

UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

**TESIS PARA OPTAR POR EL GRADO DE
LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN DE
NEGOCIOS CON ÉNFASIS EN FINANZAS Y
BANCA**

**Reestructuración financiera de las deudas de la
empresa Neón Nieto S.A., para el tercer
cuatrimestre del 2018**

**Sustentante:
Lidia Ramos Fonseca**

III cuatrimestre, 2019

Índice

Declaración jurada	viii
Carta Filólogo (a).....	xi
Dedicatoria.....	xii
Agradecimiento	xiii
Resumen	xiv
CAPÍTULO I	1
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	1
1.1 Planteamiento del problema	2
1.1.1 Antecedente del problema.....	2
1.1.2 Problematización del problema.....	3
1.1.3 Justificación del problema	3
1.2 Formulación del problema	5
1.3 Objetivos de la investigación.....	6
1.3.1 Objetivo General.....	7
1.3.2 Objetivos específicos	8
1.4 Alcances y Limitaciones	10
1.4.1 Alcances	10
1.4.2 Limitaciones	10
CAPÍTULO II.....	11
MARCO TEÓRICO.....	11
2.1 Contexto Histórico	12
2.1.1. Empresa Neón Nieto S.A.	12
2.1.1.1 Visión	12
2.1.2. Misión.....	12
2.1.3. Historia.....	12
2.2 Contexto Teórico-Conceptual	14
2.2.1 Empresa	14
2.2.2 Balance General	14
2.2.3 Bancos o sistemas bancario	16
2.2.4 Tasas de interés	30

2.2.5 Estado de Flujos de efectivo:.....	31
2.2.6 Razón de endeudamiento:.....	32
2.2.7 Deuda:.....	32
2.2.7 Normas internacionales de contabilidad.....	33
2.2.8 Acuerdo Sugef 1-05.....	35
2.2.9 NIC 7 Estado de Flujo de efectivo.....	46
2.3 Análisis Horizontal:.....	51
2.4 Análisis Vertical:.....	52
2.5 Razones de endeudamiento.....	53
2.6 Rentabilidad de ventas:.....	54
2.7 Rentabilidad sobre activo total:.....	55
2.8 Rentabilidad sobre capital:.....	56
2.9 Hipótesis.....	57
CAPÍTULO III.....	63
MARCO METODOLÓGICO.....	63
3.1 Tipo de investigación.....	64
3.1.1 Finalidad.....	64
3.1.2 Dimensión temporal.....	64
3.1.2.1 Transversal.....	64
3.1.3 Marco.....	65
3.1.4 Naturaleza.....	66
3.1.4.1 Cuantitativa.....	66
3.1.4.2 Cualitativo.....	67
3.1.5 Carácter.....	68
3.1.5.1 Explicativa.....	68
3.1.5.2 Exploratoria.....	68
3.1.5.3 Descriptiva.....	68
3.1.5.4 Experimental.....	68
3.2. Sujetos y fuentes de información.....	70
3.2.1 Sujetos.....	70
3.2.2 Fuentes de Primera mano.....	70
3.2.3 Fuentes de Segunda mano.....	71
3.3. Selección del muestreo.....	72

3.3.1 Muestras probabilística.....	72
3.4 Técnicas e instrumentos para recolectar información	74
3.4.1 Entrevista	74
3.4.2 Observación	74
3.5 Operalización de las variables	75
3.5.1 Variable independiente: Factor A.	75
3.5.2 Variables dependientes: Factor B.	76
Capítulo IV.....	79
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS.....	79
4.1 Análisis e interpretación de la entrevista aplicada	80
4.1.1 Análisis de la pregunta # 2 de la entrevista	80
4.1.2 Análisis de la pregunta # 3 ¿Conoce usted la situación actual de la empresa?	81
4.1.4 Análisis de la pregunta # 4 ¿La empresa realizó un estudio de mercado para ver las ofertas del mercado financiero en refundición de deudas?	82
4.1.5 Análisis de la pregunta # 5 ¿La empresa tenía claro el propósito de los dineros que se pedirían?	83
4.1.5 Análisis de la pregunta # 6 ¿La empresa valoró los plazos de los créditos y el interés que ofrecía la entidad bancaria con respecto a otras?	84
4.1.6 Análisis de la pregunta # 7 ¿La empresa elaboró un plan de negocios con razones sólidas del motivo para el cual necesitaba el dinero?	85
4.1.7 Análisis de la pregunta # 8 ¿El plan de negocios o las ventas proyectadas presentado ante las entidades bancarias, se realizaron con base en información actualizada de la empresa?	86
4.1.8 ¿Análisis de la pregunta # 9 De las ventas proyectadas y el plan de negocios fueron alcanzadas hoy?.....	87
4.1.9 Análisis de la pregunta # 10 ¿La empresa realizó un presupuesto apoyado en proyecciones financieras razonables?	88
4.1.10 Análisis de la pregunta # 11 ¿La empresa pidió el crédito para financiar pagos de nómina y servicios?	89
4.2 Estados financieros de la empresa:.....	91
4.2.1 Balance de situación de la empresa Neón Nieto a diciembre 2017	91
4.2.2 Estado de Resultados de la empresa Neón Nieto período 2017	92
4.2.3 Balance de Situación de la empresa Neón Nieto a marzo 2018	93
4.2.4 Estado de Resultados de la empresa Neón Nieto a marzo 2018.....	94

4.2.5 Balance de Situación de la empresa Neón Nieto a junio 2018	95
4.2.6 Estado de Resultados de la empresa Neón Nieto a junio 2018	96
4.2.7 Análisis vertical de los balances de situación	97
4.2.8 Análisis vertical del estado de resultados	99
Se considera que lo más relevante corresponde a la disminución del valor relativo del costo de ventas el cual representó 74,50% del total de ingresos para el período 2017, mientras que para los dos trimestres analizados disminuyó a 68,70% y 68,90%, respectivamente, pues refleja mayor eficiencia en el proceso productivo.	102
Lo anterior incidió directamente, además de otros factores con una menor importancia relativa, en la utilidad neta, la cual pasó de 5,10% negativa para el período 2017, a 5% para el segundo trimestre del año 2018, lo cual se considera muy bueno, pues como se indicó anteriormente, refleja mejoras en la eficiencia de la empresa. En otras palabras, el margen de utilidad neta se incrementó en 10,10% durante el período mediante el análisis vertical del estado de resultados.	102
4. 2.9 Análisis Horizontal Balance de Situación diciembre 2017 vs marzo 2018	103
4.2.10 Análisis Horizontal Balance de Situación marzo 2018 vs junio 2018 .	105
4.2.11 Análisis horizontal Estados de Resultados marzo 2018 vs junio 2018	108
4.3 Indicadores de la empresa Neón Nieto.	110
4.3.2 Rentabilidad de ventas:	112
4.3.3 Rentabilidad de operación:	113
4.3.4 Rentabilidad sobre activo total:	115
4.3.5 Rentabilidad sobre el Capital Propio.....	116
4.3.6 Rotación de cuentas por cobrar:	117
4.4 Flujo de efectivo:	119
4.4.1 Optimista:.....	120
4.4.2 Normal:.....	124
4.4.3 Estresado	128
Capítulo V.....	132
Conclusiones y Recomendaciones	132
Conclusiones	133
Recomendaciones:.....	135
Capítulo VI.....	137
Propuesta.....	137

Propuesta #1	138
Propuesta #2	142
Bibliografía	144
Anexo 1	147

Índice de Figuras

Figura 1 Cuál es su grado académico	81
Figura 2 Conoce usted la situación de la empresa	82
Figura 3 La empresa realizó un estudio de mercado para ver las ofertas del mercado financiero en refundición de deudas.	83
Figura 4 La empresa tenía claro el propósito de los dineros que se pedirán	84
Figura 5 La empresa valoró los plazos de los créditos y, el interés que ofrecía la entidad bancaria con respecto a otras	85
Figura 6 La empresa elaboró un plan de negocios con razones sólidas del motivo para el cual necesita el dinero.	86
Figura 7 El plan de negocios o las ventas proyectadas presentando ante las entidades bancarias se realizaron base en información actualizada de la empresa.	87
Figura 8 De las ventas proyectadas y el plan de negocios fueron alcanzadas hoy	88
Figura 9 La empresa realizó un presupuesto apoyado en proyecciones financieras razonables.	89
Figura 10 La empresa pidió el crédito para financiar pagos de nómina y servicios.	90
Figura 11 Índice de endeudamiento pasivo.	110
Figura 12 Índice de endeudamiento de Capital.	111
Figura 13 Rentabilidad de Ventas.	112
Figura 14 Rentabilidad de operación.	113
Figura 15 Rentabilidad sobre activo total.	115
Figura 16 Rentabilidad sobre capital	116
Figura 17 Rotación de cuentas por cobrar.	117
Figura 18 Ingresos	121
Figura 19 Margen Bruto	121
Figura 20 Gastos Administrativos	122
Figura 21 Margen Operativo	122
Figura 22 Resultado del periodo	123
Figura 23 Ingresos	125
Figura 24 Margen Bruto	125
Figura 25 Gastos Administrativos	126

Figura 26 Margen operativo.....	126
Figura 27 Resultados del periodo	127
Figura 28 Ingresos	129
Figura 29 Margen Bruto.	129
Figura 30 Gastos Administrativos	130
Figura 31 Margen operativo.....	130
Figura 32 Resultado del periodo.....	131

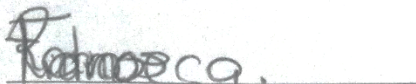
Índice de Tablas

Tabla 1 Cuadro de Operaciones de la Hipótesis	59
Tabla 2 Cuadro de variables dependiente.....	75
Tabla 3 Cuadro de Variables independientes	76
Tabla 4 Cuál es su grado académico.....	80
Tabla 5 Conoce usted la situación actual de la empresa.....	81
Tabla 6 La empresa realizó un estudio de mercado para ver las ofertas del mercado financiero en refundición de deudas.....	82
Tabla 7 La empresa tenía claro el propósito de los dineros que se pedirán	83
Tabla 8 La empresa valoró los plazos de los créditos y, el interés que ofrecía la entidad bancaria con respecto a otras	84
Tabla 9 La empresa elaboró un plan de negocios con razones sólidas del motivo para la cual necesita el dinero	85
Tabla 10 El plan de negocios o las ventas proyectadas presentado ante las entidades bancarias se realizaron con base en información actualizada de la empresa.	87
Tabla 11 De las ventas proyectadas y el plan de negocios fueron alcanzadas hoy.	88
Tabla 12 La empresa realizó un presupuesto apoyado en proyecciones financieras razonables	89
Tabla 13 La empresa pidió el crédito para financiar pagos de nómina y servicios.	89
Tabla 14 Razones de endeudamiento.....	110
Tabla 15 Índice de endeudamiento de Capital	111
Tabla 16 Rentabilidad de Ventas.....	112
Tabla 17 Rentabilidad de operación	113
Tabla 18 Rentabilidad sobre activo total.....	115
Tabla 19 Rentabilidad sobre Capital.....	116
Tabla 20 Rotación de cuentas por cobrar	117

Declaración jurada

DECLARACIÓN JURADA

Yo **Lidia Ramos Fonseca**, mayor de edad, portador de la cédula de identidad número 4-0200-0134 egresado de la carrera de **Administración de Empresas con Énfasis en Banca y finanzas** de la Universidad Hispanoamericana, hago constar por medio de éste acto y debidamente apercebido 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 **Licenciatura en Administración de Empresas con énfasis en Banca y Finanzas**, juro solemnemente que mi trabajo de investigación titulado: **Reestructuración financiera de las deudas de la Empresa Neón Nieto S.A para el tercer cuatrimestre del 2018**, 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 San José, a el primer día del mes de noviembre del año dos mil dieciocho.



Firma del estudiante

Cédula 4-0200-0134

Carta Tutor (a)

CARTA DEL TUTOR

San José, 29 de noviembre de 2018.

Destinatario
Carrera de Administración de Negocios
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor:

El estudiante Lidia María Ramos Fonseca, cédula de identidad número 4 0200 0134, me ha presentado, para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado **Reestructuración financiera de las deudas de la empresa Neón Nieto S.A para el tercer cuatrimestre del 2018**, el cual ha elaborado para optar por el grado académico de Licenciatura.

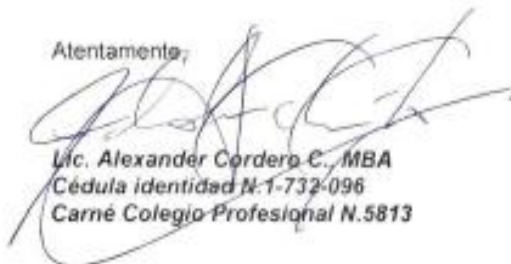
En mi calidad de tutor, he verificado que se han hecho las correcciones indicadas durante el proceso de tutoría y he evaluado los aspectos relativos a la elaboración del problema, objetivos, justificación; antecedentes, marco teórico, marco metodológico, tabulación, análisis de datos; conclusiones y 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%	15
c)	COHERENCIA ENTRE LOS OBJETIVOS, LOS INSTRUMENTOS APLICADOS Y LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACION	30%	25
d)	RELEVANCIA DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	20%	20
e)	CALIDAD, DETALLE DEL MARCO TEORICO	20%	20
	TOTAL		90

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

Atentamente,



Lic. Alexander Cordero C., MBA
Cédula identidad N:1-732-096
Carné Colegio Profesional N.5813

Carta Lector (a)

CARTA DE LECTOR

San José, 25 de enero de 2019.

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

Estimados señores:

La estudiante Lidia Ramos Fonseca, cédula de identidad 4-0200-0134, me ha presentado para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado " **Reestructuración financiera de las deudas de la empresa Neón Nieto S.A., para el tercer cuatrimestre del 2018**", el cual ha elaborado para obtener su grado de Licenciatura en Administración de Negocios, con énfasis en Finanzas y Banca.

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**

Carta Filólogo (a)

Carta de filólogo

02 de febrero , 2019.

Señores

Universidad Hispanoamericana

Presente

Estimados señores:

El suscrito Edith Raissa Pizarro Alfaro con cédula de identidad número 401780133, profesional en Filología, hace constar que revisó el documento denominado **"Reestructuración financiera de las deudas de la empresa Neón Nieto S.A., para el tercer cuatrimestre del 2018"**, de la estudiante **Lidia Ramos Fonseca**, al cual se le aplicaron las revisiones y observaciones relacionadas con aspectos de construcción gramatical, ortografía, redacción, entre otros.

Dado lo anterior, certifico que el documento contiene las observaciones y correcciones solicitadas quedando de conformidad con lo pactado.

Atentamente,



Edith Raissa Pizarro Alfaro

Código del Colegio 35554



Dedicatoria

Este trabajo es dedicado a mis padres Manuel Ramos Fonseca y Sonia Mayela Fonseca Segura, quienes fueron en este tiempo las persona que estuvieron siempre en todo momento.

También dedico este trabajo a todas las personas que, a través de todos estos años me apoyaron para poder seguir adelante y poder llegar a la meta, ser una persona profesional y de valores.

Por otra parte, quisiera dedicar a cada uno de los profesores que me ayudaron con su gran experiencia y conocimiento que me aportaron en cada una de las clases a las que tuve que asistir para poder obtener el conocimiento suficiente para realizar esta tesis.

Agradecimiento

En agradecimiento a la empresa Neón Nieto que me permitió realizar este proyecto, y me acogió por casi 5 años como colaboradora, que me ha ayudado a madurar para poder seguir adelante y ser una persona profesional.

A mi tutor que más que un excelente profesor y ser humano, me ha apoyado en este proceso tan complejo como es el desarrollo de una tesis.

A mis padres que siempre han estado en las buenas y las malas y los que me apoyaron a lo largo de la carrera y me aconsejan siempre para que logre todas las metas que me he propuesto alcanzar.

Resumen

Este trabajo se enfocará en el tema de la falta de liquidez que enfrenta la empresa Neón Nieto, ya que la misma presenta problemas de flujos de caja para poder cumplir con las obligaciones como lo son pagos de las planillas y a proveedores.

Los problemas de liquidez tienen su origen en la gran cantidad de préstamos, líneas de créditos y también debido a las altas tasas con los que se adquieren estos financiamientos, los cuales se suscribieron sin realizar los debidos estudios de flujos de efectivo para medir la viabilidad del préstamo con respecto a las capacidades de pago de la compañía.

Se van a realizar y analizar los diferentes flujos con las diferentes ofertas de las entidades y poder hacer la recomendación más viable que ayude a la mejora de los flujos de efectivo de la compañía.

CAPÍTULO I
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Planteamiento del problema

1.1.1 Antecedente del problema

Según González (2018)

Los antecedentes de una investigación corresponden a los resultados relevantes producto de una búsqueda por parte del investigador. Es el resultado de la revisión de literaturas (Hernández et al 2014) por parte del estudiante, para la cual puede consultar de tesis anteriores, (se establece utilizar dos tesis nacionales y tres internacionales), bibliotecas tanto físicas como virtuales, revistas científicas, artículos científicos, y motores de búsqueda válidos, tales como el Google Académico, EBSCO, Zenit, Scielo, entre otros, (todo lo anterior conforma lo que se llama “estado de la cuestión”, para determinar los puntos de coincidencia o discrepancia con respecto del tema en cuestión) (p.14).

En épocas de crisis, las empresas pierden presencia en los mercados, reducen la capacidad de generación de efectivo, incurren en incumplimiento de pagos de obligaciones de crédito, incrementan su carga financiera y fiscal, decrecen las utilidades afectando seriamente el capital de los accionistas y de sus acreedores.

Recuperado de <https://www.pwc.com/mx/es/servicios-asesoria-financiera/reestructuracion-financiera.html>

La empresa Neón Nieto en la actualidad pasa por una falta de liquidez que no le está permitiendo cumplir con sus obligaciones según lo que se comentó en este artículo, es lo que la compañía está experimentando hoy en día con la falta de liquidez, es un

grave problema para poder hacer frente a la obligaciones financieras y fiscales de la compañía.

1.1.2 Problematización del problema

Según González:

Entonces, problematizar el problema central, tiene que ver con relacionarlo con otros elementos o factores, poder ubicarlo dentro del contexto problemático más general, para asignarle así una importancia y relevancia mayor. En suma, cuanto más cantidad, relaciones e intensidad de sinergia negativas genere un problema, más relevante y necesario resulta investigarlo. (p16)

Neón Nieto, debido a la poca liquidez actual tiene problemas para la compra de materia prima y el pago de mano de obra para realizar los contratos que ha sido concretados.

1.1.3 Justificación del problema

Según Sampieri (2014):

Además de los objetivos y las preguntas de investigación, es necesario justificar el estudio mediante la exposición de sus razones (el para qué del estudio o por qué debe efectuarse). La mayoría de las investigaciones se ejecutan con un propósito definido, pues no se hacen simplemente por capricho de una persona, y ese propósito debe ser lo suficientemente significativo para que se justifique su realización. Además, en muchos casos se tiene que explicar por qué es conveniente

llevar a cabo la investigación y cuáles son los beneficios que se derivarán de ella: el pasante deberá exponer a un comité escolar el valor de la tesis que piensa realizar, el investigador universitario hará lo mismo con el grupo de personas que aprueban proyectos de investigación en su institución e incluso con sus colegas, el asesor tendrá que aclarar a su cliente las bondades que se obtendrán de un estudio determinado, el subordinado que propone una investigación a su superior deberá dar razones de su utilidad. Lo mismo ocurre en todos los casos; siempre es importante la justificación.

Esta falta de liquidez ha obligado a la empresa a endeudarse de manera desordenada que hoy en día lo que no le permite a la compañía poder cumplir con las obligaciones mínimas, los cuales les obliga a tener que buscar financiamiento en otras entidades sin un análisis previo, y a financiarse con otros métodos que son los más baratos o aceptables en la situación en la que se encuentra la Compañía.

1.2 Formulación del problema

Según Álvarez (2015)

Significa afinar y estructurar formalmente la idea de investigación, con claridad y sin ambigüedad, bajo la modalidad de pregunta.

Es conveniente que previo a la presentación de la pregunta se realice una descripción de la situación que ha llevado a la detección del problema o de la situación problemática del tema de investigación.

Se debe exponer todos los elementos que permitan, a quien la lea, tener una idea clara del rumbo que tomará el proyecto de investigación, Por tal razón, aquí no se considera pertinente especificar el número de hojas en el que se planteará la problemática, como señalar que debe ser completa la exposición.

¿Cómo reestructurar financieramente las deudas de la empresa Neón Nieto para el tercer cuatrimestre del 2018?

1.3 Objetivos de la investigación

Según Sampieri (2014): “Los objetivos deben expresarse con claridad y ser específicos, medibles, apropiados y realistas -es decir, susceptibles de alcanzarse (Tucker, 2004). *Son las guías del estudio* y hay que tenerlos presentes durante todo el desarrollo”. (p. 37)

Por otra parte, según Martínez (2013)

Definir los objetivos claros, precisos, pertinentes, factibles y trascendentes es un paso esencial posterior al planteamiento del problema de investigación. Para definir los objetivos se deben tomar en cuenta los siguientes aspectos:

- a) El interés específico de la investigación.
- b) Los recursos físicos, humanos y financieros.
- c) La metodología adecuada para comprobar la hipótesis.
- d) Todas las posibles actividades adicionales que participan en el proceso de investigación.

Los objetivos deben estar directamente relacionados con las consecuencias de la hipótesis. Es importante tener especial cuidado en la selección de los verbos que describen la acción que se pretende lograr (p. ej., conocer, evaluar, comparar, determinar, etc.). Si es posible, se deberán jerarquizar los objetivos. (p.145)

1.3.1 Objetivo General

Según Bernal (2010): “El objetivo general debe reflejar la esencia del planteamiento del problema y la idea expresada en el título del proyecto de investigación”. (p.99).

Por otra parte, Barrantes (2016): “El objetivo general es un objetivo que abarca todo el tema por investigar; utiliza un infinitivo verbal apropiado (ver capítulo V) y una redacción especial”. (p.120).

Además, nos menciona su criterio sobre el objetivo general Álvarez (2015) Consiste en lo que pretendemos realizar en nuestra investigación; es decir, el enunciado claro y preciso de las metas que se persiguen en la investigación por realizar. Para el logro del objetivo general nos apoyamos en la formulación de objetivos específicos. (p.17)

- **Preparar una propuesta de reestructuración financiera de las deudas de la empresa Neón Nieto S.A., de acuerdo con las ofertas que ofrece el mercado financiero, en el tercer cuatrimestre del 2018.**

1.3.2 Objetivos específicos

Según Bernal (2010): “Los objetivos específicos son los pasos que se dan para lograr el objetivo general” (p.99).

Por otra parte, Barrantes (2016)

Los objetivos específicos se refieren a los subtemas a desarrollar, y también, se recomienda otro tipo de infinitivo verbal, más concreto y menos abarcadores. Lo importante es que la sumatoria de ellos de como resultado el objetivo general.

Los objetivos son metas por alcanzar en la investigación. A veces se tiende a confundir un objetivo con una proyección, ya que esta es una meta por alcanzar una vez que se termina el proceso. (p.120)

Además de las decisiones de los autores antes mencionados nos encontramos con Álvarez (2015) que también nos da su definición.

El (los) objetivo(s) general(es) da(n) origen a los objetivos específicos que indican lo que se pretende realizar en cada una de las etapas de investigación. Estos objetivos deben ser evaluados en cada paso para conocer los distintos niveles de resultados.

La investigación de los objetivos específicos es coincidente con el objetivo general y por tanto a los resultados esperados de la investigación. Conviene anotar que los objetivos específicos lo que investigan y no con el general, ya que este se logra como resultado.

Un objetivo bien formulado es aquel que logra transmitir lo que intenta realizar el investigador; es decir, lo que pretende obtener como resultado. (p.17).

A continuación, se detallan los objetivos específicos de este estudio:

- **Diagnosticar financieramente la estructura actual de la empresa Neón Nieto.**
- **Analizar diferentes estructuras que presenten condiciones que le pueden servir a Neón Nieto para mejorar su flujo de efectivo.**
- **Identificar cuál de las estructuras es la más idónea para las características que presenta hoy en día la compañía Neón Nieto.**
- **Analizar las recomendaciones del porqué la estructura propuesta es la idónea para que la compañía Neón Nieto pueda tener mejor liquidez, cumplir con sus obligaciones y disponer de más flujo de efectivo.**
- **Preparar una proyección financiera del flujo de efectivo con la estructura de financiamiento recomendada con el fin de demostrar su efecto positivo en las finanzas de la empresa Neón Nieto, en el tercer cuatrimestre de 2018.**

1.4 Alcances y Limitaciones

1.4.1 Alcances

Según González (2018).

Este apartado, se debe de reportar el espacio físico y temporal de la investigación; así como también hallazgos relevantes que no estuvieran completados en los objetivos de investigación; además, se menciona a quién beneficia la investigación (p.21)

1. Se analizan diferentes escenarios que las entidades financieras podrían ofrecer para que se genere más liquidez a la empresa Neón Nieto S.A.
2. Se preparan flujos de efectivo para proyectar los efectos de los diferentes escenarios.
3. Se toman como referencia las tasas de interés que la empresa maneja para las deudas actuales y estimar la carga financiera máxima que podría soportar.

1.4.2 Limitaciones

Según González:

Se refiere a todos aquellos factores de viabilidad metodológica que afectaron los resultados, o a los que se enfrenta el investigador. No deben tomarse en cuenta como limitaciones cualquier argumento de tipo personal del investigador. (p.22)

1. La investigadora, al momento de realizar el estudio, ya no labora para la compañía.
2. La investigadora está limitada a la información que la contadora le pueda suministrar.

CAPÍTULO II
MARCO TEÓRICO

2.1 Contexto Histórico

2.1.1. Empresa Neón Nieto S.A.

La empresa se dedica a la confección de rótulos, cambios de imagen de empresas como bancos y gasolineras tanto para el mercado nacional como para el extranjero, en los cuales tiene presencia en países como, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana.

2.1.1.1 Visión

Lograr un crecimiento sostenible y rentable basado en relaciones comerciales de largo plazo con sus clientes y sus proveedores.

2.1.2. Misión

La empresa no cuenta con misión.

2.1.3. Historia

Historia: Narración y exposición de los acontecimientos pasados y dignos de memorias, sean públicos o privados. Recuperado de <http://dle.rae.es/?id=KWv1mdi>

La empresa comienza en septiembre de 1937: don Cecilio Nieto con el apoyo de sus familiares, un técnico electricista y un ayudante, lograron fabricar exitosamente el primer tubo de neón hecho en Costa Rica. Eso ocurrió en el garaje de su casa ubicado en Barrio Amón.

Diciembre de 1937: la compañía colocó el primer rótulo luminosos frente al costado sur de la Plaza de la Artillería (hoy Don Bosco Central). Era por la tienda deportiva Carlos Luis y costó: ¢900.

Además de la fabricación de rótulos, tiene dos divisiones comerciales: Plastiluz, la cual ofrece plásticos para arquitectura como láminas acrílicas y de policarbonato, domos y fachadas de aluminio para la industria de la construcción, e innova dedicada al desarrollo y producción de material publicitario para el punto de venta con espacio para la exhibición de productos.

También fabrica señalamiento arquitectónico como señales reflectivas, placas colgantes y de pared, señalamiento de seguridad incluso en sistema Braille para no videntes.

Recuperado de:

http://www.elfinancierocr.com/ef_archivo/2007/julio/29/negocios1179474.html

2.2 Contexto Teórico-Conceptual

Según González (2018):

El contexto teórico conceptual consiste en recabar, presentar y analizar las principales leyes, los enfoques teóricos y las investigaciones realizadas que fundamenten el presente estudio. La elaboración del contexto teórico en las investigaciones de corte cuantitativo se construye de una vez y antes de empezar el trabajo de campo. (Méndez, 1998, p. 99) (p.26)

2.2.1 Empresa

Según Alfaro y Pina (2014):

Una empresa es la unidad económica de producción. Combina los diferentes factores productivos (recursos naturales, trabajo y capital) para producir bienes y servicios que pone a disposición de los consumidores. Todo ello es organizado y coordinado por la dirección de la empresa, que actúa siempre bajo condiciones de riesgo. (p.12)

2.2.2 Balance General

Según Ortiz (2017):

El balance general es un estado financiero básico, de naturaleza estática y que presenta en una fecha determinada la situación de un negocio, en todo lo relacionado con sus activos pasivos y patrimonio. Representa la situación

financiera real de un negocio en un momento específico, según se refleja en los registros contables. (p.16).

Por otra parte, Besley 2015 nos reitera lo que Ortiz menciona “El balance general (o estado de situación financiera) representa una fotografía tomada en un punto específico en el tiempo (fecha) que muestra los activos de una empresa y cómo se financian los mismos (ya sea mediante deuda o capital)” (p.19)

2.2.2.1 Activos

Según Ortiz (2017):

Activo es el conjunto de bienes y derechos que poseen un valor económico y que es propiedad de la empresa, Dentro del concepto de bienes se encuentra el efectivo, inventarios y activos fijos. Como derechos, se clasifican las cuentas por cobrar, inversiones en papeles del mercado, valoración entre otros. (p.17).

2.2.2.2 Pasivos

Según Ortiz (2017):

El pasivo está constituido por el conjunto de deudas u obligaciones económicas que la empresa tiene con sus acreedores.

Todo el lado derecho del balance es deuda: una parte con los dueños y otra con los acreedores; se acostumbra a separar estos dos conceptos en pasivo y patrimonio, respectivamente. (p.18).

2.2.3 Bancos o sistemas bancario

Según THE WALL STREET JOURNAL (2012):

Banca o sistema bancario es el conjunto de instituciones que permiten el desarrollo de todas aquellas transacciones entre personas, empresas y organizaciones que impliquen el uso de dinero. Dentro del sistema bancario podemos distinguir entre banca pública y banca privada que, puede ser minorista, mayorista o de negocios y mixta. La banca privada comercial se ocupa sobre todo de facilitar créditos a individuos, La mayoría lo hace con las empresas. Otro término muy utilizado es el de banca de inversión, que se refiere a entidades financieras o los departamentos de los bancos que se dedican mayormente a comprar y vender empresas o estructurar productos para facilitar el financiamiento. No importa cómo se los llame, el negocio básico de un banco es universal: los bancos captan depósitos de terceros a cambio de remunerar a los depositantes con el pago de un interés. Luego toman todos los depósitos recibidos y prestan dinero a otras personas al cambio del pago de un interés más elevado que el que otorgan a los depositantes. (p.13).

2.2.3.1 Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica.

Artículo 2 – Objetivo:

El Banco Central de Costa Rica tendrá como principales objetivos, mantener la estabilidad interna y externa de la moneda nacional y asegurar su conversión a otras monedas y, como objetivos subsidiarios, los siguientes:

- a) Promover el ordenado desarrollo de la economía costarricense, a fin de lograr la ocupación plena de los recursos productivos de la Nación, procurando evitar o moderar las tendencias inflacionistas o deflacionistas que puedan surgir en el mercado monetario y crediticio.
- b) Velar por el buen uso de las reservas monetarias internacionales de la Nación para el logro de la estabilidad económica general.
- c) Promover la eficiencia del sistema de pagos internos y externos y mantener su normal funcionamiento.
- d) Promover un sistema de intermediación financiera estable, eficiente y competitivo.

Artículo 3.- Funciones esenciales

Para el debido cumplimiento de sus fines, le competarán al Banco Central, de acuerdo con la ley, las siguientes funciones esenciales:

- a) El mantenimiento del valor externo y de la conversión de la moneda nacional.
- b) La custodia y la administración de las reservas monetarias internacionales de la Nación.
- c) La definición y el manejo de la política monetaria y cambiaria.
- d) La gestión como consejero y banco-cajero del Estado.

- e) La promoción de condiciones favorables al robustecimiento, la liquidez, la solvencia y el buen funcionamiento del Sistema Financiero Nacional.
- f) La emisión de billetes y monedas, de acuerdo con las necesidades reales de la economía nacional.
- g) La determinación de políticas generales de crédito y la vigilancia y coordinación del Sistema Financiero Nacional.
- h) La custodia de los encajes legales de los intermediarios financieros.
- i) El establecimiento, la operación y la vigilancia de sistemas de compensación.
- j) El establecimiento de las regulaciones para la creación, el funcionamiento y el control de las entidades financieras.
- k) La colaboración con los organismos de carácter económico del país, para el mejor logro de sus fines.
- l) El desempeño de cualesquiera otras funciones que, de acuerdo con su condición esencial de Banco Central, le correspondan.

Artículo 15.- Publicación de acuerdos

Sin perjuicio de lo establecido por la Ley General de la Administración Pública, el Banco publicará, con propósitos informativos, en el diario oficial y en sistemas electrónicos, los acuerdos de la Junta Directiva que sean de interés general y, principalmente, los siguientes:

- a) Los acuerdos que determinen o modifiquen los tipos de cambio y las tasas de redescuento e interés que computará el Banco en sus operaciones.
- b) Los acuerdos que se refieren a la determinación de los encajes mínimos, de los límites máximos cuantitativos para las carteras de los bancos y las demás normas que se apliquen para el control del Sistema Financiero del país.
- c) Los acuerdos de carácter general referentes a las actividades cambiarias y monetarias del país, que tengan aplicación para la regulación de la moneda, el crédito, el medio circulante y la economía nacional.

Artículo 52.- **Operaciones de crédito**

El Banco Central podrá efectuar las siguientes operaciones de crédito, con sujeción estricta a las condiciones y restricciones establecidas en esta Ley, sin que por ello esté obligado a realizarlas:

- a)** Con el fin de salvaguardar la estabilidad del Sistema Financiero Nacional, redescantar, a las entidades financieras sujetas a la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras, los documentos de crédito que reúnan todas las formalidades exigidas por las leyes, en las siguientes condiciones **i)** Para poder tener acceso al redescuento, las entidades financieras privadas deberán:

1) Tener derecho de acceso a captaciones en cuentas corrientes, establecidas para los bancos privados, en las condiciones definidas en el inciso c) del artículo 162 de esta ley o alternativamente.

2) Mantener, permanentemente, un saldo mínimo de préstamos en el banco estatal que administre el Fondo de Crédito para el Desarrollo, creado mediante la Ley del Sistema de Banca para el Desarrollo, el equivalente a un doce por ciento (12%), una vez deducido el encaje correspondiente de sus captaciones totales, a plazos de treinta días o menos, tanto en moneda nacional como extranjera. El banco del Estado que administre el Fondo de Crédito para el Desarrollo reconocerá a la banca privada, por dichos recursos, una tasa de interés igual al cincuenta por ciento (50%) de la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central o de la tasa Libor a un mes, respectivamente. El Fondo de Crédito para el Desarrollo prestará tales recursos, acorde con las directrices emitidas por el Consejo Rector del Sistema de Banca para el Desarrollo, y se colocarán según lo establecido en el inciso i) del artículo 59 de la Ley N° 1644, Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional.

Para el cálculo de este porcentaje, se contemplarán los siguientes elementos:

A) Se realizará con base en el promedio de las captaciones de los últimos noventa días hábiles, al final del día, con un rezago de cinco días hábiles.

B) Además, durante todos y cada uno de los días del período de control del cumplimiento de lo dispuesto en este artículo, el saldo del día de los préstamos

en el Fondo de Crédito para el Desarrollo no podrá ser menor del noventa y cinco por ciento (95%) del promedio señalado en el punto anterior.

Para los propósitos de los requisitos señalados en el punto 1) y anteriores, el Banco Central podrá incluir cualesquiera otras cuentas del pasivo de las entidades financieras que, a su juicio, sean similares a las obligaciones constituidas como captaciones a treinta días o menos.

El derecho al redescuento a que se refiere este inciso se adquiere tres meses después de haber cumplido, sin interrupción, lo estipulado en la alternativa escogida.

ii) El plazo de estas operaciones no podrá exceder de un mes y será aprobado por la Comisión de redescuentos del Banco Central de Costa Rica, establecida en el artículo 57 de esta ley, la cual informará de su decisión a la Superintendencia General de Entidades Financieras. Esta operación podrá extenderse por otro período igual, por una única vez, mediante acuerdo de la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, previo dictamen afirmativo de la Superintendencia General de Entidades Financieras. El Banco Central de Costa Rica reglamentará lo necesario para hacer operativos estos principios.

iii) La tasa de interés del redescuento no podrá ser inferior a la tasa promedio de mercado para crédito comercial, otorgado por las entidades reguladas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, según metodología que establecerá y publicará el Banco Central de Costa Rica. Esa tasa será de aplicación general para estas operaciones.

iv) El Banco Central de Costa Rica determinará, por reglamento, los criterios para establecer el monto máximo de redescuento al que pueden tener acceso las entidades reguladas. Tal monto deberá estar en relación directa con el valor de los activos realizables de las entidades involucradas.

v) Cada una de las operaciones de redescuento debe estar debidamente garantizada.

b) Conceder, a las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, préstamos de emergencia en las siguientes condiciones:

i) La entidad debe cumplir con los requisitos del sub inciso i) del inciso a) de este artículo.

ii) La entidad deberá estar intervenida por instrucciones de la Superintendencia General de Entidades Financieras y deberá tener un programa de salvamento, que la Superintendencia General de Entidades Financieras dictamine como viable.

iii) Podrán otorgarse, por un plazo hasta de seis meses, prorrogable por un período máximo de seis meses previo dictamen afirmativo de la Superintendencia General de Entidades Financieras.

iv) Estas operaciones deberán ser aprobadas por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica con el voto de, por lo menos, cinco de sus miembros.

v) La tasa de interés de estas operaciones será igual a la tasa de interés fijada para las operaciones de redescuento.

vi) Estos préstamos deberán ser garantizados a satisfacción del Banco Central de Costa Rica, el cual emitirá un reglamento para regular los criterios que deberán regir los montos y demás aspectos de estas operaciones.

c) Comprar, vender y conservar como inversión, con el carácter de operaciones de mercado abierto, títulos y valores mobiliarios de primera clase, de absoluta seguridad y liquidez y de transacción normal y corriente en el mercado. La Junta, con el voto favorable de no menos de cinco de sus miembros, determinará la forma, las condiciones y la cuantía de las operaciones de esta naturaleza; así como, con la misma votación, la clase de valores mobiliarios con que se operará y los requisitos que deberán reunir para su aceptación por parte del Banco Central de Costa Rica.

d) Comprar letras del tesoro, emitidas de acuerdo con la ley, siempre que estas no se compren para pagar otras letras del tesoro en poder del Banco Central de Costa Rica. Este no podrá llegar a tener colocado en cartera más de un veinteavo del total de gastos del Presupuesto General Ordinario de la República y sus modificaciones. La tasa de interés de las letras del tesoro no podrá ser inferior a la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica.

El Banco Central de Costa Rica deberá informar a la Asamblea Legislativa, al día siguiente de tomarse el acuerdo, por parte de la Junta Directiva, cada vez que compre letras del tesoro.

La metodología para calcular la tasa básica pasiva deberá publicarse por parte del Banco Central. Igualmente, deberá publicar cualquier modificación a dicha metodología.

e) Ejecutar las operaciones que, como Banco Central o como agente del Estado, le corresponda efectuar con instituciones bancarias y monetarias de carácter internacional, de conformidad con los convenios internacionales suscritos y ratificados por la República.

f) Comprar y vender valores en los mercados bancarios y bursátiles, mediante la figura del reporto u otras similares, utilizando para ello valores emitidos por el propio Banco Central de Costa Rica o por el Gobierno que estén en circulación y que provengan del mercado secundario. La Junta Directiva reglamentará los términos de formalización de estas operaciones.

Artículo 54.- Garantía de los documentos

Los documentos redescontados y los que garantizan los préstamos de emergencia, aceptados como garantía o constituyentes de un préstamo, deberán ser plena y solidariamente garantizados por la entidad que los entregare u otorgare al Banco Central, a satisfacción de este.

Artículo 55.- Pago y retiro de documentos

Los documentos a que se refiere el artículo anterior deberán ser pagados y retirados por la entidad que los hubiere entregado u otorgado, en la fecha de su vencimiento, sin perjuicio de que puedan ser pagados y retirados, en cualquier momento antes de tal vencimiento, en cuyo caso se hará la devolución de los intereses cobrados por anticipado y no devengados a la fecha de pago.

Artículo 56.- Aceptación o improbación de solicitudes de crédito

El Banco Central decidirá, con absoluta libertad, la aceptación o improbación de cualquier solicitud de crédito que se le presente.

La facultad de improbarlas se ejercerá con el objeto de evitar que los créditos se concedan como un derecho automático y también para impedir tendencias inflacionarias perjudiciales.

Artículo 57.- Redescuentos

Los redescuentos que se soliciten al Banco Central serán considerados y acordados por una Comisión de Redescuentos, integrada por tres miembros que serán: el Presidente del Banco, el Gerente y quien la Junta Directiva designe.

La Junta Directiva determinará los límites y las condiciones dentro de los cuales la Comisión resolverá la aceptación o improbación de los redescuentos solicitados.

La Comisión informará a la Junta Directiva, en la sesión siguiente, de los redescuentos aprobados. Los redescuentos rechazados serán elevados al

conocimiento y resolución de la Junta, siempre que así lo solicite la institución interesada en la obtención del redescuento.

Artículo 58.- Solicitudes especiales de crédito

Corresponderá a la Junta Directiva del Banco Central la consideración y resolución de las solicitudes de crédito que, por su cuantía o naturaleza, no sean de la competencia de la Comisión y las que hubieran sido rechazadas por esta, conforme con lo dispuesto en el artículo anterior. En estos casos, el Gerente deberá someter las respectivas solicitudes a la Junta, en su próxima sesión ordinaria, manifestando las opiniones o recomendaciones que estime convenientes para la consideración del asunto.

Artículo 61.- Operaciones de mercado abierto

El Banco Central podrá realizar operaciones de mercado abierto, mediante captaciones o emisión de títulos propios. También podrá efectuarlos en el mercado secundario de valores, sea con obligaciones propias o de entidades sujetas a la fiscalización de la Superintendencia General de Entidades Financieras. Para el caso del mercado secundario, deberá efectuarlas mediante procedimientos que aseguren la transparencia de su participación y de acuerdo con las condiciones del mercado.

2.2.3.2 Líneas de crédito

Para Brealey (2015):

Las líneas de crédito son relativamente costosas; además de pagar interés sobre cualquier solicitud de préstamo, la compañía debe pagar una cuota de compromiso de alrededor de 0.25% sobre la cantidad que no utiliza. A cambio de este costo adicional, la firma recibe una opción valiosa: tiene acceso garantizado al dinero del banco con un diferencial fijo sobre el nivel general de las tasas de interés. El crecimiento de este tipo de arreglo ha cambiado el rol de los bancos. Ya no son simplemente prestamistas, sino que han ingresado en el negocio de dar a las compañías la garantía de liquidez. (p.610)

2.2.3.3 Préstamos sindicados

Según Brealey (2015):

Algunos préstamos bancarios y líneas de crédito son demasiado grandes para que los otorgue un solo prestamista. En estos casos el prestatario puede pagar una cuota de arreglo a uno o más bancos líderes, lo cual reparte el préstamo o la línea de crédito entre un grupo o sindicato de bancos. (p.612)

Por otra parte, Brealey (2015), menciona que:

El organizador del sindicato sirve como suscriptor del préstamo; establece la valuación de este, lo negocia con otros bancos y a veces garantiza tomar cualquier parte no vendida. El primer paso del organizador es preparar un *memorándum de información* que brinde a los prestamistas potenciales información sobre la operación. El sindicato intentará después sondear el nivel de interés en el trato antes de que se asigne finalmente el valor al préstamo y se negocie con los

compradores interesados. Si el prestatario tiene buen crédito o el banco organizador tiene una excelente reputación, es probable que la mayor parte del préstamo se syndique. En otros casos, el banco organizador tal vez necesite demostrar su fe en el trato mediante la conservación de un elevado porcentaje del préstamo en sus propios libros. (p. 612).

De conformidad con lo citado anterior los préstamos sindicados son la unión de varias entidades financieras (bancos) para poder realizar préstamos de grandes cantidades de dinero a una empresa que califica para poder adquirir dicha deuda.

2.2.3.4 Préstamo a plazo

Según Besley (2016)

El préstamo a plazo es un contrato por el que un prestatario acepta hacer al prestamista una serie de pagos de interés y de capital en fechas específicas. Los préstamos a plazo se negocian entre la empresa prestataria y la institución financiera, como un banco, una compañía de seguros o un fondo de pensiones. Por esta razón suele denominarse deuda privada. A pesar de que los vencimientos de los préstamos a plazo varían de dos a 30 años, la mayoría se contrata entre 3 y 15 años. Los préstamos a plazo tienen tres ventajas principales sobre las ofertas de deuda pública, como los bonos corporativos: velocidad, flexibilidad y costos de emisión bajos. Dado que la negociación entre el prestatario y el prestamista es directa, la documentación formal se minimiza. Las estipulaciones clave se pueden convenir con mucha mayor rapidez que las de una emisión pública y no es

necesario que pasen por el proceso de registro ante la Securities and Exchange Commission. La segunda ventaja es su flexibilidad futura: si una emisión de bonos la detentan varios tenedores, es casi imposible obtener permiso para modificar los términos del acuerdo, a pesar de que las nuevas condiciones económicas hagan deseable el cambio; sin embargo, en un préstamo a plazos el prestatario y el prestamista acuerdan y desarrollan las modificaciones al contrato. La tasa de interés en un préstamo a plazos puede ser fija o variable. Si se usa la tasa fija, se debe establecer de acuerdo con la tasa de los bonos de vencimiento y riesgo equivalentes en el momento de la emisión. Si es variable, se debe fijar en un cierto número de puntos porcentuales por encima de un índice que represente la tasa de interés preferencial, ya sea la tasa de interés del papel comercial, la tasa de intereses de los T-bills o alguna otra tasa designada. Cuando la tasa índice aumenta o disminuye, la tasa que se cobra en el saldo pendiente del préstamo a plazos se ajusta con base en los periodos específicos. Por lo general, cuando las tasas de interés son más volátiles, los bancos y otros prestamistas son más renuentes a hacer préstamos a largo plazo o a tasa fija, así que los plazos a tasas variables son más comunes. (p.211).

2.2.3.5 Garantías

Para Brealey (2015):

Si un banco está preocupado debido al riesgo de crédito de la empresa, le pide que proporcione garantía para el préstamo. Esto es lo más común en el caso de préstamos bancarios a largo plazo, la mitad de los cuales se garantiza. Casi

siempre la garantía comprometida consiste en activos líquidos tales como cuentas por cobrar, inventarios o valores. Algunas veces el banco tomará un cargo flotante, lo cual le proporciona un derecho general si la empresa deja de pagar. Sin embargo, no se especifican los activos en detalle, y se establecen pocas restricciones sobre qué puede hacer la compañía con ellos. (p.612)

De conformidad con lo supra citado en caso de las garantías que estas entidades (bancos o prestamistas) solicitan a sus clientes, que dichas garantías deben de ser lo más líquidas posibles, y que el dinero solicitado no superen más del 80% del valor del bien que se está otorgando como garantía, esto con el fin de que en caso de morosidad de la compañía a la que se le otorgó el crédito la entidad financiera se ven en la obligación de ejecutar dichas garantías, la entidad bancaria pueda recuperar lo más pronto posible el dinero prestado.

2.2.4 Tasas de interés

Según Brealey (2015):

La mayor parte de los préstamos bancarios a corto plazo se efectúa a una tasa de interés fija, la cual a menudo se cotiza como un descuento. Por ejemplo, si la tasa de interés sobre un préstamo a un año se establece como un descuento de 5%, el solicitante del préstamo recibe $100 - 5 = 95$ dólares y se compromete a pagar 100 dólares al final del año. El rendimiento de dicho préstamo no es 5%, sino $5/95 = 0.0526$ o 5.26 por ciento. En el caso de préstamos bancarios a largo plazo la tasa de interés suele vincularse a las tasas de interés de nivel general. Los puntos

de referencia más comunes son LIBOR, la tasa de los fondos federales,⁴⁴ o la tasa preferente de los bancos. De tal modo, si la tasa se establece en “1% sobre LIBOR”, el solicitante de crédito puede pagar 5% en los primeros tres meses cuando LIBOR es 4%, 6% en los siguientes tres meses cuando LIBOR es 5%, etc. En el contenido del siguiente cuadro bidimensional de “Más allá de las páginas”, se describe cómo se determina la LIBOR y su relación con la tasa de certificados del Tesoro. (p.611)

Las tasas de intereses utilizadas por los bancos en Costa Rica siempre son pactadas sobre una tasa a nivel general más N° cantidad de puntos porcentuales por encima de la tasa general que se pacta.

Mencionado lo anterior, en Costa Rica se mantiene como referencia a niveles generales la tasa básica pasiva para los préstamos en moneda nacional, en el caso de los préstamos se utilizan la tasa LIBOR en su mayoría más los puntos porcentuales de más que se pacten en la negociación.

2.2.5 Estado de Flujos de efectivo:

Según Besley (2015)

El estado de flujo de efectivo está diseñado para mostrar el efecto de las operaciones de la empresa en su posición de efectivo mediante el análisis de sus decisiones de inversión (aplicación o usos del efectivo) y de financiamiento (origen o fuentes de efectivo). La información que contiene dicho estado financiero puede ayudar a responder preguntas como las siguientes: ¿la empresa genera el dinero necesario

para comprar activos fijos adicionales para crecer? ¿Tiene excedentes de flujos de efectivo que pueden utilizarse para invertir en nuevos productos o para pagar la deuda? Debido a que esta información es útil para los gerentes de finanzas e inversionistas, el estado de flujo de efectivo es una parte importante del informe anual. La elaboración de un estado de flujo de efectivo es relativamente sencilla. En primer lugar, hasta cierto punto el estado de resultados muestra los efectos de los flujos de efectivo operativos de la empresa. (p. 25)

2.2.6 Razón de endeudamiento:

Según Besley (2015)

Esta relación mide el porcentaje de los activos de la empresa que se financian con deuda (préstamos). El pasivo total (deuda) incluye tanto el pasivo circulante como la deuda a largo plazo. Los acreedores prefieren las razones de endeudamiento bajas, porque cuanto menor sea la razón, mayor será el colchón contra pérdidas de los acreedores en caso de liquidación de la empresa. Por el contrario, los propietarios pueden beneficiarse del apalancamiento porque incrementa las utilidades y, por ende, el rendimiento para los accionistas. Sin embargo, demasiado endeudamiento a menudo conduce a dificultades financieras, que a la larga podrían llevar a la empresa a la quiebra. (p.31).

2.2.7 Deuda:

Según Besley (2015)

En palabras sencillas, deuda es un préstamo a una empresa, gobierno o persona. Existen numerosos tipos de instrumentos de deuda: hipotecas de vivienda, papel comercial, bonos y notas no garantizadas, entre otros. A menudo la deuda se identifica mediante la descripción de tres de sus características: el monto del principal que debe pagarse, los pagos de intereses y el tiempo hasta el vencimiento. Por ejemplo, un bono de \$1,000, a 10 años, a 8% consiste en deuda con un principal de \$1,000 que se debe pagar dentro de 10 años, que genera intereses de 8% del monto del principal, u \$80 por año. (p.91).

2.2.7 Normas internacionales de contabilidad.

2.2.7.1 Nic 1

2.2.7.1.1. Objetivo:

Esta Norma establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

2.2.7.1.2. Alcance:

2 una entidad aplicará esta Norma al preparar y presentar estados financieros de propósito de información general conforme con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3 en otras NIIF se establecen los requerimientos de reconocimiento, medición e información a revelar para transacciones y otros sucesos.

4 esta Norma no será de aplicación a la estructura y contenido de los estados financieros intermedios condensados que se elaboren de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia. Sin embargo, los párrafos 15 a 35 se aplicarán a estos estados financieros. Esta Norma se aplicará de la misma forma a todas las entidades, incluyendo las que presentan estados financieros consolidados de acuerdo con la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y las que presentan estados financieros separados, de acuerdo con la NIC 27 Estados Financieros Separados.

5 esta Norma utiliza terminología propia de las entidades con ánimo de lucro, incluyendo las pertenecientes al sector público. Si las entidades con actividades sin fines de lucro del sector privado o del sector público aplican esta Norma, podrían verse obligadas a modificar las descripciones utilizadas para partidas específicas de los estados financieros, e incluso para estos.

6 similarmente, las entidades que carecen de patrimonio, tal como se define en la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación (por ejemplo, algunos fondos de inversión), y las entidades cuyo capital en acciones no es patrimonio (por ejemplo, algunas entidades cooperativas) podrían tener la necesidad de adaptar la presentación en los estados financieros de las participaciones de sus miembros o participantes.

2.2.7.1.3 Finalidad de los estados financieros:

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

- (a) activos;
- (b) pasivos;
- (c) patrimonio;
- (d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
- (e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y
- (f) flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre.

2.2.8 Acuerdo Sugef 1-05

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Artículo 7 del Acta de la Sesión 540-2005, celebrada el 24 de noviembre del 2005,

considerando que:

1. mediante acuerdo adoptado en el Artículo 4 del Acta de la Sesión 3-95 del 20 de diciembre de 1995, el anterior Consejo Directivo de la Superintendencia General de Entidades Financieras emitió las “Normas generales para la clasificación y calificación de los deudores de la cartera de crédito, según el riesgo y para la constitución de las estimaciones correspondientes”, Acuerdo SUGEF 1-95,

2. la experiencia en la aplicación del Acuerdo SUGEF 1-95 ha evidenciado la necesidad de incorporar mayores elementos de juicio para el supervisor a la hora de calificar a los deudores y calcular la estimación de sus operaciones crediticias. Esta normativa pretende ajustarse a las mejores prácticas de supervisión a nivel internacional, que reconocen que el criterio del supervisor al valorar los hechos y circunstancias específicas en la aplicación de la normativa prudencial constituye un elemento fundamental para el ejercicio de una supervisión efectiva,

3. el Artículo 131, inciso m) de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica establece la posibilidad de flexibilizar las normas para clasificar y calificar a los deudores con créditos por montos inferiores al límite que fije la Superintendencia, por lo cual se establecen dos grupos de deudores en función del monto total adeudado. El grupo que comprende a los deudores con saldos mayores a ₡50.000.000,00 serán calificados con base en tres criterios: la capacidad de pago,

el comportamiento de pago histórico y la morosidad. Los deudores con saldos iguales o menores a $\text{€}50.000.000,00$ se calificarán únicamente con base en su morosidad y su comportamiento de pago histórico,

4. las garantías reducen la exposición al riesgo de crédito, por lo que es razonable tomar en cuenta su efecto como mitigador del riesgo, en el tanto las mismas estén bien constituidas y bien valoradas. Por lo tanto, el porcentaje de estimación que corresponda a la calificación del deudor se aplicaría sobre el saldo al descubierto. Asimismo, se considera razonable la aceptación de la garantía como mitigador de riesgo aún en las categorías de mayor riesgo, pero ponderando su valor a menos de un cien por ciento,

5. se estima prudente en una sana administración del riesgo definir a las operaciones crediticias cuyas condiciones de pago han sido modificadas con frecuencia o que cuentan con condiciones de pago especiales como operaciones especiales. En estos casos se le debe mantener la calificación al deudor por un periodo de tiempo prudencial antes de mejorar su calificación con el fin de evaluar el comportamiento de pago del deudor bajo los términos modificados o mantener la calificación al deudor mientras tenga al menos una operación crediticia con condiciones de pago especiales,

6. se estima procedente aumentar el número de categorías de riesgo para calificar a los deudores, permitiendo así una medición más precisa del riesgo del deudor,

7. se estima conveniente reunir en un solo cuerpo normativo todo lo relacionado con la estimación asociada a créditos, bienes adquiridos en pago de obligaciones y cuentas por cobrar, para lo cual se han trasladado del Plan de Cuentas de Entidades Financieras las regulaciones correspondientes. En este proceso también se han adecuando las regulaciones que así lo han requerido para guardar la consistencia con el presente Reglamento,

8. en virtud de que el presente Reglamento prevé la emisión de lineamientos generales mediante acuerdo del Superintendente General de Entidades Financieras, y dado que resulta necesario su conocimiento para un adecuado análisis, se estima conveniente solicitar al Superintendente que emita los lineamientos generales en un plazo no mayor a 10 días hábiles contados a partir de la firmeza del presente acuerdo,

9. mediante Artículo 8 del Acta de la Sesión 513-2005, celebrada el 23 de junio del 2005, se remitió en consulta el citado proyecto de “Reglamento para la Calificación de Deudores”

CAPÍTULO II CALIFICACIÓN DE LOS DEUDORES

Artículo 7. Análisis de la capacidad de pago [20] [32] [40] [45] La entidad debe calificar la capacidad de pago de los deudores del Grupo 1, con base en las metodologías aprobadas por la Junta Directiva o autoridad equivalente. Estas

metodologías deben ser consonantes con sus políticas crediticias y congruentes con el tipo de deudor de que se trate, las líneas de negocio y productos crediticios.

Las metodologías deberán considerar, al menos, los siguientes aspectos:

a. Situación financiera, ingreso neto y flujos de efectivo esperados: Análisis de la fortaleza financiera y de la estabilidad y continuidad de las fuentes principales de ingresos. La efectividad del análisis depende de la calidad y oportunidad de la información.

b. Antecedentes del deudor y del negocio: Análisis de la experiencia en el giro del negocio y la calidad de la administración.

c. Situación del entorno sectorial: Análisis de las principales variables del sector que afectan la capacidad de pago del deudor.

d. Vulnerabilidad a cambios en la tasa de interés y el tipo de cambio: Análisis, bajo escenarios de estrés, de la capacidad del deudor para enfrentar cambios en la tasa de interés y el tipo de cambio.

e. Otros factores: Análisis de otros factores que pueden incidir sobre la capacidad de pago del deudor. Los aspectos que pueden evaluarse, pero no limitados a éstos, son los ambientales, tecnológicos, patentes y permisos de explotación, representación de productos o casas extranjeras, relación con clientes y proveedores significativos, contratos de venta, riesgos legales y riesgo país (este último en el caso de deudores domiciliados en el extranjero).

Las metodologías para la calificación de la capacidad de pago del deudor, tanto en la etapa de otorgamiento del crédito como en las etapas de seguimiento y

control, pueden apoyarse en análisis estadísticos a partir de portafolios crediticios, determinados por la propia entidad financiera con base en características comunes entre los deudores que sean de utilidad para establecer esquemas de calificación de capacidad de pago. La calificación de la capacidad de pago del deudor debe establecerse bajo escenarios de estrés, con base en las metodologías aprobadas por la Junta Directiva o autoridad equivalente.

Cuando el deudor cuente con una calificación de riesgo de una agencia calificadora, esta debe considerarse como un elemento adicional en la evaluación de la capacidad de pago del deudor. Para el uso de las calificaciones rige lo dispuesto al respecto en el Artículo 15.

La entidad debe clasificar la capacidad de pago del deudor en 4 niveles: (Nivel 1) tiene capacidad de pago, (Nivel 2) presenta debilidades leves en la capacidad de pago, (Nivel 3) presenta debilidades graves en la capacidad de pago y (Nivel 4) no tiene capacidad de pago. Para la clasificación de la capacidad de pago, el deudor y su codeudor o codeudores deben ser objeto de evaluación de forma conjunta. La clasificación conjunta de la capacidad de pago podrá utilizarse únicamente para determinar el porcentaje de estimación de la operación en la cual las partes son deudor y codeudor.

Para el deudor cuya suma de los saldos totales adeudados en la entidad es mayor al límite que fije el Superintendente, la presentación de estados financieros

auditados individuales es un requisito indispensable para calificar su capacidad de pago en el Nivel 1.

Adicionalmente, para el deudor persona jurídica, la presentación de la Declaración Jurada del Impuesto sobre la Renta del periodo fiscal más reciente es un requisito indispensable para calificar su capacidad de pago en el Nivel 1. Esta disposición será aplicable para los deudores con nuevas operaciones que se constituyan a partir de la entrada en vigencia de esta modificación. Para estos efectos, se entenderá como operación nueva, lo indicado en el artículo 11bis de este Reglamento. [45]

En los Lineamientos Generales se definen los aspectos mínimos que debe analizar la entidad en sus evaluaciones de la capacidad de pago.

Artículo 7bis. Análisis de la capacidad de pago para deudores del Grupo 2 [41]

[45] La entidad debe calificar la capacidad de pago de los deudores del Grupo 2, con base en las metodologías aprobadas por la Junta Directiva o autoridad equivalente. Estas metodologías deben ser consonantes con sus políticas crediticias y congruentes con el tipo de deudor que se trate, las líneas de negocio y productos crediticios.

Las metodologías para la calificación de la capacidad de pago del deudor, tanto en la etapa de otorgamiento del crédito como en las etapas de seguimiento y control, pueden apoyarse en análisis estadísticos a partir de portafolios crediticios, determinados por la propia entidad financiera con base en características

comunes entre los deudores que sean de utilidad para establecer esquemas de calificación de capacidad de pago.

La calificación de la capacidad de pago del deudor debe establecerse bajo escenarios de estrés, con base en las metodologías aprobadas por la Junta Directiva o autoridad equivalente. Como complemento del análisis de capacidad de pago del deudor, en cuanto a la estabilidad y continuidad del flujo de ingresos para la atención de las obligaciones, las entidades podrán valorar la existencia de seguros de protección crediticia por desempleo, accidente, por muerte e incapacidad total o parcial del deudor; bajo modalidades tales como seguros colectivos, seguros individuales autoexpedibles o no autoexpedibles. Estos mecanismos de protección también tienen el objetivo de proteger el patrimonio familiar de los deudores y no debe condicionarse el otorgamiento del crédito a la adquisición de estos seguros. [45]

La frecuencia y actualización de estos análisis de estrés deben estar definidas por la entidad en sus políticas. Sin embargo, los resultados de dichos análisis deben constituirse en un insumo esencial para la toma de decisiones, previo a la formalización de cualquier operación crediticia, y a la autorización de cualquier prórroga, readecuación, refinanciación o combinación de esas.

La entidad debe clasificar la capacidad de pago del deudor, para lo cual deberá contar con la escala de niveles que estime conveniente de acuerdo con su política crediticia. Para efectos de reporte a la SUGEF la entidad deberá asociar sus diferentes niveles internos en 4 niveles: (Nivel 1) tiene capacidad de pago, (Nivel

2) presenta debilidades leves en la capacidad de pago, (Nivel 3) presenta debilidades graves en la capacidad de pago y (Nivel 4) no tiene capacidad de pago. Para la clasificación de la capacidad de pago, el deudor y su codeudor o codeudores deben ser objeto de evaluación de forma conjunta. La clasificación conjunta de la capacidad de pago podrá utilizarse únicamente para determinar el porcentaje de estimación de la operación en la cual las partes son deudor y codeudor.

En los Lineamientos Generales se definen aspectos que se espera implemente la entidad en sus evaluaciones de la capacidad de pago.

Artículo 8. Análisis del comportamiento de pago histórico [40] La entidad debe evaluar el comportamiento de pago histórico del deudor con base en el nivel de comportamiento de pago histórico asignado al deudor por el Centro de Información Crediticia de la SUGEF. Adicionalmente la entidad podrá complementar esta evaluación con referencias crediticias, comerciales o ambas, según su política crediticia.

La entidad debe clasificar el comportamiento de pago histórico en 3 niveles: (Nivel 1) el comportamiento de pago histórico es bueno, (Nivel 2) el comportamiento de pago histórico es aceptable y (Nivel 3) el comportamiento de pago histórico es deficiente. En todo caso el nivel asignado por la entidad no puede ser un nivel de riesgo menor al nivel de comportamiento de pago histórico asignado al deudor por el Centro de Información Crediticia de la SUGEF.

En los Lineamientos Generales se detalla la metodología para calcular el nivel de comportamiento de pago histórico de los deudores utilizada por el Centro de Información Crediticia de la SUGEF.

Artículo 9. Políticas, procedimientos y documentación mínima en el expediente de crédito [25] [40] La entidad debe contar con políticas aprobadas por la Junta Directiva u órgano equivalente, para el otorgamiento, evaluación, seguimiento y la gestión continua de las operaciones crediticias, la evaluación de la capacidad de pago de todos sus deudores, el cobro administrativo, el cobro judicial, la valoración de garantías, liquidación de operaciones por aplicación de la estimación correspondiente y el mantenimiento de las operaciones liquidadas en la cuenta de orden correspondiente, la administración de bienes recibidos en dación de pago o adjudicación y la aplicación de los recursos derivados de la venta de los bienes adjudicados. La administración superior implementará la estrategia de riesgo de crédito aprobada por la Junta Directiva o autoridad equivalente, así como el desarrollo de los procedimientos para identificar, medir, monitorear y controlar el riesgo de crédito; además, comunicará los resultados de su implementación a la Junta Directiva o autoridad equivalente.

La evaluación de la exposición del deudor al riesgo de variaciones en el tipo de cambio y las tasas de interés, y los resultados de los análisis de estrés, deben encontrarse debidamente sustentados en el expediente de crédito del deudor.

La entidad debe mantener en el expediente de crédito de cada deudor, la información que justifica la calificación del deudor y el monto de la estimación de

cada una de sus operaciones, así como los documentos y registros que evidencian el cumplimiento de las políticas y procedimientos.

Artículo 10. Calificación del deudor [7] [14] [20] [30] [40] [43] El deudor clasificado en el Grupo 1 o en el Grupo 2 debe ser calificado por la entidad de acuerdo con los parámetros: morosidad máxima del deudor en la entidad, determinada al cierre del mes en curso; comportamiento de pago histórico y capacidad de pago, todo según el siguiente cuadro:

Categoría de riesgo	Morosidad	Comportamiento de pago histórico	Capacidad de pago
A1	igual o menor a 30 días	Nivel 1	Nivel 1
A2	igual o menor a 30 días	Nivel 2	Nivel 1
B1	igual o menor a 60 días	Nivel 1	Nivel 1 o Nivel 2
B2	igual o menor a 60 días	Nivel 2	Nivel 1 o Nivel 2
C1	igual o menor a 90 días	Nivel 1	Nivel 1 o Nivel 2 o Nivel 3
C2	igual o menor a 90 días	Nivel 2	Nivel 1 o Nivel 2 o Nivel 3
D	igual o menor a 120 días	Nivel 1 o Nivel 2	Nivel 1 o Nivel 2 o Nivel 3 o Nivel 4

El deudor puede ser calificado por la entidad en la categoría de menor riesgo para la cual este cumpla con las condiciones de todos los parámetros de evaluación o en cualquier otra categoría de mayor riesgo.

Para todos los efectos, el deudor que no mantenga una autorización vigente para que se consulte su información crediticia en el Centro de Información Crediticia (CIC) de la SUGEF, no puede ser calificado en las categorías de riesgo de la A1 hasta la B2.

La citada autorización aplica únicamente para los deudores que a partir de la entrada en vigencia de este Reglamento constituyan una operación crediticia nueva en el sistema financiero, renueven o modifiquen una línea de crédito

existente o, en el caso de tarjetas de crédito, cuando se dé el cambio físico de la tarjeta, pero en este último caso, debe aplicarse a más tardar 4 años después de la entrada en vigencia de este Reglamento.

La restricción en cuanto a la calificación de riesgo a que se refiere este Artículo se aplicará trascurrido un mes respecto del último periodo para el cual la SUGEF comunicó el requerimiento de autorización.

Se exige del requerimiento de autorización para consultar la información crediticia en el Centro de Información Crediticia de la SUGEF, a las operaciones crediticias que realicen los bancos privados con los bancos comerciales del Estado, en cumplimiento del artículo 59 de la Ley 1644, Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, y a las realizadas con bancos extranjeros.

Asimismo, el deudor con al menos una operación crediticia comprada a un intermediario financiero domiciliado en Costa Rica y supervisado por la SUGEF debe ser calificado por lo menos durante un mes en la categoría de mayor riesgo entre la calificación asignada por la entidad vendedora y la asignada por la entidad compradora al momento de la compra.

Adicionalmente, cuando el deudor tenga al menos una operación crediticia especial, su calificación queda sujeta a las restricciones del Artículo 18.

2.2.9 NIC 7 Estado de Flujo de efectivo.

Estado de Flujos de Efectivo: La parte normativa de este Pronunciamiento, que aparece en letra cursiva negrita, debe ser entendida en el contexto de las explicaciones y directrices relativas a su aplicación, así como en consonancia con el

Prólogo a las Normas Internacionales de Contabilidad. No se pretende que las Normas Internacionales de Contabilidad sean de aplicación en el caso de partidas no significativas (véase el párrafo 12 del Prólogo).

2.2.9.1 Objetivo

La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición. El objetivo de esta Norma es exigir a las empresas que suministren información acerca de los movimientos históricos en el efectivo y los equivalentes al efectivo a través de la presentación de un estado de flujos de efectivo, clasificados según que procedan de actividades de explotación, de inversión y de financiación.

2.2.9.2 Alcance

1. Las empresas deben confeccionar un estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requisitos establecidos en esta Norma, y deben presentarlo como parte integrante de sus estados financieros, para cada ejercicio en que sea obligatoria la presentación de estos.
2. Esta Norma sustituye a la antigua NIC 7, Estado de Cambios en la Posición Financiera, aprobada en julio de 1977.

3. Los usuarios de los estados financieros están interesados en saber cómo la empresa genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo. Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la empresa, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la empresa en cuestión, como puede ser el caso de las entidades financieras. Básicamente, las empresas necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las actividades que constituyen su principal fuente de ingresos ordinarios. En efecto, todas ellas necesitan efectivo para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores. De acuerdo con lo anterior, esta Norma exige a todas las empresas que presenten un estado de flujos de efectivo.

Beneficios de la información sobre flujos de efectivo

3. El estado de flujos de efectivo, cuando se usa de forma conjunta con el resto de los estados financieros, suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades que se puedan presentar. La información acerca de los flujos de efectivo es útil para evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, permitiendo a los usuarios desarrollar modelos para evaluar y comparar el valor actual de los flujos netos de efectivo de diferentes empresas. También posibilita la comparación de la información sobre el rendimiento de la explotación de diferentes empresas, ya que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas

transacciones y sucesos económicos. 5. Con frecuencia, la información histórica sobre flujos de efectivo se usa como indicador del importe, momento de la aparición y certidumbre de flujos de efectivo futuros. Es también útil para comprobar la exactitud de evaluaciones pasadas respecto de los flujos futuros, así como para examinar la relación entre rendimiento, flujos de efectivo netos y el impacto de los cambios en los precios.

2.2.9.3 Presentación del estado de flujos de efectivo

10. El estado de flujos de efectivo debe informar acerca de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio, clasificándolos en actividades de explotación, de inversión o de financiación.

11. Cada empresa presenta sus flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, de inversión o de financiación, de la manera que resulte más apropiada según la naturaleza de sus actividades. La clasificación de los flujos según las actividades citadas suministra información que permite a los usuarios evaluar el impacto de las mismas en la posición financiera de la empresa, así como sobre el importe final 4 NIC 7 de su efectivo y demás equivalentes al efectivo. Esta estructura de la información puede ser útil también al evaluar las relaciones entre dichas actividades.

12. Una única transacción puede contener flujos de efectivo que se clasifiquen de forma distinta. Por ejemplo, cuando los reembolsos de un préstamo incluyen capital e interés, la parte de intereses puede clasificarse como actividad de explotación,

mientras que la parte de devolución del principal se clasifica como actividad de financiación.

2.2.9.4 Actividades de financiación

17. Es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los que suministran capital a la empresa. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes: (a) cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital; (b) pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la empresa; (c) cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo; (d) reembolsos de los fondos tomados en préstamo; y (e) pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero.

2.3 Análisis Horizontal:

Según Siniestra (2011), menciona:

El análisis horizontal es una herramienta de análisis financiero que consiste en determinar las tendencias de las cuentas que conforman los estados financieros para dos o más periodos contables consecutivos. Su importancia radica en el control que puede hacer la empresa de cada una de sus partidas. Las tendencias se deben de presentar en valores absolutos (pesos y centavos) y lo valores relativos (porcentajes). Para la elaboración se debe de poner como mínimo de los estados financieros de dos periodos consecutivos, y al frente de cada partida se consignan los aumentos o las disminuciones que han tenido lugar entre estos dos periodos. Las disminuciones se presentan con signo negativo o entre paréntesis. (p.304)

2.4 Análisis Vertical:

Según Siniestra (2011), menciona:

Conocido también como normalización de los estados financieros, el análisis vertical consiste en presentar cada rubro o cuenta como un porcentaje de un subgrupo de cuentas o del total de las partidas que constituyen estos estados financieros. Para el balance general, por ejemplo, la cuenta disponible se presenta como un porcentaje de los activos corrientes o de los activos totales. También se relacionan los subtotales con el total de las cuentas; por ejemplo, los pasivos corrientes con el total de los pasivos.

Para el estado de resultados se toman como base de comparación de todas sus cuentas los ingresos operacionales. Es decir, estos se igualan al 100% y las partidas restantes se presentan como un porcentaje de ellas.

Su objetivo es determinar cuál es el porcentaje que ocupa cada cuenta en el total de los estados financieros y observar su comportamiento a lo largo de la vida de la empresa. La participación de cada cuenta entre los subtotales obedece a la actividad económica que desarrolla la empresa, a estándares de la industria y a la política establecida por la alta gerencia. Para que estos porcentajes sean de utilidad debe compararse periódicamente con un patrón o media que permita determinar variaciones y de esta manera poder controlarlas. (p.307).

2.5 Razones de endeudamiento

Según Alcaraz (2015)

Indica la proporción en que los activos (recursos) totales han sido financiados por personas, ya sean por pasivos (proveedores de materias primas o algún banco) o capital (por aportaciones de los dueños o accionistas del negocio). Mientras la razón de endeudamiento es más grande que uno mejor.

1. Pasivo/ Activos.
2. Capital Total / Activo total

2.6 Rentabilidad de ventas:

Según Alcaraz (2015)

Esta razón dice cuánto pasa a ser utilidad neta por cada peso que se mide. Mientras más grande que uno sea, mejor.

1. $\text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}) \times 100$
2. $\text{Utilidad de operación} / \text{Ventas}) \times 100$

2.7 Rentabilidad sobre activo total:

Según Alcaraz (2015)

Esta razón indica cuánto se generó de rendimiento por cada peso que se invirtió en los activos (es decir, de utilidad neta en el periodo), mientras más cerca del 100%, mejor.

1. Utilidad neta /Activo) x 100

2.8 Rentabilidad sobre capital:

Según Alcaraz (2015)

Por cada peso que invierten los accionistas al capital, indica qué porcentaje se convierte en utilidad (cuánto corresponde a ella). Es el rendimiento que se les da a los accionistas por cada peso invertido. Mientras más cerca del 100%, mejor.

1. $(\text{Utilidad neta} / \text{Capital}) \times 100$. (p.213).

2.9 Hipótesis

Según Bernal (2010), menciona que una hipótesis es:

Es un suposición o solución anticipada al problema objeto de la investigación y, por tanto, la tarea del investigador debe de orientarse a probar tal suposición o hipótesis. Ahora si es importante tener claro que al aceptar una hipótesis como cierta no se puede concluir respecto a la veracidad de los resultados obtenidos, sino que solo se aporta evidencia en su favor. (p.136)

Por otra parte, Martínez (2013) Es la respuesta tentativa al problema planteado y estar sujeta a comprobación. La hipótesis científica debe desprenderse como consecuencia de la experiencia personal del investigador y por deducción de resultados ya conocidos. La relación entre el cuerpo de teoría y los datos empíricos dan lugar al planteamiento de la hipótesis. Además de la hipótesis se pueden plantear sus consecuencias verificables, lo que ayudará a identificar las variables, el diseño y los métodos estadísticos necesarios para su comprobación. La hipótesis provee las bases para la investigación y, al plantearla, se deben especificar ampliamente las condiciones de comprobación o contrastación. En conclusión, la hipótesis es una explicación tentativa sobre la relación funcional entre las variables incluidas en su enunciado (p. 145).

También en el caso de las hipótesis es importante tomar en consideración la definición de Álvarez (2015).

Las hipótesis se plantean con la finalidad de explicar los hechos conocidos y/o pronosticar los desconocidos.

Cabe señalar que todos los tipos de investigaciones deben de plantear de manera formal hipótesis de trabajo, pero el hecho de que se formulen o no, dependen tanto del enfoque del estudio como el alcance inicial del mismo. No obstante, para la obtención de un grado académico, el tipo de estudio, por su nivel, requiere de la fórmula de hipótesis. La obtención del grado demuestra, no solo el dominio de un tema o área de conocimiento, sino que además garantiza, al menos, un trabajo de discernimiento y análisis o incluso, hasta de generación de nuevos conocimientos. Ya no son solo trabajos descriptivos o monografías los que dan soporte a un tesista que busca un grado académico.

Aunque en las modalidades como un plan de negocios, informe en la práctica profesional o tesina por lo regular no son susceptibles a desarrollar hipótesis, su soporte técnico requiere de un modelo metodológico formal, lo cual conlleva a la formulación de escenarios probables que debe alcanzar el negocio en un espacio y tiempo determinado.

Una hipótesis debe responder de manera general a la pregunta formulada en el planteamiento del problema y no debe contener palabras ambiguas o no definidas (p.18).

Para esta investigación la hipótesis se puede plantear de la siguiente manera:

- **A mejores condiciones de financiamiento, mejor es el flujo de efectivo de la empresa y los indicadores del balance de situación.**

Tabla 1 Cuadro de Operacionalización de la Hipótesis

Variable	Definición Conceptual	Definición operacional	Instrumentación
Financiamiento	<p>El término financiamiento sirve para referirse a un conjunto de medios monetarios o de crédito, destinados por lo general para la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, ya sea a nivel personal u organizacional. Es importante acotar que la manera más común de obtener financiamiento es a través de un préstamo. Recuperado de: http://conceptodefinicion.de/financiamiento/ La empresa debe refinanciar sus deudas.</p>	<p>El financiamiento se investigará por medio de las páginas de los principales bancos de Costa Rica</p>	<p>Se realizará por medio de las visitas a las páginas de los bancos que se encuentren a disposición.</p>

<p>Flujo de efectivo</p>	<p>Según Court (2010) El flujo de efectivo es la caja (cash) con que cuenta la empresa para comprar los activos que hacen que esta funcione y, lo que es más importante, sirve para pagar los dividendos a los accionistas. La meta de toda empresa es maximizar el precio de las acciones, por eso los gerentes buscan maximizar el flujo de efectivo disponible para los inversionistas a largo plazo y ello porque la acción es un activo y su valor depende del flujo de efectivo que produzca. Se recuerda que el valor de la acción es igual al valor de todos los dividendos futuros y la tasa de reparto de dividendos depende de los flujos libres que genere la empresa. (p.148)</p>	<p>Los flujos de efectivo deben de ser positivos para que la empresa pueda seguir con su funcionamiento.</p>	<p>Se realizarán diferentes flujos de efectivo para poder obtener el que más se acople a las necesidades de la empresa.</p>
--------------------------	--	--	---

Balance	<p>Besley 2015 nos reitera lo que Ortiz menciona “El balance general (o estado de situación financiera) representa una fotografía tomada en un punto específico en el tiempo (fecha) que muestra los activos de una empresa y cómo se financian los mismos (ya sea mediante deuda o capital)” (p.19)</p>	<p>Los balances se solicitarán a la empresa para realizar el análisis correspondiente.</p>	<p>El balance permitirá ver cuáles es el estado de la compañía para poder realizar los análisis correspondientes.</p>
Indicadores	<p>Los Indicadores Financieros o Ratios Financieros son ratios o medidas que tratan de analizar el estado de la empresa desde el punto de vista individual, comparativamente con la competencia o con el líder del mercado. Recuperado de https://www.encyclopediafinanciera.com/indicadores-financieros.htm</p>	<p>Los indicadores no permiten obtener la información de la situación financiera de la compañía.</p>	<p>Se deben de aplicar estos indicadores para poder determinar cómo poder ayudar a solventar si hay deficiencia económica.</p>

Análisis del deudor	Realizar un análisis de las capacidades de pago del deudor.	¿Quién es el deudor? ¿Puede pagar el deudor? ¿Sabe el deudor que tiene que pagar? ¿es de buena fe el deudor? ¿Tiene el deudor una razón objetiva para no pagar?	Se realizará por medio de las preguntas mencionadas en la definición operacional.
---------------------	---	---	---

Fuente: Elaboración propia

CAPÍTULO III
MARCO METODOLÓGICO

3.1 Tipo de investigación

3.1.1 Finalidad

Según Barrantes (2016): La investigación aplicada es aquella que: “Su finalidad es la solución de problemas prácticos para transformar las condiciones de hecho que nos preocupa. El propósito fundamental no es aportar al conocimiento teórico. (p.86) y esto es lo que persigue el estudio que se desarrolla. En consecuencia, esta investigación se considera de índole aplicada.

3.1.2 Dimensión temporal

3.1.2.1 Transversal.

Según lo que plantea Barrantes (2016); un estudio transversal: “Estudia aspectos de desarrollo de los sujetos en un momento dado”. (p.86).

3.1.2.2 Longitudinal.

Según Barrantes (2016): un estudio longitudinal: “Estudian un aspecto o problema en distintos momentos, niveles o edades” (p.86)

Con base en las definiciones anteriores, es que esta investigación se considera como transversal ya que estudia el tema en un momento, lugar y tiempo determinado, basándose entre otras cosas, en las tasas de interés del mercado y beneficios financieros que pueden ofrecer las distintas entidades bancarias.

3.1.3 Marco

Según González (2018)

El marco de la investigación se refiere al tamaño o amplitud de la investigación; es decir, a la magnitud y extensión de la organización, las áreas, el lugar o la temática que se pretende investigar. Refiere, entonces, a que tanto abarca la investigación; lo cual depende, entre otras cosas, de la existencia o no de recursos económicos, de tiempo, de cantidad de investigadores y del grado conocimiento de la temática.

Cuando, entonces, se pretende estudiar un gran espacio o temática, se dice que la investigación tiene un marco mega; a saber, una investigación es mega cuando se realiza un estudio nacional acerca de condiciones socioeconómicas y, para esto se aplica un censo en todo el país o cuando se plantea realizar un análisis administrativo, que incluya a recursos humanos, finanzas y mercadeo, entre otras áreas, de toda la empresa o, cuando se plantea analizar una temática amplia y compleja en el campo del derecho laboral.

Lo macro, en cambio, refiere al estudio que se realiza al en una parte o fragmento de lo mega, por ejemplo, un estudio de mercadeo en una provincia, una evaluación del desempeño laboral en un departamento de una empresa o una evaluación de la didáctica que utilizan los docentes una escuela, o, un análisis jurídico en un campo específico del derecho laboral, por ejemplo, acerca del salario mínimo.

Finalmente, el marco o espacio micro de la investigación refiere a una parte, un elemento, un subsistema o un micro espacio, cerca del cual el investigador hará su investigación. Por ejemplo, puede ser una investigación de la evaluación del desempeño extrayendo una muestra de trabajadores del departamento de mercadeo

de la empresa, o un estudio sobre la relación entre salario mínimo y motivación en un departamento de la C.C.S.S. También un estudio del conocimiento que tienen de las nuevas tendencias de la evaluación de los aprendizajes, un grupo de docentes de matemáticas de una escuela de la provincia de Heredia, que tiene 10 años de ejercer y han recibido cursos de capacitación en este tema.

En general, para obtener mejores resultados de la investigación, se recomienda precisar y delimitar lo mejor posible el tema de investigación; tomando en cuenta la máxima investigativa que dice: a mayor amplitud menor profundidad, mientras que menor amplitud mayor profundidad. En otras palabras, entre más amplio es el tema menos se profundiza en el estudio y más superficial es la investigación; lo cual es en todo sentido inconveniente. (p.37).

La investigación que se va a realizar es macro y de campo ya que, al ser una población muy reducida, se busca información del total de bancos para poder llevar a cabo el estudio de condiciones crediticias y de las tasas de interés establecidas.

Según Barrantes (2016), una investigación de campo: “Son estudios que se realizan en situaciones naturales y que permiten, con mayor libertad, generalizar los resultados a situaciones afines. No permite un riguroso control como en el laboratorio.” (p.88).

3.1.4 Naturaleza

3.1.4.1 Cuantitativa.

Según Barrantes (2016):

La investigación cuantitativa asume una concepción global positivista, hipotética educativa, objetiva, particularista y orientada a los resultados. Se desarrolla más directamente en la tarea de verificar y comprobar teorías por medio de estudios muestrales representativos. Aplica las encuestas y las medidas objetivas, utilizando instrumentos sometidos a pruebas de validación y confiabilidad. (p. 94)

Este estudio se basa en las tasas de interés que ofrecen los bancos, para poder realizar los diferentes flujos de efectivo que llevará a tener el criterio final para poder recomendar a la compañía cuál es la alternativa más factible para solucionar los problemas de flujo de efectivo.

Por otra parte, dentro de las recomendaciones que se realizarán, será la viabilidad que tienen la empresa para poder solventar la falta de liquidez que tienen la empresa hoy en día para poder cumplir con las obligaciones básicas, como lo es el pago de las planillas y proveedores para poder operar.

3.1.4.2 Cualitativo.

Según Barrantes (2016)

Estudia, especialmente, los significados de las acciones humanas y de la vida social. Utiliza la metodología interpretativa como la etnografía, fenomenología, interaccionismo simbólico, entre otros. Su interés se centra en el descubrimiento del conocimiento. Los datos se tratan, generalmente, de manera explicativa (p.87).

Dado lo anterior, el estudio tiene un enfoque predominantemente cuantitativo.

3.1.5 Carácter

Tiene que ver con el tipo de investigación de que se trata.

3.1.5.1 Explicativa.

Barrantes (2016), menciona que una investigación explicativa es la que: “Explica los fenómenos y el estudio de sus relaciones para conocer su estructura y los aspectos que intervienen en su dinámica.” (P.87).

3.1.5.2 Exploratoria.

Según Barrantes (2016)

Se realiza para obtener un primer conocimiento de la situación, a fin de ejecutar una posterior más profunda, por eso, tiene un carácter provisional. Por lo general, es descriptiva, pero puede llegar a ser explicativa. (p.87)

3.1.5.3 Descriptiva.

Según Barrantes (2016) Describe fenómenos. Se sitúa en un primer nivel del conocimiento científico. Usa la observación, estudios correlacionales y de desarrollo. (p.87)

3.1.5.4 Experimental.

Según Barrantes (2016)

Estudia las relaciones de casualidad, utilizando la metodología experimental, con la finalidad de controlar los fenómenos. Se fundamenta en la manipulación activa y el control sistemático de las variables independientes. (p.87)

En consecuencia, esta investigación es explicativa, ya que lo que busca es ayudar a la compañía a tener una opción de apalancamiento que le permita solventar los faltantes de efectivo que presenta en la actualidad, en otras palabras, disponer de otra opción de financiamiento de la deuda para poder contar con recursos para hacer frente a las obligaciones mínimas, entre las que se pueden mencionar: el pago de salarios a los empleados que realizan la mano de obra directa en la fabricación de las mercancías que tiene a la venta y también, los pagos a los proveedores de materia prima para la producción de cada uno de los productos que comercializa la empresa.

3.2. Sujetos y fuentes de información

3.2.1 Sujetos

Según Barrantes (2016)

Los sujetos son aquellas personas físicas o corporativas que brindarán información. Debe especificarse con claridad cuál es la población o universo (pueden ser uno o varios) y muestra si se utilizará en cada caso.

Debe quedar claramente establecido cuáles y cuántos son esos informantes, cuál es tamaño y las características que tiene el universo o la muestra, así como el procedimiento de muestreo que se siguió para escogerla, por qué se eligió ese procedimiento y cómo se seleccionarán esos sujetos. En este proceso, puede hacerse la consulta con un especialista en estadística (p.124)

De acuerdo con lo que plantea Barrantes (2016), la población objeto de estudio está conformada por la contadora de la empresa Neón Nieto y los registros contables de la empresa mencionada.

3.2.2 Fuentes de Primera mano

Según Bernal (2010)

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

www.elsolucionario.net www.elsolucionario.net 192 Metodología de la investigación. Se obtiene información primaria cuando se observan directamente los hechos (presenciar una huelga, observar sistemáticamente el lugar de trabajo, etcétera), cuando se entrevista directamente a las personas que tienen relación directa con la situación objeto del estudio (en el caso de que quiera conocerse la opinión de los gerentes sobre el impacto de las medidas económicas en la actividad de las empresas, la información directa se genera cuando se entrevista directamente a los gerentes, y no cuando se lee en un periódico, un libro o se escucha en un noticiero). (p.191)

En el caso de la presente investigación, la fuente de primera mano es la contadora de la empresa Neón Nieto.

3.2.3 Fuentes de Segunda mano

Menciona Bernal (2010), que la información de segunda mano es:

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. En investigación, cualquiera de estas fuentes es válida siempre y cuando el investigador siga un procedimiento sistematizado y adecuado a las características del tema y a los objetivos, al marco teórico, a las hipótesis, al tipo de estudio y al diseño seleccionado. En investigación, cuanto mayor rigor y exigencia se involucren

en el proceso del desarrollo del estudio, más válido y confiable será el conocimiento generado. (p.192)

En el caso de la presente investigación, las fuentes de segunda mano son los estados financieros, libros, reportes, artículos, leyes, entre otros.

3.3. Selección del muestreo

3.3.1 Muestras probabilística

Según Barrantes (2016): el muestreo probabilístico: “Sujetos voluntarios, diseños experimentales, situaciones de laboratorio, entre otros. Tipos: sujeto-tipo, por cuotas, grupos voluntarios y casuales. Utiliza criterios de especialista. Selección: objetivos del estudio y criterio del especialista. (p 188).

3.3.2 Muestras no probabilística:

Según Barrantes (2016): el muestreo no probabilístico: “Sujetos voluntarios diseños experimentales, situaciones de laboratorio, entre otros. Tipo sujeto-tipo, por cuotas, grupos voluntarios y causales. Utiliza criterio de especialista. Selección objetivos del estudio criterio del especialista. (p.188).

Esta investigación se considera de índole no probabilística porque ubica la información relacionada con las tasas de interés de los bancos que se encuentran en el mercado costarricense en el tercer cuatrimestre del 2018, de donde se extraen los datos para realizar los flujos de caja de la empresa con los cuales se analizan los resultados y se plantean las conclusiones de esta investigación.

Ahora bien, también se investigan nuevos productos de financiamiento que le permitan la compañía tener mayor liquidez para poder cumplir con las obligaciones de la empresa en los tiempos establecidos para no generar gastos por intereses de mora o comisiones por el atraso en los pagos.

3.4 Técnicas e instrumentos para recolectar información

3.4.1 Entrevista

Según Bernal (2010):

Técnica orientada a establecer contacto directo con las personas que se consideren fuente de información. A diferencia de la encuesta, que se ciñe a un cuestionario, la entrevista, si bien puede soportarse en un cuestionario muy flexible, tiene como propósito obtener información más espontánea y abierta. Durante la misma, puede profundizarse la información de interés para el estudio. (p.194).

Este tipo de instrumento se utiliza con la contadora de la compañía para poder entender el funcionamiento de la empresa y conocer sobre los préstamos que se obtuvieron y en cuáles condiciones.

3.4.2 Observación

Según Bernal (2010):

Cada día cobra mayor credibilidad y su uso tiende a generalizarse, debido a que permite obtener información directa y confiable, siempre y cuando se haga mediante un procedimiento sistematizado y muy controlado, para lo cual hoy están utilizándose medios audiovisuales muy completos, especialmente en estudios del comportamiento de las personas en sus sitios de trabajo. (p 194).

Esta herramienta se utiliza en el caso de esta investigación para revisar la información y datos de los estados financieros y de los mayores auxiliares, entre otros documentos.

3.5 Operalización de las variables

3.5.1 Variable independiente: Factor A.

Según Bernal (2010): “Se denomina variable independiente a todo aquel aspecto, hecho, situación, rasgo, etcétera, que se considera como la “causa de” una relación entre variables.” (p.139)

Tabla 2 Cuadro de variable independiente

Variable	Definición Conceptual	Definición operacional	Instrumentación
Financiamiento	El término financiamiento sirve para referirse a un conjunto de medios monetarios o de crédito, destinados por lo general para la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, ya sea a nivel personal u organizacional. Es importante acotar que la manera más común de obtener financiamiento es a través de un préstamo . Recuperado de: http://conceptodefinicion.de/financiamiento/	El financiamiento se investigará por medio de las páginas de los principales bancos de Costa Rica	Se realizará por medio de las visitas a las páginas de los bancos que se encuentren a disposición.

Fuente: Elaboración propia

3.5.2 Variables dependientes: Factor B.

Según Bernal 2010: “Se conoce como variable dependiente al “resultado” o “efecto” producido por la acción de la variable independiente.” (p.139).

Tabla 3 Cuadro de Variables dependientes

Variable	Definición Conceptual	Definición operacional	Instrumentación
Flujo de efectivo	<p>Según Court (2010) El flujo de efectivo es la caja (cash) con que cuenta la empresa para comprar los activos que hacen que esta funcione y, lo que es más importante, sirve para pagar los dividendos a los accionistas.</p> <p>La meta de toda empresa es maximizar el precio de las acciones, por eso los gerentes buscan maximizar el flujo de efectivo disponible para los inversionistas a largo plazo y ello porque la acción es un activo y su valor depende del flujo de efectivo que produzca. Se recuerda que el valor de la acción es igual al valor de todos los dividendos futuros y la tasa de reparto de dividendos depende de los flujos libres que genere la empresa. (p.148)</p>	<p>Los flujos de efectivo deben ser positivos para que la empresa pueda seguir con su funcionamiento.</p>	<p>Se proyectan flujos de efectivo para poder obtener el que más se acople con las necesidades de la empresa.</p>

Balance de Situación	<p>Besley 2015 nos reitera lo que Ortiz menciona “El balance general (o estado de situación financiera) representa una fotografía tomada en un punto específico en el tiempo (fecha) que muestra los activos de una empresa y cómo se financian los mismos (ya sea mediante deuda o capital)” (p.19)</p>	<p>Los balances permiten realizar el análisis correspondiente.</p>	<p>El balance permite ver cuál es el estado de la compañía para poder realizar los análisis correspondientes.</p>
Indicadores	<p>Los Indicadores Financieros o Ratios Financieros son ratios o medidas que tratan de analizar el estado de la empresa desde el punto de vista individual, comparativamente con la competencia o con el líder del mercado. Recuperado de https://www.encyclopediafinanciera.com/indicadores-financieros.htm</p>	<p>Los indicadores permiten obtener la información de la situación financiera de la compañía.</p>	<p>Se analizan estos indicadores para determinar cómo se pueden solventar las deficiencias económicas.</p>
Análisis del deudor	<p>Realizar un análisis de las capacidades de pago del deudor.</p>	<p>¿Quién es el deudor? ¿Puede pagar el deudor? ¿Sabe el deudor que tiene que pagar? ¿es de buena fe el</p>	<p>Por medio de las preguntas mencionadas en la definición operacional.</p>

		deudor? ¿Tiene el deudor una razón objetiva para no pagar?	
--	--	---	--

Fuente: Elaboración propia

Capítulo IV
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS.

4.1 Análisis e interpretación de la entrevista aplicada

Con esta encuesta se buscan conocer las condiciones bajo las cuales las personas encargadas de la toma de decisiones de la empresa la analizaron para identificar cuáles eran las necesidades reales y así analizar si las mismas se llevaron a cabo de la manera correcta para considerar que las decisiones tomadas han sido fundamentadas y analizadas de forma correcta. Esto para dar respuesta al objetivo número 1 de esta investigación, en la cual se incorporan los estados financieros de la empresa con los respectivos análisis vertical y horizontal y sus razones financieras para el debido análisis de la situación actual que presenta la empresa Neón Nieto, S.A.

4.1.1 Análisis de la pregunta # 2 de la entrevista

Tabla 4 ¿Cuál es su grado académico?

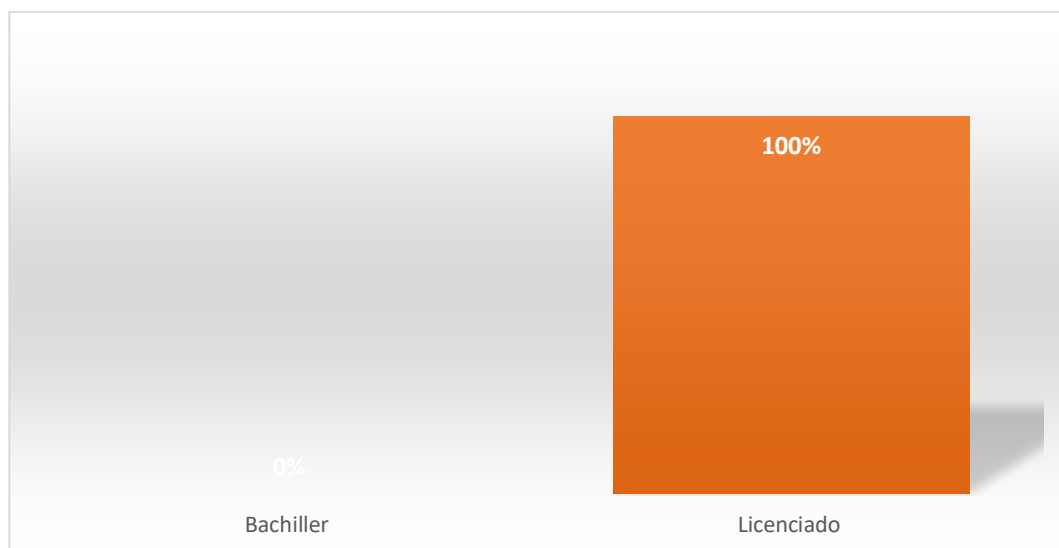
Bachiller	Licenciado
	2

Fuente: Ramos, 2018

La tabla anterior nos indica que las personas entrevistadas cuentan con un relativamente alto nivel académico, es decir, con grado de licenciatura y comprenden al Gerente Financiero y al Tesorero de la compañía.

Figura N° 1 ¿Cuál es su grado académico?

Figura 1 ¿Cuál es su grado académico?



Fuente: Ramos, 2018

4.1.2 Análisis de la pregunta # 3 ¿Conoce usted la situación actual de la empresa?

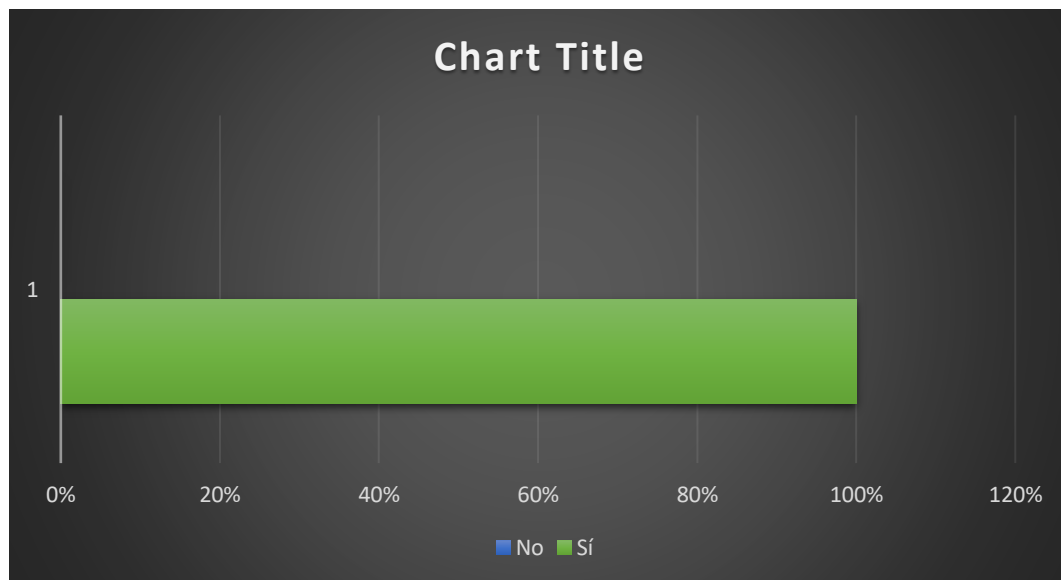
Tabla 5 ¿Conoce usted la situación actual de la empresa?

Sí	No
2	

Fuente: Ramos, 2018

Las personas entrevistadas, el 100% afirma conocer la situación actual de la empresa Neón Nieto, es decir, son conscientes de la situación que enfrenta la empresa actualmente.

Figura 2 ¿Conoce usted la situación de la empresa?



Fuente Ramos, 2018

4.1.4 Análisis de la pregunta # 4 ¿La empresa realizó un estudio de mercado para ver las ofertas del mercado financiero en refundición de deudas?

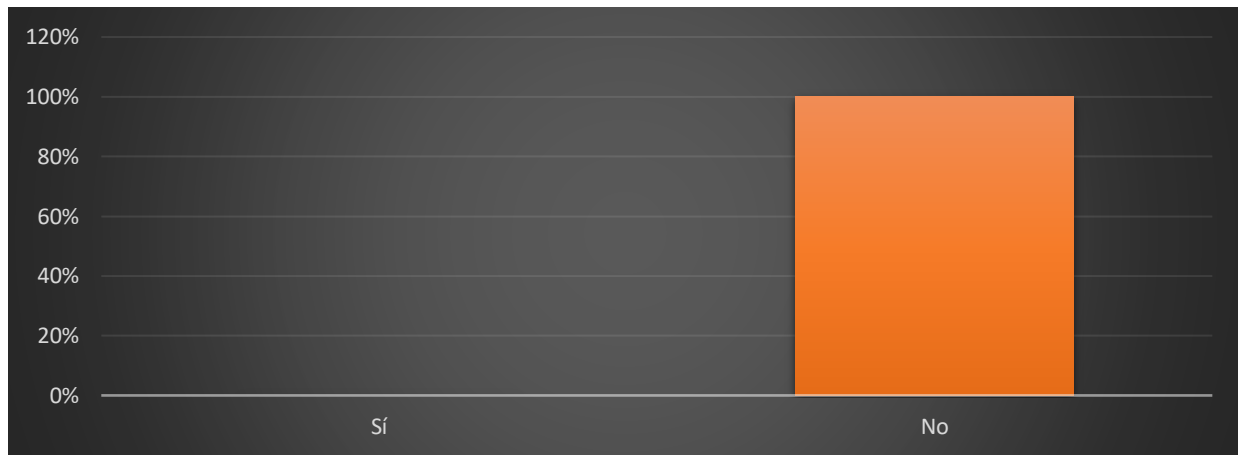
Tabla 6 ¿La empresa realizó un estudio de mercado para ver las ofertas del mercado financiero en refundición de deudas?

Sí	No
	2

Fuente Ramos, 2018

De las personas entrevistadas, el 100% concuerdan en que la empresa no realizó un adecuado estudio de mercado para poder tener la mejor perspectiva para considerar cuál de las alternativas era la más acorde con las necesidades de la empresa.

Figura 3 ¿La empresa realizó un estudio de mercado para ver las ofertas del mercado financiero en refundición de deudas?



Fuente Ramos, 2018

4.1.5 Análisis de la pregunta # 5 ¿La empresa tenía claro el propósito de los dineros que se pedirían?

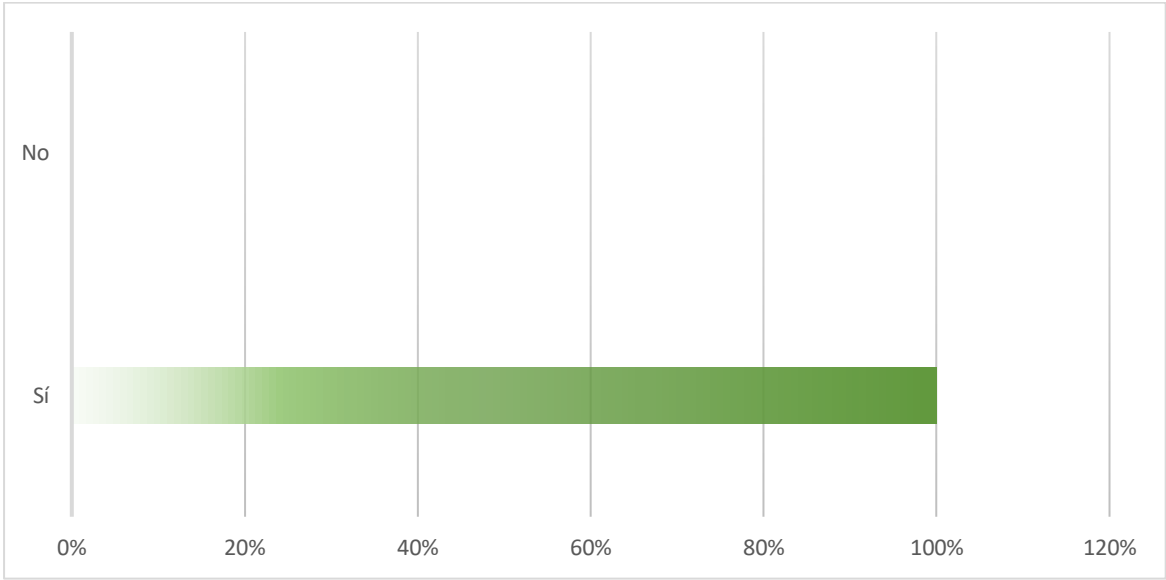
Tabla 7 ¿La empresa tenía claro el propósito de los dineros que se pedirían?

Sí	No
2	

Según las respuestas de los entrevistados, al realizar el préstamo tenían claro cuáles sería los destinos concretos para el dinero que se estaba solicitando en el momento, por

lo que el 100% de las personas indican que, la empresa tenía varias deudas, pero no fueron solventadas con los préstamos solicitados.

Figura 4 ¿La empresa tenía claro el propósito de los dineros que se pedirían?



Fuente Ramos, 2018

4.1.5 Análisis de la pregunta # 6 ¿La empresa valoró los plazos de los créditos y el interés que ofrecía la entidad bancaria con respecto a otras?

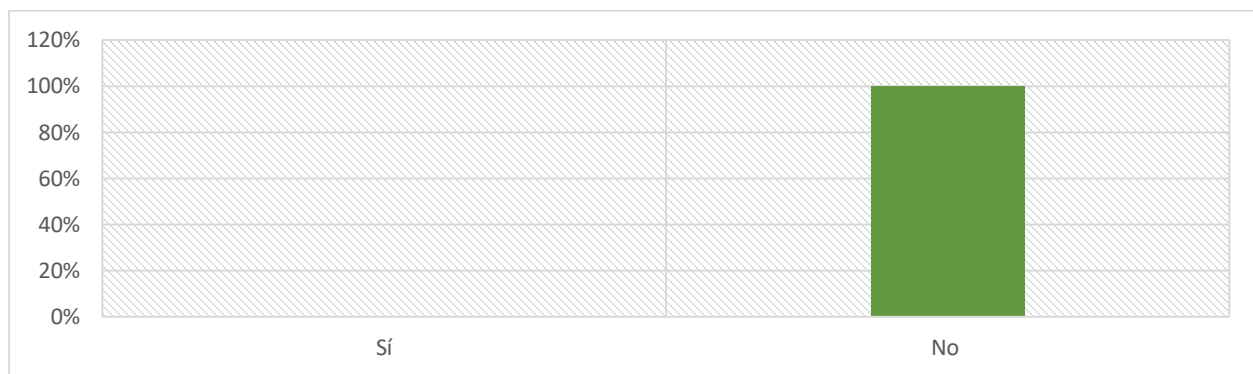
Tabla 8 ¿La empresa valoró los plazos de los créditos y, el interés que ofrecía la entidad bancaria con respecto a otras?

Sí	No
	2

Fuente Ramos, 2018

El 100% de las personas indicaron que la empresa no valoró los plazos de los créditos y, las tasas de interés con respecto a otras entidades bancarias que pudieran tener condiciones similares, las cuales podrían ser más beneficiosas para la empresa y no tomar la primera de las opciones, esto como parte del estudio de mercado que se debió de realizar, para la obtención del crédito.

Figura 5 ¿La empresa valoró los plazos de los créditos y, el interés que ofrecía la entidad bancaria con respecto a otras?



Fuente Ramos, 2018

4.1.6 Análisis de la pregunta # 7 ¿La empresa elaboró un plan de negocios con razones sólidas del motivo para el cual necesitaba el dinero?

Tabla 9 ¿La empresa elaboró un plan de negocios con razones sólidas del motivo para la cual necesitaba el dinero?

Sí	No
----	----

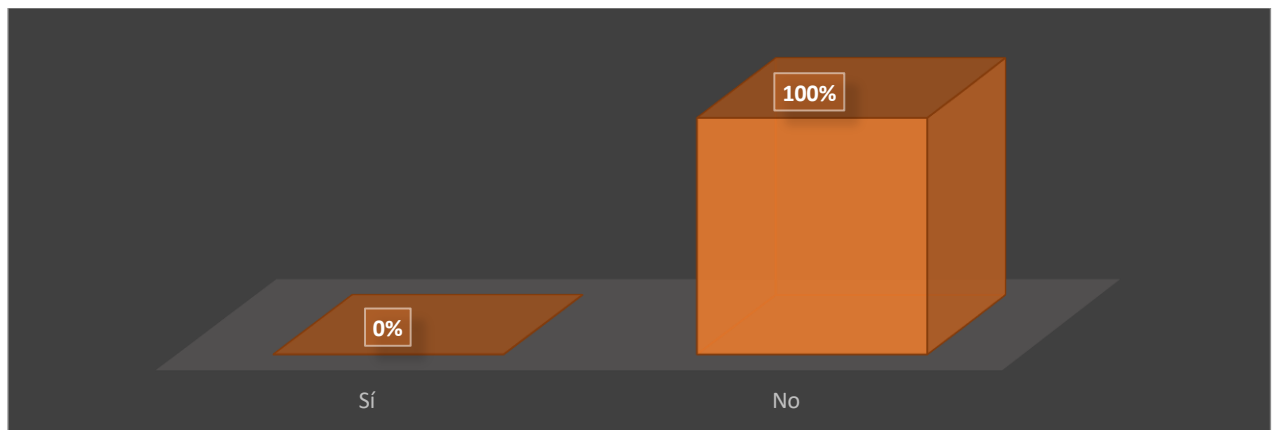
	2
--	---

Fuente Ramos, 2018

Las personas entrevistadas respondieron en un 100%, que la empresa no elaboró un plan de negocios con razones sólidas de los destinos de los dineros, o en que exactamente se invertirían los mismos, para tener la claridad de las necesidades reales de la empresa.

.

Figura 6 ¿La empresa elaboró un plan de negocios con razones sólidas del motivo para el cual necesitaba el dinero?



Fuente Ramos, 2018

4.1.7 Análisis de la pregunta # 8 ¿El plan de negocios o las ventas proyectadas presentado ante las entidades bancarias, se realizaron con base en información actualizada de la empresa?

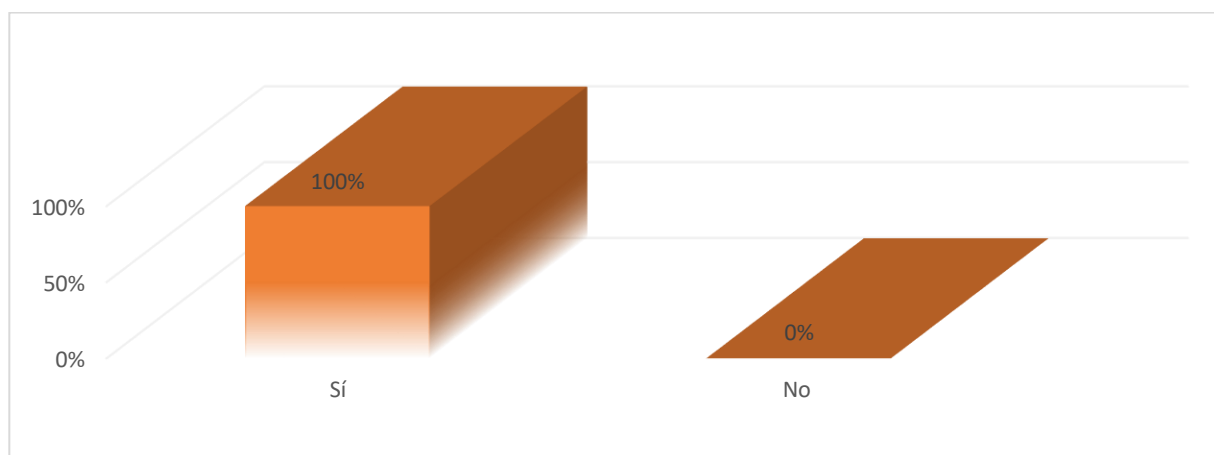
Tabla 10 ¿El plan de negocios o las ventas proyectadas presentado ante las entidades bancarias, se realizaron con base en información actualizada de la empresa?

Sí	No
2	

Fuente: Ramos, 2018

Los funcionarios entrevistados afirmaron en un 100%, que la información presentada a la entidad bancaria se encontraba actualizada con las cifras reales de empresa.

Figura 7 ¿El plan de negocios o las ventas proyectadas presentando ante las entidades bancarias, se realizaron base en información actualizada de la empresa?



Fuente Ramos, 2018

4.1.8 ¿Análisis de la pregunta # 9 De las ventas proyectadas y el plan de negocios fueron alcanzadas hoy?

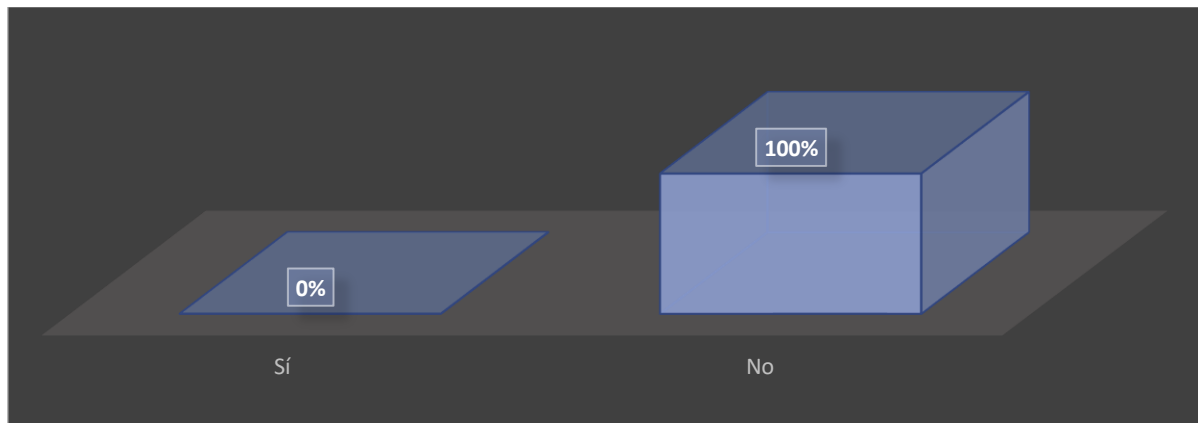
Tabla 11 ¿De las ventas proyectadas y el plan de negocios fueron alcanzadas hoy?

Sí	No
	2

Fuente Ramos, 2018

Las ventas que se estimaron junto con el plan de negocios enviado a la entidad donde se realizó el préstamo, a pesar de que se realizaron con números considerados como alcanzables o reales de la empresa, hoy se confirma por los funcionarios entrevistados que el 100% de las ventas no han sido alcanzadas.

Figura 8 ¿Las ventas proyectadas y el plan de negocios fueron alcanzadas hoy?



Fuente Ramos, 2018

4.1.9 Análisis de la pregunta # 10 ¿La empresa realizó un presupuesto apoyado en proyecciones financieras razonables?

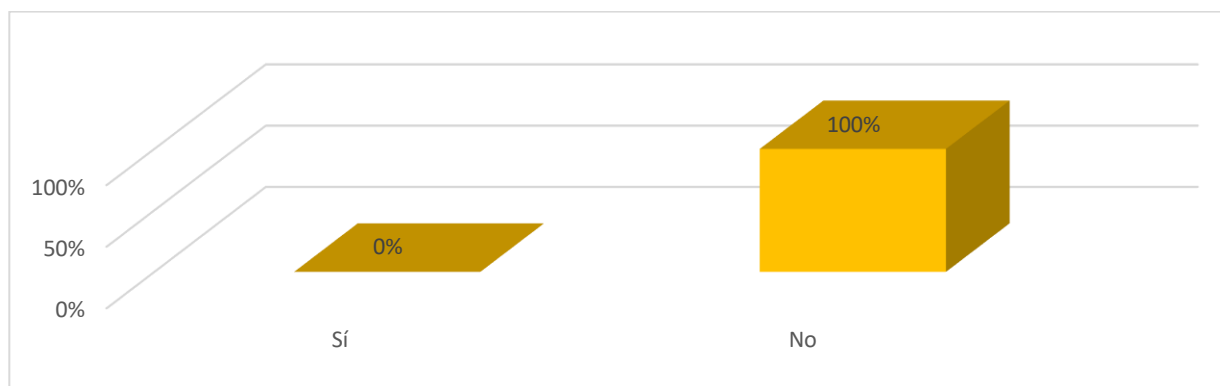
Tabla 12 ¿La empresa realizó un presupuesto apoyado en proyecciones financieras razonables?

Sí	No
	2

Fuente Ramos, 2018

Los colaboradores de la empresa afirman en un 100%, que un presupuesto apoyado en proyecciones financieras razonables, no fueron la realidad que la empresa está presentando en la actualidad.

Figura 9 ¿La empresa realizó un presupuesto apoyado en proyecciones financieras razonables?



Fuente Ramos, 2018

4.1.10 Análisis de la pregunta # 11 ¿La empresa pidió el crédito para financiar pagos de nómina y servicios?

Tabla 13 ¿La empresa pidió el crédito para financiar pagos de nómina y servicios?

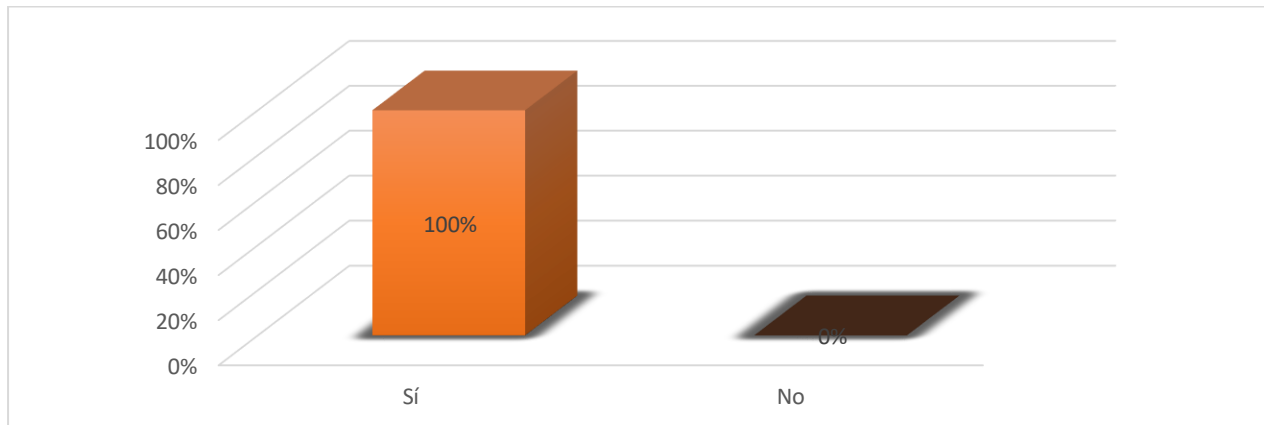
Sí	No

Fuente Ramos, 2018

Los entrevistados afirman en un 100% que, en efecto, la empresa utilizó el dinero del crédito para poder realizar el pago de nómina y servicios de la empresa, al no contar con los suficientes fondos para poder cumplir con dichas obligaciones propias que debieron cancelarse con los recursos aportados por la operación del negocio.

Figura N° 10 ¿La empresa pidió el crédito para financiar pagos de nómina y servicios?

Figura 10 ¿La empresa pidió el crédito para financiar pagos de nómina y servicios?



Fuente Ramos, 2018

4.2 Estados financieros de la empresa:

4.2.1 Balance de situación de la empresa Neón Nieto a diciembre 2017

NEON NIETO S.A.
Balance de Situación
Diciembre 2017-

Activo Circulante	Diciembre 2017
Efectivo y Bancos	48.088.991
Cuenta por Cobrar Comerciales	917.854.250
Cuentas por Cobrar Compañías Asociadas	869.219.454
Cuentas por Cobrar Otras	1.294.111.634
Estimación Cuentas Dudosas	0
Inventarios	1.726.932.479
Adelantos a Proveedores	85.933.359
Inversiones Temporales	0
Gastos Prepagados	74.241.935
Total Activo Circulante	5.016.382.102
Activo Fijo	
Inmuebles Maquinaria & Equipo	5.491.661.934
Depreciación Acumulada	-1.982.720.692
Inversiones Permanentes	923.579.695
Pago Parcial Impuestos Sobre la Renta	0
Otros Activos	314.149.018
Total Activo Fijo	4.746.669.955
TOTAL ACTIVO	9.763.052.057
Pasivo Circulante	
Cuentas por Pagar - Locales	623.283.430
Cuentas por Pagar - Exterior	829.928.392
Cuentas por Pagar - Socios	-51.181.223
Cuentas por Pagar - Salarios	6.176.819
Adelanto a Clientes	1.628.405.322
Cuentas por Pagar - Otras	7.093.586
Retenciones Cargas Sociales	93.896.726
Provisión Cargas Sociales	123.539.338
Gastos Acumulados	70.167.280
Impuestos por Pagar	1.908.855
Doc. por Pagar - Corto Plazo - Op. Financier	735.576.587
Doc. por Pagar - Corto Plazo - Partes Relaci	157.747.168
Total Pasivo Circulante	4.226.542.280
Pasivo a Largo Plazo	
Doc. por Pagar Largo Plazo	1.605.219.867
Otros Pasivos	583.264.507
Total Pasivo a Largo Plazo	2.188.484.374
Patrimonio	
Capital Social	517.212.000
Superavit por Revaluación	2.254.618.883
Reserva Legal	99.357.841
Utilidades Acumuladas	1.899.159.601
Perdida del periodo 2010	-367.143.030
Perdida del periodo 2013	-216.605.158
Perdida Periodo 2014	-404.044.120
Resultado del Periodo	-434.530.615
Total Patrimonio	3.348.025.403
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	9.763.052.057

4.2.2 Estado de Resultados de la empresa Neón Nieto período 2017

Neón Nieto S.A.
Estado de Resultados
Para el período Diciembre 2017
Expresado en Colones Costarricenses

Ingresos Operacionales

Ventas Netas	8.602.738.760
Costo de Ventas	6.406.212.776
Ventas por Fletes al Exterior	262.392.542
Costo de Ventas por Fletes al Exterior	248.190.394
Gastos de Fabrica Aplicados	-38.653.995
Margen Bruto	<u>2.249.382.127</u>

Gastos de Operación

Gastos de Administracion	785.628.396
Gastos de Gerencia Operaciones	213.833.337
Gastos de Ventas	799.073.955
Gastos División Arquitectónica	352.668.575

Total Gastos de Operación **2.151.204.262**

Margen Operativo **98.177.865**

Otros Ingresos y Egresos

Gastos Financieros	751.156.077
Otros Gastos	163.536.723
Otros Ingresos	381.984.322

Resultado antes de Impuestos **-434.530.614**

Impuesto sobre la renta 30%

Resultado Neto del Período **-434.530.614**

4.2.3 Balance de Situación de la empresa Neón Nieto a marzo 2018

NEON NIETO S.A.
Balance de Situación
Marzo 2018-

Activo Circulante	Marzo 2018
Efectivo y Bancos	19.193.501
Cuenta por Cobrar Comerciales	855.472.170
Cuentas por Cobrar Compañías Asociadas	1.608.026.018
Cuentas por Cobrar Otras	1.293.986.531
Estimación Cuentas Dudosas	0
Inventarios	1.495.257.402
Adelantos a Proveedores	84.601.195
Inversiones Temporales	0
Gastos Prepagados	61.896.185
Total Activo Circulante	5.418.433.002
Activo Fijo	
Inmuebles Maquinaria & Equipo	5.493.265.848
Depreciación Acumulada	-2.023.057.224
Inversiones Permanentes	921.817.753
Pago Parcial Impuestos Sobre la Renta	0
Otros Activos	296.093.695
Total Activo Fijo	4.688.120.072
TOTAL ACTIVO	10.106.553.074
Pasivo Circulante	
Cuentas por Pagar - Locales	692.107.422
Cuentas por Pagar - Exterior	706.175.880
Cuentas por Pagar - Socios	-55.848.072
Cuentas por Pagar - Salarios	0
Adelanto a Clientes	1.703.730.446
Cuentas por Pagar - Otras	76.021.693
Retenciones Cargas Sociales	135.978.607
Provisión Cargas Sociales	154.020.402
Gastos Acumulados	55.440.663
Impuestos por Pagar	16.130.739
Doc. por Pagar - Corto Plazo - Op. Financiera	782.238.923
Doc. por Pagar - Corto Plazo - Partes Relacionadas	178.248.379
Total Pasivo Circulante	4.444.245.082
Pasivo a Largo Plazo	
Doc. por Pagar Largo Plazo	1.536.898.790
Otros Pasivos	606.496.681
Total Pasivo a Largo Plazo	2.143.395.471
Patrimonio	
Capital Social	517.212.000
Superavit por Revaluación	2.254.618.883
Reserva Legal	99.357.841
Utilidades Acumuladas	1.895.681.854
Perdida del periodo 2010	-367.143.030
Perdida del periodo 2013	-216.605.158
Perdida Periodo 2014	-404.044.120
Perdida Periodo 2017	-434.530.615
Resultado del Periodo	174.364.865
Total Patrimonio	3.518.912.521
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	10.106.553.074

4.2.4 Estado de Resultados de la empresa Neón Nieto a marzo 2018

Neón Nieto S.A.
Estado de Resultados
Para el período comprendido Marzo 2018
Expresado en Colones Costarricenses

Ingresos Operacionales

Ventas Netas	2.562.839.415
Costo de Ventas	1.759.751.115
Ventas por Fletes al Exterior	69.598.023
Costo de Ventas por Fletes al Exterior	64.050.806
Gastos de Fabrica Aplicados	967.965
Margen Bruto	<u>807.667.552</u>

Gastos de Operación

Gastos de Administracion	186.710.392
Gastos de Gerencia Operaciones	45.498.125
Gastos de Ventas	195.818.970
Gastos División Arquitectónica	74.740.420

Total Gastos de Operación **502.767.908**

Margen Operativo **304.899.645**

Otros Ingresos y Egresos

Gastos Financieros	132.620.968
Otros Gastos	34.405.239
Otros Ingresos	36.491.427

Resultado antes de Impuestos **174.364.865**

Impuesto sobre la renta 30%

Resultado Neto del Período **174.364.865**

4.2.5 Balance de Situación de la empresa Neón Nieto a junio 2018

NEON NIETO S.A.
Balance de Situación
Junio 2018-

Activo Circulante	Junio 2018
Efectivo y Bancos	14.257.081
Cuenta por Cobrar Comerciales	1.022.438.484
Cuentas por Cobrar Compañías Asociadas	1.677.106.945
Cuentas por Cobrar Otras	1.374.772.445
Estimación Cuentas Dudosas	0
Inventarios	1.450.691.196
Adelantos a Proveedores	75.034.848
Inversiones Temporales	0
Gastos Prepagados	95.641.581
Total Activo Circulante	5.709.942.580
Activo Fijo	
Inmuebles Maquinaria & Equipo	5.495.104.922
Depreciación Acumulada	-2.060.894.482
Inversiones Permanentes	922.381.253
Pago Parcial Impuestos Sobre la Renta	0
Otros Activos	258.471.138
Total Activo Fijo	4.615.062.831
TOTAL ACTIVO	10.325.005.411
Pasivo Circulante	
Cuentas por Pagar - Locales	729.058.706
Cuentas por Pagar - Exterior	704.395.659
Cuentas por Pagar - Socios	-56.620.047
Cuentas por Pagar - Salarios	2.351.325
Adelanto a Clientes	1.764.947.885
Cuentas por Pagar - Otras	52.057.412
Retenciones Cargas Sociales	154.670.569
Provisión Cargas Sociales	219.989.259
Gastos Acumulados	95.258.320
Impuestos por Pagar	-7.377.482
Doc. por Pagar - Corto Plazo - Op. Financieras	832.251.242
Doc. por Pagar - Corto Plazo - Partes Relacior	172.958.183
Total Pasivo Circulante	4.663.941.031
Pasivo a Largo Plazo	
Doc. por Pagar Largo Plazo	1.495.304.606
Otros Pasivos	573.234.275
Total Pasivo a Largo Plazo	2.068.538.881
Patrimonio	
Capital Social	517.212.000
Superavit por Revaluación	2.254.618.883
Reserva Legal	99.357.841
Utilidades Acumuladas	1.889.172.388
Perdida del periodo 2010	-367.143.030
Perdida del periodo 2013	-216.605.158
Perdida Periodo 2014	-404.044.120
Perdida Periodo 2017	-434.530.615
Resultado del Periodo	254.487.309
Total Patrimonio	3.592.525.499
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	10.325.005.411

4.2.6 Estado de Resultados de la empresa Neón Nieto a junio 2018

Neón Nieto S.A.
Estado de Resultados
Para el período comprendido Junio 2018
Expresado en Colones Costarricenses

Ingresos Operacionales

Ventas Netas	5.116.705.986
Costo de Ventas	3.527.343.422
Ventas por Fletes al Exterior	149.201.198
Costo de Ventas por Fletes al Exterior	136.547.727
Gastos de Fabrica Aplicados	1.901.006
Margen Bruto	<u>1.600.115.028</u>

Gastos de Operación

Gastos de Administracion	388.110.563
Gastos de Gerencia Operaciones	92.095.494
Gastos de Ventas	427.733.202
Gastos División Arquitectónica	152.522.885

Total Gastos de Operación **1.060.462.144**

Margen Operativo **539.652.885**

Otros Ingresos y Egresos

Gastos Financieros	316.372.322
Otros Gastos	116.164.912
Otros Ingresos	147.371.658

Resultado antes de Impuestos **254.487.309**

Impuesto sobre la renta 30%

Resultado Neto del Período **254.487.309**

4.2.7 Análisis vertical de los balances de situación

NEON NIETO S.A. Balance de Situación Diciembre 2017-			NEON NIETO S.A. Balance de Situación Marzo 2018-			NEON NIETO S.A. Balance de Situación Junio 2018-		
	Diciembre 2017	Analisis vertical	Marzo 2018	Analisis vertical	Junio 2018	Analisis Vertical		
Activo Circulante								
Efectivo y Bancos	48.088.991	0,5%	19.193.501	0,2%	14.257.081	0,1%		
Cuenta por Cobrar Comerciales	917.854.250	9,4%	855.472.170	8,5%	1.022.438.484	9,9%		
Cuentas por Cobrar Compañías Aso	869.219.454	8,9%	1.608.026.018	15,9%	1.677.106.945	16,2%		
Cuentas por Cobrar Otras	1.294.111.634	13,3%	1.293.986.531	12,8%	1.374.772.445	13,3%		
Estimación Cuentas Dudosas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		
Inventarios	1.726.932.479	17,7%	1.495.257.402	14,8%	1.450.691.196	14,1%		
Adelantos a Proveedores	85.933.359	0,9%	84.601.195	0,8%	75.034.848	0,7%		
Inversiones Temporales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		
Gastos Prepagados	74.241.935	0,8%	61.896.185	0,6%	95.641.581	0,9%		
Total Activo Circulante	5.016.382.102	51,4%	5.418.433.002	53,6%	5.709.942.580	55,3%		
Activo Fijo		0,0%		0,0%		0,0%		
Inmuebles Maquinaria & Equipo	5.491.661.934	56,2%	5.493.265.848	54,4%	5.495.104.922	53,2%		
Depreciación Acumulada	-1.982.720.692	-20,3%	-2.023.057.224	-20,0%	-2.060.894.482	-20,0%		
Inversiones Permanentes	923.579.695	9,5%	921.817.753	9,1%	922.381.253	8,9%		
Pago Parcial Impuestos Sobre la Rei	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		
Otros Activos	314.149.018	3,2%	296.093.695	2,9%	258.471.138	2,5%		
Total Activo Fijo	4.746.669.955	48,6%	4.688.120.072	46,4%	4.615.062.831	44,7%		
TOTAL ACTIVO	9.763.052.057	100,0%	10.106.553.074	100,0%	10.325.005.411	100,0%		
Pasivo Circulante								
Cuentas por Pagar - Locales	623.283.430	6,4%	692.107.422	6,8%	729.058.706	7,1%		
Cuentas por Pagar - Exterior	829.928.392	8,5%	706.175.880	7,0%	704.395.659	6,8%		
Cuentas por Pagar - Socios	-51.181.223	-0,5%	-55.848.072	-0,6%	-56.620.047	-0,5%		
Cuentas por Pagar - Salarios	6.176.819	0,1%	0	0,0%	2.351.325	0,0%		
Adelanto a Clientes	1.628.405.322	16,7%	1.703.730.446	16,9%	1.764.947.885	17,1%		
Cuentas por Pagar - Otras	7.093.586	0,1%	76.021.693	0,8%	52.057.412	0,5%		
Retenciones Cargas Sociales	93.896.726	1,0%	135.978.607	1,3%	154.670.569	1,5%		
Provisión Cargas Sociales	123.539.338	1,3%	154.020.402	1,5%	219.989.259	2,1%		
Gastos Acumulados	70.167.280	0,7%	55.440.663	0,5%	95.258.320	0,9%		
Impuestos por Pagar	1.908.855	0,0%	16.130.739	0,2%	-7.377.482	-0,1%		
Doc. por Pagar - Corto Plazo - Op. F	735.576.587	7,5%	782.238.923	7,7%	832.251.242	8,1%		
Doc. por Pagar - Corto Plazo - Parte	157.747.168	1,6%	178.248.379	1,8%	172.958.183	1,7%		
Total Pasivo Circulante	4.226.542.280	43,3%	4.444.245.082	44,0%	4.663.941.031	45,2%		
Pasivo a Largo Plazo		0,0%		0,0%		0,0%		
Doc. por Pagar Largo Plazo	1.605.219.867	16,4%	1.536.898.790	15,2%	1.495.304.606	14,5%		
Otros Pasivos	583.264.507	6,0%	606.496.681	6,0%	573.234.275	5,6%		
Total Pasivo a Largo Plazo	2.188.484.374	22,4%	2.143.395.471	21,2%	2.068.538.881	20,0%		
Patrimonio		0,0%		0,0%		0,0%		
Capital Social	517.212.000	5,3%	517.212.000	5,1%	517.212.000	5,0%		
Superavit por Revaluación	2.254.618.883	23,1%	2.254.618.883	22,3%	2.254.618.883	21,8%		
Reserva Legal	99.357.841	1,0%	99.357.841	1,0%	99.357.841	1,0%		
Utilidades Acumuladas	1.899.159.601	19,5%	1.895.681.854	18,8%	1.889.172.388	18,3%		
Perdida del periodo 2010	-367.143.030	-3,8%	-367.143.030	-3,6%	-367.143.030	-3,6%		
Perdida del periodo 2013	-216.605.158	-2,2%	-216.605.158	-2,1%	-216.605.158	-2,1%		
Perdida Periodo 2014	-404.044.120	-4,1%	-404.044.120	-4,0%	-404.044.120	-3,9%		
Resultado del Periodo	-434.530.615	-4,5%	-434.530.615	-4,3%	-434.530.615	-4,2%		
			174.364.865	1,7%	254.487.309	2,5%		
Total Patrimonio	3.348.025.403	34,3%	3.518.912.521	34,8%	3.592.525.499	34,8%		
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIC	9.763.052.057	100,0%	10.106.553.074	100,0%	10.325.005.411	100,0%		

Seguidamente se analizan las cuentas de activo corriente y pasivo circulante porque son las que tienen que ver directamente con la liquidez de la empresa.

Como se muestra en el cuadro anterior, los activos circulantes presentaron un incremento absoluto de casi 700 millones de colones, equivalente a un aumento relativo de 2% para cada uno de los periodos en estudio, lo que indica que la empresa está financiando inversiones de corto plazo; la parte de los inventarios presentó similar importancia relativa durante el período analizado, al igual que las cuentas por cobrar, lo que supone que las ventas de la compañía tendieron a aumentar, por lo que hubo que asumir más inversiones de corto plazo.

Los pasivos circulantes se incrementaron en más de 437 millones de colones, un incremento relativo equivalente de casi 2%, sustentando en el incremento de las cuentas por pagar locales y los incrementos de los clientes, motivados principalmente por aumento de las ventas durante el período y el subsecuente incremento en los activos circulantes.

4.2.8 Análisis vertical del estado de resultados

Neón Nieto S.A.
Estado de resultados
Para el período 2017

Acumulado Diciembre 2017

Ingresos Operacionales	Análisis Vertical	
Ventas Netas	8.602.738.760	
Costo de Ventas	6.406.212.776	74,5%
Ventas por Fletes al Exterior	262.392.542	3,1%
Costo de Ventas por Fletes al Exterior	248.190.394	3,9%
Gastos de Fabrica Aplicados	-38.653.995	-0,4%
Margen Bruto	2.249.382.127	26,1%
Gastos de Operación		
Gastos de Administracion	785.628.396	9,1%
Gastos de Gerencia Operaciones	213.833.337	2,5%
Gastos de Ventas	799.073.955	9,3%
Gastos División Arquitectónica	352.668.575	4,1%
Total Gastos de Operación	2.151.204.262	25,0%
Margen Operativo	98.177.865	1,1%
Otros Ingresos y Egresos		
Gastos Financieros	751.156.077	8,7%
Otros Gastos	163.536.723	1,9%
Otros Ingresos	381.984.322	4,4%
Resultado antes de Impuestos	-434.530.614	-5,1%
Impuesto sobre la renta 30%		
Resultado Neto del Período	-434.530.614	-5,1%

Neón Nieto S.A.
Estado de Resultados
Para el período Marzo 2018

Acumulado Marzo 2018

Ingresos Operacionales	Análisis Vertical	
Ventas Netas	2.562.839.415	
Costo de Ventas	1.759.751.115	68,7%
Ventas por Fletes al Exterior	69.598.023	2,7%
Costo de Ventas por Fletes al E	64.050.806	3,6%
Gastos de Fabrica Aplicados	967.965	0,0%
Margen Bruto	807.667.552	31,5%
Gastos de Operación		
Gastos de Administracion	186.710.392	7,3%
Gastos de Gerencia Operacione	45.498.125	1,8%
Gastos de Ventas	195.818.970	7,6%
Gastos División Arquitectónica	74.740.420	2,9%
Total Gastos de Operación	502.767.908	19,6%
Margen Operativo	304.899.645	11,9%
Otros Ingresos y Egresos		
Gastos Financieros	132.620.968	5,2%
Otros Gastos	34.405.239	1,3%
Otros Ingresos	36.491.427	1,4%
Resultado antes de Impuest	174.364.865	6,8%
Impuesto sobre la renta 30%		100
Resultado Neto del Período	174.364.865	6,8%

Neón Nieto S.A.
Estado de Resultados
Para el período Junio 2018

Acumulado Junio 2018

Ingresos Operacionales	Análisis Vertical	
Ventas Netas	5.116.705.986	
Costo de Ventas	3.527.343.422	68,9%
Ventas por Fletes al Exterior	149.201.198	2,9%
Costo de Ventas por Fletes al Ext	136.547.727	3,9%
Gastos de Fabrica Aplicados	1.901.006	0,0%
Margen Bruto	1.600.115.028	31,3%
Gastos de Operación		
Gastos de Administracion	388.110.563	7,6%
Gastos de Gerencia Operaciones	92.095.494	1,8%
Gastos de Ventas	427.733.202	8,4%
Gastos División Arquitectónica	152.522.885	3,0%
Total Gastos de Operación	1.060.462.144	20,7%
Margen Operativo	539.652.885	10,5%
Otros Ingresos y Egresos		
Gastos Financieros	316.372.322	6,2%
Otros Gastos	116.164.912	2,3%
Otros Ingresos	147.371.658	2,9%
Resultado antes de Impuestos	254.487.309	5,0%
Impuesto sobre la renta 30%		101
Resultado Neto del Período	254.487.309	5,0%

Se considera que lo más relevante corresponde a la disminución del valor relativo del costo de ventas el cual representó 74,50% del total de ingresos para el período 2017, mientras que para los dos trimestres analizados disminuyó a 68,70% y 68,90%, respectivamente, pues refleja mayor eficiencia en el proceso productivo.

Lo anterior incidió directamente, además de otros factores con una menor importancia relativa, en la utilidad neta, la cual pasó de 5,10% negativa para el período 2017, a 5% para el segundo trimestre del año 2018, lo cual se considera muy bueno, pues como se indicó anteriormente, refleja mejoras en la eficiencia de la empresa. En otras palabras, el margen de utilidad neta se incrementó en 10,10% durante el período mediante el análisis vertical del estado de resultados.

4. 2.9 Análisis Horizontal Balance de Situación diciembre 2017 vs marzo 2018

	NEON NIETO S.A. Balance de Situación Diciembre 2017-	NEON NIETO S.A. Balance de Situación Marzo 2018-	Análisis Horizontal	Vacíaación porcentual.
	Diciembre 2017	Marzo 2018		
Activo Circulante				
Efectivo y Bancos	48.088.991	19.193.501	-28.895.490	-150,5%
Cuenta por Cobrar Comerciales	917.854.250	855.472.170	-62.382.080	-7,3%
Cuentas por Cobrar Compañías Asociad	869.219.454	1.608.026.018	738.806.564	45,9%
Cuentas por Cobrar Otras	1.294.111.634	1.293.986.531	-125.103	0,0%
Estimación Cuentas Dudosas	0	0	0	
Inventarios	1.726.932.479	1.495.257.402	-231.675.077	-15,5%
Adelantos a Proveedores	85.933.359	84.601.195	-1.332.164	-1,6%
Inversiones Temporales	0	0	0	
Gastos Prepagados	74.241.935	61.896.185	-12.345.750	-19,9%
Total Activo Circulante	5.016.382.102	5.418.433.002	402.050.900	7,4%
Activo Fijo				
Inmuebles Maquinaria & Equipo	5.491.661.934	5.493.265.848	1.603.914	0,0%
Depreciación Acumulada	-1.982.720.692	-2.023.057.224	-40.336.532	2,0%
Inversiones Permanentes	923.579.695	921.817.753	-1.761.942	-0,2%
Pago Parcial Impuestos Sobre la Renta	0	0	0	
Otros Activos	314.149.018	296.093.695	-18.055.323	-6,1%
Total Activo Fijo	4.746.669.955	4.688.120.072	-58.549.883	-1,2%
TOTAL ACTIVO	9.763.052.057	10.106.553.074	343.501.017	3,4%
Pasivo Circulante				
Cuentas por Pagar - Locales	623.283.430	692.107.422	68.823.992	9,9%
Cuentas por Pagar - Exterior	829.928.392	706.175.880	-123.752.512	-17,5%
Cuentas por Pagar - Socios	-51.181.223	-55.848.072	-4.666.849	8,4%
Cuentas por Pagar - Salarios	6.176.819	0	-6.176.819	
Adelanto a Clientes	1.628.405.322	1.703.730.446	75.325.124	4,4%
Cuentas por Pagar - Otras	7.093.586	76.021.693	68.928.107	90,7%
Retenciones Cargas Sociales	93.896.726	135.978.607	42.081.881	30,9%
Provisión Cargas Sociales	123.539.338	154.020.402	30.481.064	19,8%
Gastos Acumulados	70.167.280	55.440.663	-14.726.617	-26,6%
Impuestos por Pagar	1.908.855	16.130.739	14.221.884	88,2%
Doc. por Pagar - Corto Plazo - Op. Finar	735.576.587	782.238.923	46.662.336	6,0%
Doc. por Pagar - Corto Plazo - Partes R	157.747.168	178.248.379	20.501.211	11,5%
Total Pasivo Circulante	4.226.542.280	4.444.245.082	217.702.802	4,9%
Pasivo a Largo Plazo				
Doc. por Pagar Largo Plazo	1.605.219.867	1.536.898.790	-68.321.077	-4,4%
Otros Pasivos	583.264.507	606.496.681	23.232.174	3,8%
Total Pasivo a Largo Plazo	2.188.484.374	2.143.395.471	-45.088.903	-2,1%
Patrimonio				
Capital Social	517.212.000	517.212.000	0	0,0%
Superavit por Revaluación	2.254.618.883	2.254.618.883	0	0,0%
Reserva Legal	99.357.841	99.357.841	0	0,0%
Utilidades Acumuladas	1.899.159.601	1.895.681.854	-3.477.747	-0,2%
Perdida del periodo 2010	-367.143.030	-367.143.030	0	0,0%
Perdida del periodo 2013	-216.605.158	-216.605.158	0	0,0%
Perdida Periodo 2014	-404.044.120	-404.044.120	0	0,0%
Resultado del Periodo	-434.530.615	-434.530.615	0	0,0%
		174.364.865	174.364.865	100,0%
Total Patrimonio	3.348.025.403	3.518.912.521	170.887.118	4,9%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	9.763.052.057	10.106.553.074	343.501.017	3,4%

Para el período analizado, el impacto principal se nota en cuentas por cobrar asociadas, un monto de más de 738 millones de colones que equivale a 46% de forma relativa, lo cual se considera alto, pues la compañía está financiando a empresas relacionadas.

Se nota también una disminución de casi 29 millones de colones en la cuenta de efectivo que equivale a más del 150% en términos relativos.

En cuanto al activo fijo presentó una disminución de un poco más de 58 millones la cual se debe principalmente a la depreciación acumulada.

En cuanto al pasivo circulante, la mayor disminución se da por las cuentas por pagar al exterior, con una reducción de casi 124 millones, que equivalen a casi 17,50%, pero hay obligaciones de corto plazo que se incrementan por más de 350 millones de colones lo que se considera alarmante y como indicador de una posible falta de liquidez.

No obstante, lo anterior, el pasivo mantuvo su importancia relativa con respecto al total del activo, situándose en un 65% del total del pasivo y patrimonio.

4.2.10 Análisis Horizontal Balance de Situación marzo 2018 vs junio 2018

	NEON NIETO S.A. Balance de Situación Marzo 2018-	NEON NIETO S.A. Balance de Situación Junio 2018-		
Activo Circulante	Marzo 2018	Junio 2018	Analisis Horizontal	Variación porcentual
Efectivo y Bancos	19.193.501	14.257.081	-4.936.420	-34,6%
Cuenta por Cobrar Comerciales	855.472.170	1.022.438.484	166.966.314	16,3%
Cuentas por Cobrar Compañías Asociadas	1.608.026.018	1.677.106.945	69.080.927	4,1%
Cuentas por Cobrar Otras	1.293.986.531	1.374.772.445	80.785.914	5,9%
Estimación Cuentas Dudosas	0	0	0	
Inventarios	1.495.257.402	1.450.691.196	-44.566.206	-3,1%
Adelantos a Proveedores	84.601.195	75.034.848	-9.566.347	-12,7%
Inversiones Temporales	0	0	0	
Gastos Prepagados	61.896.185	95.641.581	33.745.396	35,3%
Total Activo Circulante	5.418.433.002	5.709.942.580	291.509.578	5,1%
Activo Fijo			0	
Inmuebles Maquinaria & Equipo	5.493.265.848	5.495.104.922	1.839.074	0,0%
Depreciación Acumulada	-2.023.057.224	-2.060.894.482	-37.837.258	1,8%
Inversiones Permanentes	921.817.753	922.381.253	563.500	0,1%
Pago Parcial Impuestos Sobre la Renta	0	0	0	
Otros Activos	296.093.695	258.471.138	-37.622.557	-14,6%
Total Activo Fijo	4.688.120.072	4.615.062.831	-73.057.241	-1,6%
TOTAL ACTIVO	10.106.553.074	10.325.005.411	218.452.337	2,1%
Pasivo Circulante			0	
Cuentas por Pagar - Locales	692.107.422	729.058.706	36.951.284	5,1%
Cuentas por Pagar - Exterior	706.175.880	704.395.659	-1.780.221	-0,3%
Cuentas por Pagar - Socios	-55.848.072	-56.620.047	-771.975	1,4%
Cuentas por Pagar - Salarios	0	2.351.325	2.351.325	100,0%
Adelanto a Clientes	1.703.730.446	1.764.947.885	61.217.439	3,5%
Cuentas por Pagar - Otras	76.021.693	52.057.412	-23.964.281	-46,0%
Retenciones Cargas Sociales	135.978.607	154.670.569	18.691.962	12,1%
Provisión Cargas Sociales	154.020.402	219.989.259	65.968.857	30,0%
Gastos Acumulados	55.440.663	95.258.320	39.817.657	41,8%
Impuestos por Pagar	16.130.739	-7.377.482	-23.508.221	318,6%
Doc. por Pagar - Corto Plazo - Op. Financier	782.238.923	832.251.242	50.012.319	6,0%
Doc. por Pagar - Corto Plazo - Partes Relac	178.248.379	172.958.183	-5.290.196	-3,1%
Total Pasivo Circulante	4.444.245.082	4.663.941.031	219.695.949	4,7%
Pasivo a Largo Plazo			0	
Doc. por Pagar Largo Plazo	1.536.898.790	1.495.304.606	-41.594.184	-2,8%
Otros Pasivos	606.496.681	573.234.275	-33.262.406	-5,8%
Total Pasivo a Largo Plazo	2.143.395.471	2.068.538.881	-74.856.590	-3,6%
Patrimonio			0	
Capital Social	517.212.000	517.212.000	0	0,0%
Superavit por Revaluación	2.254.618.883	2.254.618.883	0	0,0%
Reserva Legal	99.357.841	99.357.841	0	0,0%
Utilidades Acumuladas	1.895.681.854	1.889.172.388	-6.509.466	-0,3%
Perdida del periodo 2010	-367.143.030	-367.143.030	0	0,0%
Perdida del periodo 2013	-216.605.158	-216.605.158	0	0,0%
Perdida Periodo 2014	-404.044.120	-404.044.120	0	0,0%
Perdida Periodo 2017	-434.530.615	-434.530.615	0	0,0%
Resultado del Periodo	174.364.865	254.487.309	80.122.444	31,5%
Total Patrimonio	3.518.912.521	3.592.525.499	73.612.978	2,0%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	10.106.553.074	10.325.005.411	218.452.337	2,1%

En el caso del período marzo a junio 2018, el impacto principal fue la disminución del 34% que se da en las cuentas de bancos y efectivo, lo que repercute en una disminución en los flujos de caja de la empresa.

Por otra parte, la empresa mantiene un aumento de 23 millones de colones en otras cuentas por pagar, lo cual con respecto a marzo en junio representa 46%, el cual se considera como un aumento que no es importante para la empresa.

Análisis Horizontal Estado de Resultados diciembre 2017 vs marzo 2018

Neón Nieto S.A.
Estado de resultados
Acumulado Diciembre 2017

Neón Nieto S.A.
Estado de Resultados
Acumulado Marzo 2018

			Analisis horizontal	Variación porcentual
Ingresos Operacionales				
Ventas Netas	8.602.738.760	2.562.839.415	-6.039.899.345	-235,7%
			0	
Costo de Ventas	6.406.212.776	1.759.751.115	-4.646.461.661	-264,0%
			0	
Ventas por Fletes al Exterior	262.392.542	69.598.023	-192.794.519	-277,0%
Costo de Ventas por Fletes al Exterior	248.190.394	64.050.806	-184.139.589	-287,5%
Gastos de Fabrica Aplicados	-38.653.995	967.965	39.621.960	4093,3%
Margen Bruto	2.249.382.127	807.667.552	-1.441.714.575	-178,5%
			0	
Gastos de Operación				
			0	
			0	
Gastos de Administracion	785.628.396	186.710.392	-598.918.004	-320,8%
Gastos de Gerencia Operaciones	213.833.337	45.498.125	-168.335.212	-370,0%
Gastos de Ventas	799.073.955	195.818.970	-603.254.984	-308,1%
Gastos División Arquitectónica	352.668.575	74.740.420	-277.928.155	-371,9%
			0	
			0	
Total Gastos de Operación	2.151.204.262	502.767.908	-1.648.436.355	-327,9%
			0	
Margen Operativo	98.177.865	304.899.645	206.721.780	67,8%
			0	
Otros Ingresos y Egresos				
			0	
			0	
Gastos Financieros	751.156.077	132.620.968	-618.535.109	-466,4%
Otros Gastos	163.536.723	34.405.239	-129.131.484	-375,3%
Otros Ingresos	381.984.322	36.491.427	-345.492.895	-946,8%
			0	
Resultado antes de Impuestos	-434.530.614	174.364.865	608.895.479	349,2%
			0	
Impuesto sobre la renta 30%			0	
			0	
Resultado Neto del Período	-434.530.614	174.364.865	608.895.479	349,2%

4.2.11 Análisis horizontal Estados de Resultados marzo 2018 vs junio 2018

Neón Nieto S.A. Estado de Resultados Acumulado Marzo 2018		Neón Nieto S.A. Estado de Resultados Acumulado Junio 2018		Analisis horizontal	Variación porcentual
Ingresos Operacionales					
Ventas Netas	2.562.839.415	5.116.705.986	2.553.866.571	-	49,9%
Costo de Ventas (Ver Anexo 1)	1.759.751.115	3.527.343.422	1.767.592.308	-	50,1%
Ventas por Fletes al Exterior	69.598.023	149.201.198	79.603.174	-	53,4%
Costo de Ventas por Fletes al Exterior	64.050.806	136.547.727	72.496.921	-	53,1%
Gastos de Fabrica Aplicados	967.965	1.901.006	933.040	-	49,1%
Margen Bruto	807.667.552	1.600.115.028	792.447.476	-	49,5%
Gastos de Operación					
Gastos de Administracion	186.710.392	388.110.563	201.400.170	-	51,9%
Gastos de Gerencia Operaciones	45.498.125	92.095.494	46.597.369	-	50,6%
Gastos de Ventas	195.818.970	427.733.202	231.914.232	-	54,2%
Gastos División Arquitectónica	74.740.420	152.522.885	77.782.465	-	51,0%
Total Gastos de Operación	502.767.908	1.060.462.144	557.694.236	-	52,6%
Margen Operativo	304.899.645	539.652.885	234.753.240	-	43,5%
Otros Ingresos y Egresos					
Gastos Financieros	132.620.968	316.372.322	183.751.354	-	58,1%
Otros Gastos	34.405.239	116.164.912	81.759.673	-	70,4%
Otros Ingresos	36.491.427	147.371.658	110.880.231	-	75,2%
Resultado antes de Impuestos	174.364.865	254.487.309	80.122.444	-	31,5%
Impuesto sobre la renta 30%	-	-	-	-	-
Resultado Neto del Período	174.364.865	254.487.309	80.122.444	-	31,5%

Los anteriores cuadros que contienen los análisis horizontales se incluyen principalmente para ilustrar de forma resumida, que la situación de la empresa sugiere una mejoría en lo que al estado de resultados se refiere, como se comentó de forma previa al realizar el análisis vertical de dichos estados de resultados.

4.3 Indicadores de la empresa Neón Nieto.

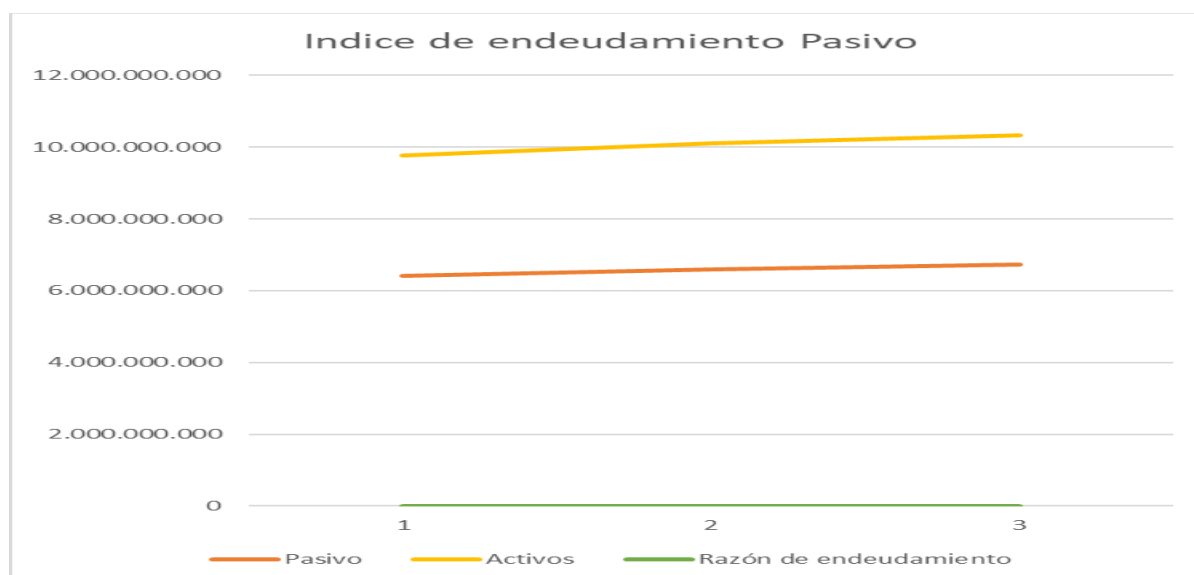
4.3.1 Razones de endeudamiento:

Tabla 14 Razones de endeudamiento

Razones de endeudamiento			
	dic-17	mar-18	jun-18
Pasivo	6.415.026.654	6.587.640.553	6.732.479.912
Activos	9.763.052.057	10.106.553.074	10.325.005.411
Razón de endeudamiento	65,71%	65,18%	65,21%

Fuente: Ramos, 2018

Figura 11 Índice de endeudamiento pasivo.



Fuente Ramos, 2018

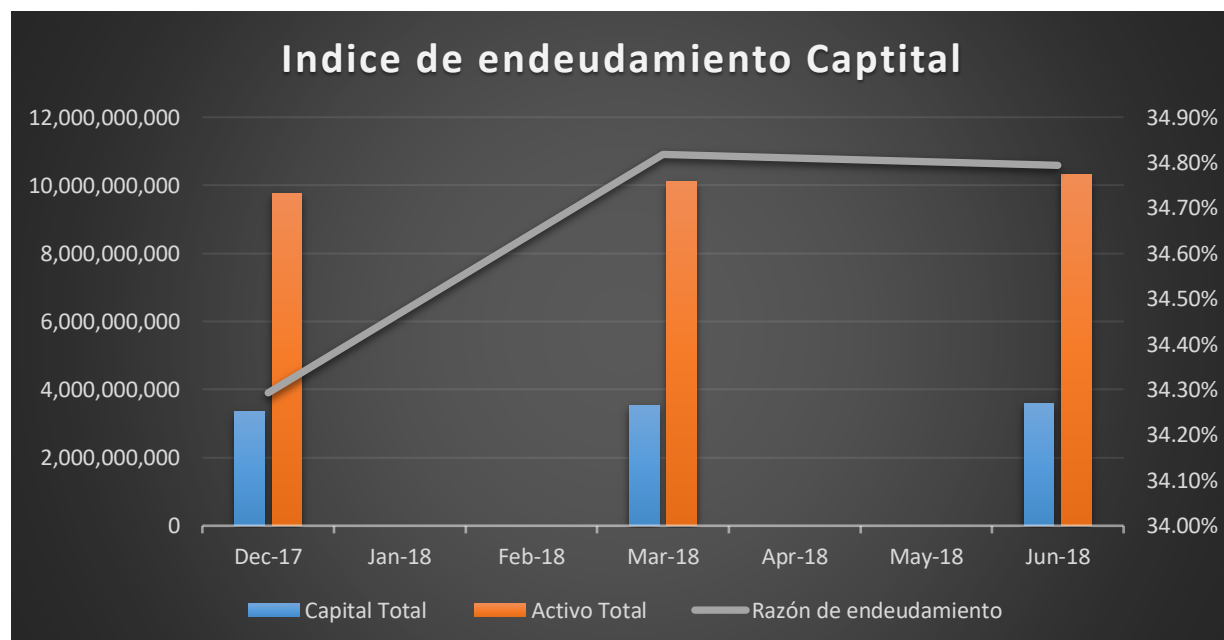
Para el período 2017 la empresa financió con pasivos el 66% de sus activos y para el 2018, los financió en 65%, lo cual se considera bueno porque refleja que el endeudamiento más bien disminuyó, aunque de forma mínima, pero ocurrió.

Tabla 15 Índice de financiamiento con Capital Propio

	dic-17	mar-18	jun-18
Capital Total	3.348.025.403	3.518.912.521	3.592.525.499
Activo Total	9.763.052.057	10.106.553.074	10.325.005.411
Razón de endeudamiento	34,29%	34,82%	34,79%

Fuente: Ramos, 2018

Figura 12 Índice de financiamiento con Capital Propio.



Fuente Ramos, 2018

Para el período 2017 la empresa financió el 34% de sus activos con recursos propios, y para el 2018 significó el 35% por lo que hubo un aumento de un 1%, lo que se considera bueno porque se mantuvo la estabilidad de la estructura de capital.

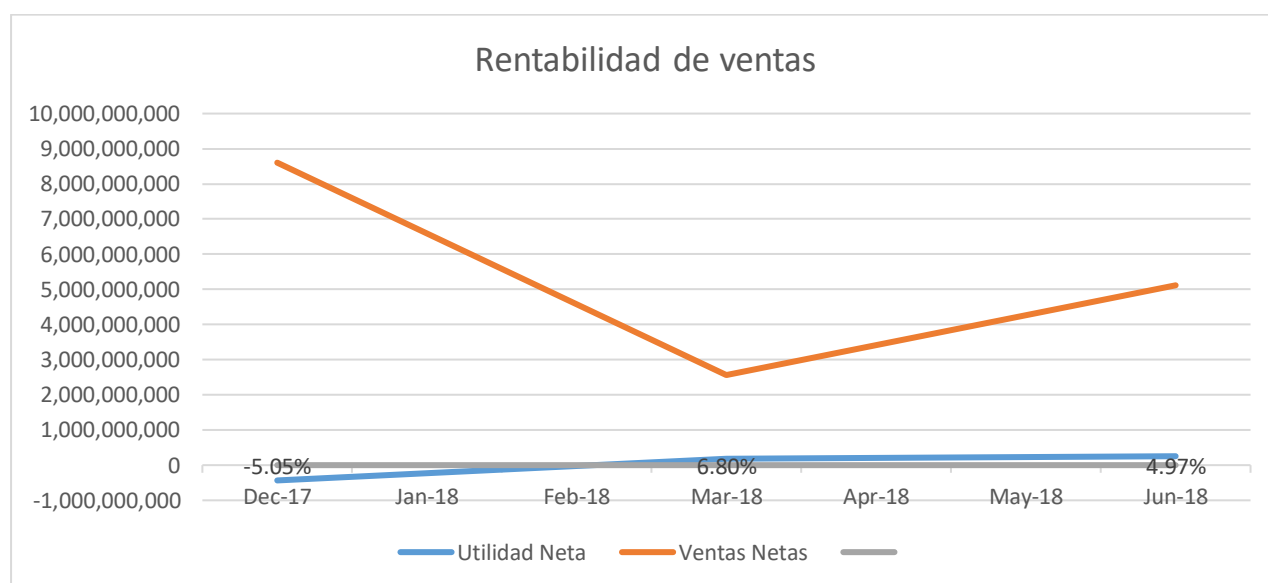
4.3.2 Rentabilidad de ventas:

Tabla 16 Rentabilidad de Ventas

Rentabilidad de ventas			
	dic-17	mar-18	jun-18
Utilidad Neta	-434.530.614	174.364.865	254.487.309
Ventas Netas	8.602.738.760	2.562.839.415	5.116.705.986
	-5,05%	6,80%	4,97%

Fuente: Ramos, 2018

Figura 13 Rentabilidad de Ventas.



Fuente Ramos, 2018

La empresa para el mes de diciembre obtuvo un -5,05%, es decir, un rendimiento negativo, pero este índice se incrementó en marzo a un 6,80% y en junio aun 4,97% por cada colón de ventas. Para el periodo 2017 la empresa no alcanzó ni siquiera para

superar la tasa de inflación que fue un 2,57%, pero para los períodos del año 2018, como se nota en el análisis, está superando por varios puntos a la inflación prevista.

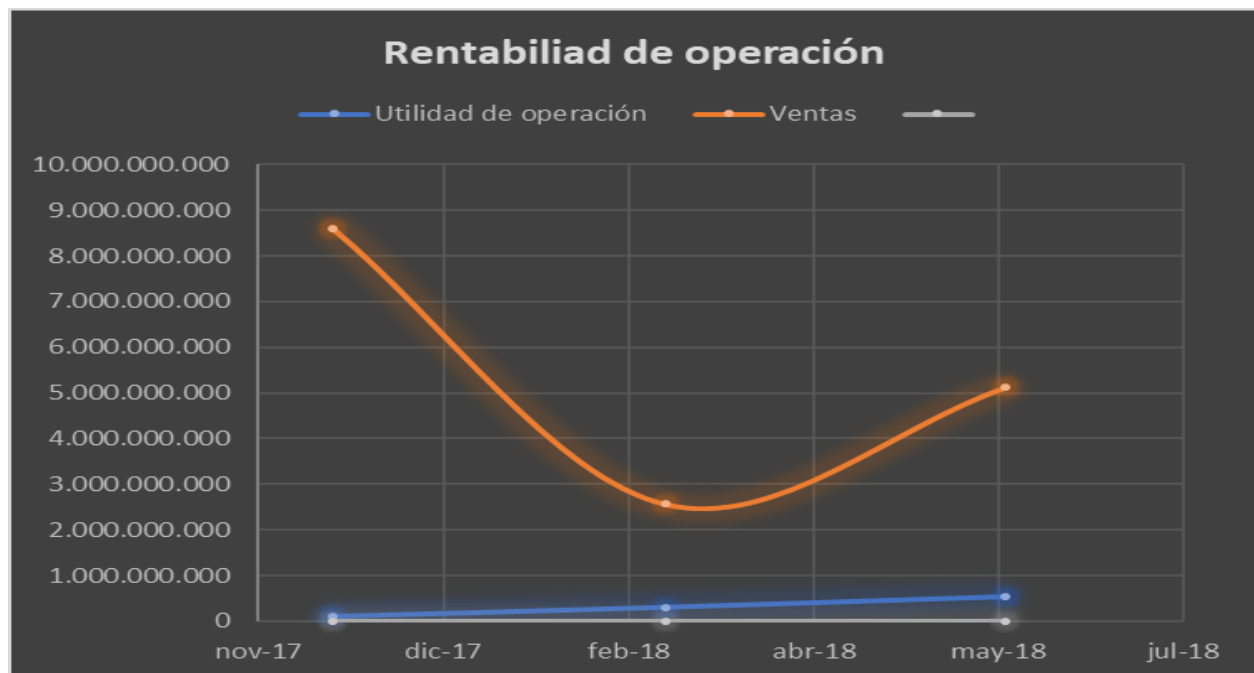
4.3.3 Rentabilidad de operación:

Tabla 17 Rentabilidad de operación

Rentabilidad de operación			
	dic-17	mar-18	jun-18
Utilidad de operación	98.177.865	304.899.645	539.652.885
Ventas	8.602.738.760	2.562.839.415	5.116.705.986
	1,14%	11,90%	10,55%

Fuente: Ramos, 2018

Figura 14 Rentabilidad de operación.



Fuente Ramos, 2018

Para el mes de diciembre la empresa obtuvo 1,14% de utilidad por cada colón de utilidad antes de gastos e impuesto y en marzo alcanzó 11,90%, para el mes de junio bajó levemente a 10,55%. Al igual que en el análisis anterior, para el periodo 2017 la empresa no está superando la inflación de 2,57%, pero para los periodos a marzo y junio 2018, está incluso por encima de la tasa básica pasiva.

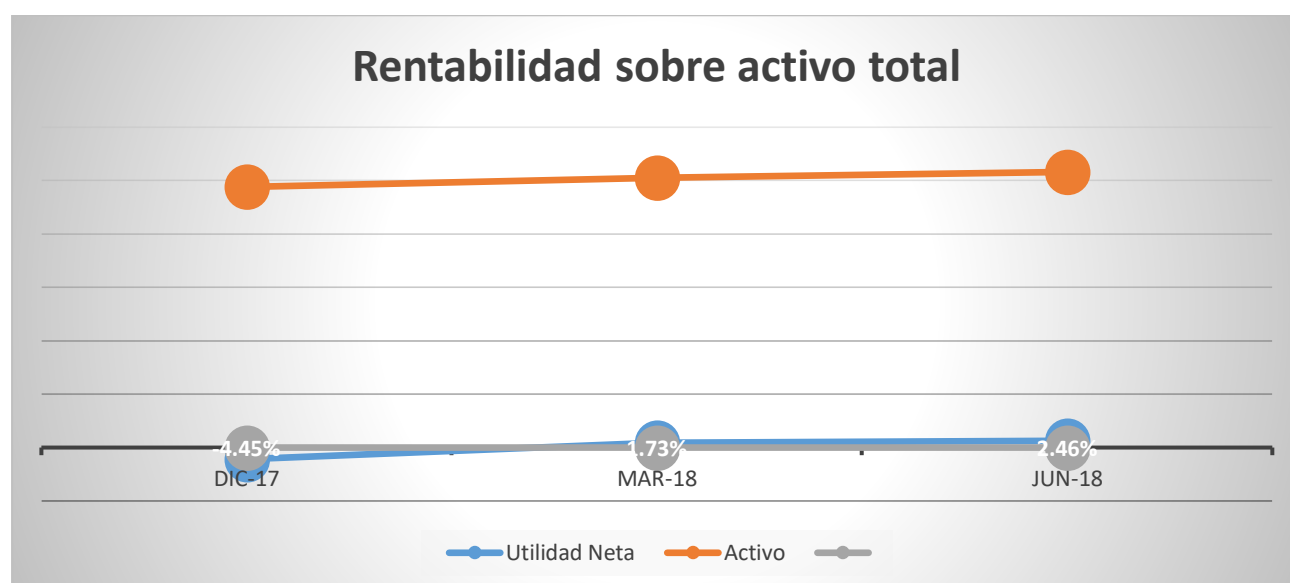
4.3.4 Rentabilidad sobre activo total:

Tabla 18 Rentabilidad sobre activo total.

Rentabilidad sobre activo total			
	dic-17	mar-18	jun-18
Utilidad Neta	-434.530.614	174.364.865	254.487.309
Activo	9.763.052.057	10.106.553.074	10.325.005.411
	-4,45%	1,73%	2,46%

Fuente: Ramos, 2018

Figura 15 Rentabilidad sobre activo total.



Fuente Ramos 2018

Para el año 2017 la empresa obtuvo un rendimiento de -4,45% por los activos invertidos, ya para marzo del 2018 la empresa obtuvo un 2% de rendimiento por cada colón que se invirtió en los activos y para junio de 2018 se mantiene en un 2%, el cual no es un rendimiento elevado pero sí se considera alentador. Por lo que para el periodo 2017 las

tasas activas de los bancos públicos son de 10,84% por lo que la empresa está por debajo de este promedio.

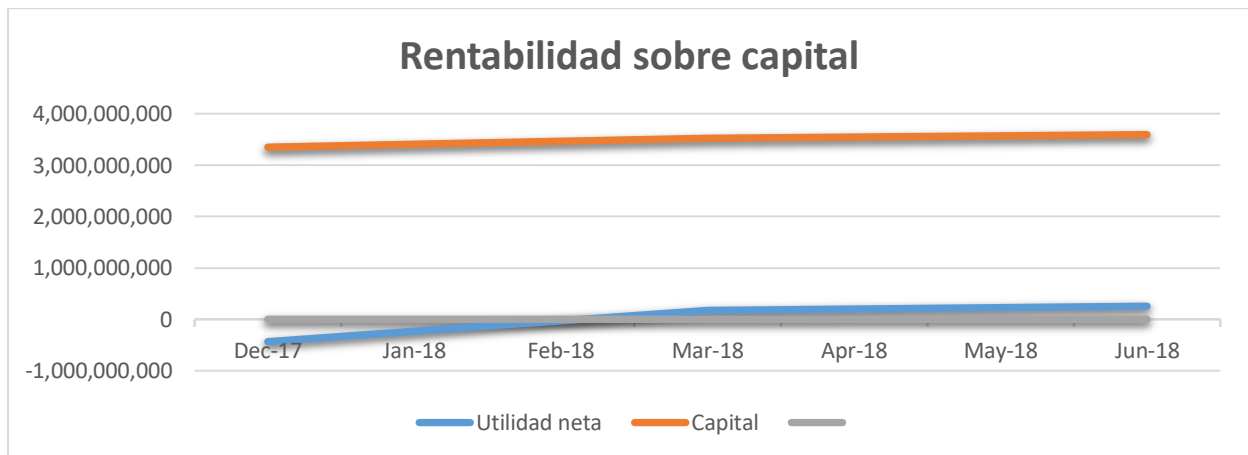
4.3.5 Rentabilidad sobre el Capital Propio.

Tabla 19 Rentabilidad sobre Capital Propio.

Rentabilidad sobre Capital			
	dic-17	mar-18	jun-18
Utilidad neta	-434.530.614	174.364.865	254.487.309
Capital	3.348.025.403	3.518.912.521	3.592.525.499
	-12,98%	4,96%	7,08%

Fuente: Ramos, 2018

Figura 16 Rentabilidad sobre capital



Fuente Ramos, 2018

La inflación para el periodo 2017 fue de un 2,57%, por lo que la empresa para el periodo 2017 obtuvo un -12,98% de rentabilidad sobre el capital, lo cual se considera que pone

en evidencia nuevamente la falta de capacidad para generar recursos e incluso utilidades.

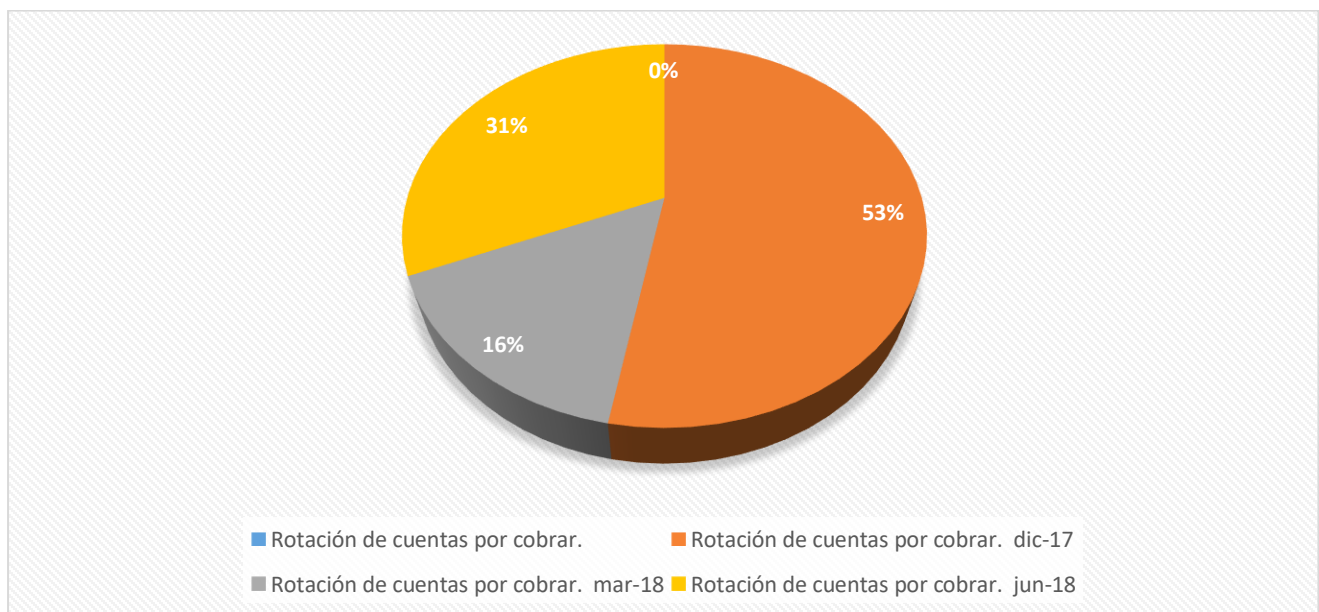
4.3.6 Rotación de cuentas por cobrar:

Tabla 20 Rotación de cuentas por cobrar

Rotación de cuentas por cobrar.			
	dic-17	mar-18	jun-18
Ventas	8.602.738.760	2.562.839.415	5.116.705.986
Cuentas por cobrar	3.081.185.338	3.757.484.719	4.074.317.874
	2,79	0,68	1,26

Fuente: Ramos, 2018

Figura 17 Rotación de cuentas por cobrar.



Fuente Ramos, 2018

La empresa Neón Nieto tuvo una rotación de cuentas por cobrar para el periodo 2017 de un 53% el cual es equivalente a 2,79 veces, para marzo del 2018 contó con un 16% de rotación para un equivalente de 0,68 veces y para el mes de junio del 2018 cuenta con un 31% el cual es equivalente a 1,26 veces lo que rotan sus cuentas por cobrar.

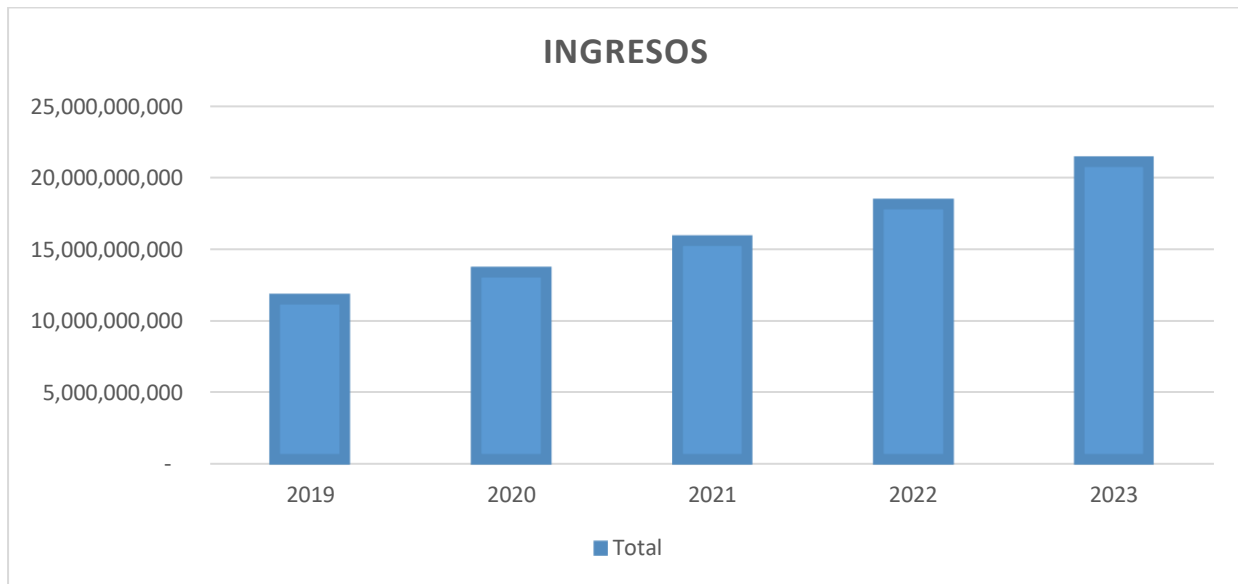
4.4 Flujo de efectivo:

Con los flujos de efectivo que se muestran a continuación se da respuesta al objetivo número 4, en cual se realizan diferentes escenarios para poder demostrar cuál es el más idóneo para la empresa. En este objetivo lo que se pretende es poder demostrar y entender cuál es el modelo que más se acopla a la empresa en su actualidad, considerando que las cargas financieras son bastante importantes, en donde se logra identificar que la empresa mantiene préstamos con diferentes entidades tanto bancarias como no bancarias, algunas de ellas son préstamos a socios y la asociación solidarista de la empresa los cuales mantiene una tasa de interés bastante elevada por el nivel de riesgo que se manejan.

4.4.1 Optimista:

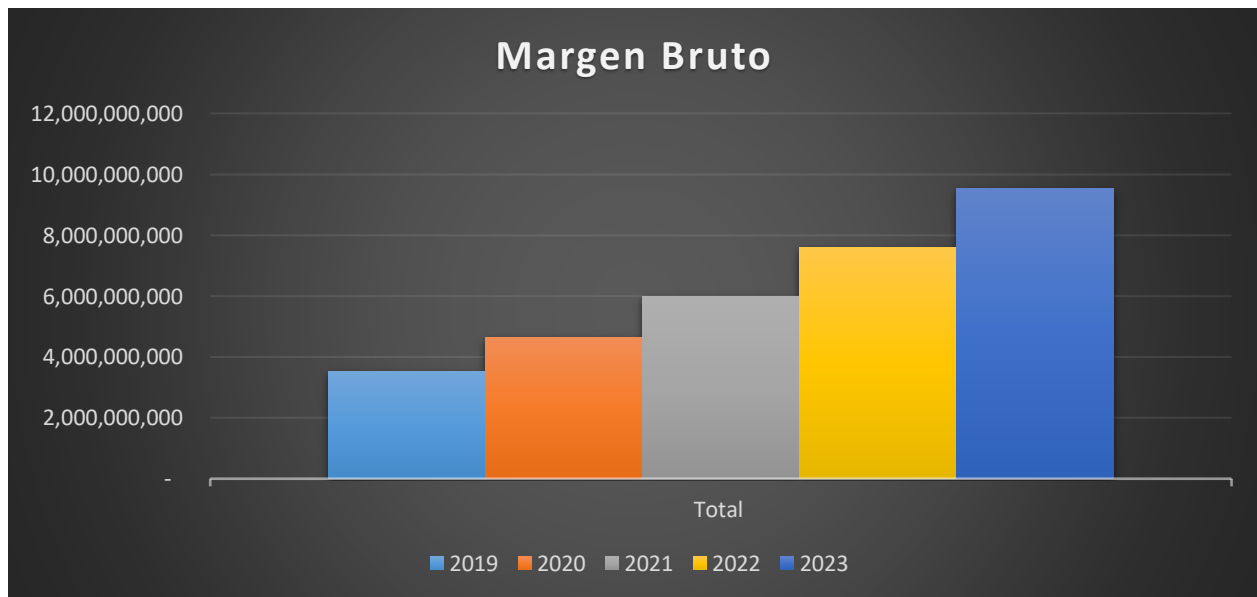
Cuenta	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos Operacionales					
Ventas Netas	11.864.085.185	13.754.602.829	15.946.370.583	18.487.392.034	21.433.320.042
Costo de Ventas	7.703.160.913	8.411.243.385	9.184.413.526	10.028.654.260	10.950.498.472
Ventas por Fletes al Exterior	334.412.248	374.767.608	419.992.870	470.675.712	527.474.731
Costo de Ventas por Fletes al Exterior	298.000.514	325.176.802	354.831.443	387.190.453	422.500.456
Gastos de Fabrica Aplicados	3.790.606	214.378	213.735	213.094	212.454
Margen Bruto	3.524.720.903	4.643.200.656	5.986.919.010	7.600.658.515	9.532.633.929
Gastos de Operación					
Gastos de Administracion	766.813.854	757.520.593	748.339.960	739.270.590	730.311.135
Gastos de Gerencia Operaciones	154.548.638	129.676.711	108.807.491	91.296.809	76.604.169
Gastos de Ventas	911.858.854	971.968.701	1.036.040.996	1.104.336.945	1.177.134.972
Gastos División Arquitectónica	257.422.967	217.234.888	183.320.848	154.701.363	130.549.864
Total Gastos de Operación	2.090.644.313	2.076.400.894	2.076.509.295	2.089.605.708	2.114.600.139
Margen Operativo	1.434.076.590	2.566.799.763	3.910.409.715	5.511.052.807	7.418.033.790
Otros Ingresos y Egresos					
Gastos Financieros	514.333.209	418.081.216	339.841.761	276.243.987	224.547.862
Otros Gastos	301.122.925	390.285.734	505.849.743	655.632.374	849.765.798
Otros Ingresos	207.502.311	146.083.750	102.844.455	72.403.548	50.972.839
Resultado antes de Impuestos	826.122.766	1.904.516.563	3.167.562.666	4.651.579.994	6.394.692.970
Impuesto sobre la renta 30%	-	-	-	-	-
Resultado Neto del Período	826.122.766	1.904.516.563	3.167.562.666	4.651.579.994	6.394.692.970

Figura 18 Ingresos



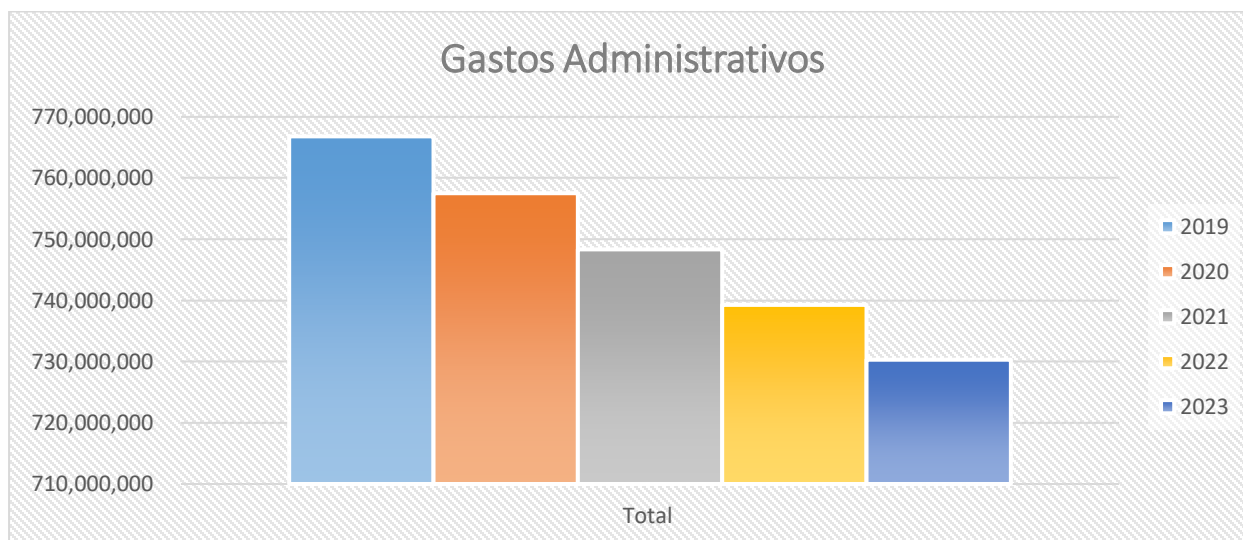
Fuente Ramos, 2018

Figura 19 Margen Bruto



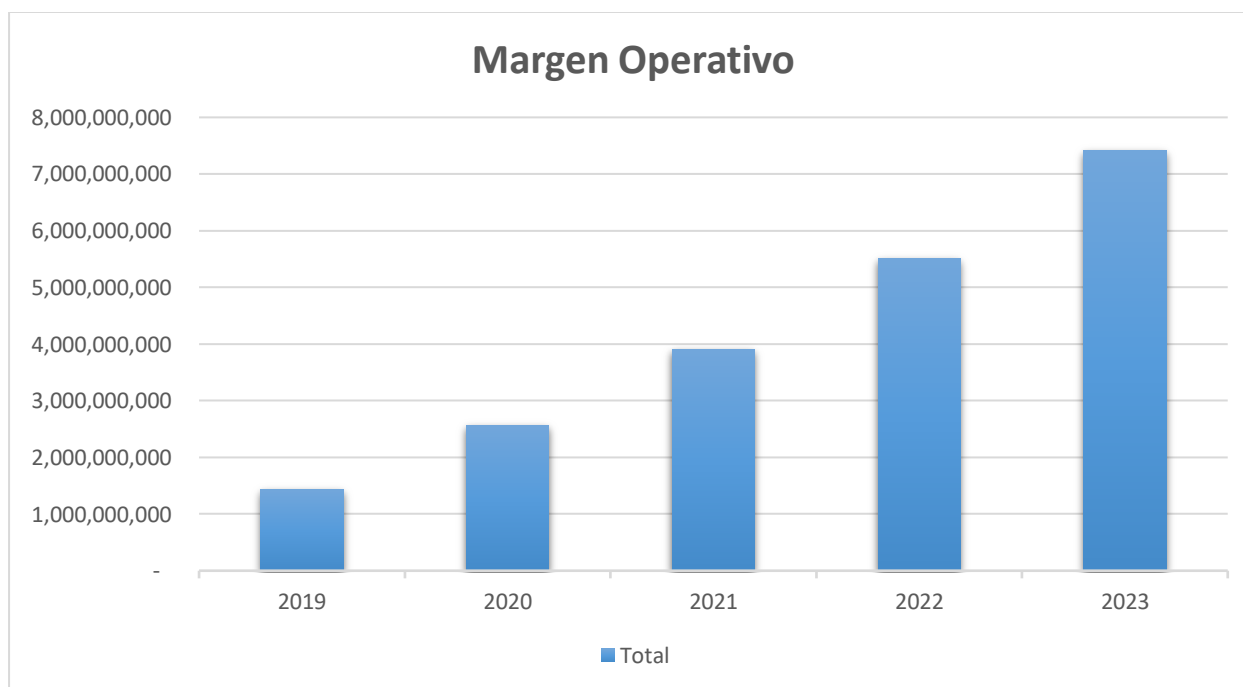
Fuente Ramos, 2018

Figura 20 Gastos Administrativos



Fuente Ramos, 2018

Figura 21 Margen Operativo



Fuente Ramos, 2018

Figura 22 Resultado del periodo



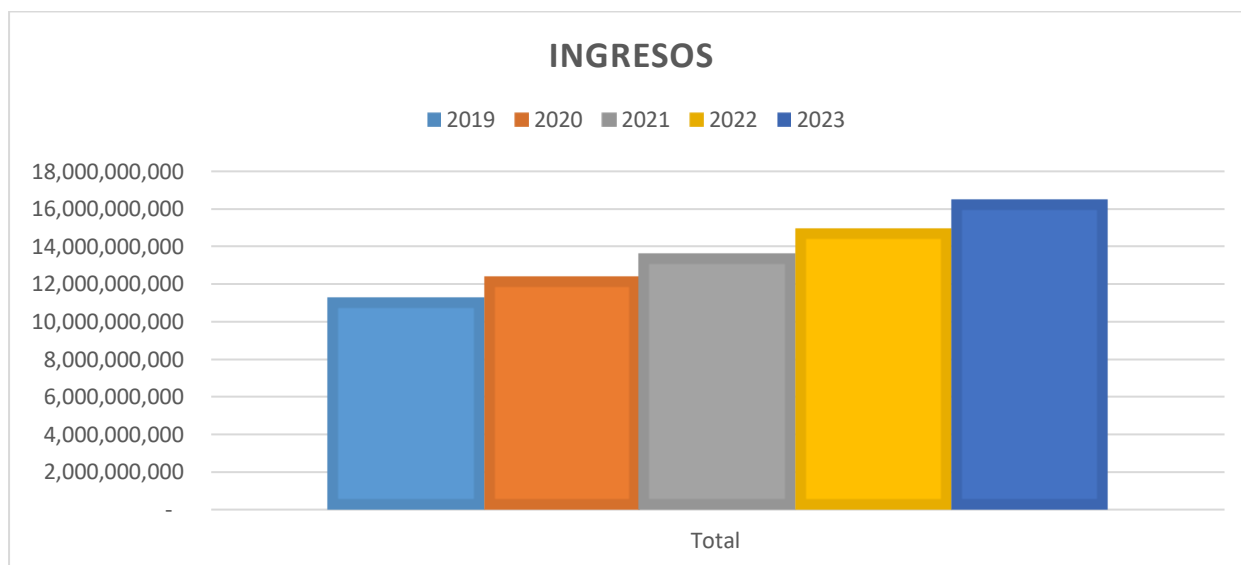
Fuente Ramos, 2018

Para el flujo de efectivo de optimista, la empresa espera tener un incremento en las ventas de un 15,63%, obtenido de la proporcionalidad de crecimiento con respecto a las ventas del año 2017. De mantener las ventas y los gastos la empresa podría tener ganancias para los próximos periodos como lo demuestra el flujo proyectado realizado para este escenario.

4.4.2 Normal:

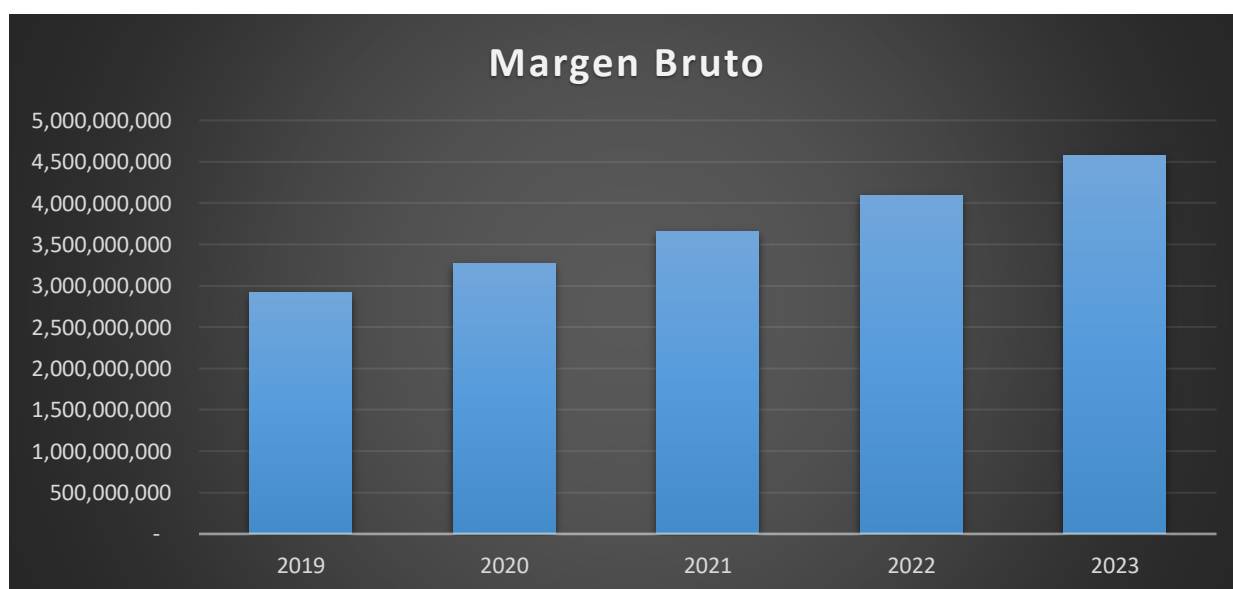
Cuenta	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos Operacionales					
Ventas Netas	11.256.753.170	12.382.428.487	13.620.671.335	14.982.738.469	16.481.012.316
	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	7.703.160.913	8.411.243.385	9.184.413.526	10.028.654.260	10.950.498.472
	-	-	-	-	-
Ventas por Fletes al Exterior	334.412.248	374.767.608	419.992.870	470.675.712	527.474.731
Costo de Ventas por Fletes al Exterior	298.000.514	325.176.802	354.831.443	387.190.453	422.500.456
Gastos de Fabrica Aplicados	3.790.606	3.779.234	3.767.896	3.756.593	3.745.323
Margen Bruto	2.917.388.888	3.267.461.458	3.657.665.601	4.092.461.451	4.576.793.334
	-	-	-	-	-
Gastos de Operación					
	-	-	-	-	-
Gastos de Administracion	766.813.854	757.520.593	748.339.960	739.270.590	730.311.135
	-	-	-	-	-
Gastos de Gerencia Operaciones	154.548.638	129.676.711	108.807.491	91.296.809	76.604.169
	-	-	-	-	-
Gastos de Ventas	911.858.854	971.968.701	1.036.040.996	1.104.336.945	1.177.134.972
	-	-	-	-	-
Gastos División Arquitectónica	257.422.967	217.234.888	183.320.848	154.701.363	130.549.864
	-	-	-	-	-
Total Gastos de Operación	2.090.644.313	2.076.400.894	2.076.509.295	2.089.605.708	2.114.600.139
	-	-	-	-	-
Margen Operativo	826.744.575	1.191.060.564	1.581.156.306	2.002.855.743	2.462.193.195
	-	-	-	-	-
Otros Ingresos y Egresos					
	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	514.333.209	418.081.216	339.841.761	276.243.987	224.547.862
	-	-	-	-	-
Otros Gastos	301.122.925	390.285.734	505.849.743	655.632.374	849.765.798
	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	207.502.311	146.083.750	102.844.455	72.403.548	50.972.839
	-	-	-	-	-
Resultado antes de Impuestos	218.790.752	528.777.364	838.309.257	1.143.382.930	1.438.852.375
	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta 30%	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Resultado Neto del Período	218.790.752	528.777.364	838.309.257	1.143.382.930	1.438.852.375

Figura 23 Ingresos



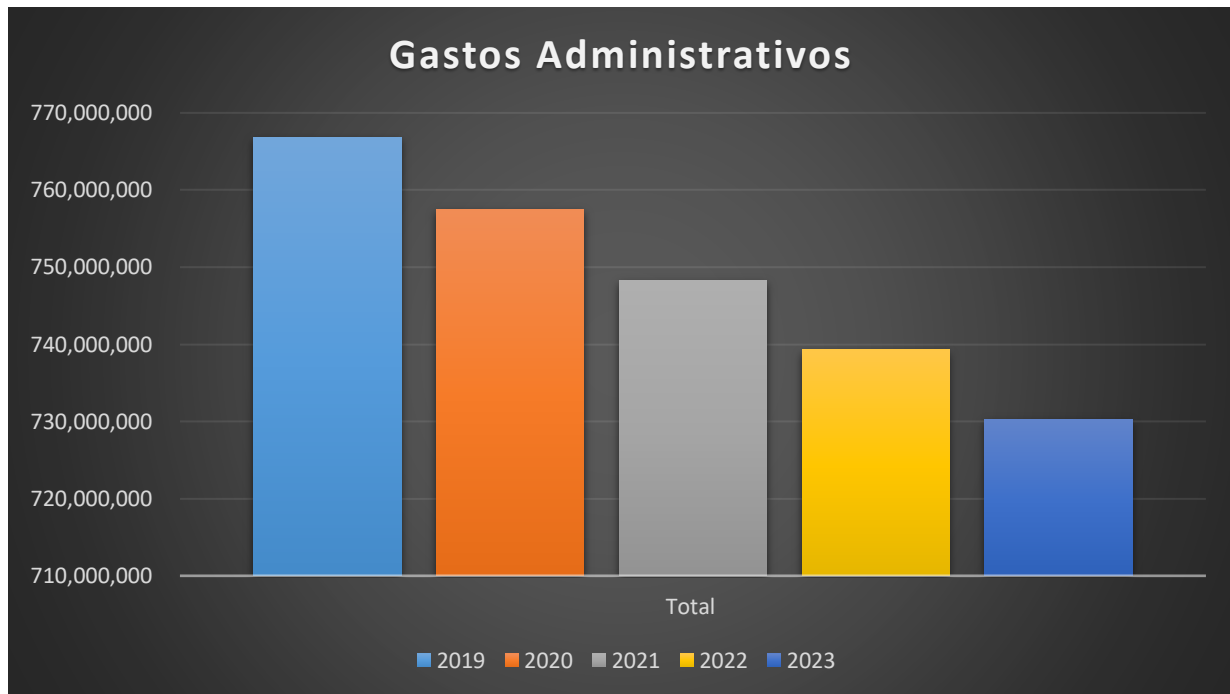
Fuente Ramos, 2018

Figura 24 Margen Bruto



Fuente Ramos, 2018

Figura 25 Gastos Administrativos



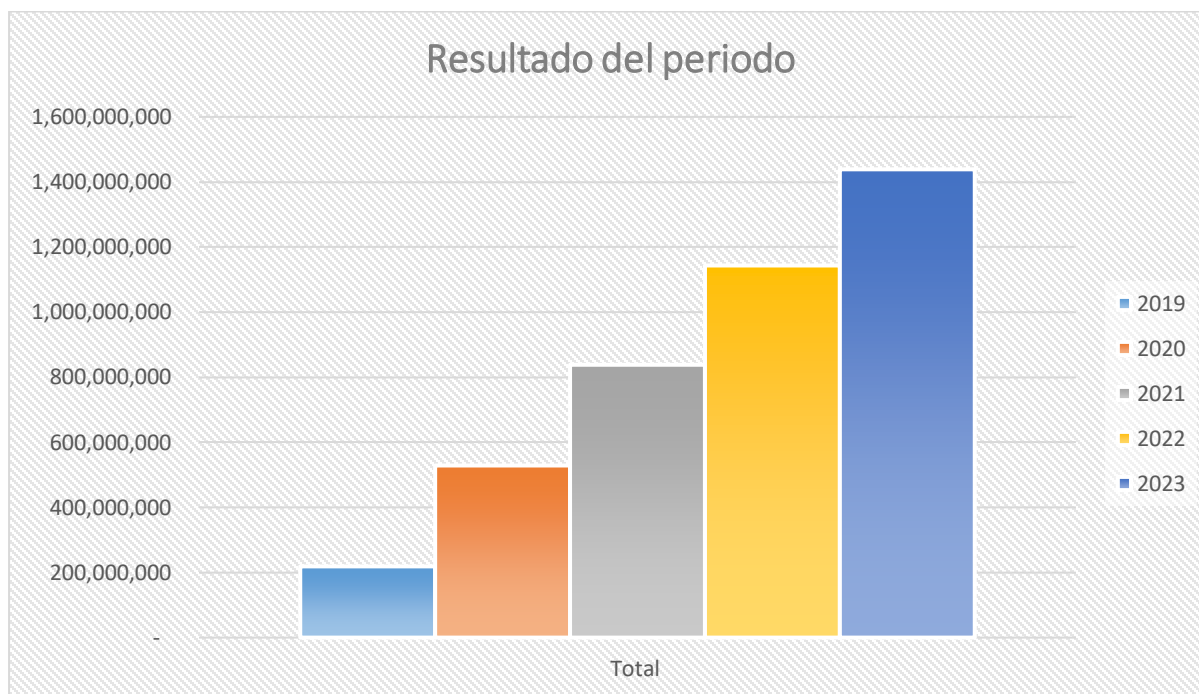
Fuente Ramos, 2018

Figura 26 Margen operativo



Fuente Ramos, 2018

Figura 27 Resultados del periodo



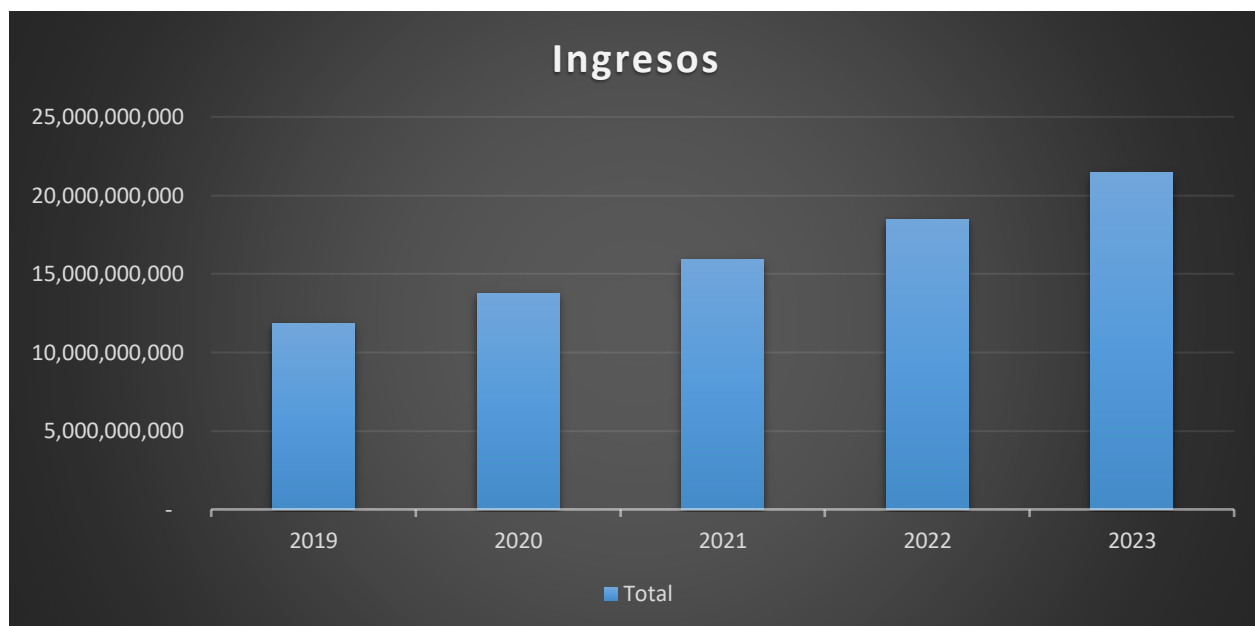
Fuente Ramos, 2018

Para el escenario normal se espera que la empresa tenga un crecimiento en las ventas de un 10%, durante los siguientes años, considerando que hay dudas acerca de la estabilidad del país. La empresa debe de mantener al menos el porcentaje de crecimiento para poder mantener una utilidad estable a lo largo de los años y teniendo una importante deducción en los gastos o al menos mantenerlos estables, para que se logre salir a flote con las perspectivas que en este flujo se espera se mantengan.

4.4.3 Estresado

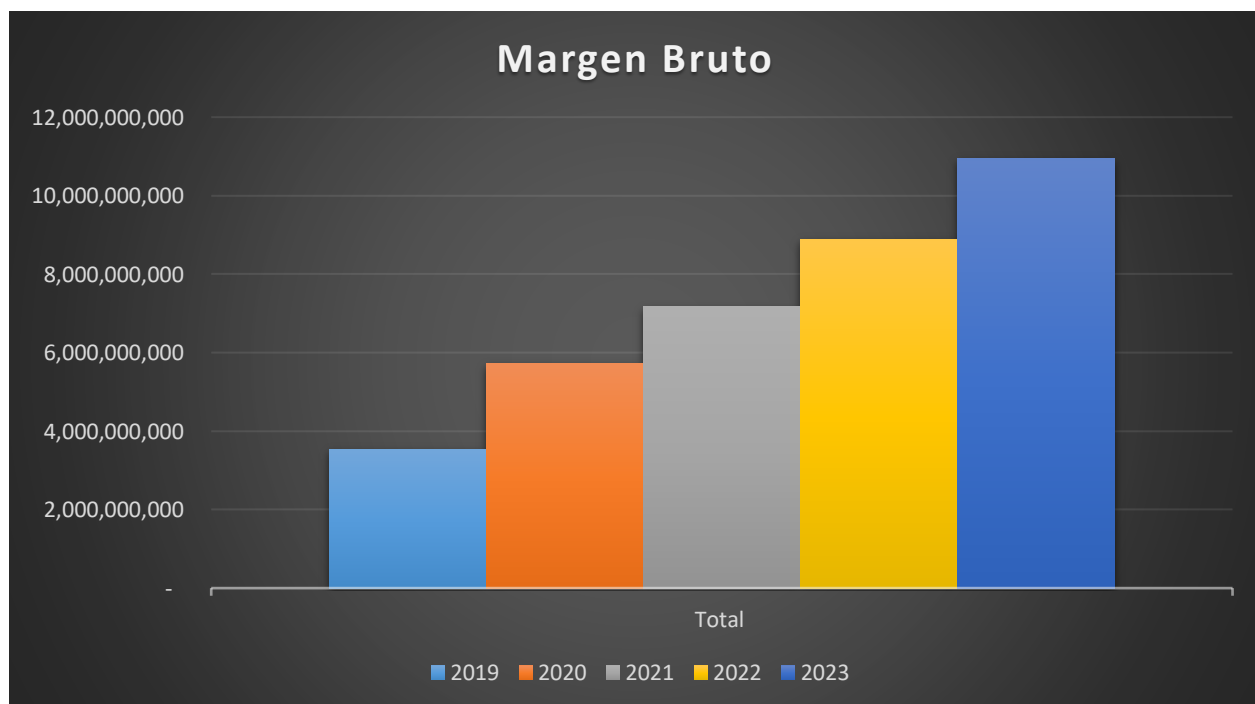
Cuenta	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos Operacionales					
Ventas Netas	11.864.085.185	13.754.602.829	15.946.370.583	18.487.392.034	21.433.320.042
	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	7.703.160.913	7.429.414.718	8.112.334.158	8.858.028.255	9.672.267.320
	-	-	-	-	-
Ventas por Fletes al Exterior	334.412.248	298.341.487	334.343.990	374.691.112	419.907.143
Costo de Ventas por Fletes al Exti	298.000.514	307.210.150	335.226.314	365.797.426	399.156.482
Gastos de Fabrica Aplicados	3.790.606	214.378	213.735	213.094	212.454
Margen Bruto	3.524.720.903	5.719.422.097	7.164.252.386	8.888.662.148	10.941.776.643
	-	-	-	-	-
Gastos de Operación					
	-	-	-	-	-
Gastos de Administracion	766.813.854	813.453.959	803.595.452	793.856.423	784.235.424
	-	-	-	-	-
Gastos de Gerencia Operaciones	154.548.638	119.331.152	100.126.870	84.013.184	70.492.717
	-	-	-	-	-
Gastos de Ventas	911.858.854	1.052.196.834	1.121.557.777	1.195.491.003	1.274.297.916
	-	-	-	-	-
Gastos División Arquitectónica	257.422.967	221.544.492	186.957.650	157.770.398	133.139.771
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Total Gastos de Operación	2.090.644.313	2.206.526.436	2.212.237.748	2.231.131.008	2.262.165.828
	-	-	-	-	-
Margen Operativo	1.434.076.590	3.512.895.660	4.952.014.638	6.657.531.140	8.679.610.814
	-	-	-	-	-
Otros Ingresos y Egresos					
	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	856.103.502	1.158.308.039	1.567.190.776	2.120.409.120	2.868.913.540
	-	-	-	-	-
Otros Gastos	301.122.925	7.260.608	9.410.482	12.196.935	15.808.461
	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	207.502.311	52.676.227	37.084.603	26.107.940	18.380.257
	-	-	-	-	-
Resultado antes de Impuestos	484.352.473	2.400.003.240	3.412.497.982	4.551.033.024	5.813.269.071
	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta 30%	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Resultado Neto del Período	484.352.473	2.400.003.240	3.412.497.982	4.551.033.024	5.813.269.071

Figura 28 Ingresos



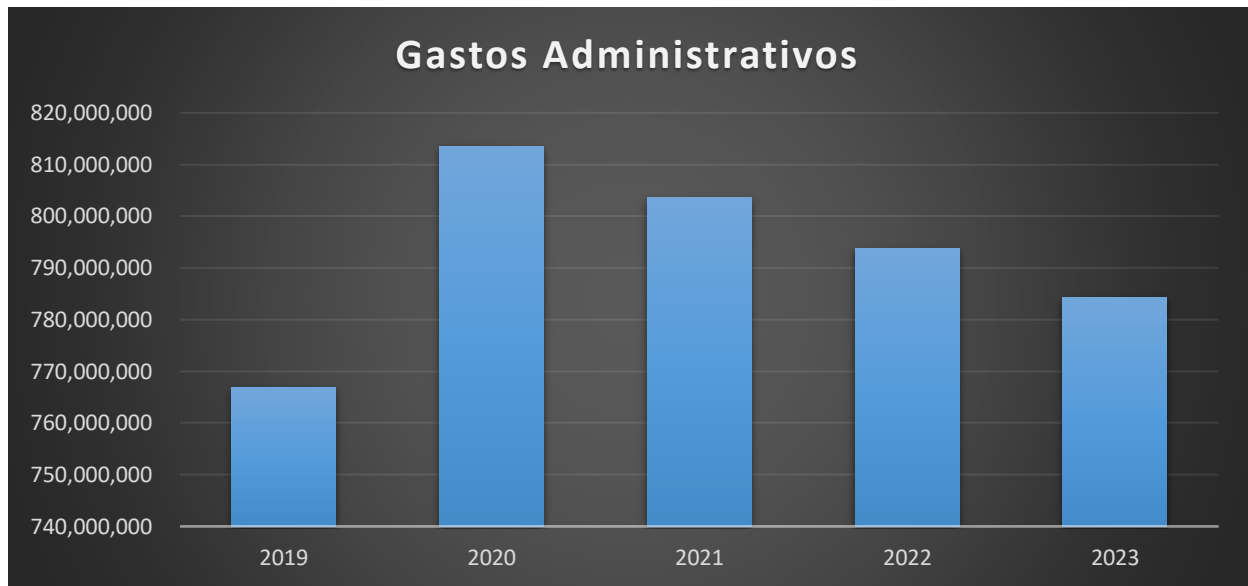
Fuente Ramos, 2018

Figura 29 Margen Bruto.



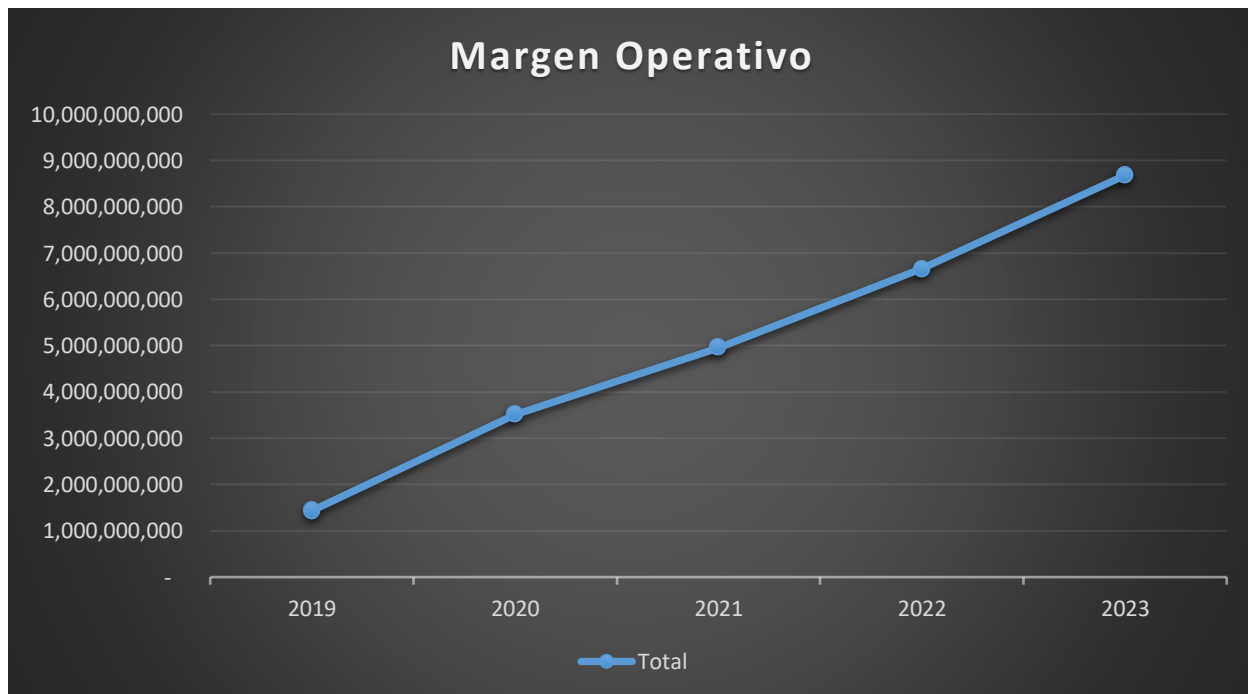
Fuente Ramos, 2018

Figura 30 Gastos Administrativos



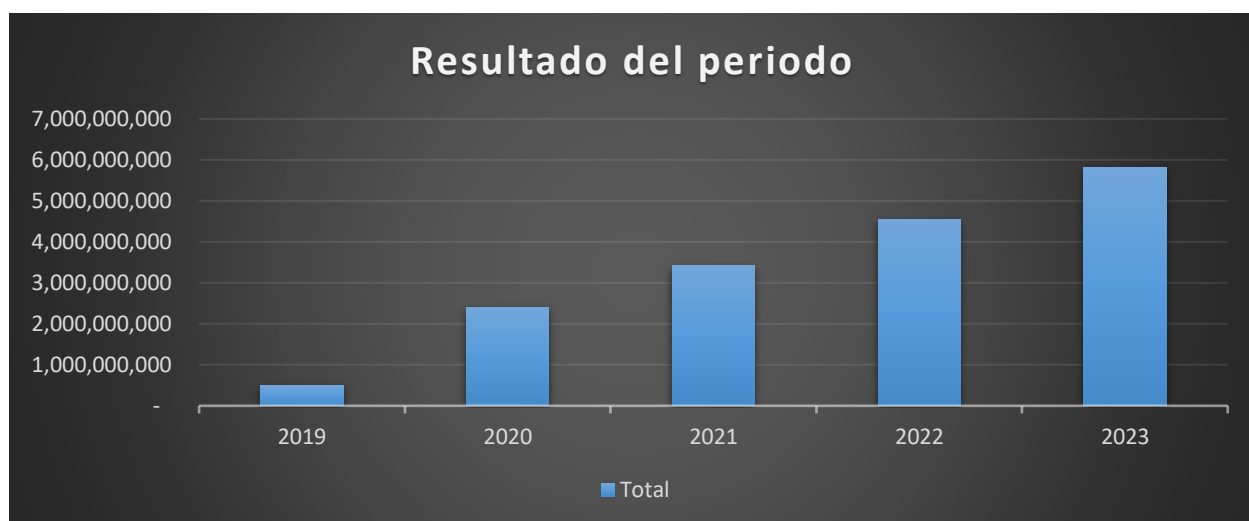
Fuente Ramos, 2018

Figura 31 Margen operativo.



Fuente Ramos, 2018

Figura 32 Resultado del periodo.



Fuente Ramos, 2018

En el caso del flujo estresado, en donde se considera que la carga financiera puede llegar a ser hasta de un 35% en el incremento de las tasas de interés considerando que el país está atravesando una crisis económica en la cual la empresa se puede ver sumamente afectada por estos incrementos, por lo que la carga financiera de puede tornar muy pesada por el nivel de endeudamiento que presenta la empresa.

Capítulo V
Conclusiones y Recomendaciones

Conclusiones

1. Se logra identificar que la empresa actualmente tiene una alta carga financiera la cual le está generando la falta de liquidez que necesita para hacer frente a las obligaciones como planillas, pago de proveedores.
2. Dentro de las estructuras que se logran identificar en el mercado nacional sin duda son los bancos del estado, los cuales mantienen las mejores tasas de interés en el mercado, ya que de las entidades privadas se espera que tenga un incremento de hasta un 19% y considerando la situación actual del país los bancos del estado serían la mejor opción para adquirir un prestado, ahora bien dentro de las deudas que mantiene la empresa hay gran cantidad de deudas con entidades privadas y hasta con los socios de la compañía y la misma asociación de la empresa, la cual trabaja con los ahorros y aportes de los empleados, lo cual no es adecuado ya que el fin de la creación de las Asociaciones solidaristas no es el realizar préstamos a otras personas que no sean los empleados.
3. Se logró identificar que la empresa necesita mantener un nivel de ventas estables para poder subsanar las cargas que mantiene hasta el momento y que la misma establezca una utilidad que le ayude a solventar todas las obligaciones para poder seguir operando.
4. Dentro de las proyecciones que se realizaron se logran identificar que la empresa debe de mantener al menos un crecimiento de las ventas de al menos un 10%, para

que logre solventar, y la misma debe hacer que los gastos financieros bajen para poder soportar la carga del día a día en los pagos de las diferentes obligaciones que mantiene la empresa con los empleados y sus proveedores, los cuales son los que les suministran tanto el recurso de la mano de obra y la materia prima para generar los ingresos que la empresa necesita.

Recomendaciones:

1. La estructura actual de la empresa no es la idónea, por lo que se recomienda una revisión de los puntos críticos de la empresa como lo son las ventas y el gasto financiero que presenta la compañía y poner en marcha un plan de acción.
2. Para pedir una unificación de deudas se recomienda realizar un estudio de mercado que le permita reflejar la mejor opción de deuda para las condiciones actuales de la empresa, realizar flujos de efectivos proyectados que le permitan tener un mayor entendimiento de las metas que se proyectan, y tener la claridad si el dinero por solicitar es el suficiente y velar porque el fin del dinero sea para el que fue solicitado.
3. Para poder tener una estructura idónea para la empresa se deben tener claras las necesidades de la empresa para poder considerar el mejor plan de acción, no en todos los casos la solución es pedir un préstamo a un banco, sino realizar un debido análisis de los Estados Financieros de la empresa, para poder atacar los verdaderos errores que se están dando y así tener un mejor plan de acción.
4. Para que la empresa mantenga esta estructura se recomienda impulsar el incremento en las ventas y un adecuado uso de los gastos que actualmente la empresa mantiene, para sí poder soportar cualquier situación que llegue a presentar.

5. En este estudio se recomienda analizar cuidadosamente todas las proyecciones, porque eso permite tener en cuenta todas las aristas de la empresa y así definir cuál es la mejor alternativa para la situación actual.

Capítulo VI

Propuesta

Propuesta #1

6.1 Nombre de la propuesta

Reestructuración financiera de las deudas de la empresa Neón Nieto S.A. para el tercer cuatrimestre del 2018

6.2 Lugar de desarrollo, organización o población involucrada.

6.2.1 Lugar de desarrollo

La empresa Neón Nieto S.A.

6.2.2 Organización o población involucrada.

El departamento financiero de la empresa Neón Nieto S.A.

6.3 Objetivo General y específicos, propios de la propuesta y no de la investigación.

6.3.1 Objetivo General:

Asegurar la viabilidad de la organización empresarial, y que esta no cese su actividad ahogada en deudas.

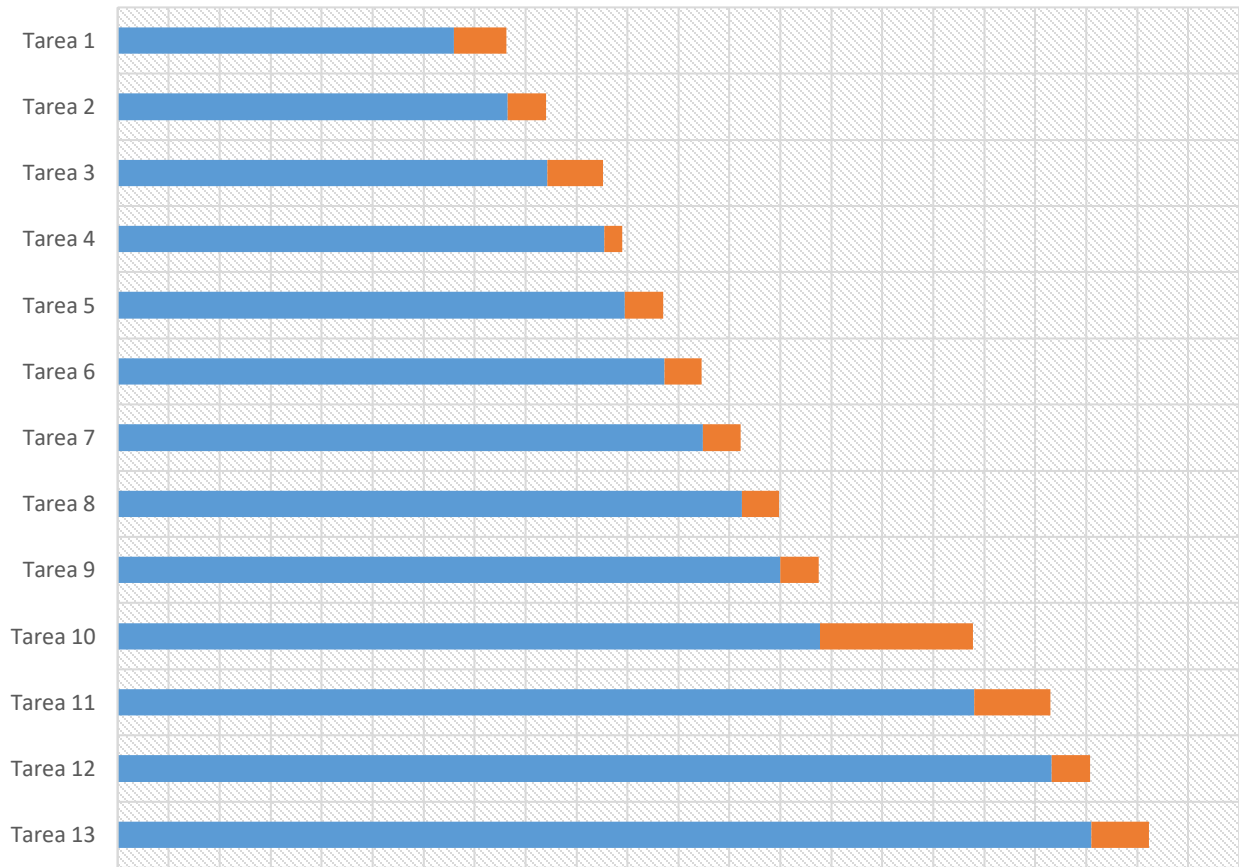
6.4 Cronograma de la propuesta (cuerpo)

En el Diagrama de Grantt, se logra visualizar cuáles son las etapas que se deben de cumplir en la propuesta con tareas específicas que se deben de cumplir en los tiempos establecidos para ponerlos en marcha y se llegue a la conclusión satisfactoria.

En caso de que el gerente financiero tome la decisión de ajustar sus deudas, debe de sentarse con cada uno de los distintos bancos, para poder obtener las mejores opciones en el mercado.

Nombre de la tarea	Fecha de inicio	Fecha final	Duración (días)	Descripción de la tarea
Tarea 1	20/3/2019	30/4/2019	41	Se debe de realizar un estudio de los estados financieros.
Tarea 2	1/5/2019	31/5/2019	30	Graficar y ver tendencias de los resultados arrojados de los estudios de los estados financieros de las empresa .
Tarea 3	1/6/2019	15/7/2019	44	Se debe de establecer cuales son las verdaderas necesidades de la empresa, para asi cuatificar el dinero a solicitar.
Tarea 4	16/7/2019	30/7/2019	14	Una vez que la empresa realice su estudio interno debe de solicitar una cita con cada uno de los bancos, para poder obtener las mejores condiciones de credito.
Tarea 5	1/8/2019	31/8/2019	30	Coordinación de citas para los bancos publicos Banco Nacional, y banco de Costa Rica.
Tarea 6	1/9/2019	30/9/2019	29	Coordinación de citas para los bancos publicos Banco Nacional, y banco de Costa Rica.
Tarea 7	1/10/2019	31/10/2019	30	Valolar cual de los banco visitados tiene las condiciones que mejor se ajustan a las necesidades de la empresa, y los mismos les permita cumplir con las obligaciones del día a día de la empresa.
Tarea 8	1/11/2019	30/11/2019	29	Se debe de realizar proyecciones de flujos de efectivo para hacer propuestas de los diferentes escenarios que le plantea cada uno de los bancos, para si identificar la mejor de las opciones planteadas.
Tarea 9	1/12/2019	31/12/2019	30	Identificar cuales son los proyectos de inversión que se le dará al prestamo a solicitar.
Tarea 10	1/1/2020	30/4/2020	120	Dar seguimiento que los flujos y proyecciones realizados se esten cumpliendo de acuerdo a lo establecido que se identifico se podria cumplir.
Tarea 11	1/5/2020	30/6/2020	60	Establecer cronogramas de revisión de los gastos de la empresa.
Tarea 12	1/7/2020	31/7/2020	30	Establecer comogramas de revisión de procesos dentro de las plantas para evitar puestos duplicados o tiempos muestos en la producción.
Tarea 13	1/8/2020	15/9/2020	45	Dar seguimiento a todos los porcesos y realizar un nuevo estudio de mercado de la deuda y beneficios que pueda implementar el mercado bancario.

Diagrama de Gantt - Cronograma Actividades



Propuesta #2

Dentro de esta propuesta también, se considera que también se encuentra la posibilidad de la venta de la empresa, la cual en algún momento se ha estado valorando, esto ya que la empresa es familiar, cuenta con 85 años de pasar por diferentes generaciones de la misma familia con una visión muy general de los artículos que comercializa la empresa, sería importante contar con ideas novedosas que le den un giro diferente a la empresa.

Como un nuevo producto que venga renovar el mercado, y así innovador que en la actualidad es lo que llama la atención de los empresarios, por lo que se considera que la publicidad lo que busca es atraer la atención de las personas consumidoras.

El método de venta sería por medio del de la valoración contable, se trata de un método de valoración basado en el balance general de la empresa y es uno de los más sencillos de calcular. Solo tiene en cuenta el patrimonio neto de la empresa.

En este método, se toman los activos de la empresa, es decir, los bienes patrimoniales que tiene en ese momento (aportaciones de los diferentes socios, bienes muebles e inmuebles, beneficios retenidos a lo largo del tiempo de la actividad de la empresa, etc.) y a continuación, se le restan los pasivos (lo que debe la empresa, sus deudas).

La empresa podría ser vendida aproximadamente en un valor de:

Precio aproximado de la venta de la empresa.	
Activo Total	₪10.325.005.411
Pasivo Total	₪6.732.479.912
Total Venta	₪3.592.525.499

Para que la venta se realice, primeramente, se debe de realizar un estudio de la situación actual de la empresa, esto para que la parte compradora este enterada de la situación actual que atraviesa la empresa, y así medir los riesgos a los que se podría enfrentar en una eventualidad y cuál es la capacidad que tienen los comprados, y así establecer cuáles son los objetivos y riesgos que tienen las personas interesadas en la adquisición de la empresa.

Estos estudios los realiza una empresa externa que presente resultados suficientes y fehacientes que les muestre la gestión financiera realizada sin ningún vicio y se esté seguro de las decisiones por tomar la parte compradora.

Bibliografía

Alfaro, J. y Pina M. (2014). *Empresa y Administración*. 1 Ed. España: Mc Graw Hill.

Barrantes, R. (2016). *Investigación un camino al conocimiento*. 2° Ed. Costa Rica: Universidad a distancia.

Brealey, R. (2015). *Principios de finanzas corporativos*. 11 Ed. México: Mc Graw Hill.

Hernández Sampieri R, Fernández Collado C. y Batista Lucio P. (2014). *Metodología de la Investigación*. 6 Ed. México: McGraw Hill.

Ortiz, H. (2017). *Finanzas básicas para no financieros con normas internacionales de información Financiera (niif)*. 2° Ed. México: Cengage.

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

The Wall Street Journal. (2012). *Mejora tus Finanzas Personales Ed en español*. Costa Rica: El Comercio S.A.

Court, E. (2010). *Finanzas Corporativas*. 1° Ed. Buenos Aires: Cengage.

Martínez, L. (2013). *Métodos de investigación para el área de la salud*. 2° Ed. México. McGraw-Hill Interamericana editores S.A. de C.V.

Besley, S., F., E (2015), *Finanzas corporativas*. 4° Ed México Cengage Learning, Inc.

Álvarez Venegas Rubén, Paredes Hernández Ludgar. y Arteaga Pérez Javier. (2015). *Guía metodológica para la elaboración de proyectos de investigación en posgrado 1*. Ed. México. Centro de Producción Editorial.

González Vallejos Luis M. y Segura Jiménez Alexis. (2018) *Manual: Introducción Métodos de Investigación GHUM 103*. 2 Ed Costa Rica.

Sinisterra Gonzalo, Polanco Luis E y Henao Harvey. (2011) *Sistema de información para las organizaciones* 6° Ed Colombia, Mc Graw-Hill Interamericana, S.A.

Alcatraz Rodríguez Rafael. (2015) *El emprendedor de éxito*. 5° Ed México, Mc Graw-Hill Interamericana Editores, S.A. DE.CV.

Referencias digitales

El Financiero (2007). *Neón Nieto celebró 70 años*. Costa Rica. Recuperado de:

http://www.elfinancierocr.com/ef_archivo/2007/julio/29/negocios1179474.html

PWC (2018). *Reestructuración financiera*. México. Recuperado de:

<https://www.pwc.com/mx/es/servicios-asesoria-financiera/reestructuracion-financiera.html>

Real Academia Española (2017). *Historia*. España. Recuperado de:

<http://dle.rae.es/?id=KWv1mdi>

Conceptos definición. De (2017). *Definición de financiamiento*. Recuperado de:

<http://conceptodefinition.de/financiamiento/>

Acuerdo 1-05. De (2018). *Reglamento para la calificación de deudores*. Recuperado de:

https://www.sugef.fi.cr/normativa/normativa_vigente/

Enciclopedia Financiera (2018) *Indicadores financieros*. Recuperado de:

<https://www.encyclopediafinanciera.com/indicadores-financieros.htm>

NIC 7 Normas Internacionales de contabilidad. Recuperado de:

<http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es/nic/pdf/NIC07.pdf>

Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica. Recuperado de:

http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=40928

Anexo 1



Tesis para optar por el grado de licenciatura en Administración con énfasis en Banca y Finanzas

CUESTIONARIO N° ___

Encuesta académica dirigida a los administradores de la Empresa Neón Nieto S.A.

Esta encuesta tiene como objetivo general realizar una propuesta de reestructuración financiera basada en ofertas que ofrece el mercado financiero (bancos) y en las características que actualmente mantienen la compañía para poder obtener más liquidez y poder seguir operando, para el tercer cuatrimestre del 2018

Su información es muy valiosa y será utilizada únicamente para fines académicos.

Agradecemos su colaboración.

- 1) ¿Cuál es su género?
 1. () Hombre
 2. () Mujer

- 2) ¿Cuál es su grado académico?
 1. () Bachiller
 2. () Licenciado

- 3) Conoce usted la situación actual de la empresa.
 1. () Sí
 2. () No

- 4) ¿La empresa realizó un estudio de mercado para ver las ofertas del mercado financiero en refundición de deudas?
 1. () Sí
 2. () No

- 5) ¿La empresa tenía claro el propósito de los dineros que se pedirían?
 1. () Sí
 2. () No

- 6) ¿La empresa valoró los plazos de los créditos y, el interés que ofrecía la entidad bancaria con respecto a otras?
 1. () Sí

2. () No

7) ¿La empresa elaboró un plan de negocios con razones sólidas del motivo por el cual necesita el dinero?

1. () Sí

2. () No

8) ¿El plan de negocios o las ventas proyectadas que se realizaron con base en información actualizada de la empresa?

1. () Sí

2. () No

3. De indicar no explique ¿por qué?

9) ¿De las ventas proyectadas y el plan de negocios fueron alcanzadas al día de hoy?

1. () Sí

2. () No

3. De indicar no explique ¿por qué?

10) ¿La empresa realizó un presupuesto apoyado en proyecciones financieras razonables?

1. () Sí

2. () No

3. De indicar no explique ¿por qué?

11) ¿La empresa pidió el crédito para financiar pagos de nómina y servicios?

1. () Sí

2. () No