

# Situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe, S.A. Aplicando técnicas de análisis financiero.

MSc. Karla Nolaska Peña Navarrete.<sup>1</sup>

## RESUMEN

Este documento comprende el estudio financiero de una empresa industrial, mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero como razones financieras y punto de equilibrio, complementándose con un plan de acción y una línea de base histórica. Dicho estudio le permitió a la gerencia conocer la situación financiera corporativa y tomar las mejores decisiones de forma oportuna para períodos posteriores.

El estudio demostró que la empresa presenta un nivel Medio en sus finanzas pues, con los ratios, obtuvo un 60% de salud financiera. El punto de equilibrio también ubicó a la empresa en un nivel Medio pues la diferencia porcentual entre los valores calculados y los resultados reales de producción y ventas supera el mínimo requerido en un 8.08%. Esos resultados indican que la empresa muestra importantes deficiencias financieras que deben ser superadas adecuadamente, caso contrario, se aproximará a situaciones de riesgo.

**Palabras claves:** Finanzas, ratios, punto de equilibrio.

This document includes the financial study of an industrial business, by applying techniques of financial analysis and financial ratios and breakeven, complemented by an action plan and a historical baseline. This study allowed the management to know the corporate financial situation and make the best decisions in a timely manner for subsequent periods.

The study showed that the company has an average level in their finances; it obtained 60% of financial health with the ratios. The balance point also placed the company at an average level since the percentage difference between the calculated and actual results and sales production exceeds the minimum required by 8.08%. These results indicate that the company shows significant financial deficiencies that should be overcome properly, otherwise it will approach risk.

**Keywords:** finance, ratios, breakeven point.

## INTRODUCCIÓN

La importancia de este trabajo radica en mostrar el comportamiento de los estados financieros, variaciones, rendimientos y debilidades en la empresa Distribuciones Karibe, S.A., para que la gerencia pueda disponer de una valiosa herramienta de análisis que contribuya a agilizar los procesos de toma de decisión con un mayor nivel de certeza.

Algunas investigaciones que anteceden a la presente son tres de tipo administrativas, y en materia de análisis financiero de empresas, a nivel local, en la FAREM-Estelí, no se han llevado a cabo investigaciones de estudios financieros en el nivel de Maestría. Sin embargo existen dos investigaciones previas a nivel de pregrado que permiten acercarse al tema según Ríos R. y López C. (2007) y Gutiérrez G. y Zelaya R. (2007).

En este contexto, el principal objetivo de este trabajo es elaborar un estudio financiero de la empresa Distribuciones Karibe, S.A., mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero que permita a la gerencia conocer la situación financiera corporativa y tomar las mejores decisiones de forma oportuna para períodos posteriores.

Para definir de mejor manera el problema de acuerdo a investigación empresarial administrativo realizado por Vallejos (2010), la empresa tenía ausencia de análisis de razones o ratios financieros.<sup>2</sup> Esta situación alcanzó niveles más significativos cuando los accionistas de la empresa insistieron en que los márgenes de utilidad o dividendos percibidos están muy por debajo de los que se estimaron al momento de hacer las proyecciones económicas cuando se tomó la decisión de invertir en el negocio.<sup>3</sup>

1 Artículo extraído de la tesis para optar al grado de Master en contabilidad con énfasis en auditoría, UNAN-Managua.

Correo electrónico: karlap\_25@yahoo.es

2 En algunas ocasiones se mencionarán razones financieras, otras veces ratios financieras. En lo sucesivo ambos términos se entenderán como sinónimos.

3 Dichos márgens son datos internos de la empresa y, por razones de sigilo, no se incluyen acá.

Si por un lado es importante determinar las causas de los bajos dividendos así como sus posibles soluciones, se vuelve más imperante aún estudiar y determinar la posición financiera general de la empresa, herramienta de gran ayuda para la gerencia en su nueva labor de prevenir, tanto cuanto sea posible, situaciones negativas como la planteada.

## MATERIALES Y MÉTODOS

Esta es una investigación del tipo Cuantitativa No Probabilística Discrecional pues su razón de ser implica la realización de un estudio financiero empresarial cuyos indicadores permitan a la gerencia conocer el posicionamiento de la entidad así como las alternativas de solución ante las deficiencias que, eventualmente, se pudiesen encontrar. También decimos que es No Probabilística Discrecional pues la selección de la muestra no se realiza por ningún método aleatorio, sino que, de acuerdo al criterio del investigador.

Se utilizaron como fuentes y técnicas de recolección de datos:

- a) Fuentes documentales primarias: estados financieros de la empresa – Balance General, Estados de Resultados, declaraciones de impuestos ante la DGI, constitución legal de la empresa, libro de actas y demás archivos auxiliares.
- b) La entrevista con informantes clave. Realizada al Gerente General, al Gerente de Operaciones y al Contador únicamente para aclarar aspectos puntuales.
- c) La observación. Resultó muy conveniente observar el entorno del negocio, las actividades que realizan y los procedimientos para poder entender el giro del negocio y proponer recomendaciones acordes con la realidad.

## RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Según Martínez G. (2005), el análisis de estados financieros es la aplicación de técnicas y herramientas analíticas a datos y estados financieros, con el fin de obtener medidas y relaciones significativas (información útil) para la toma de decisiones.

Según Gitman (2007), los ratios financieros son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación entre sí de dos datos financieros directos que permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en

función a niveles óptimos definidos para ella.

Resumen general de las razones financieras reflejando la situación financiera de la empresa.

Razones Financieras	Valor obtenido	Indicador	Puntaje
<b>RAZONES DE LIQUIDEZ:</b> 7 puntos de 12 posibles (58.33%)			
Liquidez general o razón corriente	0.91 veces	Crítico	0
Prueba ácida	0.59 veces	Crítico	0
Prueba defensiva	21.55%	Medio	1
Capital de trabajo	512,174.15 U.M.	Óptimo	2
Periodo promedio de cobranza	59.13 días	Óptimo	2
Rotación de las cuentas por cobrar	6.09 veces	Óptimo	2
<b>RAZONES DE GESTIÓN O ACTIVIDAD:</b> 10 puntos de 14 posibles (71.43%)			
Rotación de cartera	46.84 días	Medio	1
Rotación de inventarios (a)	158.89 días	Óptimo	2
Rotación de inventarios (b)	2.28 veces	Óptimo	2
Periodo de pago a proveedores	1.70 días	Óptimo	2
Rotación de caja y bancos	76.54 días	Óptimo	2
Rotación de activos totales	0.84 veces	Crítico	0
Rotación de activo fijo	5.80 veces	Medio	1
<b>RAZONES DE SOLVENCIA, ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO:</b> 3 puntos de 8 posibles (37.50%)			
Estructura de capital	698.18%	Crítico	0
Endeudamiento	87.47%	Crítico	0
Cobertura de gastos financieros	15.79 veces	Óptimo	2
Cobertura de gastos fijos	1.25 veces	Medio	1
<b>RAZONES DE RENTABILIDAD:</b> 10 puntos de 16 posibles (62.50%)			
Rentabilidad sobre el patrimonio	32.42%	Óptimo	2
Rendimiento sobre la inversión	4.19%	Óptimo	2
Utilidad activo	6.39%	Óptimo	2
Utilidad ventas	7.64%	Crítico	0
Utilidad por acción	26,761.44 U.M.	Óptimo	2
Margen de utilidad bruta	37.75%	Óptimo	2
Margen de utilidad neta	5.01%	Crítico	0
Análisis DU-PONT	5.98%	Crítico	0

Tomando en cuenta el cuadro anterior obtenemos los siguientes resultados:

- La gran fortaleza de la empresa descansa en el indicador de Gestión o Actividad con un 71.43% de eficacia. Se llega hasta este valor pues cuatro razones presentaron un nivel óptimo, 2 con nivel medio y una crítico.

- El indicador de Rentabilidad muestra un resultado algo balanceado con un 62.50% de eficacia. Inclinan la balanza hacia abajo los indicadores de Liquidez (58.33%) y Apalancamiento (37.50%).
- El puntaje total que obtiene la empresa con las razones financieras resultó en 30 puntos de un máximo de 50 posibles, lo cual equivale a un 60% de salud financiera.
- La distribución de las veinticinco razones financieras fue la siguiente: ocho fueron Críticas, cuatro fueron puntuación Media y trece fueron Óptimas.

### Situación de la empresa de acuerdo al análisis financiero del punto de equilibrio

Habiendo calculado, analizado y discutido los dos puntos de equilibrio, procedemos a presentar un resumen general de los mismos y a diagnosticar la situación financiera de la empresa.

La empresa presenta un nivel financiero Medio de acuerdo al análisis del punto de equilibrio dado que la diferencia porcentual entre los valores calculados y los resultados reales de su producción y ventas arrojan un balance positivo, 8.08%. Es decir, la empresa se encuentra ubicada en un nivel Medio dado que supera el límite mínimo requerido para no perder ni ganar en un poco más de 8%.

Respecto a la variación, se ve reducido su margen de capitalización en un 12.55% de un año a otro. Esa reducción se vuelve riesgosa si se toma en cuenta que casi se rozó dicho umbral de lo crítico, y se debió a lo siguiente:

- Incremento en el costo de la materia prima en un 27.24%, con su impacto directo en los costos variables.
- Incremento en los costos fijos, sobre todo en la depreciación como consecuencia de la adquisición de más maquinaria industrial.
- Pero esa nueva maquinaria industrial entró a operación a partir de agosto 2012, por tanto su efecto en la producción y las ventas se mostrará hasta ese momento.
- La producción de ambos períodos fiscales fue casi igual, con una diferencia de 395.16 unidades de más en el segundo año, lo cual es normal puesto que se realizó con el mismo parque industrial instalado. Por tanto, misma producción con mayores costos no puede

mejorar el punto de equilibrio.

- El precio de venta en dólares se mantiene fijo en ambos períodos.
- Incrementan los costos fijos por aumentos salariales e incrementan los costos variables por pago de horas extras.

### Situación financiera general de la empresa

En correspondencia con los dos análisis financieros practicados, podemos decir con toda certeza que la empresa se encuentra en un nivel financiero Medio dado que presenta importantes deficiencias financieras que deben ser superadas adecuadamente a corto plazo y mediano plazo, caso contrario, se aproximará a situaciones de riesgo financiero que atentarán su sostenibilidad.

### Plan de Acción

El plan de acción que se presenta es muy puntual y abarca cada una de las razones financieras en procura de que posibilite a la gerencia ubicar y definir las acciones inmediatas y mediatas para mejorar su posición financiera, tocará a la gerencia implantar los cambios en la medida de sus posibilidades reales.

Va dirigido principalmente a superar aquellas razones Críticas, tanto cuanto sea superar las de nivel Medio, y a mantener en su posición las Óptimas. Como todo plan, está sujeto a cambios cuando el entorno del negocio así se lo exija.

**Cuadro No. 2:** Plan de acción consensuado con la gerencia de la empresa.

N°	Razón financiera	Resultado	Acciones a implementar	Resultados epreados	Tiempo de ejecución
1	Líquides General	Crítico	Disminuir pasivos a c.p. Aumentar activos	Se ha superado la razón a nivel medio	Dos años
2	Prueba ácida	Crítico	Disminuir pasivos a corto plazo. Aumentar activos.	Se ha superado la razón a nivel medio.	Dos años
3	Prueba defensiva	Medio	Disminuir pasivoa a.c.p. Aumentar efectivos caja y bancos.	Se ha superado la razón a nivel óptimo.	Dos años
4	Capital de trabajo	Óptimo	Disminuir pasivos a corto plazo. Aumentar activos	Se ha mantenido el nivel óptimo.	Dos años

5	Periodo promedio de Óptimo cobranza	Óptimo	Disminuir cuentas por cobrar. Aumentar ventas	Se ha mantenido el nivel óptimo.	Un año
6	Rotación de las cuentas por cobrar	Óptimo	Disminuir cuentas por cobrar. Aumentar ventas.	Se ha superado la razón a nivel óptimo.	Un año
7	Rotación de cartera	Medio	Disminuir cuentas por cobrar. Aumentar ventas.	Se ha superado la razón a nivel óptimo.	Un año
8	Rotación de inventario (a)	Óptimo	Disminuir costo de ventas. Aumentar inventarios.	Se ha superado la razón a nivel óptimo.	Un año
9	Rotación de inventario (h)	Óptimo	Disminuir costo de ventas. Aumentar inventarios.	Se ha superado la razón a nivel óptimo.	Un año
10	Periodo de pagos a proveedores	Óptimo	Mantener los niveles mostrados	Se ha mantenido el nivel óptimo.	Un año

### Línea de Base

La línea de base que se presenta a continuación es un resumen de las razones financieras por año dejando a la espera que transcurra el tiempo para que la gerencia de la empresa únicamente le de continuidad al cálculo de los mismos, realice su respectivo análisis.

Este último punto es muy importante y al respecto Goxens y M. A. Goxens (2002) sugieren que “en la práctica se preparan para cada empresa tablas de análisis por ratios. (...) Aparte de la comparación con estándares previstos es interesante el estudio de la evolución de cada ratio.

**Cuadro No. 3: Línea de base histórica implantada.**

Razón financiera	2010-2011	2011-2012	Siguientes	Criterio Óptimo
Liquidez general	0.91	1.01		Mayor que 1.76
Prueba ácida	0.70	0.59		Mayor que 1.51
Prueba defensiva	31.28%	21.55%		Mayor que 30%
Capital de trabajo	3,410,521.62	512,174.15		Mayor que 150,000 U.M.
Periodo promedio de cobranza	37.03	59.13		Hasta 60 días
Rotación de las cuentas por cobrar	9.72	6.09		De 6 veces a más
Rotación de cartera	50.20	46.84		Menor de 40 días.
Rotación de inventarios (a)	155.71	158.89		Hasta 160 días

Rotación de inventarios (b)	2.31	2.27		2.25 veces a más
Periodo de pago a proveedores	4.31	1.70		Menor de 35 días
Rotación de caja y bancos	82.39	76.54		De 51 días a más
Rotación de activos totales	1.18	0.84		2 veces a más
Rotación de activo fijo	8.47	5.80		Más de 10 veces
Estructura de capital	11.08%	6.98%		Hasta 49%
Razón de endeudamiento	91.72%	87.47%		Hasta 30%
Cobertura de gastos financieros	20.11	15.79		De 5 veces a más
Cobertura de gastos fijos	1.30	1.25		Más de 2 veces

### CONCLUSIONES

1. El estudio financiero practicado a la empresa Distribuciones Karibe, S.A. nos indica que se encuentra en un nivel financiero Medio dado que, pese a presentar buenos resultados en algunos indicadores, muestra importantes deficiencias financieras que deben ser superadas adecuadamente en el corto y mediano plazo, caso contrario, se aproximará a situaciones de riesgo financiero que atentarán contra su sostenibilidad.
  2. El puntaje total que obtiene la empresa con las razones financieras resultó en 30 puntos de un máximo de 50 posibles, lo cual equivale a un 60% de salud financiera.
  3. El punto de equilibrio practicado, que mostró un margen de capitalización insuficiente (8.08%) con un disminución de 12.54% tan sólo de un año a otro, debido principalmente al incremento en el costo de materia prima y costos fijos, pero la producción resultó ser prácticamente la misma.
  4. Por tanto, volviendo al punto de partida que originó este estudio financiero en el cual los accionistas insistían en explicar porqué los dividendos eran insuficientes, de manera concisa se concluye que se debe principalmente a que la empresa ha salido de su etapa inicial de posicionamiento de mercado y está entrando a una nueva etapa de crecimiento y expansión, con altos niveles de inversión cuyo impacto en las ventas y los márgenes de utilidad todavía no se ve reflejado.
- Tomando en cuenta todo lo anterior y, de manera profesional, respetando la libertad de decisión de la gerencia de la empresa, tres puntos son los clave para que la empresa pueda pasar a un nivel Optimo. Sin perder de

vista las razones financieras que dieron un buen resultado, la empresa deberá:

1. Como punto de partida, comenzar un plan de reordenamiento de sus finanzas encontrando una ruta que permita mejorar los márgenes de utilidad, ya sea bajando costos y gastos o mejorando precio de venta, o ambas. Los ratios financieros relacionados presentaron valores discretos y resulta clave que se mejoren esos estándares para posicionarse en un nivel adecuado.

2. Ese reordenamiento pasa necesariamente también por mejorar los volúmenes de ventas.

Las inversiones que la empresa ha hecho en incrementar su parque industrial y los inventarios todavía no se ven reflejados en un incremento en esos volúmenes de ventas. De lograrlo la empresa podrá mejorar la rotación de activo y, con ello, lograr una mejor eficiencia de su capital.

3. Se debe monitorear continuamente el punto de equilibrio, tanto en unidades físicas como monetarias, porque permitirá a la gerencia medir hasta donde puede aplicar determinada estrategia gerencial, fijarse metas anuales de producción y ventas, y tener mejores elementos para la toma de decisión.

4. El plan de acción propuesto es una guía general estratégica que la gerencia deberá tenerlo como documento de cabecera hacia un resultado a largo plazo, con todas las variantes tácticas que se puedan utilizar para alcanzar ese fin.

5. Utilizar obligatoriamente la línea de base histórica dado que es la herramienta que permitirá realizar el monitoreo continuo de cada uno de los ratios financieros, medir el desempeño en la aplicación de las medidas de ajuste, visualizar comportamientos y variaciones y proponerse metas acordes con la marcha del negocio.

## BIBLIOGRAFÍA

BRIGARD G. JOSÉ EDUARDO. (2000) "Análisis financiero aplicado a la empresa Dulces y Manjar del Valle Ltda." Universidad de la Sabana. Facultad de Ciencias Económicas y administrativas Chía. Bogotá. Texto completo en [intellectum.unisabana.edu.com](http://intellectum.unisabana.edu.com) [Fecha de consulta: 11 de abril de 2012]

BODIE Z., MERTON (1999). "Finanzas". Ed. Prentice Hall Hispanoamericana, S.A. México. Primera edición. 14 p.

CASTILLO, H. BEVERLY. (2009). "Metodología de investigación científica (2da. Parte)". Folleto. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, UNAN-Managua. Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM-Estelí. Estelí, Nicaragua. 11 – 15 p.

GITMAN, LAWRENCE J. (2007). "Principios de administración financiera". Decimoprimer edición. Pearson Educación de México, S.A. de C.V. Naucalpan de Juárez, Edo. de México. México. 48 - 54 p.

GOXENS Y M. A. GOXENS (2002). "Enciclopedia práctica de la contabilidad". Océano Grupo Editorial S.A. Barcelona, España. 505 p.

GUTIERREZ G., MARYORY & ZELAYA R., ELVIRA (2007). "Situación financiera de la empresa White House Pizza, con aplicación de razones financieras, durante el primer semestre del año 2006 con respecto al primer semestre del año 2005". Trabajo de Tesis. TES 982. Biblioteca Urania Meza. UNAN-Managua, FAREM-Estelí. Estelí, Nicaragua. 6 p., 73-74 p.

MARTÍNEZ G., ALBERTO. (2005). "Módulo Análisis de Estados Contables". Escuela Universitaria de Estudios Empresariales, Universidad de Barcelona. Barcelona, España. 1 – 111 p.

RIOS R., JAVIER A. & LÓPEZ C., NORLAN H. (2007). "Situación financiera de la empresa de servicios médicos San Juan de Dios período 2005-2006". Trabajo de Tesis. TES 972. Biblioteca Urania Meza. UNAN-Managua, FAREM-Estelí. Estelí, Nicaragua. 9 p., 81 p.

ROSENBERG, J. M. (1997) "Diccionario de administración y finanzas". Océano Grupo Editorial, S.A. Versión española de la edición original. Barcelona, España. 8 – 393 p.

VALLEJOS A. NELSON. (2010) "Elaboración de Diagnostico Empresarial en la empresa Distribuciones Karibe, S.A. Estelí, Nicaragua". TES 1416 Biblioteca UraniaMeza. UNAN-Managua, FAREM-Estelí. Estelí, Nicaragua. 39 p.