
- **Libertad:** este es uno de los principales valores, pues así motivamos la creatividad de nuestros colaboradores. Gracias a esta creatividad hemos desarrollado muchos de nuestros nuevos productos para la venta, sin dejar de lado la libertad de expresión.

## Organigrama



En la empresa laboran un total de 31 colaboradores, lo cual significa que brinda ingreso y sustento digno a al menos igual número de hogares costarricenses. En la empresa se maneja un clima de respeto para su personal, en el cual se les debe tratar por igual.

Al ser un negocio pequeño se presenta un ambiente familiar, pues todos se conocen y respetan, un aspecto difícil de conseguir en grandes empresas y esto ayuda para formar mayor lealtad para con la empresa. Un aspecto que rescatar es que la rotación del personal es muy baja, una de las personas que tiene menos tiempo de laborar en ella tiene 3 años, lo cual brinda estabilidad para sus colaboradores.

## Ubicación

La empresa en sus inicios estaba ubicada en Heredia, como una pequeña bodega la cual adaptaron para el proceso de cocción de los productos. Debido a su

crecimiento, decidieron a trasladar sus operaciones a la Uruca, donde tenían mayor capacidad para la elaboración de productos.

Posteriormente, y debido a su crecimiento, la empresa decide mudarse nuevamente para poder cubrir la demanda, así que para el 2018 se encuentra en San José centro, 50 metros norte y 50 metros oeste de la parada de buses de TUASA, frente al casino Gran Bingo. Esta localidad resulta estratégica, pues gran cantidad de sus clientes se encuentran en el centro de San José.

En el año fiscal 2017-2018 la empresa tuvo una expansión considerable y ha tomado las prevenciones del caso para próximos aumentos en las ventas, de manera que esto no afecte el proceso y cumplir con futuros pedidos.

### **Cobertura de ventas**

La empresa en la actualidad solo se dedica a vender sus productos en la gran área metropolitana, debido a que decidieron expandir su planta de producción antes de enfocarse en expandirse en otras áreas del país. Sin embargo, una vez que este proceso finalice, es un objetivo de la compañía expandir sus ventas a las zonas turísticas de Guanacaste y Puntarenas para captar más mercado.

### **Productos**

En la compañía se cuenta con 30 productos diferentes de repostería, los cuales se han ido sustituyendo e innovando tanto sus productos tradicionales como las nuevas tendencias para mantenerse a la vanguardia, siempre y cuando sean bien recibidas por el público. Algunos de sus productos estrella son:

Repostería dulce: costillas de guayaba, queque de banano, queque seco, queque de zanahoria, queque de chocolate, arroz con leche.

Repostería salada: empanada frita de pollo, empanada frita de carne, empanada frita de chicharon, enchiladas, empanada de pasta quebrada de pollo y carne, arrollado de queso, pan de especies, entre otros.

También se tiene a la venta más de 100 artículos de suministros los cuales son utilizados a diario en las cafeterías.

Suministros de limpieza: servilletas, papel higiénico, paños, escobas, ganchos, desinfectante, desengrasante, esponjas.

Materias primas: bistec, pollo mechado, carne mechada, queso tico, queso Turrialba, lechuga, aceites, mano de piedra, etc.

Lo que la empresa ha logrado es que sus clientes no tengan muchos proveedores, sino que procuran ser los únicos proveedores de sus clientes, para facilitar a estos realizar los pedidos a sus agentes, asegurando que con una llamada tendrán el producto a la mayor brevedad.

## **2.2 CONTEXTO TEÓRICO**

### **2.2.1 Análisis financieros**

Los análisis financieros son los estudios que se realizan para conocer el estado financiero de una empresa. Generalmente, se utiliza para determinar la posición financiera de la empresa, con el fin de identificar las fortalezas y debilidades de esta; y tomar las acciones necesarias, para corregir las áreas que presenten problemas a futuro.

Guajardo y Andrade (2008) sobre el análisis financiero afirman: “consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, con el objetivo de tener una base más sólida y analítica para la toma de decisiones.” (p. 158)

Para explicar la importancia de los análisis financieros, Rosillón y Marbelis (2009) afirman:

La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial. (p.607)

### 2.2.2 Balance general

El balance general es el estado financiero que representa el escenario financiero de la empresa en un periodo de tiempo determinado. Robles (2012) define balance general como:

Es un estado financiero que presenta la situación financiera de una entidad, en el que se muestran los bienes y derechos que son propiedad de la empresa (activos), las deudas y obligaciones contraídas por la empresa (pasivos) y el patrimonio de los socios o accionistas (capital contable), y se indican a una fecha determinada (p. 32).

Romero (2012) considera que, para mostrar la situación financiera de una empresa, el balance general intenta representar los flujos de efectivo o fondos que generará la empresa en el futuro.

### 2.2.3 Estado de resultados

El estado de pérdidas o estado de resultados o ganancias es un estudio financiero que brinda el resultado de sus ingresos y egresos.

Lambreton y Garza (2016) afirman que:

El estado de resultados es un estado financiero básico que presenta información relevante acerca de las operaciones desarrolladas por la empresa en un periodo determinado. En él se realiza un enfrentamiento entre los ingresos y los costos y gastos generados en el mismo periodo, lo que da como resultado una utilidad o una pérdida. El estado de resultados contiene uno de los datos más de todo negocio: su utilidad o pérdida neta (p. 144).

$$\text{Ingresos} - \text{costos y gastos} = \text{utilidad o pérdida}$$

Con el estado de resultados se puede analizar qué se debe corregir, qué se debe mejorar si no se dieran las utilidades esperadas o si la empresa esté en números rojos.

#### **2.2.4 Estado de cambios en el patrimonio**

Para Robles (2012), el patrimonio es la propiedad real de una empresa o individuo, definida como la suma de todos los activos menos la suma de todos los pasivos. El estado de cambios en el patrimonio es uno de los estados contables obligatorios para todas las empresas que, junto con el balance, el estado de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo, conforman las cuentas anuales.

Arimany (2010) afirma lo siguiente:

(...) el estado de cambios en el patrimonio neto de pequeñas y medianas empresas está formado únicamente por un documento que contempla todos los cambios en el patrimonio neto, realizados con los socios, con terceros o como una mera reclasificación de las partidas, junto con el movimiento de las subvenciones, donaciones y legados recibidos que refleja tanto la obtención, como el traspaso a la cuenta de pérdidas y ganancias y el efecto impositivo (p. 78).

#### **2.2.5 Estado de flujo de efectivos**

El estado de flujo de efectivos es un método utilizado por los administradores de las áreas financieras para poder tener conocimiento si la empresa cuenta con los fondos necesarios para realizar sus operaciones y cubrir las diferentes necesidades que esta presenta.

Según Robles (2012), para efectuar el estado de flujo de efectivos, se debe tener conocimiento de todos los conceptos por los cuales se obtienen los ingresos de la empresa, ya sea por las actividades de la empresa o por financiamiento. De igual forma, considera importante conocer los egresos que se tienen para cubrir los gastos tanto de los gastos de las operaciones normales como del financiamiento.

Rodríguez y Acanda (2009) afirman que

El Estado de Flujo de Efectivo organiza los datos brindados por otros Estados Financieros mostrando las entradas y salidas de efectivo que se han producido en un período de tiempo determinado. Esta información resulta de gran importancia para la administración, pues brinda elementos necesarios para el diagnóstico de la salud financiera de la empresa (p. 13).

### **2.2.6 Técnicas de análisis financieros**

Para realizar un análisis financiero, la organización dispone de diferentes técnicas (Rosillón y Marbelis, 2009) que puede aplicar para analizar e interpretar en profundidad las cifras arrojadas por los indicadores financieros, esto le permite dar respuestas a aquellas preguntas que puedan surgir luego del cálculo.

- Análisis vertical: el método de análisis vertical se emplea para analizar estados financieros como el estado de situación y el estado resultados. Se hace referencia a la información financiera de un solo período contable y pone al descubierto las influencias de una partida en otra.
- Análisis horizontal: este análisis consiste en comparar datos analíticos de un período corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa: mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación.
- Análisis comparativo: comparar las razones financieras de una empresa permite determinar promedios, tendencias y variaciones ocurridas en el transcurso del tiempo.
- Análisis Dupont: constituye una técnica de investigación encaminada al hallazgo de las tareas administrativas responsables del desempeño financiero de la empresa, tomando en consideración todos los elementos de las actividades financieras del negocio.

- Análisis discriminante: esta técnica se fundamenta en la combinación y estudio de los indicadores o razones financieras de una empresa o de un grupo de empresas.

### **2.2.7 Razones financieras**

Herrera et al. (2016) define razones financieras como:

Las razones financieras también llamados ratios financieras o indicadores financieros, son cifras o razones que facilitan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, admiten examinar el estado actual o pasado de una empresa, en función a niveles óptimos delimitados para ella (p. 156).

#### **Categorías de las razones financieras**

Las razones financieras se pueden clasificar en cuatro categorías básicas:

a. Razones de liquidez: representan la agilidad que tiene para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que alcancen su vencimiento. La liquidez de la empresa puede determinarse por medio de los siguientes índices:

-Capital de trabajo: indica el recurso financiero con el que cuenta la empresa para realizar sus operaciones.

-Razón del circulante: indica el número de veces que la empresa puede cumplir las obligaciones financieras.

- Razón de prueba del ácido: muestra el número de veces que la empresa cuenta con el recurso monetario con mayor grado de disponibilidad en relación a las deudas y obligaciones a corto plazo.

b. Razones de actividad: se puede medir la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros. Los índices que miden las razones de actividad son:

- Rotación de inventarios: indica el número de veces que se compra-vende la mercancía y el número de días que tarda el ciclo.

- Rotación de cuentas por cobrar: indica el número de veces que se financia a los clientes y los días que tardan en liquidar su adeudo.

- Rotación de cuentas por pagar: indica el número de veces que financian los proveedores a la empresa y los días que esta tarda en liquidar el adeudo.

c. Razones de endeudamiento: la posición del endeudamiento de una organización indica el valor del dinero de otras personas empleado para generar utilidades. Para Robles (2012) “Este índice muestra en porcentaje la aportación de dinero por personas internas y externas a la empresa, que se utiliza para generar utilidades.” (p. 35).

d. Razones de rentabilidad: permiten analizar y valorar las ganancias de la entidad en relación con un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se puede medir la rentabilidad por medio de algunos aspectos:

- Margen de utilidad bruta: permite conocer en porcentaje la utilidad por la operación de compra-venta en las empresas comerciales, es decir, entre la diferencia de las unidades vendidas a precio de costo y precio de venta.

- Margen de utilidad operativa: se obtiene después de deducir los costos de ventas más los costos operativos.

- Margen de utilidad neta: ganancia real obtenida por cada peso vendido.

- Rendimientos sobre los activos: representan la utilidad real generada por cada uno de los activos que tiene la empresa.

- Rendimientos sobre el capital: indica la utilidad generada por el capital invertido en el periodo.

### **2.2.8 Liquidez**

Bonsón et al. (2009) definen liquidez como “(...) la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo, aportando una primera visión de la viabilidad de la misma. Desde una perspectiva interna, la información sobre la liquidez

está disponible en tiempo real, al existir un presupuesto de tesorería, en que Figuran las fechas exactas de cobros y pagos.” (p. 227).

La liquidez de una organización es igual a su capacidad para convertir un activo en efectivo; en general, contar con los medios adecuados de pago y cumplir oportunamente con los compromisos contraídos en el corto plazo. La liquidez de una empresa está en función de dos dimensiones, según Ramírez (2008, p. 265):

- El tiempo necesario para convertir el activo en efectivo.
- El grado de seguridad asociado con el precio al cual se realizará el activo.

La liquidez funciona como un indicador con el cual se puede analizar cuando una empresa tiene la suficiente capacidad para cumplir con todas las obligaciones contraídas (Guajardo y Andrade, 2008), ya sean obligaciones por deudas con acreedores, pago a proveedores, pagos de empleados, gastos y otros.

La liquidez de una empresa representa, entonces, la capacidad de una empresa u organización para obtener dinero en efectivo, para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, es decir, la facilidad con la que se pueden convertir los activos en dinero en efectivo.

### **Indicadores de liquidez**

Herrera et al. (2016) afirman que hay dos indicadores de liquidez, los cuales son utilizados para medir la solidez de la base financiera de una empresa, es decir, determinan si una empresa cuenta con músculo financiero para asumir oportunamente el pago de sus deudas. Para ello, se realiza una confrontación entre los activos y pasivos y así es como se establece el grado de liquidez de la entidad.

1. Liquidez corriente: considera la efectiva dimensión de la organización en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes empresas de la misma actividad.

2. Prueba ácida: indica cuánto tiene la empresa en activos, sin contar con sus inventarios, para responder a las obligaciones adquiridas a corto plazo.

## 2.2.9 Control interno

Los controles internos son importantes dentro de las empresas, pues estos pueden prevenir, corregir y mejorar todos los aspectos (sean administrativos, financieros, de personal, producción, etc.). “Debido a que el efectivo es el activo más líquido de un negocio, se necesita un sistema de control adecuado para prevenir robos y evitar que los empleados utilicen el dinero de la compañía para su uso personal” (Guajardo y Andrade, 2008, p. 295).

### Concepto

Para Mantilla (2007) el control interno es un proceso diseñado y efectuado por quienes tienen a cargo la administración de la empresa; el cual tiene la intención de dar seguridad razonable sobre el logro de los objetivos de la entidad en relación con la confiabilidad de la información financiera, efectividad y eficiencia de las operaciones y el cumplimiento con las leyes y regulaciones aplicables.

Arens et al. (2007) afirman que

Un sistema de control interno consiste en políticas y procedimientos diseñados para proporcionar una seguridad razonable a la administración de que la compañía va a cumplir con sus objetivos y metas. A estas políticas y procedimientos a menudo se les denomina controles, y en conjunto, éstos comprenden el control interno de la entidad (p.270).

Se puede concluir que el control interno es una base donde se afianzan las actividades y operaciones de las diferentes áreas de una empresa. Su efectividad va a depender de la información de la empresa con el fin de determinar las medidas adecuadas para los intereses y necesidades de esta.

## **Componentes del control interno**

El control interno está formado por cinco componentes según Arens et al. (2007), los cuales se derivan de la manera como la administración maneja la empresa y que se encuentran integrados a los procesos administrativos.

1. Ambiente de control: fundamento para el control interno efectivo, proveyendo disciplina y estructura para la entidad.

2. Evaluación del riesgo: aporta a la administración la información que necesita para determinar qué riesgos de negocio/fraude deben ser administrados y las acciones a tomar.

3. Actividades de control: políticas y los procedimientos que ayudan a asegurar la ejecución de las directivas de la administración.

4. Información y comunicación: consta de los procedimientos y registros establecidos para iniciar, registrar, procesar y reportar las transacciones de la entidad.

5. Monitoreo: el monitorea valora la efectividad del desempeño del control interno en el tiempo. Se asegura que los controles están funcionando adecuadamente.

## **Propósitos del control interno**

Guajardo y Andrade (2008) expresan que los controles internos cumplen algunos propósitos en las empresas:

- Salvaguardar los recursos contra desperdicio, fraudes e insuficiencias.
- Promover la real y adecuada contabilización de la información relativa al efectivo.
- Alentar y medir el cumplimiento de las políticas de la empresa.
- Juzgar la eficiencia operativa de todas las divisiones de la empresa.

## **Objetivos del control interno**

Por una parte, Mantilla (2007) considera que hay una relación directa entre los objetivos de la empresa y el control interno que se pretende implementar, pues esto asegura que se puedan alcanzar estos. "El control interno puede ser diseñado en

primer lugar para prevenir que ocurran debilidades materiales potenciales o para detectar y corregir las debilidades materiales luego que hayan ocurrido.” (p. 43).

Por otra parte, según Guajardo y Andrade (2008) el control interno está diseñado para reducir las posibilidades de que ocurran errores o fraudes y tomar las precauciones necesarias con el propósito de prevenir robos y establecer un método adecuado para presentar el efectivo en los registros contables.

Los objetivos del control interno de una empresa se pueden agrupar en cuatro categorías:

- Metas estratégicas, de alto nivel, que respaldan la misión de la entidad.
- Información financiera (control interno sobre la información financiera).
- Operaciones (controles operacionales).
- Cumplimiento con leyes y regulaciones.

## **2.3 HIPÓTESIS**

Hernández et al. (2014) afirman que se formula una hipótesis cuando en la investigación se quiere probar una suposición y no solo mostrar rasgos característicos de una determinada situación. Se formulan hipótesis en las investigaciones que buscan probar el impacto que tienen algunas variables entre sí.

Según Bernal (2010), “La hipótesis es el medio por el cual se responde la formulación del problema de investigación. La hipótesis se hace necesaria cuando se quiere probar una suposición en una investigación.” (p. 136).

Tomando en cuenta las citas anteriores, se determina que la hipótesis es necesaria en las investigaciones cuantitativas, siempre y cuando se necesite demostrar o probar un determinado acontecimiento. Por esto el presente proyecto no cuenta con una hipótesis, pues no tiene como propósito demostrar algún tipo de suposición.

**CAPÍTULO III**  
**MARCO METODOLÓGICO**

## **3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN**

### **3.1.1 Finalidad**

Las investigaciones se pueden clasificar según su finalidad en investigación básica e investigación aplicada (Barrantes, 2012). La investigación básica es aquella que está enfocada en la búsqueda de conocimientos sin tener un fin práctico, es decir, su finalidad es crear un cuerpo teórico. Por su parte, la investigación aplicada tiene como finalidad ofrecer soluciones de problemas prácticos.

La presente investigación se puede determinar, tomando en cuenta lo dicho por Barrantes (2012), como aplicada, pues tiene como propósito analizar la situación financiera de la empresa.

### **3.1.2 Dimensión temporal**

Las investigaciones se pueden clasificar según la dimensión temporal en transversales y longitudinales. Hernández et al. (2014) se refiere a la investigación transversal como aquella donde se “recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado.” (p.154).

Las investigaciones longitudinales son estudios de seguimiento, pues estas recolectan datos en diferentes momentos o periodos para hacer inferencias respecto al cambio, sus determinantes y consecuencias (Hernández et al. 2014) y tales puntos o periodos generalmente se especifican de antemano.

El presente trabajo, por tanto, es una investigación transversal, pues la recolección de datos y su posterior análisis se realizarán en un momento único, no tendrá seguimiento una vez finalizado este.

### 3.1.3 Marco

Para González et al. (2018) la investigación se puede desarrollar en tres diferentes marcos: mega, macro o micro. “(...) se refiere al tamaño o amplitud la investigación; es decir, a la magnitud y extensión de la organización, las áreas, el lugar o la temática que se pretende investigar.” (p. 27).

El marco mega es cuando se estudia un gran espacio o temática, la investigación macro se refiere al estudio realizado en una parte o fragmento de lo mega y la micro se refiere a una parte, un elemento, un subtema o un microespacio acerca del cual el investigador hará su investigación.

La presente investigación se desarrolla en un contexto micro, ya que se centra en el análisis del área financiera de la empresa seleccionada para la investigación.

### 3.1.4 Naturaleza

Las investigaciones se pueden clasificar según su naturaleza en cualitativas, cuantitativas y mixtas. Hernández et al. (2014) afirman:

Las investigaciones se originan de ideas, sin importar qué tipo de paradigma fundamente nuestro estudio ni el enfoque que habremos de seguir. Las ideas constituyen el primer acercamiento a la *realidad objetiva* (desde la perspectiva cuantitativa), a la *realidad subjetiva* (desde la aproximación cualitativa) o a la *realidad intersubjetiva* (desde la óptica mixta) que habrá de investigarse. (p. 24)

La naturaleza de la presente investigación es cuantitativa, por cuanto se procederá a analizar los datos financieros de la empresa, para poder obtener datos sólidos y confiables sobre la situación financiera de la empresa y establecer las medidas a seguir.

### **3.1.5 Carácter**

Para Hernández et al. (2014) la determinación del carácter de la investigación va a depender de la estrategia de investigación. Se determina que la investigación por carácter puede ser exploratoria, correlacional, explicativa o descriptiva, sin embargo, en una investigación pueden presentarse elementos de varios de estos alcances.

Hernández et al. (2014) sobre la investigación descriptiva afirman:

(...) se busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, únicamente pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren, esto es, su objetivo no es indicar cómo se relacionan éstas (p. 92).

El carácter de la investigación a realizar será descriptivo, ya que pretende realizar un análisis financiero para la PYME Panificadora Tica y de este modo determinar la posibilidad de permanencia para el año 2019

## **3.2 SUJETOS Y FUENTES DE INFORMACIÓN**

### **3.2.1 Sujetos de información**

Para efectos del desarrollo de la presente investigación, se utiliza la información obtenida de la propia empresa, por medio de los datos de los estados financieros; así como de los datos ofrecidos por el dueño, el gerente general y el contador de la empresa.

<b>Panificadora Tica, S. A</b>			
<b>Nombre del empleado</b>	<b>Puesto</b>	<b>Departamento</b>	<b>Años laborados</b>
Rodrigo Mesén	Director General	Gerencia	8 años
Rafael Solís	Gerente Genera	Gerencia	5 meses

Fuente: Elaboración propia (2018)

### 3.2.2 Fuentes de primera mano

Bernal (2010) define las fuentes de primera mano de la siguiente manera:

Son todas aquellas de las cuales se obtiene información directa, es decir, de donde se origina la información. Es también conocida como formación de primera mano o desde el lugar de los hechos. Estas fuentes son las personas, las organizaciones, los acontecimientos, el ambiente natural, etcétera (p. 191).

<b>Autor o Autores</b>	<b>Universidad</b>	<b>País</b>	<b>Año</b>
Yendry Barrantes	Instituto Tecnológico de Costa Rica	Costa Rica	2008
Andrea Rivera y Mónica Ulloa	Tecnológico de Costa Rica	Costa Rica	2015
Jonathan Bolaños, Pamela González, Eduardo Villalobos.	Universidad de Costa Rica	Costa Rica	2014
Mishell Lindao	Universidad de Guayaquil	Ecuador	2016
Wilson Chávez	Universidad Técnica de Ambato	Ecuador	2016

### 3.2.3 Fuentes de segunda mano

Según Bernal (2010),

Son todas aquellas que ofrecen información sobre el tema que se va a investigar, pero que no son la fuente original de los hechos o las situaciones, sino que solo los referencian. Las principales fuentes secundarias para la obtención de la información son los libros, las revistas, los documentos escritos (en general, todo medio impreso), los documentales, los noticieros y los medios de información (p. 192).

Autor/Autores	Título	Año
Alvin Arens, Randal Elder y Mark Beasley	Auditoría. Un enfoque integral	2007
Enrique Bonsón, Virginia Cortijo, Francisco Flores	Análisis de Estados financieros	2009
Gerardo Guajardo y Nora Andrade	Contabilidad Financiera	2008
Samuel Mantilla	Análisis Financiero de PYMES	2007
Jesús Urías	Teoría de contabilidad financiera	2004
Carlos Luis Robles Román	Fundamentos de administración financiera	2012

### 3.2.4 Fuentes de tercera mano

Las fuentes de tercera mano son las que González et al. (2018) establecen como “Artículos científicos de revistas reconocidas e indexadas, artículos de expertos. Se establece el nombre del artículo, nombre de la revista y el número como el año. Libros y documentos relacionados con los temas que se desarrollan.” (p. 37).

<b>Autor</b>	<b>Título</b>	<b>Revista</b>	<b>Número</b>	<b>Año</b>
Altare, J	Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante	Actualidad contable	17	2014
Herrera, Betancourt, Vega y Vi	Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para la toma de decisiones	Revista de la Facultad de ciencias contables	24	2016
Rosillón y Marbelis	Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente.	Revista Venezolana de Gerencia	14	2009

### 3.3 SELECCIÓN DEL MUESTREO

Para la selección de la muestra para la investigación, se va a trabajar con los estados financieros del 2017 y 2018, por lo tanto, es una muestra no probabilística por conveniencia.

Hernández et al. (2014) llama muestrear a la selección de muestras y sobre esto afirma:

(...) “muestrear” es el acto de seleccionar un subconjunto de un conjunto mayor, universo o población de interés para recolectar datos a fin de responder a un planteamiento de un problema de investigación. Asimismo, cuando se determina la muestra en una investigación se toman dos decisiones fundamentales: la manera cómo van a seleccionarse los casos (participantes, eventos, episodios, organizaciones, productos, etc.) y el número de casos a incluir (tamaño de muestra) (p. 567).

## **3.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA RECOLECTAR LA INFORMACIÓN**

Para la presente investigación se utiliza el análisis de los estados financieros y las entrevistas al dueño, gerente general y al contador de la empresa, con el fin de recolectar la información necesaria para realizar el proyecto.

### **3.4.1 Observación**

Las observaciones al inicio del proceso de investigación son generales y poco centradas, esto con el fin de entender mejor el contexto y los participantes (Hernández et al., 2014), es decir, la observación comienza de manera general y conforme avance el investigador se irá centrando en los aspectos de importancia para el propósito de la investigación.

#### **3.4.1.1 Hoja de observación**

Para Barrantes (2012), la hoja de observación es un instrumento utilizado en la observación, en la cual el investigador apoya su labor y recolecta la información fácilmente.

#### **3.4.1.2 Lista de cotejo**

Para Barrantes (2012), la lista de cotejo se diseña como una matriz de doble entrada, en donde se pueden anotar en las filas de esta los aspectos por observar y en las columnas la clasificación otorgada de lo que se observa.

#### **3.4.1.3 Bitácora**

La bitácora funciona como un diario personal para el investigador (Hernández et al., 2014) donde se incluyen elementos como la descripción del ambiente, los mapas,

los diagramas, los cuadros y esquemas, el listado de objetos y los aspectos del desarrollo de la investigación.

#### **3.4.1.4 Cámaras**

Los sistemas tecnológicos son herramientas aceptables en el proceso de investigación y observación (Barrantes, 2012), ya que permiten registrar los datos observados de manera permanente y el investigador puede realizar revisiones de este.

#### **3.4.1.5 Mapas**

Para Hernández et al. (2014) los mapas permiten organizar los datos observados por el investigador, de forma que posteriormente esos se puedan leer y utilizar en el avance de la investigación, según se requieran.

### **3.4.2 Entrevista**

Hernández et al. (2014) afirman:

Se define como una reunión para conversar e intercambiar información entre una persona (el entrevistador) y otra (el entrevistado) u otras (entrevistados). En el último caso podría ser tal vez una pareja o un grupo pequeño como una familia o un equipo de manufactura. En la entrevista, a través de las preguntas y respuestas se logra una comunicación y la construcción conjunta de significados respecto a un tema (p. 403).

#### **3.4.2.1 Cuestionario**

Bernal (2010) lo define como:

El cuestionario es un conjunto de preguntas diseñadas para generar los datos necesarios, con el propósito de alcanzar los objetivos del proyecto de investigación. Se trata de un plan formal para recabar información de

la unidad de análisis objeto de estudio y centro del problema de investigación (p.250).

### 3.5 OPERALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

#### 3.5.1 Definición conceptual

Para Hernández et al. (2014) la definición conceptual trata a la variable con otros términos, específicamente definiciones de diccionarios o de libros especializados.

La variable independiente para la presente investigación es el control de activos corrientes. Para Guajardo y Andrade (2008) el control de activos corrientes funciona como un sistema de control de efectivo de la empresa, para prevenir robos y mal uso de este por parte del personal.

La liquidez es la variable dependiente. Bonsón et al. (2009) la definen como “(...) la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo, aportando una primera visión de la viabilidad de la misma.” (p. 227).

#### 3.5.2 Definición operacional

Hernández et al. (2014) afirman que:

Una definición operacional constituye el conjunto de procedimientos que describe las actividades que un observador debe realizar para recibir las impresiones sensoriales, las cuales indican la existencia de un concepto teórico en mayor o menor grado. En otras palabras, especifica qué actividades u operaciones deben realizarse para medir una variable e interpretar los datos obtenidos (p. 120).

Para la variable independiente (control de activos corrientes) se utilizará la siguiente escala:

0 \_\_\_\_\_ negativo\_ - | 70+\_positivo\_\_\_\_\_ 100

Para determinar si en la empresa se tiene un buen o mal control de los activos corrientes, se toman los resultados obtenidos del instrumento utilizado y, basados en estos, de ser superior a 70 se demuestra que hay un buen control de los activos corrientes. Sin embargo, si los resultados son menores a 70, se refleja la necesidad de mejorar el control de activos corrientes en la empresa.

En el caso de la variable dependiente (liquidez) se utilizará la siguiente escala, en la cual se determinará si la empresa cuenta con una buena liquidez, si se obtienen una calificación mayor a 70 o, por el contrario, si requiere de acciones inmediatas para mejorar su condición, cuando es menor a 70.

$$0 \text{ _____ negativo } - \left| \begin{array}{c} \text{70+} \end{array} \right. \text{ _positivo_____ } 100$$

### 3.5.3 Definición instrumental

Barrantes (2012) establece que para las investigaciones se deben definir y elaborar los diferentes medios e instrumentos con los cuales se recolectará la información necesitada. Se utilizan entrevistas guiadas a los funcionarios y el análisis de los estados financieros de la empresa.

#### Cuadro N° 2

#### Operacionalización de las variables

OBJETIVO ESPECÍFICO	VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DEFINICIÓN INSTRUMENTAL
Realizar un diagnóstico financiero (análisis vertical y horizontal y principales razones financieras) de la empresa. Propone recomendaciones para mejorar o mantener la situación financiera actual.	Diagnóstico financiero.  Aumentan las posibilidades de la permanencia de la empresa en el futuro.	La liquidez es la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo (Bonsón et al. 2009).	Una empresa que tenga una buena liquidez va a ser una empresa que podrá cubrir todas sus necesidades, procurando un crecimiento que garantice beneficios para la empresa y sus empleados.	Se utiliza la entrevista guiada a los funcionarios de la empresa y el análisis de los estados financieros de los años 2017 y 2018.

**CAPÍTULO IV**  
**ANÁLISIS DE RESULTADOS E**  
**INTERPRETACIÓN DE DATOS**

## 4.1 Análisis financiero del estado de resultados

### Estado de resultados

PANIFICADORA TICA, S. A

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresado en colones de Costa Rica)

	2 018	2 017	ABSOLUTA	%
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>				
Ventas netas	631 555 117	586 396 266	45 158 851	7,7
Otros ingresos	900 000	900 000	-	0,0
<b>Total ingresos de operación</b>	<b>632 455 117</b>	<b>587 296 266</b>	<b>45 158 851</b>	<b>7,7</b>
Costo de ventas	459 663 945	430 745 388	28 918 557	6,7
<b>MARGEN DE UTILIDAD BRUTA</b>	<b>172 791 172</b>	<b>156 550 878</b>	<b>16 240 294</b>	<b>10,4</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>				
Gastos de administración y venta	121 480 341	124 182 234	- 2 701 893	-2,2
Otros ingresos (gastos)neto	- 3 225 252	8 843 332	- 12 068 584	-136,5
Depreciación de activos	- 299 443	- 631 667	332 223	-52,6
<b>Total de gastos de operación</b>	<b>117 955 646</b>	<b>132 393 900</b>	<b>- 14 438 254</b>	<b>-10,9</b>
<b>MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>54 835 526</b>	<b>24 156 978</b>	<b>30 678 548</b>	<b>127,0</b>
Efecto por remediación de estados financieros	2 008 764	1 200 736	808 029	67,3
Ingreso por intereses	1 048 051	1 570 630	- 522 579	-33,3
Gastos financieros	14 547 946	12 462 611	2 085 335	16,7
<b>Utilidad antes de impuesto sobre renta</b>	<b>39 326 867</b>	<b>12 064 263</b>	<b>27 262 604</b>	<b>226,0</b>
Impuesto sobre renta corriente	15 047 018	5 571 185	9 475 833	170,1
Impuesto sobre renta diferido	2 551 505	- 2 168 153	4 719 658	-217,7
<b>MARGEN DE UTILIDAD NETA</b>	<b>21 728 343</b>	<b>8 661 230</b>	<b>13 067 113</b>	<b>150,9</b>

#### **4.1.1 Análisis horizontal del estado de resultados**

El margen de utilidad bruta ha incrementado en un 10.4%. Se considera que esto es debido al aumento en las ventas y al buen manejo de los costos de ventas, teniendo o trabajando con los mismos recursos, lo cual se conoce como apalancamiento operativo, pero vendiendo más, en otras palabras, hacer más con lo mismo.

Las ventas han aumentado en un 7.7%, considerándose como muy bueno para la compañía, pues las ventas no solo han aumentado por el incremento de precios, sino también por la buena eficiencia de los costos, pues estos han subido porcentualmente pero siempre manteniéndose por debajo del incremento relativo en las ventas.

La empresa ha tenido una disminución relativa del 10.9% de sus gastos operativos, lo cual representa un gran impacto en el buen uso de los recursos para la actividad.

Se considera que los gastos administrativos fueron manejados de buena manera, pues se disminuyeron en un 2.2 %. Para la disminución de estos puntos porcentuales, se realizó un ajuste en la nómina y se ajustó al personal idóneo, ya que se tenía recurso humano innecesario para la actividad de la empresa.

La utilidad antes de impuestos ha tenido un incremento de 226%, lo cual se considera excelente para una compañía. Este incremento se logró gracias al buen uso de los recursos, a su cambio de productos a la venta y la actualización de costos de la empresa, pues se considera que de nada sirve vender mucho y ganar poco o tener pérdidas.

La utilidad neta después de impuestos presenta un incremento del 150.9%, atribuido al buen control de costos de ventas, gastos de operación y, por supuesto, al aumento en las ventas.

**PANIFICADORA TICA, S. A**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA**  
**AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**(Expresado en colones de Costa Rica)**

	<b>2 018</b>	<b>%</b>	<b>2 017</b>	<b>%</b>
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>				
Ventas netas	631 555 117	100,0	586 396 266	100,0
Otros ingresos	900 000	0,1	900 000	0,2
<b>Total ingresos de operación</b>	<b>632 455 117</b>	<b>100,1</b>	<b>587 296 266</b>	<b>100,2</b>
Costo de ventas	459 663 945	72,8	430 745 388	73,5
<b>MARGEN DE UTILIDAD BRUTA</b>	<b>172 791 172</b>	<b>27,4</b>	<b>156 550 878</b>	<b>26,7</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>				
Gastos de administración y venta	121 480 341	19,2	124 182 234	21,2
Otros ingresos (gastos)neto	- 3 225 252	-0,5	8 843 332	1,5
Depreciación de activos	- 299 443	0,0	- 631 667	-0,1
<b>Total de gastos de operación</b>	<b>117 955 646</b>	<b>18,7</b>	<b>132 393 900</b>	<b>22,6</b>
<b>MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>54 835 526</b>	<b>8,7</b>	<b>24 156 978</b>	<b>4,1</b>
Efecto por remediación de estados financieros	2 008 764	0,3	1 200 736	0,2
Ingreso por intereses	1 048 051	0,2	1 570 630	0,3
Gastos financieros	14 547 946	2,3	12 462 611	2,1
<b>Utilidad antes de impuesto sobre renta</b>	<b>39 326 867</b>	<b>6,2</b>	<b>12 064 263</b>	<b>2,1</b>
Impuesto sobre renta corriente	15 047 018	2,4	5 571 185	1,0
Impuesto sobre renta diferido	2 551 505	0	- 2 168 153	-0,4
<b>MARGEN DE UTILIDAD NETA</b>	<b>21 728 343</b>	<b>3</b>	<b>8 661 230</b>	<b>1,5</b>

#### 4.1.2 Análisis vertical del estado de resultados

Como se puede observar en este análisis de composición porcentual, las ventas han aumentado con respecto al año anterior y el costo de estas han disminuido porcentualmente, lo cual es muy positivo porque traza el camino para tener mayor

utilidad, es por esto que su margen tiene un valor porcentual mayor en comparación al año anterior.

Los gastos operativos han disminuido en 3.9%, tal es el caso de los gastos administrativos que tienen un 19.2% de peso porcentual. Si se compara con el año 2017, este ha disminuido considerablemente debido a la reorganización.

En la cuenta de otros ingresos han tenido más gastos, considerando que en el año 2017 estos fueron ingresos y en el 2018 más representan gastos, los cuales han aumentado, es decir, que la depreciación de los activos ha disminuido.

La utilidad antes de impuesto ha tenido un incremento considerable gracias a que se ha tenido un mayor control de sus gastos financieros, sus ingresos por intereses y su efecto por redención de estados financieros.

El margen de utilidad neta se ha incrementado el doble y, aunque se considera que aún este indicador es muy bajo, lo cierto es que la tendencia presentada es un aliciente para continuar adelante.

## Balance General

Panificadora Tica, S. A

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICION FINANCIERA

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresado en colones de Costa Rica)

ACTIVO	2018	2017	ABSOLUTA	%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	30 031 652	10 863 527	19 168 125	176,4
Otras cuentas por cobrar	13 518 610	4 717 582	8 801 028	186,6
Cuentas por cobrar clientes	74 211 993	77 786 040	- 3 574 047	-4,6
Cuentas por cobrar afiliadas	81 841 555	89 190 182	- 7 348 627	-8,2
Documentos por cobrar	-	2 435 615	- 2 435 615	-100,0
Inventarios	105 952 967	90 817 720	15 135 247	16,7
Gastos pagados por anticipado	2 663 796	3 004 684	- 340 888	-11,3
<b>Total activo corriente</b>	<b>₡ 308 220 573</b>	<b>₡ 278 815 350</b>	<b>29 405 224</b>	<b>10,5</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				

Propiedad planta y equipo	430 636 675	405 245 406	25 391 268	6,3
Inversiones en valores	25 040 933	-	25 040 933	
Otros activos a largo plazo	4 865 951	4 683 438	182 513	3,9
<b>Total activo no corriente</b>	<b>₪ 460 543 559</b>	<b>₪ 409 928 844</b>	<b>50 614 715</b>	<b>12,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>₪ 768 764 132</b>	<b>₪ 688 744 194</b>	<b>80 019 938</b>	<b>11,6</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar corto plazo	18 715 197	-	18 715 197	
Porción circulantes de deuda a largo plazo	4 279 542	2 122 627	2 156 914	101,6
Documentos por pagar	26 825 115	32 596 272	- 5 771 156	-17,7
Proveedores	40 855 274	41 200 595	- 345 320	-0,8
Compañías afiliadas	16 993 399	9 850 584	7 142 814	72,5
Gastos por pagar	25 521 290	23 770 012	1 751 278	7,4
Dividendos por pagar	-	4 000 555	- 4 000 555	-100,0
Impuesto sobre la renta por pagar	7 810 475	1 428 363	6 382 112	446,8
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>₪ 141 000 291</b>	<b>₪ 114 969 007</b>	<b>26 031 284</b>	<b>22,6</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Hipoteca	122 416 101	123 579 021	- 1 162 920	-0,9
Impuesto sobre la renta Diferido	52 215 399	45 303 582	6 911 817	15,3
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>₪ 174 631 500</b>	<b>₪ 168 882 603</b>	<b>5 748 897</b>	<b>3,4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>₪ 315 631 791</b>	<b>₪ 283 851 610</b>	<b>31 780 181</b>	<b>11,2</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital pagado	106 676 621	97 310 797	9 365 824	9,6
Superavit por valoraciones	67 393 423	63 565 006	3 828 417	6,0
Reserva legal	21 335 324	19 462 159	1 873 165	9,6
Utilidades retenidas	279 842 097	244 728 118	35 113 979	14,3
Retiro de Capital	- 22 115 124	- 20 173 496	- 1 941 628	9,6
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>₪ 453 132 341</b>	<b>₪ 404 892 584</b>	<b>48 239 757</b>	<b>11,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>₪ 768 764 132</b>	<b>₪ 688 744 194</b>	<b>80 019 938</b>	<b>11,6</b>

### 4.1.3 Análisis horizontal del balance general

#### Activo

Los activos han tenido un aumento de un 11.3 % con respecto al año anterior, esto se debe en parte al aumento en las ventas y, por ende, tiene que aumentar el inventario para cumplir con la demanda. Lo anterior conlleva al incremento de las cuentas por cobrar, pues gran parte de los productos se venden a crédito y también el efectivo ha aumentado en bancos. El efectivo de un año a otro se incrementó en un 176.4 %, es decir, duplicó lo que había en el año uno y por poco lo triplica; esto se considera un alza considerable.

Debido al aumento de las ventas, se muestra un incremento en las cuentas por cobrar, pues la mayoría de las facturas realizadas en la empresa son emitidas a crédito, esto provoca que las cuentas por cobrar aumenten en el periodo del 2018. Esta cuenta ha aumentado con respecto al año 2017 en un 186.6%, lo cual es mayor al crecimiento en ventas, entonces se debe tener cuidado con este aspecto.

La partida de propiedad planta y equipo ha incrementado en un 6.3%, debido a la inversión, pues se han adquirido hornos en los cuales se puede cocinar más producto y así los costos sean menores al producir más cantidad en un menos tiempo. Otro de sus activos es la compra de una laminadora, la cual disminuye los tiempos de procesos, cuyo objetivo es cumplir con el aumento en las ventas y planificar un aumento de la demanda en los próximos años. Lo recomendable es no realizar inversiones exageradas en los activos, más bien lo adecuado es lograr incremento en las ventas con una baja inversión.

Un aspecto importante es la inversión en valores, ya que en la empresa mantenía temporalmente dinero superfluo y este no se invertía, sin embargo, esto cambió en el año 2018, cuando se decide generar ingresos por medio de compras en bonos para no tener dinero ocioso en las cuentas.

## **Pasivo**

El pasivo total ha tenido un aumento del 2.2%, siendo el pasivo corriente el de mayor aumento, atribuible al incremento de sus cuentas por pagar a corto plazo, las cuales han crecido considerablemente. Esto no es de extrañar ni un motivo de alarma inminente porque se deriva del incremento en las ventas

Las utilidades retenidas han tenido un notable aumento, al representar un porcentaje del 14.3% que los socios decidieron retener, dinero orientado a futuras eventualidades e incluso para reinvertir en la empresa. Es importante tomar en cuenta que la empresa se expandió, y se invirtió en propiedad, aun así fue un buen año para ella.

Se ha tenido un mejor sistema de pago para con los proveedores, pues esta partida ha disminuido en un 0.08%, lo cual significa que los pagos se realizan de manera más efectiva. Además, existe un incremento en 72.5% en compañías afiliadas debido al pago de las acciones de estas.

Los impuestos sobre la renta diferidos han aumentado en un 15.3% gracias al incremento de las ventas y a tener mayor cantidad de estas. Existe mayor cantidad de compras y pago de impuestos, así que este aumento es congruente con los artículos vendidos.

## **Patrimonio**

El patrimonio neto ha aumentado en un 11.9 % provocado por las utilidades retenidas, pues los socios han establecido que es una estrategia realizar esta partida para afrontar cualquier eventualidad y evitar solicitar financiamiento a terceros, lo cual devengaría un gasto por interés y aumentaría los pasivos. Todo esto se encuentra ligado al aumento en ventas y las utilidades, considerando que el capital pagado aumentó en un 9.6%, debido al incremento de productos vendidos la empresa obtiene un superávit por revaluación gracias al buen año que tuvo.

Los accionistas autorizan a pagar una parte del capital cada año en porción de participación porcentual de cada uno. En el año 2018 este pago aumentó en un 9.6%,

además, han decidido en retener las utilidades de la empresa por un monto de 35 113 979 colones, con un aumento porcentual del 14.3 puntos con respecto al año 2017. Realizan este movimiento para afrontar cualquier eventualidad o para invertir en la compañía.

La cuenta de superávit por revalorización no es una cuenta que se refleje en todos los balances generales, pues no siempre se realizan revalorizaciones. En la empresa realizaron este ejercicio y por poca disposición de tiempo esta cuenta se tuvo que realizar en dos periodos, los cuales expresan el aumento del valor de los activos de la compañía.

## Panificadora Tica, S. A

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresado en colones de Costa Rica)

ACTIVO	2018	%	2017	%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	30 031 652	3,9	10 863 527	1,58
Otras cuentas por cobrar	13 518 610	1,8	4 717 582	0,68
Cuentas por cobrar clientes	74 211 993	9,7	77 786 040	11,29
Cuentas por cobrar afiliadas	81 841 555	10,6	89 190 182	12,95
Documentos por cobrar	-	0,0	2 435 615	0,35
Inventarios	105 952 967	13,8	90 817 720	13,19
Gastos pagados por anticipado	2 663 796	0,3	3 004 684	0,44
<b>Total activo corriente</b>	<b>₡ 308 220 573</b>	<b>40,1</b>	<b>₡ 278 815 350</b>	<b>40,48</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedad planta y equipo	430 636 675	56,0	405 245 406	58,84
Inversiones en valores	25 040 933	3,3	-	
Otros activos a largo plazo	4 865 951	0,6	4 683 438	0,68
<b>Total activo no corriente</b>	<b>₡ 460 543 559</b>	<b>59,9</b>	<b>₡ 409 928 844</b>	<b>59,52</b>

<b>TOTAL</b>	<b>₡ 768 764 132</b>	<b>100,0</b>	<b>₡ 688 744 194</b>	<b>100,00</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar corto plazo	18 715 197	2,4	-	-
Porción circulante de deuda a largo plazo	4 279 542	0,6	2 122 627	0,31
Documentos por pagar	26 825 115	3,5	32 596 272	4,73
Proveedores	40 855 274	5,3	41 200 595	5,98
Compañías afiliadas	16 993 399	2,2	9 850 584	1,43
Gastos por pagar	25 521 290	3,3	23 770 012	3,45
Dividendos por pagar	-	0,0	4 000 555	0,58
Impuesto sobre la renta por pagar	7 810 475	1,0	1 428 363	0,21
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>₡ 141 000 291</b>	<b>18,3</b>	<b>₡ 114 969 007</b>	<b>16,69</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Hipoteca	122 416 101	15,9	123 579 021	17,94
Impuesto sobre la renta Diferido	52 215 399	6,8	45 303 582	6,58
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>₡ 174 631 500</b>	<b>22,7</b>	<b>₡ 168 882 603</b>	<b>24,52</b>
<b>TOTAL</b>	<b>₡ 315 631 791</b>	<b>41,1</b>	<b>₡ 283 851 610</b>	<b>41,21</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital pagado	106 676 621	13,9	97 310 797	14,13
Superavit por valoraciones	67 393 423	8,8	63 565 006	9,23
Reserva legal	21 335 324	2,8	19 462 159	2,83
Utilidades retenidas	279 842 097	36,4	244 728 118	35,53
Retiro de Capital	- 22 115 124	-2,9	- 20 173 496	- 2,93
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>₡ 453 132 341</b>	<b>58,9</b>	<b>₡ 404 892 584</b>	<b>58,79</b>
<b>TOTAL</b>	<b>₡ 768 764 132</b>	<b>100,0</b>	<b>₡ 688 744 194</b>	<b>100,00</b>

#### **4.1.4 Análisis vertical del balance general**

##### **Activo**

La participación del efectivo el año anterior era de 1.6% de los activos totales, ahora es de un 3.9%, por ende, ahora tiene mayor peso, esto va de la mano al incremento en ventas.

Las cuentas por cobrar a clientes son 9.7% y las cuentas por cobrar a afiliados tienen un peso del 10.6% en relación con el total de los activos totales. En comparación al año anterior, estas tienen 3.9% menos de peso, por lo tanto, han tenido un mejor sistema de cobro.

En inventario se tiene un 13.8% de total de los activos totales, debido a que la empresa necesita de estos para su funcionamiento diario. En relación con el incremento de las ventas del año 2018, la cuenta de inventarios ha tenido una diferencia porcentual de 0.06% con respecto al activo total del año 2017, lo que se considera adecuado

La cuenta de propiedad planta y equipo tiene un peso porcentual de 56 puntos en función del total del activo de la empresa (es el de mayor peso debido a la gran inversión que se ha realizado). Este es el corazón de la compañía, pues en la planta de producción se realizan la mayoría de los procesos.

##### **Pasivo**

El análisis vertical muestra que el endeudamiento del año 2018 fue de un 18.3%, y en el año 2017 fue de un 16.7%. Al comparar esto, nos indica que en el año 2018 se ha endeudado en un 1.6% más que el año 2017, provocado por el incremento en las ventas, lo cual se considera razonable.

La empresa ha adquirido deudas a corto plazo, las cuales tienen un peso del 2.4%, y no las tenían en el periodo anterior. Esto fue necesario para hacerle frente a la demanda de producto solicitado por los clientes, para generar liquidez inmediata.

Los documentos por pagar tiene 3.5 puntos porcentuales en el año 2018, con respecto al año 2017, cuando se tenía 4.7 puntos, es decir, que tuvo un decremento de 1.2 puntos, lo cual indica que la empresa ha realizado un mejor pago de esta cuenta.

A pesar del aumento en las ventas y el aumento en los inventarios, los proveedores tienen un peso porcentual de 5.3 en relación con el año 2017, que representaba un 6%, lo cual indica una reducción a pesar del aumento en compras, es decir, que se tiene un mayor control en el pago de estos.

Los gastos por pagar cuentan con el 3.3% en el año 2018 y en el año 2017 era de un 3.5%. En comparación proporcional, en el año 2018 la empresa ha cancelado un 0.02% más que el año 2017, gracias a la importancia que se le está dando a cancelar los pasivos corrientes.

La hipoteca tiene un peso del 15.9% en el año 2018, en el periodo anterior era del 17.9%, y el total de sus pasivos no corrientes era de un 24.5%, lo cual indica que los pasivos a corto plazo tienen más peso que el año anterior, pero esto ya fue comentado y no se considera como un motivo de alarma.

## **Patrimonio**

La empresa está trabajando con un 58.94% de capital propio, en relación con el año anterior significa prácticamente lo mismo. Según los responsables de la empresa, lo más recomendable es trabajar con la mayor porción posible de capital propio, para que esta no tenga que incurrir en pasivos y así no tener gastos financieros.

La empresa ha decidido pagar una parte del capital ganado, el cual es un 13.9%; y ha decidido retener un 36.4% para cualquier gasto eventualidad o inversión que deseen realizar con el fin de reducir sus pasivos y tener estas cuentas más saludables.

Se dice que cada 3 años las empresas deberían de realizar una revaloración de sus activos, los cuales pueden generar un superávit por valoración o un déficit. En el caso de la panificadora se genera un superávit, el cual tiene un valor del 8.8% para el año 2018 y en el año 2017 se realizó otra revalorización, el cual tenía un peso de 9.2% gracias a que la empresa no realizó la revalorización completa y lo hicieron en dos tractos.

## 4.2 Análisis de razones financieras

### 4.2.1 Razones de liquidez

Razones de Liquidez		
	2018	2017
<b><u>Liquidez corriente</u></b>		
Activos Corrientes	308 220 573	278 815 350
Pasivos corrientes	141 000 291	114 969 007
	2,19	2,43
<b><u>Prueba del Ácido</u></b>		
Activos corrientes - Inventario	202 267 607	187 997 630
Pasivos corrientes	141 000 291	114 969 007
	1,43	1,64

Con respecto a la liquidez, es mayor a 1 y se debería tomar como una buena salud financiera relativa, porque los índices indican más del doble.

En la prueba del ácido, se menciona que este ratio debe de estar entre 0.8 y 1. En la empresa sobrepasa el punto, el cual se considera es el indicado.

### 4.2.2 Índice de actividad

Índices de actividad		
	2018	2017
<b><u>Rotación de inventario</u></b>		
Costo de los bienes vendidos	459 663 945	430 745 388
Inventario	105 952 967	90 817 720
	4,34	4,74
<b><u>Edad promedio del inventario</u></b>		
Días 365	365	365
Rotación de inventario	4,34	4,74
Días	84,13	76,96
<b><u>Período promedio de cobro</u></b>		
Cuentas por cobrar	74 211 993	77 786 040
Ventas anuales/365	1 730 288	1 606 565
Días	42,89	48,42

<b>Período promedio de pago</b>		
Cuentas por pagar	40 855 274	41 200 595
Compras anuales/365	881 547	826 087
Días	46,34	49,87
<b>Rotación de activos totales</b>		
Ventas	631 555 117	586 396 266
Total de activos	768 764 132	688 744 194
	0,82	0,85

Los inventarios han tenido una menor rotación a pesar de que las ventas han aumentado en el año; se vendieron totalmente 4.34 veces o cada 2.7 meses. La mercadería permanecía almacenada antes de su venta, entonces se debe tener mayor control de las compras de materias primas, pues los insumos que estén inmovilizados generan un costo adicional para la empresa y es dinero en bodegas sin generar utilidades.

La rotación de activos totales muestra cuantos días tarda la empresa en convertir los activos en efectivo. En este punto, se tiene que los activos se vuelven en efectivo en 0.82 veces por año, esto se debe a que se tiene un exceso en los activos corrientes, el cobro está siendo más eficiente que el pago, en la empresa se le da a los clientes 30 días para cancelar sus facturas y los proveedores dan el mismo tiempo de crédito para la empresa.

#### 4.2.3 Razón de endeudamiento

<b>Razones de endeudamiento</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><u>Índice de endeudamiento</u></b>		
Total de pasivos	315 631 791	283 851 610
Total de activos	768 764 132	688 744 194
	41,06%	41,21%
<b><u>Razón de cargos de intereses fijos</u></b>		
Utilidad antes de intereses e impuestos	39 326 867	12 064 263
Intereses	14 547 946	12 462 611
Veces	2,70	0,97

Esta razón ayudará a sacar la proporción que existe entre la financiación por deuda, con la que cuenta la empresa, y sus recursos propios. En este resultado se indica que los recursos ajenos de la empresa suponen un 59% de los propios, es decir, que por cada 100 colones invertido en activos, 59 los invierte la empresa y 41 colones son financiados. La empresa se mantiene con el 41% de endeudamiento para su actividad, a pesar de haber adquirido nuevos pasivos, lo cual se considera bueno.

Razón de cargos de intereses fijos, en el año 2017 la cobertura fue de 0.97, el indicador está por debajo de uno; entonces la empresa no estaba generando suficientes recursos para pagar sus intereses. En el año 2018 mejora de manera considerable, siendo así que la empresa puede cubrir hasta 2.7 sus gastos financieros.

#### 4.2.4 Razones de solvencia

<b>Índice de rentabilidad</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><u>Margen de utilidad bruta</u></b>		
Ventas - costos de los bienes vendidos	171 891 172	155 650 878
Ventas	631 555 117	586 396 266
	27,2%	26,5%
<b><u>Margen de utilidad operativa</u></b>		
Utilidad operativa	54 835 526	24 156 978
Ventas	631 555 117	586 396 266
	8,7%	4,1%
<b><u>Margen de utilidad neta</u></b>		
Ganancias disponibles para los accionistas comunes	21 728 343	8 661 230
Ventas	631 555 117	586 396 266
	3,4%	1,5%

Cabe destacar que todos los indicadores mostraron aumentos y esto también tiene que ver con mejores rendimientos por los activos totales.

Con respecto al margen de utilidad bruta, se puede inferir que después de descontar los costos de las ventas, la utilidad fue de un 27.2% con respecto al año anterior, un 26.5%, por lo cual existe un leve aumento del 0.7% para este periodo.

Se observa que la empresa para el año 2018 generó una utilidad operativa 8.7%, y para el año 2017 era de 4.1%. Por lo anterior, el crecimiento de la utilidad fue de un 4.6%, gracias al aumento en las ventas y el control en los costos para no excederlos.

Las ventas en la compañía para el año 2018 y 2017 generaron el 3.4% y 1.5% de utilidad neta respectivamente, se puede observar que existe un aumento considerable del 1.9% en la utilidad. A pesar del aumento en gasto administrativos y ventas, las cuales también incrementaron, fueron suficientes para asumir dichos costos, aprovechando el apalancamiento operativo. Es importante recalcar que los costos de producción aumentaron, pero estos incrementaron en menor proporción al incremento de las ventas, lo cual es positivo.

### 4.3 Análisis Dupont

<b>Rendimiento sobre inversión de operación</b>		
<b>ROA</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<u>UTILIDAD OPERATIVA</u>	54 835 526	24 156 978
ACTIVOS TOTALES	768 764 132	688 744 194
	7,13%	3,51%

En el año 2017, la empresa tuvo un ROA de 3.51%, el cual fue duplicado para el año siguiente; esto indica que por cada 100 colones invertidos en activos totales generó 3.51 colones de utilidad operativa; a diferencia del año 2018, que por cada 100 colones invertidos en activos totales la empresa generó 7.13 colones de utilidad operativa, considerándose como muy bueno.

<b>Rendimiento sobre inversión total</b>		
<b>RSI</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<u>UTILIDAD NETA</u>	21 728 343	8 661 230
ACTIVO TOTAL	768 764 132	688 744 194
	2,83%	1,26%

En el año 2017 tuvo un RSI de 1.26%, el cual fue duplicado para el año siguiente. Esto indica que por cada 100 colones invertidos en activos totales se generó 1.26 colones de utilidad neta en el 2017; mientras que en el año 2018 por cada 100 colones invertidos en activos totales, la empresa generó 2.83 colones de utilidad neta.

<b>Rendimiento sobre capital</b>		
<b>RSC</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<u>UTILIDAD NETA</u>	21 728 343	8 661 230
PATRIMONIO	453 132 341	404 892 584
	4,80%	2,14%

Para el año 2017, el resultado en esta ratio implica que las utilidades netas correspondieron al 2.14% de patrimonio, es decir, los socios obtuvieron un rendimiento de su inversión 2.14%, a diferencia del año 2018 cuando este se vio duplicado, lo cual determina que las utilidades netas corresponden al 4.8% del patrimonio neto (en el 2018 por cada 100 colones invertidos por los socios se generaron 4.80 colones de utilidad neta).

#### 4.4 Comparación con empresas similares

<b><u>Razones financieras de empresas selectas con los valores de la mediana de su industria</u></b>								
<b>Empresa</b>	<b>Liquidez Corriente</b>	<b>Razón Rápida</b>	<b>Rotación de Inventarios</b>	<b>Periodo promedio de cobro (días)</b>	<b>Rotación de activos totales</b>	<b>Índice de endeudamiento</b>	<b>Margen de utilidad (%)</b>	<b>Rendimiento sobre el total de activos (%)</b>
<b>PANIFICADORA TICA, S. A</b>	2,19	1,43	4,34	42,89	0,82	41,06%	3,44%	2,83%
<b>BIMBO</b>	0,87	<b>0,70</b>	14,91	33,85	1,03	70,29%	2,12%	2,19%

Los datos tomados para calcular las razones se tomaron de los estados financieros de Panificadora Tica, S.A y los estados financieros de BIMBO fueron tomados de los estados de la empresa los cuales fueron publicados.

La liquidez de Panificadora Tica tiene una mejor condición que la de la de Bimbo, pues esta la duplica por poco y la triplica. Según lo anterior, aunque Panificadora Tica sea una empresa pequeña comparada con Bimbo, su liquidez es mejor, entonces hay un mejor manejo de sus activos corrientes con respecto a sus pasivos corrientes.

Con respecto a su razón rápida o prueba del ácido, Panificadora Tica sigue teniendo una mejor ratio, pues por cada colón que Bimbo deba tendrá solo 0.87 colones para hacerle frente a sus deudas; mientras que en la Panificadora por cada colón de deuda la empresa podrá hacerle frente con 1.43 colones.

Por tratarse de una empresa de productos alimenticios, los inventarios tienen una pobre rotación con respecto a Bimbo, en donde los inventarios se convierten en efectivo más rápido, mientras que en Panificadora Tica no sucede así.

El periodo promedio de cobro sigue siendo mejor para Bimbo, pues esta empresa convierte sus cuentas por cobrar cada 33.85 días en promedio; a diferencia de Panificadora Tica, que las convierte en promedio cada 42.89 días.

Los activos totales rotaron 0.82 veces al año para Panificadora Tica, S.A y para Bimbo rotaron 1.03 veces. Esto indica que cada colón invertido en activo total generó

1.03 colones en ventas al año, por lo cual Bimbo es un 20% más efectivo en su rotación de inventario.

El nivel de deuda, para Panificadora Tica está en un 41.06% y el de Bimbo está en 70.29%, lo cual indica que Panificadora Tica se encuentra mejor, pues solo debe un 41.06% a diferencia de Bimbo, pues debe casi el doble que su similar.

Para el año 2017, el gasto financiero en Panificadora Tica fue de 2.13% y su utilidad operativa fue de 1.48%. Se aumentó en mayor cantidad que la utilidad operativa, lo cual produjo una disminución en la rentabilidad del patrimonio, no obstante, para el año 2018 existe una mejora, pues el gasto financiero es mayor que el año anterior, pero aumentó en la utilidad operativa a 3,44, lo cual produjo un incremento en la rentabilidad del patrimonio y esto indica que el año 2018 la empresa obtuvo mayor beneficio.

Las ventas de la Panificadora Tica generaron un 3.44% neta, es decir, que por cada 100 colones vendidos la empresa generó 3.44 colones de utilidad neta, a diferencia de Bimbo, pues por cada 100 colones vendidos generó 2.12 colones.

El rendimiento sobre el total de activos es muy similar en la empresa, sin embargo, Panificadora Tica sigue estando mejor por un 0.64%.

**CAPÍTULO V**  
**CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

## 5.1 Conclusiones

### Objetivo General

**Realizar un análisis financiero a los estados financieros de la empresa Panificadora Tica, S.A, para determinar su estabilidad económica.**

Las herramientas utilizadas en las empresas para medir su desempeño financiero son los estados financieros, los cuales permitieron realizar un análisis para evaluar con la mayor precisión qué tan rentable o cómo se encuentra de saludable la compañía desde el punto de vista financiero.

### Objetivos específicos

**Realizar un diagnóstico financiero (análisis vertical y horizontal)**

#### **Análisis horizontal (estado de resultados)**

Se pudo determinar que la empresa ha tenido un incremento en el margen de utilidad bruta; esto gracias al aumento de ventas y al buen manejo de los costos de venta. Se detecta una disminución en los gastos operativos, producto de la efectividad con la que se manejan los recursos en la empresa

Se da un mejor manejo de los gastos administrativos, en respuesta a un reajuste de la nómina y de una adecuada dirección del recurso humano. El buen control de los departamentos de la empresa y el buen uso de los activos fueron propulsores para un incremento considerable de la utilidad neta.

#### **Análisis vertical (estado de resultados)**

El análisis vertical realizado deja entrevisto algunos aspectos de la empresa. Se puede mencionar que las ventas aumentaron, mientras los costos han disminuido

porcentualmente. Se determina también un incremento de los costos totales, debido al aumento de las ventas y los gastos operativos disminuyen, todo esto en comparación al año 2017. El margen de utilidad neta se ha incrementado al doble de un año al otro, además, se ha tenido un mayor control con los impuestos diferidos y el impuesto sobre la renta ha aumentado.

### **Análisis horizontal (balance general)**

El análisis horizontal del balance general determina que el activo corriente de la empresa ha incrementado en comparación al año anterior, así como un aumento del efectivo. Los aumentos de inventarios no son proporcionales a las ventas, lo cual indica que la empresa tiene dinero estancado. Esto significa que se necesitan proyecciones basadas en objetivos de ventas, para evitar excesos de inventarios, aumentando la rotación de inventario.

Sobre la propiedad planta y equipo, el análisis indica que han tenido un incremento, lo cual ha mejorado la producción y la reducción de costos al poder cubrir la demanda de los clientes. Se establece que la producción está desordenada debido a los picos de producción; aunado a esto, parte del personal solo realiza una función cuando podría participar en varios procesos, lo cual requiere una reorganización de la producción y en la planta. Es notorio que tienen un problema en la calidad de producción debido al volumen tan elevado; esto es muy común cuando una empresa se expande.

### **Análisis vertical (balance general)**

Al aplicar el análisis vertical del balance general, se determina que las cuentas por cobrar a clientes y las cuentas por cobrar a afiliados, suman un total del 20.3% de los activos totales de la empresa, lo cual representa que la empresa tiene unas finanzas saludables.

La empresa debe revisar las políticas de cobro y morosidad, pues si bien ha disminuido el promedio de cobro, en relación con el año 2017, el porcentaje de este

sigue siendo alto. En propiedad planta y equipo de la empresa, representan más de la mitad de los activos invertidos, lo cual reduce el valor de las inversiones.

Con respecto a los proveedores, se logra ver una mejoría a diferencia del año anterior, pero en las cuentas por cobrar necesitan ser más efectivos, para mejorar la liquidez de la empresa y que pueda estar al día con sus obligaciones. También se dio un aumento en las utilidades retenidas, pues la empresa tiene el objetivo de expandirse y comprar un nuevo edificio para el año 2020.

- **Calcular las razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad**

En junta directiva solo se realizan comparaciones de estados financieros, sin embargo, no realizan las razones, las cuales ayudan para hacer un análisis más profundo y tener más claro donde se está fallando, en que se puede mejorar o que está haciendo bien en la empresa. Con respecto a la liquidez, es mayor a 1, lo cual se puede traducir en salud financiera, sin embargo, la empresa no cuenta con suficientes activos líquidos para pagar sus pasivos circulantes, por lo que deben tratarlos con cautela.

Los inventarios han tenido una menor rotación, a pesar de que las ventas han aumentado en el año; por esto, se debe tener mayor control de las compras de materias primas, pues los insumos que estén inmovilizados generan un costo adicional para la empresa, es dinero que se tiene en bodegas sin generar utilidades.

La empresa tiene un mejor sistema de pagos, pues cumple con sus obligaciones en aproximadamente cada 46.34 días, lo cual evita que la empresa se exceda en sus cuentas por pagar.

El índice de endeudamiento indica que la empresa se mantiene con el 41.06% de endeudamiento para su actividad, a pesar de haber adquirido nuevos pasivos para su expansión. La empresa ha invertido el dinero de las deudas en los activos optimizando estos para generar excelentes resultados a nivel de utilidad operativa y neta.

El margen de utilidad bruta, la compañía tiene un alto porcentaje el cual pertenece al costo, ya que solo está disponible el 27.22% de las utilidades brutas para cumplir

con sus gastos e inversiones. A pesar de que la Panificadora tiene un margen de utilidad bruta menor al de la empresa Bimbo, la supera en margen de utilidad operativa, lo cual indica que la compañía tiene un mejor control de gastos incurridos en los costos vendidos.

El margen de utilidad neta es mayor con respecto a la competencia al realizar medidas como disminuir sus planillas reorganizando el personal e incrementar sus líneas de productos y su producción.

Según los indicadores en Panificadora Tica (Análisis Dupont), la empresa ha duplicado el rendimiento de la inversión en sus operaciones al igual que la inversión total. Cabe mencionar que el rendimiento sobre el capital ha indicado que también ha crecido en más del doble del año 2017.

## 5.2 Recomendaciones

### Objetivo específico #3

#### **Proponer recomendaciones para mejorar o mantener la situación financiera actual**

La situación financiera de la empresa es relativamente buena, sin embargo, siempre existen áreas de mejora y, además, para mantener esta situación se deben tomar medidas que a continuación se detallan, por lo que se recomienda:

1. Seguir con el sistema de economía de escala para tener el nivel óptimo de producción y seguir produciendo más a un menor costo, lo cual han logrado.
2. Tener en cuenta la importancia de realizar análisis de tiempos en los procesos, para no tener personal extra ni tiempos ociosos y tener un equilibrio con la producción, y de esta forma no aumentar los costos.
3. Implementar un sistema de costos por procesos, el cual se enfoca en determinar costes de mano de obra directa e indirecta, materiales directos y de costes indirectos de fabricación, de esta forma, el producto tendrá un precio con una utilidad real.

4. La cuenta de costos se desfragmenta en muchas cuentas y una de ellas es el costo del reparto, el cual se realiza todos los días a todos los clientes. En este punto se podría ahorrar mucho dinero si las entregas se programan y cambiar el reparto diario por repartir cada dos días, esto se solucionaría con una buena planificación de entrega de pedidos. La empresa realiza envíos a diario a todas las cafeterías, lo cual no es necesario, pues debido a esto se necesitan 2 vehículos, 4 colaboradores más gasto de viáticos y combustible. Si las entregas se redujeran, entonces el producto no tendría problema y estos costes se reducirían en un 50%, el cual aumentaría la utilidad bruta y, por ende, las utilidades de la empresa.

### **Controlar la producción, hacer líneas de producción**

5. Realizar un sistema de producción, en el cual se implementen proyecciones para realizar el producto óptimo, con el fin de no tener desperdicios y crear líneas de producción para agilizar la elaboración de los artículos; también es necesario establecer mínimos y máximos de productos.

6. Crear manuales, guías visuales, fichas técnicas para estandarizar recetas con el fin de asegurar la calidad y sabor en todos sus productos.

### **Calcular las razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad**

7. Seguir con sus inversiones, lo cual es muy positivo para una próxima compra de un edificio nuevo para realizar sus funciones, de esta forma no tendrán que solicitar créditos elevados.

8. En la empresa se deben revisar las políticas de crédito y cobro, pues es necesario disminuir los 12.89 días que se exceden para cumplir el plazo establecido, el cual es de 30 días. Con esto, se pueden dar beneficios por pronto pago, evaluar el impacto financiero de las nuevas estrategias, realizar estudios para brindar nuevos créditos y revisar los actuales.

## **Control de inventarios, proyecciones, rotación, edad**

9. Mejorar la rotación de los inventarios, basado en un sistema de planificación, en el cual se tomarán en cuenta ventas pasadas para realizar proyecciones de estas con el fin de no tener materia prima almacenada y de este modo se tendrá solo lo necesario y se disminuirá la edad media de los inventarios.

## **Deudas a proveedores**

10. Es de vital importancia tener una mejor gestión en las cuentas por pagar, pues en esta se ve la salud financiera de la empresa. Evitar incumplir los plazos de los proveedores, ya que la compañía tiene liquidez suficiente para pagar puntualmente, inclusive se pueden solicitar descuentos por pronto pago.

## **Endeudamiento general**

11. Medir cada 6 meses los índices de endeudamiento, pues es necesario dar un seguimiento y control para evitar problemas con la solvencia de la compañía, la cual hasta la fecha es muy buena.

12. El crecimiento de los rendimientos se ha duplicado. Para mantener esta tendencia es necesario realizar análisis de los rendimientos de los nuevos activos, iniciando con el cálculo del punto de equilibrio y luego, proyectar en cuanto se incrementan las ventas con ese nuevo activo.

## **Ingresos**

13. Ya que las ventas han crecido considerablemente en un año, sería de suma importancia mantenerlas con promociones, ofertas y estrategias comerciales para mantener los clientes habituales y captar nuevos.

14. Diversificar productos es una excelente recomendación, pues el mercado actual está muy competitivo y si se estancan con los mismos productos, tarde o temprano serán sustituidos o eliminados del mercado.

## **CAPÍTULO VI**

## **PROPUESTA**

## **6.1 Nombre de la propuesta**

Mejoramiento para la permanencia de la PYME Panificadora Tica, S.A

## **6.2 Ubicación**

Panificadora Tica S.A. se encuentra ubicada en San José centro, 50 metros norte y 50 metros oeste de la parada de Buses de TUASA, frente al casino Gran Bingo.

## **6.3 Objetivos**

### **6.3.1 Objetivo general**

Presentar una serie de medidas que sirvan para asegurar la permanencia de la empresa Panificadora Tica, S.A., localizada en San José, para el año 2019.

### **6.3.2 Objetivos específicos**

- Realizar análisis financieros con mayor frecuencia para detectar posibles fallas en la empresa, además de su correspondiente corrección para el mejoramiento de la compañía.
- Desarrollar políticas de mejora continua para que la empresa se pueda mantener en el tiempo.
- Mantener e inclusive mejorar la situación financiera actual de la empresa mediante el estudio y control de sus cuentas.

## **6.4 Políticas**

Estas políticas se establecen para asegurar la permanencia de la empresa en el tiempo:

- Análisis de cuentas contables, las cuales tienen gran participación en la empresa.

- Realizar reuniones de jefaturas cada mes para analizar los resultados financieros.
- Proponer el trabajo bajo objetivos y estrategias, de manera que la empresa no caiga en zona de confort. Además, ser más estratégicos para eventuales complicaciones.
- Análisis de campo para monitorear variaciones en la producción.

## **6.5 Implementación**

Mantener el sistema de escala con el que actualmente están trabajando para disminuir costos y cada vez ser más eficientes.

Se realizará un estudio de tiempos en los procesos para determinar el nivel óptimo del personal e inventarios, con lo cual se tendrá una estadística con la que se puede analizar los resultados para obtener el mayor beneficio.

Crear un mejor sistema de reparto el cual puede ser más eficiente, pues permitiría realizar entregas tres veces a la semana, y no como se hace en la actualidad, con lo que disminuiría el costo en un 50% sin afectar la calidad de los productos.

Planificar la producción basado en el historial de demanda de sus clientes, para disminuir al máximo los desperdicios e inventarios, los cuales en los estados financieros representan un gran porcentaje.

Realizar pagos a los proveedores en los tiempos de crédito acordado, ya que si estos no se cumplen la empresa pondrá en duda su buena salud financiera ante las entidades financieras.

Fomentar un equipo de desarrollo e innovación para mantenerse en el mercado; esto debido a que cada día se crean nuevos productos y mucha competencia y la empresa no puede quedarse rezagada.

## **6.6 Presupuesto**

No se prevén gastos adicionales, pues todos los cambios y mejoras para la empresa se pueden distribuir con el personal y espacio que se tiene. Se deben adecuar los procesos actuales.

## BIBLIOGRAFÍA

### BIBLIOGRAFÍA CITA Y CONSULTADA

Altuve G., José, G. (2014) *Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante*. Actualidad contable FACES. 17(29):5-17. Recuperado de: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25732868002>

Álvarez, R., Paredes, L., Arteaga, J. (2015) *Guía metodológica para la elaboración de proyectos de investigación en posgrado* 1ª ed. México. Ed. Universidad Internacional.

Arens, A., Elder, R., Beasley, M. (2007) *Auditoría. Un enfoque integral*. 11ª ed. México. Ed. Pearson

Arimany, N. (2010) *Aplicación práctica del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto*. Partida doble (220): 76-88

Barrantes, R. (2012). *Investigación: un camino al conocimiento: enfoque cuantitativo y cualitativo*. 2ª, San José: EUNED

Barrantes, Y. (2008) *Procedimiento de Control Interno aplicado a los rubros de Efectivo, Cuentas por Cobrar e Inventarios, en el Centro de Distribución Integrado-Pipasa. Muelle- San Carlos. (Tesis inédita Licenciatura) Instituto Tecnológico de Costa Rica, Costa Rica*.

Bernal, C. (2010) *Metodología de la investigación*. 3ª ed. Colombia: Ed. Pearson Educación.

Besley S. Brigham. F. (2001) *Fundamentos de administración financiera*. 12ª ed. Mexico. Ed. McGraw-Hill

Bonsón, E., Cortijo, V., Flores, F. (2009) *Análisis de Estados Financieros*. 1ªed. España. Ed. Pearson Educación

Lambreto, V. y Garza, G. (2016). *Información Financiera de los Negocios*. 1ªed. Mexico. Ed. Person Educación.

Chávez, W. (2014). *La administración de los activos corrientes y su incidencia en el cumplimiento de obligaciones contraídas por ASOPLEJICAT en el segundo semestre del año 2012*. (Tesis inédita Licenciatura) Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.

González, M., Chinchilla, A., Guevara, G. y Jara, A. (2018) *Manual normas A.P.A Citas y referencias bibliográficas*. 2ª ed. San José, Universidad Hispanoamericana.

Guajardo, G., Andrade, N. (2008) *Contabilidad Financiera*. 5ª ed. México. Ed. McGraw-Hill.

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, L. (2014). *Metodología de la Investigación*. 6ª ed. México: Ed. McGraw-Hill.

Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega, S. y Vivanco, E. (2016) Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. Revista de

la Facultad de Ciencias Contables. 24(46):151-160. Recuperado de: <http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249>

Lindao, M. (2016). *Manejo de los flujos de efectivo para RECYNNOVA en el 2016*. (Tesis inédita de Licenciatura) Universidad Estatal de Guayaquil, Ecuador

Mantilla, S. (2007) Auditoría Financiera de PYMES. Estados Unidos. Ed. ECOE Ediciones.

Ramírez, D. (2008) *Contabilidad Administrativa*. 8ª ed. México. Ed. McGraw-Hill

Rivera, A. y Ulloa, M. (2015) Modelo de Análisis Financiero para entidades de intermediación financiera de segundo piso. (Tesis inédita de Licenciatura) Tecnológico de Costa Rica, Costa Rica.

Robles, C. (2012) *Fundamentos de administración financiera*. 1ª ed. México. Red Tercer Milenio S.C.

Rodríguez, M. y Acanda, Y. (2009) *Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica. Ejemplo práctico*.

Rosillón, N. y Marbelis, A. (2009) Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*. 14(48): 606-628. Recuperado de: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>

Urías, J. (2004) *Teoría de contabilidad financiera*. España. Ed. Ediciones Académicas S.A.

Vargas, C. (2012) *Contabilidad Análisis de Cuentas*. Editorial Universal Estatal a Distancia San José, Costa Rica.

Zamora, E. (2018) *Contabilidad Básica para Principiantes y Conceptos Contables Imprescindibles*. Recuperado de: <https://www.contabilidae.com/contabilidad-basica-para-empezar-principio>

## **ANEXOS**

Grupo Bimbo de Costa Rica

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICION FINANCIERA

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en colones de Costa Rica)

<b>Activo</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>	<b>ABSOLUTA</b>	<b>%</b>
<b>Activo Circulante</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.216	16,98%	6.814	16,74%	402	5,90
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar, neto	24.806	58,38%	24.069	59,12%	737	3,06
Inventarios, neto	8.368	19,69%	7.428	18,25%	940	12,65
Pagos anticipados	975	2,29%	806	1,98%	169	20,97
Instrumentos financieros derivados	682	1,61%	305	0,75%	377	123,61
Depósitos en cuentas de garantía de instrumentos financieros derivados	417	0,98%	1.140	2,80%	- 723	- 63,42
Activos clasificados como mantenidos para su venta	26	0,06%	148	0,36%	- 122	- 82,43
<b>Total de activo circulante</b>	<b>42.490</b>		<b>40.710</b>		<b>1.780</b>	<b>4,37</b>
Cuentas por cobrar a largo plazo a operadores independientes	557	0,21%	807	0,33%		
Propiedades, planta y equipo, neto	82.972	32,00%	74.584	30,42%	8.388	11,25

Inversión en asociados	2.764	1,07%	2.124	0,87%	640	30,13
Instrumentos financieros derivados	2.592	1,00%	3.448	1,41%	- 856	- 24,83
Impuestos a la utilidad diferidos	6.288	2,43%	9.779	3,99%	- 3.491	- 35,70
Activos intangibles, neto	56.194	21,68%	49.938	20,37%	6.256	12,53
Crédito mercantil	63.426	24,47%	62.884	25,65%	542	0,86
Otros activos, neto	1.966	0,76%	891	0,36%	1.075	120,65
<b>Total</b>	<b>259.249</b>		<b>245.165</b>		<b>14.084</b>	
<b>Pasivo y Capital contable</b>						
Pasivo circulante	2.766	5,68%	2.150	4,83%	616	28,65
Cuentas por pagar a proveedores	18.796	38,63%	16.652	37,41%	2.144	12,88
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	23.538	48,38%	22.260	50,01%	1.278	5,74
Cuentas por pagar a partes relacionados	955	1,96%	853	1,92%	102	11,96
Impuesto sobre la renta	1.073	2,21%	1.043	2,34%	30	2,88
Participación de los trabajadores en las utilidades	1.286	2,64%	1.185	2,66%	101	8,52
Instrumentos financieros derivados	241	0,50%	372	0,84%	- 131	- 35,22
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>48.655</b>		<b>44.515</b>		<b>4.140</b>	<b>9,30</b>

Deuda a largo plazo	91.546	50,24%	80.351	47,24%	11.195	13,93
Instrumentos financieros derivados	-	0,00%	3.352	1,97%	3.352	100,00
Beneficios a empleados y previsión social	30.638	16,81%	30.917	18,18%	279	0,90
Impuestos a la utilidad diferidos	4.682	2,57%	4.952	2,91%	270	5,45
Otros pasivos a largo plazo	6.704	3,68%	6.002	3,53%	702	11,70
<b>Total del pasivo</b>	<b>182.225</b>		<b>170.089</b>		<b>12.136</b>	<b>7,14</b>
<b>Capital Contable</b>						
Capital Social	4.227	5,81%	4.227	5,92%	-	-
Reserva para recompra de acciones	667	0,92%	720	1,01%	53	7,36
Utilidades retenidas	60.180	82,70%	56.915	79,68%	3.265	5,74
Efecto acumulado de conversión de operaciones extranjeras	7.144	9,82%	10.259	14,36%	3.115	30,36
Utilidades retenidas (pérdida) actuariales de planes de beneficios definidos de obligaciones laborales	459	0,63%	101	-0,14%	560	554,46
Utilidades (pérdida) por realizar de instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo	90	0,12%	590	-0,83%	680	115,25
<b>Participación controladora</b>	<b>72.767</b>		<b>71.430</b>		<b>1.337</b>	<b>1,87</b>
Participación no controladora	4.257		3.646		611	16,76
<b>Total del capital contable</b>	<b>77.024</b>		<b>75.076</b>		<b>1.948</b>	<b>2,59</b>
<b>Total</b>	<b>259.249</b>		<b>245.165</b>		<b>14.084</b>	<b>5,74</b>

**Grupo Bimbo de Costa Rica**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICION FINANCIERA**  
**AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(Expresado en dolares USD)**

	2.017	2.016	%	ABSOLUTA	%
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>					
Ventas Netas	267.515	252.141	100,0	15.374	6,1
Costo de Ventas	124.763	115.998	46,0	8.765	7,6
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>142.752</b>	<b>136.143</b>	<b>54,0</b>	<b>6.609</b>	<b>4,9</b>
<b>Gastos Generales</b>					
Distribucion y Venta	102.801	96.395	38,2	6.406	6,6
Administración	18.388	17.320	31,0		
Gastos de integración	2.929	2.108	0,8	821	38,9
Otros gastos, neto	1.162	2.236	0,9	- 1.074	-48,0
<b>Total Gastos Generales</b>	<b>125.280</b>	<b>118.059</b>	<b>46,8</b>	<b>7.221</b>	<b>6,1</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>17.472</b>	<b>18.084</b>	<b>7,2</b>	<b>612</b>	<b>-3,4</b>
<b>Costos financieros</b>					
Intereses a cargo	5.872	5.486	2,2	386	7,0
intereses ganados	- 314	- 249	-0,1	- 65	26,1
Ganancia cambiaria, neta	118	5	0,0	113	2260,0
Pérdida (Ganancia) por prosición m	78	- 650	-0,3	728	-112,0
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>5.754</b>	<b>4.592</b>	<b>1,8</b>	<b>1.162</b>	<b>25,3</b>
Participación en los resultados de	234	121	0,0	113	93,4
<b>Utilidad antes de impuestos a la</b>	<b>11.952</b>	<b>13.613</b>	<b>5,4</b>	<b>1.661</b>	<b>-12,2</b>

